

海内外卫星通信产业发展持续推进，国产算力建设有望提速

——通信行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 04 月 14 日

行业核心观点:

上周沪深 300 上涨 4.41%，创业板指上涨 9.50%，申万通信行业指数上涨 10.74%，分别跑赢沪深 300 和创业板指 6.33 和 1.24 个百分点，在中万各一级行业中排名第 1 位。**卫星通信产业方面**，我国“千帆星座”和“国网星座”分别成功发射一组卫星。本次发射是“千帆星座”第七批组网，较上一批时隔约 7 个月。我们认为此前组网进程的放缓主要是由于发射端的运力受限，建议后续继续关注组网进程及火箭可重复使用技术的推进。此外，美国拟更新卫星频谱规则，亚马逊 Leo 卫星互联网服务将于 2026 年中上线，也彰显海外卫星通信产业的发展进程也在持续推进，建议继续关注海内外频谱规则的优化及卫星互联网服务的应用落地。**AI 算力方面**，Lumentum 表示两个季度内将订满 2028 年全部产能，体现出光互连产品持续旺盛的需求，同时也反映海外头部企业的产能供应处于紧张状态，我们认为有望利好国内光互连相关领先企业产品的渗透率提升。此外，中国移动超节点设备集采落地，反映出超节点已成为国产算力发展的重要抓手，运营商的算力建设有望从“通用服务器堆叠”向“高性能超节点架构”的战略转型。建议关注光通信核心环节国产渗透率的提升、国产算力的规模化建设加速以及超节点的建设进程。**中长期视角下**，继续把握 AI 算力产业链和空地一体化的双核心主线投资机遇。

投资要点:

产业动态: (1) **卫星通信:** 北京时间 2026 年 4 月 9 日 3 时 38 分，我国在太原卫星发射中心使用长征六号改运载火箭，成功将卫星互联网低轨 21 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道。(2) **卫星通信:** 2026 年 4 月 7 日 21 时 32 分，在海南商业航天发射场，长征八号运载火箭以“一箭十八星”方式，将千帆星座第七批组网卫星送入预定轨道，发射取得圆满成功。7 个月空窗期之后，千帆星座再次成功“入轨”。(3) **卫星通信:** 科技媒体 satellitetoday 4 月 8 日发布博文，报道称美国联邦通信委员会 (FCC) 将于 4 月 30 日投票，决定是否改革已施行多年的卫星频谱共享法规。此次投票的核心议题是更新 GEO (地球静止轨道) 与 NGS0 (非地球静止轨道) 卫星系统之间的频谱共用规则，从而更好适应现代卫星技术的发展需求。(4) **卫星通信:** 近日，亚马逊 CEO 安迪·贾西 (Andy Jassy) 在 2025 年度致股东信中提到，亚马逊的卫星互联网服务 Leo 将于今年中段正式上线。Amazon Leo 系统目前包括 200 余颗卫星，是目前的第三大近地轨道网络，未来数年还将发射数千颗卫星。(5) **AI 算力:** 近期，英特尔与谷歌双方美国共同宣布，两家企业将围绕至强 CPU 与定制 IPU 展开深入的多年期合作，推进下一代人工智能和云基础设施的发展。(6) **AI 算力:** 4 月 10 日消息，据彭博社报道，Lumentum Holdings Inc. 表示，来自美国超大规模数据中心客户对其光器件的需求正在加速，并且订单已经排满至 2028 年。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

海内外加码布局太空算力，继续关注 AI 光互联产业链

继续关注光模块的代际升级以及液冷等散热产品的技术和渗透率提升

GTC 及 OFC 2026 聚焦 AI 算力、Token、Agent 以及超大规模 AI 数据中心的互连需求

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

(0755) 8322 3620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

(7) AI 算力: 4月10日消息,备受业界关注的中国移动 2026-2027 年人工智能超节点设备集中采购项目已于日前结束,并进行了中标候选人公示。据悉,中国移动此次集采规模为 6208 卡(776 套计算节点),并明确锁定华为 CANN(昇腾)生态。

行业估值: 从估值情况来看,申万通信行业 2026 年 4 月 10 日 PE-TTM 为 30.44 倍,高于 2023-2025 年历史 PE-TTM 的均值 22.00 倍。

风险提示: 中美科技摩擦;地缘政治风险;算力产业需求不及预期;技术突破不及预期,市场竞争加剧。

正文目录

1 行业周观点.....4

2 市场行情回顾.....4

3 产业动态.....5

 3.1 卫星通信：我国成功发射卫星互联网低轨 21 组卫星5

 3.2 卫星通信：“千帆星座”第七批组网卫星成功发射5

 3.3 卫星通信：美国拟更新卫星频谱规则，释放 20 亿美元效益，宽带容量提升 7 倍.....6

 3.4 卫星通信：亚马逊 Leo 卫星互联网服务将于 2026 年中上线.....6

 3.5 AI 算力：英特尔与 Google 深化合作，共同推进 AI 基础设施建设6

 3.6 AI 算力：Lumentum 两个季度内将订满 2028 年全部产能.....6

 3.7 AI 算力：20 亿大单！五家企业中标，中国移动超节点设备集采落地6

4 风险提示.....6

图表 1： 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）4

图表 2： 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（2026 年初至 2026 年 4 月 12 日）5

图表 3： 申万通信行业估值情况（PE-TTM，单位：倍）5

1 行业周观点

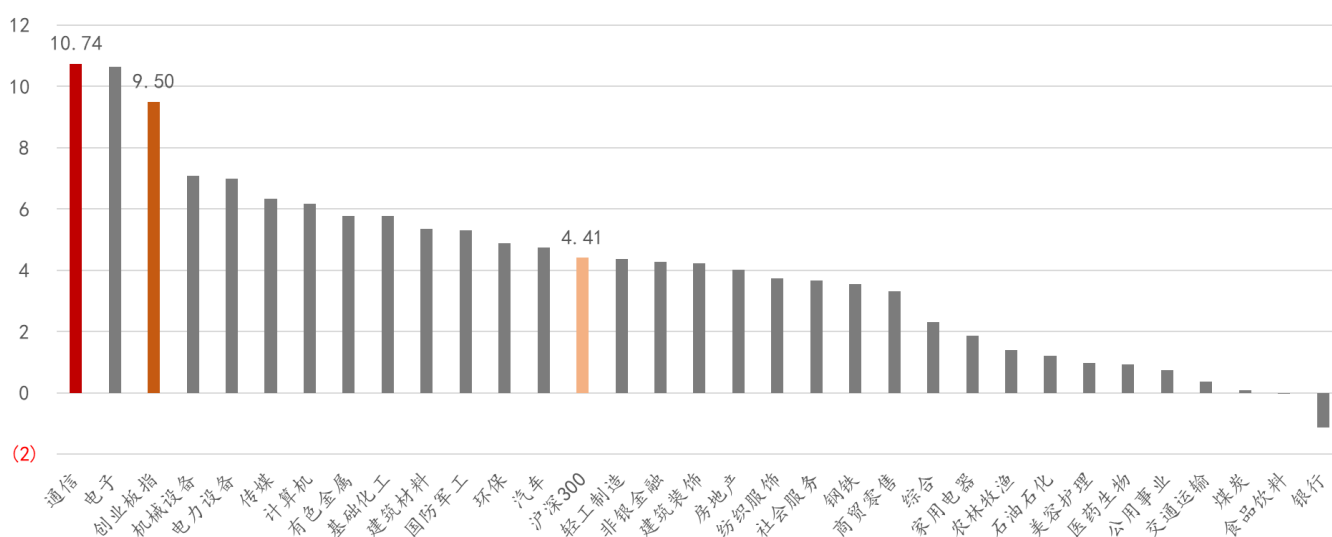
上周，卫星通信产业方面，我国“千帆星座”和“国网星座”分别成功发射一组卫星。本次发射是“千帆星座”第七批组网，较上一批时隔约7个月。我们认为此前组网进程的放缓主要是由于发射端的运力受限，建议后续继续关注组网进程及火箭可重复使用技术的推进。此外，美国拟更新卫星频谱规则，亚马逊Leo卫星互联网服务将于2026年中上线，也彰显海外卫星通信产业的发展进程也在持续推进，建议继续关注海内外频谱规则的优化及卫星互联网服务的应用落地。AI算力方面，Lumentum表示两个季度内将订满2028年全部产能，体现出光互连产品持续旺盛的需求，同时也反映海外头部企业的产能供应处于紧张状态，我们认为有望利好国内光互连相关领先企业产品的渗透率提升。此外，中国移动超节点设备集采落地，反映出超节点已成为国产算力发展的重要抓手，运营商的算力建设有望从“通用服务器堆叠”向“高性能超节点架构”的战略转型。建议关注光通信核心环节国产渗透率的提升、国产算力的规模化建设加速以及超节点的建设进程。

中长期视角下，继续把握AI算力产业链和空地一体化的双核心主线投资机遇。AI算力产业链建议关注：1）资本开支加码对AI算力基础设施建设的促进作用；2）智算中心的加速建设以及液冷等绿色节能技术装备使用率提升带来的投资机遇；3）AI新基建稳步推进，对高速光模块、光纤光缆等光通信领域的需求提振。空地一体化建议关注：1）卫星互联网产业链上游的成本降低和技术突破；2）“千帆星座”和“国网星座”等我国低轨卫星的加速部署；3）手机直连卫星及车联卫星市场的应用落地。

2 市场行情回顾

申万通信行业跑赢沪深300和创业板指，周涨跌幅位于申万31个一级行业首位。上周沪深300上涨4.41%，创业板指上涨9.50%，申万通信行业指数上涨10.74%，分别跑赢沪深300和创业板指6.33和1.24个百分点，在申万各一级行业中排名第1位。

图表1：沪深300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）

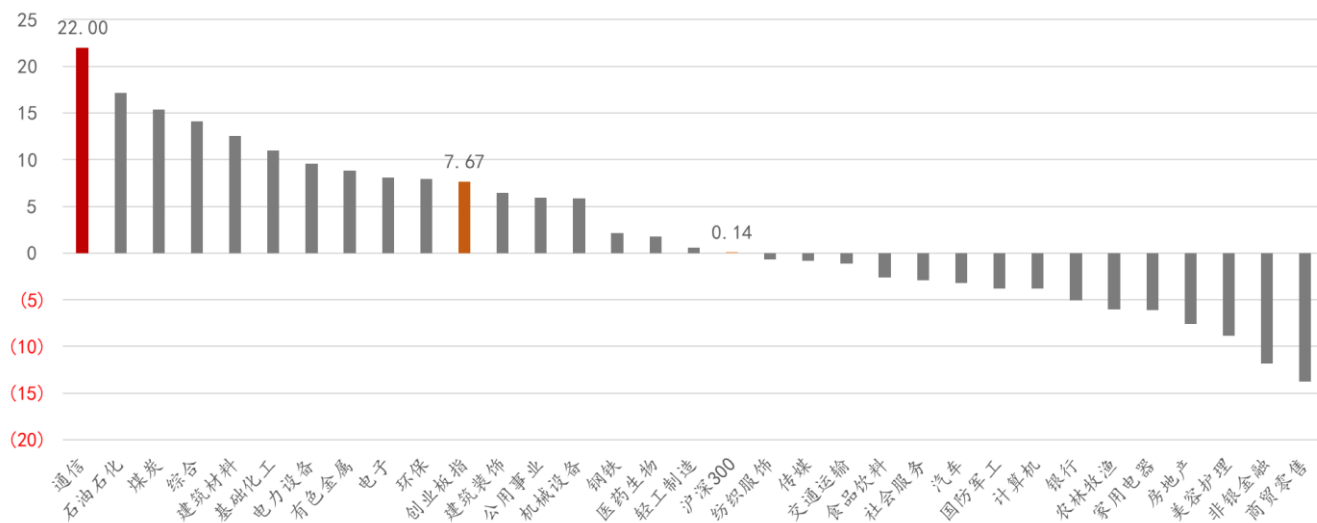


资料来源：iFinD，万联证券研究所

申万通信行业2026年初至4月12日累计上涨22%，位于申万31个一级行业首位。2026年初至4月12日，沪深300上涨0.14%，创业板指上涨7.67%，申万通信行业指数上涨22%，

分别跑赢沪深300和创业板指21.86和14.33个百分点,在申万各一级行业中排名第1位。

图表2: 沪深300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅(%) (2026年初至2026年4月12日)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

行业估值高于历史中枢水平。从估值情况来看,申万通信行业2026年4月10日PE-TTM为30.44倍,高于2023-2025年历史PE-TTM的均值22.00倍。

图表3: 申万通信行业估值情况 (PE-TTM, 单位: 倍)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3 产业动态

3.1 卫星通信: 我国成功发射卫星互联网低轨21组卫星

北京时间2026年4月9日3时38分,我国在太原卫星发射中心使用长征六号改运载火箭,成功将卫星互联网低轨21组卫星发射升空,卫星顺利进入预定轨道,发射任务取得圆满成功。(资料来源: C114通信网)

3.2 卫星通信: “千帆星座”第七批组网卫星成功发射

2026年4月7日21时32分,在海南商业航天发射场,长征八号运载火箭以“一箭十八星”方式,将千帆星座第七批组网卫星送入预定轨道,发射取得圆满成功。7个月空窗期

之后，千帆星座再次成功“入轨”。（资料来源：C114通信网）

3.3 卫星通信：美国拟更新卫星频谱规则，释放 20 亿美元效益，宽带容量提升 7 倍

科技媒体satellitetoday 4月8日发布博文，报道称美国联邦通信委员会（FCC）将于4月30日投票，决定是否改革已施行多年的卫星频谱共享法规。此次投票的核心议题是更新 GEO（地球静止轨道）与 NGSO（非地球静止轨道）卫星系统之间的频谱共用规则，从而更好适应现代卫星技术的发展需求。这项变革预计将为美国民众释放超 20 亿美元（IT之家注：现汇率约合 136.87 亿元人民币）的经济效益。（资料来源：IT之家）

3.4 卫星通信：亚马逊 Leo 卫星互联网服务将于 2026 年中上线

近日，亚马逊 CEO 安迪·贾西（Andy Jassy）在 2025 年度致股东信中提到，亚马逊的卫星互联网服务 Leo 将于今年中段正式上线。Amazon Leo 系统目前包括 200 余颗卫星，是目前的第三大近地轨道网络，未来数年还将发射数千颗卫星。亚马逊宣称其上行速率相较用户当前所能获得的服务提升6-8倍，下行提升2倍，且成本更低；此外 Leo 与 AWS 无缝集成，能更好满足商用客户的各种需求。尽管 Leo 目前尚未投入运营，但亚马逊已获得来自企业和政府的实质性收入承诺，包括达美航空、捷蓝航空、AT&T、沃达丰、NASA、澳大利亚国家宽带网络等。（资料来源：IT之家）

3.5 AI 算力：英特尔与 Google 深化合作，共同推进 AI 基础设施建设

近期，英特尔与谷歌双方美国共同宣布，两家企业将围绕至强CPU与定制IPU（IT之家注：DPU的另一种称呼）展开深入的多年期合作，推进下一代人工智能和云基础设施的发展。英特尔的至强 Xeon 处理器将继续为谷歌云基础设施提供强大支持，以头节点的身份成为 AI 系统的核心组成单元。同时，英特尔与谷歌将扩大 IPU 这类网络 ASIC 上的开发合作，提高 CPU 利用率、提升效率，并在超大规模 AI 环境中实现更可预测的性能。（资料来源：IT之家）

3.6 AI 算力：Lumentum 两个季度内将订满 2028 年全部产能

4月10日消息，据彭博社报道，Lumentum Holdings Inc. 表示，来自美国超大规模数据中心客户对其光器件的需求正在加速，并且订单已经排满至2028年。（资料来源：讯石光通信网）

3.7 AI 算力：20 亿大单！五家企业中标，中国移动超节点设备集采落地

4月10日消息，备受业界关注的中国移动2026-2027年人工智能超节点设备集中采购项目已于日前结束，并进行了中标候选人公示。此次集采共有5家企业中标。其中，河南昆仑收获最高份额为27.78%，长江计算排名第二份额为22.22%，华鲲振宇排名第三份额为19.44%，宝德计算机排名第四份额为16.67%，华启智慧排名第五份额为13.89%。据悉，中国移动此次集采规模为6208卡（776套计算节点），并明确锁定华为CANN（昇腾）生态。（资料来源：C114通信网）

4 风险提示

中美科技摩擦；地缘政治风险；算力产业需求不及预期；技术突破不及预期，市场竞争加剧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场