

市场研究部

2026 年 5 月 18 日

通信行业周报（5 月 11 日-5 月 17 日）

通信行业市场回顾

2026 年 5 月 11 日至 5 月 15 日，通信（中信）板块上涨了 6.24%，而沪深 300 指数下跌了 0.25%，通信板块跑赢沪深 300 指数 6.49 个百分点。期间通信业区间涨幅位列中信一级行业第 1 位，在 30 个中信一级行业中表现领先。2026 年全年，通信行业累计上涨 48.16%，在中信一级行业中排第 1 位，表现领先。截至 5 月 15 日，中信通信行业 PE TTM 为 35.04 倍，处于 45.49% 的分位数。

中信通信行业包括上市公司共 118 家，期间 47 家公司收涨，71 家公司收跌，总体上涨多跌少。涨幅前 3 名分别为线上线、有方科技及天孚通信，跌幅前 3 名则分别为盟升电子、世嘉科技及元道通信。

周度关注：Token 经济

Token 是大模型处理文本、图像、视频等信息的最小计量单位。2026 年 3 月，国家数据局正式定名为“词元”。Token 经济是以词元生产、调度、交易、消费为核心的完整产业生态，涵盖上游硬件制造（芯片、服务器、光模块）、中游算力基础设施（AIDC、算力调度、Token 工厂）、下游大模型与 AI 应用三大环节。黄仁勋在 2026 年 GTC 大会上提出“Token Factory Economics”。

中国 Token 经济正呈爆发式增长，日均 Token 调用量突破 140 万亿，驱动互联网云厂商从 IaaS 向 MaaS 跃迁，并通过分层定价与开源闭源并行策略重构商业模式。三大运营商全面转型 Token 服务商，推动算力网络从信息管道升级为算力总线。数字经济基建进入以 Token 生产、流通与消费为核心的新阶段。

Token 不是简单的计费单位，而是 AI 时代衡量信息处理价值的新动能。Token 工厂经济正通过生产效率导向的技术重构与按需付费的商业逻辑，推动 AIDC、算力网和新一代通信网从基础设施升级为 AI 时代的“智能生产系统”。当前中国市场的爆发式增长趋势可望持续，通过算电协同、国产化替代与网络智能化，持续降低单位 Token 生产成本，进而释放 AI 规模化落地的经济价值。

投资建议

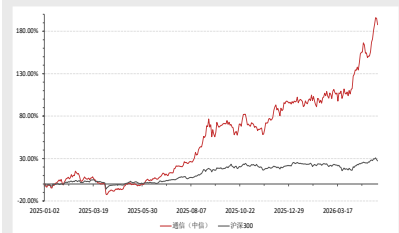
通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。经过近期市场大涨，估值水平有所回升。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。近期市场波动加大，普涨后调整，此后或将走势分化。建议保持谨慎乐观，关注盈利增长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和算力网络的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

风险提示

1、产业发展不及预期；2、技术创新进展缓慢；3、大国博弈升级。

市场表现截至

2026.5.15



数据来源：Wind，国新证券整理

分析师：彭竑

登记编码：S1490520090001

邮箱：penghong@crsec.com.cn

目录

一、通信行业市场回顾.....	4
二、行业要闻.....	5
1. 行业动态	5
2. 企业龙头	6
3. 技术前沿	8
4. 终端	10
三、本周关注：TOKEN 经济.....	11
四、投资建议.....	13
五、风险提示.....	13

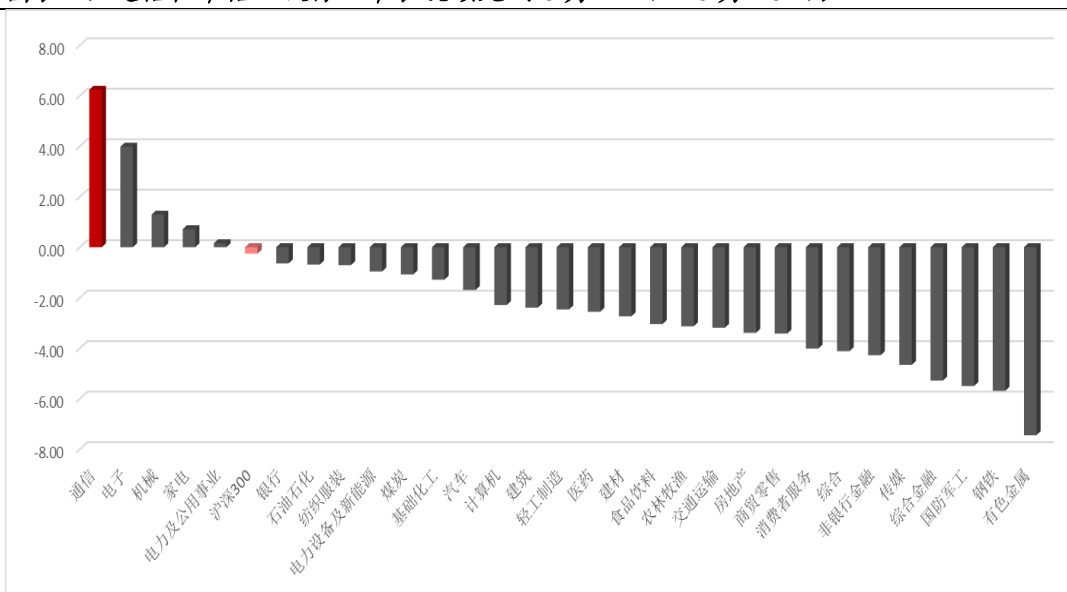
图表目录

图表 1：通信在中信一级行业中表现领先（5月11日 - 5月15日）	4
图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（5月11日 - 5月15日）	4
图表 3：通信行业估值水平继续上升	5

一、通信行业市场回顾

2026年5月11日至5月15日，通信（中信）板块上涨了6.24%，而沪深300指数下跌了0.25%，通信板块跑赢沪深300指数6.49个百分点。期间通信业区间涨幅位列中信一级行业第1位，在30个中信一级行业中表现领先。2026年全年，通信行业累计上涨48.16%，在中信一级行业中排第1位，表现领先。

图表1：通信在中信一级行业中表现领先（5月11日 - 5月15日）



数据来源：Wind，国新证券整理

中信通信行业包括上市公司共118家，期间47家公司收涨，71家公司收跌，总体上涨多涨少。涨幅前3名分别为线上线、有方科技及天孚通信，跌幅前3名则分别为盟升电子、世嘉科技及元道通信。

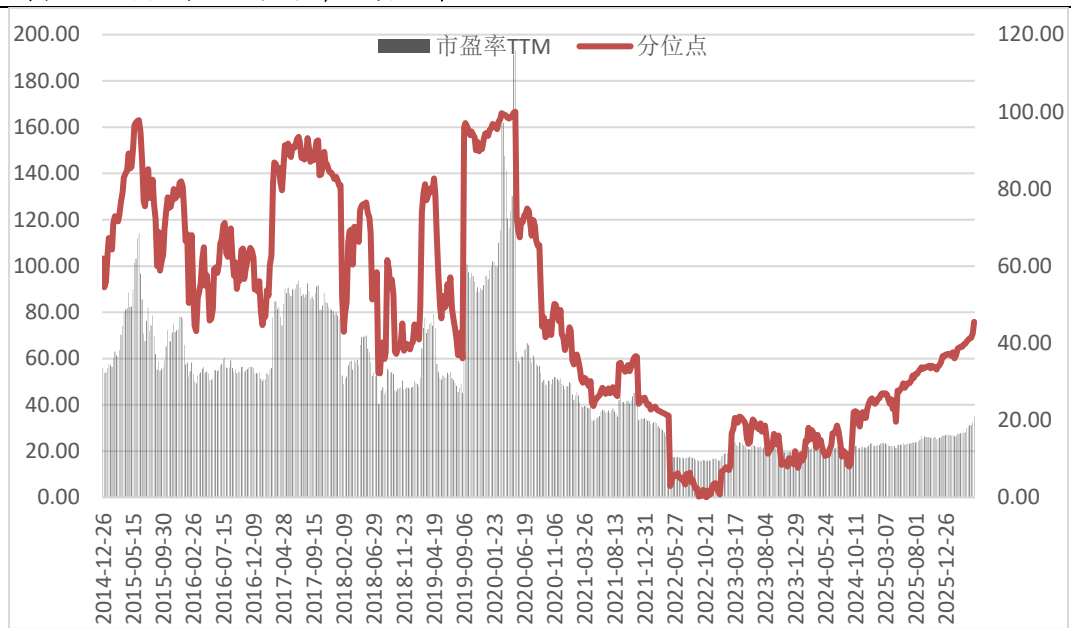
图表2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（5月11日 - 5月15日）

行业涨幅前三名			板块跌幅前三名		
证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
300959.SZ	线上线	75.48	688311.SH	盟升电子	-14.39
688159.SH	有方科技	24.51	002796.SZ	世嘉科技	-20.87
300394.SZ	天孚通信	22.58	301139.SZ	元道通信	-59.02

数据来源：Wind，国新证券整理

上周通信行业震荡回调，但估值水平略有上升。截至5月15日，中信通信行业PE TTM为35.04倍，处于45.49%的分位数。

图表 3：通信行业估值水平继续上升



数据来源：Wind，国新证券整理

二、行业要闻

1. 行业动态

《人工智能终端智能化分级》系列国家标准发布

工业和信息化部、商务部、市场监管总局等部门近日联合启动实施《人工智能终端智能化分级》(GB/Z 177—2026) 系列国家标准。

《人工智能终端智能化分级》系列国家标准采用“2+N”架构：“2”指《第 1 部分：参考框架》和《第 2 部分：总体要求》。这两项标准明确了智能化的概念、等级划分和测试方法，告诉大家“什么是人工智能终端、怎么分级、怎么判定”，是所有品类标准的基础。终端智能化的分级体系，从 L1 响应级、L2 工具级、L3 辅助级到 L4 协同级，智能化水平依次提高，终端更“聪明”。其中，L4 协同级将根据产业发展水平，在后续修订中进一步明确和完善。“N”是面向手机、电脑、电视、眼镜、汽车座舱、音箱、耳机等不同产品的具体标准。首批标准包括 7 个品类，后续将推进其他品类标准研制。

《标准》涉及移动终端、微型计算机、电视接收机、眼镜、汽车座舱、音箱、耳机等多种智能终端产品。(工信部)

2026 年前四月中国芯片出口实现翻倍增长

海关总署最新公布的数据显示，2026 年 4 月中国集成电路出口额同比暴涨 100.1%，实现翻倍增长。

集成电路出口的加速态势从年初便已启动。1 至 2 月出口额同比大增 72.6%至 433 亿美元，3 月增速进一步攀升至 84.92%，4 月的 100.1%则延续了这一高速增长态势。

前四个月集成电路累计出口额约 1035 亿美元，同比增长 83.7%，占同期机电产品出口总额的 12.2%。

进口方面，4 月集成电路进口额同样同比增长 54.8%至 538.7 亿美元，连续两个月刷新月度最高纪录。

100.1%的增速背后，最直接的推力来自存储芯片价格的急剧攀升。全球 AI 算力资本支出持续井喷，数据中心大规模扩容直接拉动了存储芯片的海量需求。

TrendForce 集邦咨询最新数据显示，2026 年二季度常规 DRAM 合约价将环比上涨 58%至 63%，NAND Flash 合约价涨幅更将冲击 70%至 75%。存储芯片在 15 个月内平均售价已攀升逾 400%。

目前，中国大陆成熟制程产能全球占比已接近 30%，在汽车电子、工业控制、消费电子领域构筑起规模优势。国产企业在车规级 IGBT、MCU 以及封测环节的持续突破，为芯片出海提供了全链条支撑。（快科技）

31 家单位参与：量子计算性能测试首批国标发布

5 月 15 日消息 近日，由国家市场监督管理总局（国家标准委）批准，全国量子技术标准化技术委员会归口的国家标准：《量子计算系统性能测试方法》（GB/T 47468-2026）与《量子计算服务平台 第 2 部分：性能评估》（GB/T 47177.2-2026）正式发布，并将于 2026 年 11 月 1 日起正式实施。

目前，基于全国量子技术标准化技术委员会归口的量子科技国家标准已有 13 个，其中 9 个已实施，4 个待实施。（C114）

2. 企业龙头

中国移动发布 Token 运营生态体系

5 月 8 日，中国移动在 2026 移动云大会期间举办“词元聚力 智享未来”Token 运营发展论坛，正式发布 Token 运营生态体系，并联合腾讯、阿里、华为、中兴、科大讯飞等生态伙伴共同启动 Token 运营生态联盟。未来，中国移动将凝聚产业力量，围绕 Token 运营体系和四大行动，共同构建安全、开放、高效、共赢的 Token 经济生态。

中国移动副总经理张冬在致辞中指出，人工智能是培育新质生产力、驱动数字

经济升级的核心抓手，Token 是贯穿 AI 全产业链的通用度量单位、价值流通载体。作为央企 AI 国家队、数字中国建设主力军，中国移动将依托运营商全网用户、全域渠道、云网算力独有优势，围绕“算力即动能、AI 即服务、开放促共赢”，做好四项核心工作：一是筑牢 Token 用户根基，让人人都有 Token；二是促进 Token 全域流通，让处处可用 Token；三是激活 Token 生态活力，让行行受益于 Token；四是构建 Token 全链协同，让环环融入 Token。中国移动携手全行业伙伴，共定行业标准、共享平台资源、共创商业模式，以 Token 运营为突破口，畅通 AI 全产业链价值循环，赋能新质生产力发展。

会上，中国移动市场经营部总经理邱宝华发表主题演讲，正式发布 Token 运营体系，计划将 Token 打造为连接算力、模型、应用与用户的“通用货币”，依托 5G 网络、算网基础设施、十亿级用户触达及“云、管、端、边”一体化运营优势，构建贯通“能力底座、运营平台、应用入口”的 Token 生态运营体系。同时，为推动体系落地，中国移动将开展“汇聚、筑基、激活、共赢”四大行动：一是 Token 汇聚行动，打造多元异构算力生态；二是平台筑基行动，建设统一运营平台；三是消费激活行动，升级自有服务、打通跨域 Token 消费链路；四是价值共赢行动，创新合作范式、加大生态资源投入，助力 Token 经济提质增效。

与会各方还围绕 Token 运营模式、Token 发生器打造、软硬结合等主题分享了实践成果。期间，中国移动联合生态伙伴发布了中国移动灵犀 Inside 系列产品暨灵犀星火智盒。

中国移动表示将聚力开展“通算智”融合，构建 Token 运营新空间，携手产业伙伴，让技术创新成果更广泛、更公平地惠及全体人民。（C114）

2025 年我国广电 5G 用户近 4200 万户 全年增长近千万户

据 2025 年全国广播电视行业统计公报数据，2025 年全国广播电视和网络视听行业总收入 15464.29 亿元，同比增长 5.22%。

按主体分，广播电视机构总收入 7171.12 亿元，同比增长 5.48%，广播电视新媒体业务、广电 5G 业务持续拉动广播电视机构收入增长；网络视听服务机构总收入 8293.17 亿元，同比增长 5.00%。

截至 2025 年底，我国完成全国有线电视“一省一网”整合，电视“套娃”收费和操作复杂治理实现新突破，部署 1066 万套插入式微型机顶盒和通用遥控器、107 万端一体化电视。

超高清端到端全链条发展创新局面。全国共开办地级及以上高清电视频道 1087 个，4K/8K 超高清电视频道 18 个。有线电视高清超高清用户 1.11 亿户，其中，超高清用户 0.56 亿户，同比增长 24.44%。

从用户数看，全国有线电视实际用户 2.07 亿户，其中，有线双向数字电视实际

用户 1.05 亿户；直播卫星用户 1.55 亿户。交互式网络电视（IPTV）用户超过 4 亿户，互联网电视（OTT）平均月度活跃用户数 2.85 亿户。广电 5G 用户近 4200 万户。

据 2024 年全国广播电视行业统计公报，截至 2024 年底，全国广电 5G 用户 3275.46 万户。这意味着，2025 年全年我国广电 5G 用户增长近千万户。（DVBCN 广电网）

阿里吴泳铭：服务器内没有一张卡是空的，AI 投资将远超 3800 亿

5 月 13 日，阿里巴巴集团发布 2026 财年第四季度（2026Q1）及全年业绩。财报显示，阿里巴巴第四财季营收 2433.8 亿元（人民币，下同），同比增长 3%；净利润为 254.76 亿元。2026 财年营收 1.02 万亿元，同比增长 3%；净利润为 1059.04 亿元。

其中，阿里云收入同比增长 38%至 416.26 亿元，剔除阿里巴巴并表业务后的外部商业化收入增速进一步加速至 40%，创下近年新高。值得一提的是，AI 相关产品收入达到 89.71 亿元，连续第 11 个季度实现三位数同比增长，占外部收入比重首次突破 30%。

在当晚的分析师电话会上，阿里巴巴集团首席执行官吴泳铭宣布，阿里 AI 已跨越初期投入阶段，正式迈入商业化回报周期。预计未来一年，AI 相关产品收入占比将突破 50%，成为阿里云收入增长的主要引擎。

2025 年 2 月，吴泳铭宣布未来三年投入超 3800 亿元用于云和 AI 基础设施建设，创下中国民企同类投资的历史最高纪录；并在上一季度电话会上宣布了未来五年云和 AI 商业化收入超 1000 亿美元的目标。

本季度，吴泳铭再度提起这些数据并表示：“（超 1000 亿美元）与 2022 年阿里云外部营收目标相比，大概有 10 倍增长，因此可以理解为至少要有当时阿里巴巴所持有的数据机房资产的 10 倍以上，才能支撑我们长期的业务目标。因此，面向未来 5 年，为了获取这些算力中心所投入的资金，会远远超过我们原来（计划的）3800 亿。”

电话会上，吴泳铭还称：“现在我们的服务器内，几乎没有一张卡是空的。在未来 3-5 年内，我们大量投入 AI 数据中心建设的投资回报是非常确定的。”（C114）

3. 技术前沿

上行速度暴涨 10 倍！三星高通完成 3GPP PC1 测试：2027 年商用

三星与高通联合宣布，已成功完成 3GPP 功率等级 1（PC1）行业标准测试，在小区边缘场景下，基于 PC1 标准的设备上行吞吐量较现行 PC1.5 标准暴增 10 倍，该技术预计 2027 年正式商用。

PC1 标准的核心技术逻辑在于提升终端设备的发射功率上限。在 3GPP 规范体系中，功率等级数字越小代表允许的发射功率越高，PC1 允许设备以更高功率向基站回传信号，从物理层直接强化上行链路能力。

本次测试中，三星部署了其虚拟化无线接入网（vRAN）设备，搭配高通 Dragonwing 第四代 FWA 平台内置的骁龙 X85 调制解调器及射频前端，对 PC1 标准的实际性能展开全面验证。

该平台支持 5G Advanced，下行峰值速率可达 12.5Gbps，是当前 FWA 领域规格最高的商用解决方案之一。

测试结果不仅体现在速度层面。除上行吞吐量 10 倍跃升外，PC1 技术还将网络覆盖范围扩大了 1.4 倍，相当于较现有标准增加约 40% 的覆盖面积。

双方透露，已在美国某运营商现网完成 PC1 技术外场测试，但未公开运营商名称。

值得关注的是，三星此前曾与美国蜂窝电信公司签订 vRAN FWA 设备供应协议，而美国蜂窝电信已被 T-Mobile 收购。（快科技）

爱立信在自智网络 L4 领域实现新突破

5 月 13 日消息 爱立信官网最新消息显示，该供应商在移动网络 AI 上行链路优化产品能力方面实现显著提升，已具备进行规模化部署的成熟条件，将助力运营商加速自智网络 L4 级（AN L4）进程。

近期，爱立信与日本运营商 KDDI 成功完成了一项大规模外场试验，验证了爱立信基于 AI 的上行链路干扰优化器（Uplink Interference Optimizer, UIO）rApp 的卓越性能。该 rApp 运行在爱立信网络自智平台（EIAP）之上，试验结果不仅展示了在 4G 和 5G 现网中可预测的上行链路性能提升，同时也证实了其已具备迈向更高水平网络自智能能力的成熟度。

据悉，此次试验于 2026 年第一季度进行，涵盖了多个代际技术和多频段集群——大约包括 1500 个 5G 和 1300 个 4G 蜂窝小区，试验验证了基于 AI 的上行链路干扰管理技术，能够在真实的网络流量环境下实现可扩展的性能提升。这一 UIO rApp 针对承载了大部分网络流量的蜂窝小区进行了选择性优化，在不影响网络稳定性的前提下，实现了切实的上行链路性能改善。（C114）

中国电信量子-经典空芯共纤传输刷新全球纪录 40Tbps 超大容量融合通信获重大突破

近日，中国电信研究院依托云网融合新型基础设施中试平台和大科创装置，联合科大国家量子、长飞、中兴及北京邮电大学等顶尖产学研团队，成功实现 40Tbps（50×800Gbps）超大容量经典光通信与商用量子密钥分发（QKD）系统在百公里空芯光纤的稳定共传，创下全球量子-经典共传系统新纪录，安全密钥率达

9.56kbps，有效解决了共纤条件下大容量传输与量子信号的噪声抑制难题，为量子安全通信规模化商用部署扫清关键技术障碍。

本次成果是我国在空芯光纤、量子通信、光传输交叉领域的重要里程碑，标志着中国电信在量子-经典融合通信领域达到国际领先水平。

中国电信研究院量子团队已完成单模、少模、多芯、空芯等多类型光纤试验，实现多项长距离、高成码率稳定共传验证，累计发表 20 余篇高水平 SCI 及会议论文，持续推动量子通信实用化、产业化。

该技术将在中电信量子信息科技集团牵头建设的量子安全基础设施中广泛应用，助力打造规模化通量密一体化传输网络，为构建安全、高效、智能的信息网络提供强劲支撑。(C114)

4. 终端

我国纯自主 CPU！龙芯 3A6000 主流行业出货量突破 100 万片

龙芯官方今天发文宣布，近日龙芯 3A6000 桌面处理器主流行业出货量正式突破 100 万片，在性能和生态上实现了全面突破，引领国产 CPU 实现从“可用”到“好用”的跨越式升级。

龙芯 3A6000 是国产自主桌面 CPU 领域的里程碑产品，采用完全自主的龙架构、自研 IP 核、国内成熟制程工艺，SPEC CPU 2006 base 单线程定点分值达到 51 分，性能达到国产 CPU 的领先水平。

目前该芯片已构建起完善的自主生态，在党政、税务、教育等领域实现规模化落地：党政办公成为主流选型；税务行业依托性能与生态适配，在北京、四川、重庆等多地批量应用；教育领域在浙江、江苏、河南、新疆等省区部署超十万套，覆盖全学段教学与办公场景。

龙芯 3A6000 处理器主频达到 2.5GHz，集成 4 个最新研发的高性能 LA664 处理器核，支持同时多线程技术（SMT2），全芯片共 8 个逻辑核。

对比 Intel-i3 10100，SPEC CPU 2006 测试中，龙芯 3A6000 多核定点强 20%、多核浮点强 17%，单核定点持平，单核浮点弱 5%。（快科技）

苹果 iOS 27 重磅改版：Siri 迎来独立应用！对标 ChatGPT

苹果将在 iOS 27 对 Siri 进行史上最大升级，把传统语音助手改造为具备持续对话能力的 AI 智能体，直接对标 ChatGPT、Claude、Gemini 等主流大模型产品。

本次核心变化之一就是首次推出独立 Siri App，支持查看历史对话、新建对话，可图文输入、上传图片与文档，交互更接近主流聊天机器人。

同时还会与灵动岛深度整合，唤醒时在灵动岛显示胶囊动画，结果以卡片呈现，

上滑进入类 iMessage 连续对话界面。

支持系统级 Search or Ask 搜索，可在任意界面下拉即可唤起，支持文字/语音提问，提供更深度的应用内与全网结果。

可联网获取详细信息，以要点+大图形式回复，同时开放第三方 AI 选项，用户可将 ChatGPT、Gemini 等设为默认模型。

此外苹果还打造了配套的全面升级，图乐园简化界面、支持自然语言修改图片；相机、照片、钱包、快捷指令等应用也将同步优化。

此次改版标志 Siri 从“被动指令助手”转向主动式 AI 助理，是苹果 Apple Intelligence 战略的关键一步，但国行用户目前依然没有希望体验。（快科技）

联发科召开 MDDC 2026，宣布天玑 AI 重大升级

5 月 13 日消息 今日，联发科（MediaTek）召开天玑开发者大会 2026（MDDC 2026），宣布了天玑 AI 的系列重大升级。

据介绍，过去三年，天玑 AI 生态圈实现跨越式发展：生态伙伴的成长量提升至 240 %，天玑 AI 开发套件的下载量提升至 440%。MediaTek 正携手全球众多生态伙伴，共创跨领域的 AI 繁荣生态。

联发科董事、总经理暨营运长陈冠州表示：“智能体 AI 正在重构和升级越来越多的行业和应用场景。MediaTek 以覆盖手机、汽车、IoT 以及 AI 基础设施的全栈、多元技术与产品组合赋能‘智能体化体验’，以无处不在的强大算力，结合先进的云端 AI 加速技术，为全球生态伙伴打通从创意到规模化落地、从应用价值到商业价值的关键跃迁，让 AI 真正赋能大众的日常生活和千行百业的增长曲线。”

在会上，联发科正式发布天玑 AI 智能体化引擎 2.0，此外，联发科还分享了面向移动游戏的系列技术成果，包括天玑星速引擎游戏技术与 Dimensity Profiler，不断助力游戏开发者打造更具沉浸感的游戏体验。天玑星速引擎和 Dimensity Profiler 可充分释放天玑移动平台的 CPU、GPU 等计算单元的强劲算力，助力游戏开发者发挥天马行空的设计创意，开启次世代的移动游戏新境界。（C114）

三、本周关注：Token 经济

Token 是大模型处理文本、图像、视频等信息的最小计量单位。2026 年 3 月，国家数据局正式定名为“词元”。Token 经济是以词元生产、调度、交易、消费为核心的完整产业生态，涵盖上游硬件制造（芯片、服务器、光模块）、中游算力基础设施（AIDC、算力调度、Token 工厂）、下游大模型与 AI 应用三大环节。黄仁勋在 2026 年 GTC 大会上提出“Token Factory Economics”，标志着将 AI 产业从“算力租赁”时代推向“Token 生产”时代。

3月23日，国家数据局局长刘烈宏在中国发展高层论坛2026年年会上披露，今年3月份，中国日均Token调用量已突破140万亿，较2024年初的1000亿增长超千倍。工业智能、Vibe Code、AI视频、龙虾等大模型商业应用逐步成熟深入，已经成为驱动Token消耗增长的主引擎。

互联网龙头企业是Token经济的重要参与者，正从传统的IaaS（基础设施即服务）向MaaS（模型即服务）跃迁，Token调用量已成为衡量云厂商市场地位的新标尺。字节跳动以极致性价比策略快速抢占企业级Agent入口，日均Tokens从2024年12月的4万亿飙升至2026年的120万亿以上；阿里巴巴将大模型业务升级为Token Hub一级事业群，由CEO吴泳铭亲自挂帅，将原本分散的研发与应用团队统一起来，实现创造Token、输送Token、应用Token的战略目标；腾讯积极推动Token出海，将中国的AI推理能力与云服务标准推向全球。

与此同时，云厂商Token定价正从单一流量的价格战转向场景分层的价值战。基础通用对话Token持续低价化成为流量入口，而金融风控、工业质检等高价值场景则按效果定价（RaaS模式）。同时，开源模型（如阿里通义千问降至每百万Token 0.8元）与闭源提价（如智谱GLM Coding Plan涨幅超30%）的并行策略，标志着云厂商开始根据Token的业务价值密度来设计商业模式。提价顺利的传导也说明了市场需求的景气。

三大运营商均已开启Token经济服务商转型的战略。5月8日，中国移动正式发布Token运营生态体系，并携手中兴通讯等生态伙伴启动Token运营生态联盟，共筑AI产业价值新闭环；5月17日，中国电信推出系列试商用Token套餐，并已启动了“Token工厂”集采；中国联通董事长董昕提出构建“Agent+Token+AI云”算力经营新模式。运营商管道价值正在从数据传输向智能算力调度升级。

Token调用量的几何级增长直接映射到网络流量结构。与传统互联网流量（视频、社交）不同，AI推理流量具有低延迟敏感、高并发突发、24小时不间断特征，对数据中心内部网络东西向流量和城域网出口带宽提出全新挑战。Token工厂经济的蓬勃发展，正将AIDC从出租算力的“机房”彻底重塑为以单位能耗Token产出为核心KPI的智能工厂，其重心从模型训练转向爆发式增长的推理需求，尤其AI智能体的复杂任务会带来数十上百倍的Token消耗，倒逼算力、电力与散热的深度协同，并催生出算力租赁等全新业态。与此同时，通信网络也从简单的“信息管道”演进为支撑庞大东西向数据洪流的“算力总线”，InfiniBand、超以太网等新技术与CDN加速部署，推动运营商从流量经营转向算力经营，并与AIDC深度融合，共同构建起一个以高效Token生产、流通和消费为中心的崭新生态系统。

2026年4月28日，中央政治局会议明确提出加强“水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网”规划建设，算力网首次与水网、电网等传统基础设施并列，被纳入国家“六张网”基础设施体系。在Token经济的蓬勃发展推动下，数字经济的基础设施建设可望保持景气持续。

Token 不是简单的计费单位，而是 AI 时代衡量信息处理价值的新动能。Token 工厂经济正通过生产效率导向的技术重构与按需付费的商业逻辑，推动 AIDC、算力网和新一代通信网从基础设施升级为 AI 时代的“智能生产系统”。当前中国市场的爆发式增长趋势可望持续，通过算电协同、国产化替代与网络智能化，持续降低单位 Token 生产成本，进而释放 AI 规模化落地的经济价值。

四、投资建议

通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。经过近期市场大涨，估值水平有所回升。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。近期市场波动加大，普涨后调整，此后或将走势分化。建议保持谨慎乐观，关注盈利增长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和算力网络的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

五、风险提示

- 1、产业发展不及预期；
- 2、技术创新进展缓慢；
- 3、大国博弈升级。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

彭竑，在此声明，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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，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等。在本人所知情的范围内，本人所在机构、本人以及本人的利害关系人与本报告所评价或推荐的证券不存在任何利害关系。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn