

通信行业周报（6月8日-6月12日）

通信行业市场回顾

2026年6月8日至6月12日，通信（中信）板块下跌了4.12%，而沪深300指数下跌了0.82%，通信板块跑输沪深300指数3.29个百分点。期间通信业区间涨幅位列中信一级行业第26位，在30个中信一级行业中表现靠后。2026年全年，通信行业累计上涨55.15%，在中信一级行业中排第1位，表现领先。截至6月12日，中信通信行业PE TTM为35.25倍，处于46.08%的分位数。

中信通信行业包括上市公司共118家，期间18家公司收涨，100家公司收跌，总体上涨跌相近。涨幅前3名分别为深桑达A、嘉环科技及佳创视讯，跌幅前3名则分别为星网锐捷、阿莱德及高斯贝尔。

周度关注：人工智能+信息通信

6月10日，工信部印发《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026—2028年）》（下称《意见》）。《意见》推动人工智能与信息通信深度融合提出到2028年初步构建融合互促的创新发展格局，到2030年实现技术引领与产业繁荣，未来五年将是技术攻关和生态构建的关键窗口期。

《意见》围绕信息通信网络智能化升级、夯实AI发展底座、深化融合应用创新、增强行业治理能力四大主线展开，重点部署了网络智能体、边缘推理、智算云服务、新型智能终端等方向，并强调以网管网智能监管与智能化安全保障并重，为信息通信业从连接服务向智能服务转型提供了系统性政策框架。

《意见》为产业发展规划指引方向：一是坚持系统观念，将技术升级、底座夯实、应用推广、治理能力提升统筹谋划；二是突出问题导向，针对网络运维效率、算力供需匹配、中小企业转型等痛点精准施策；三是坚持开放创新，在自主可控的基础上积极参与国际标准化合作。《意见》加速基础电信企业从管道提供商向智能服务运营商的转型，也为设备制造、芯片研发、AI应用开发等上下游企业创造广阔的市场空间，对推动我国信息通信业高质量发展具有重要战略意义。

投资建议

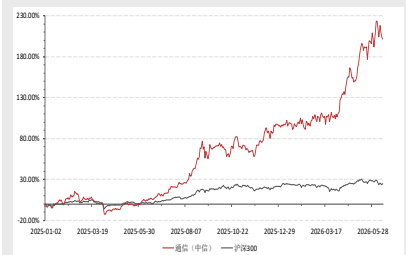
通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。经过近期市场大涨，估值水平有所回升。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。近期市场波动加大，普涨后调整，此后或将走势分化。建议保持谨慎乐观，关注盈利增长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和算力网络的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

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

2026.6.12



数据来源：Wind，国新证券整理

分析师：彭竝

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：人工智能+信息通信.....	12
四、投资建议.....	13
五、风险提示.....	13

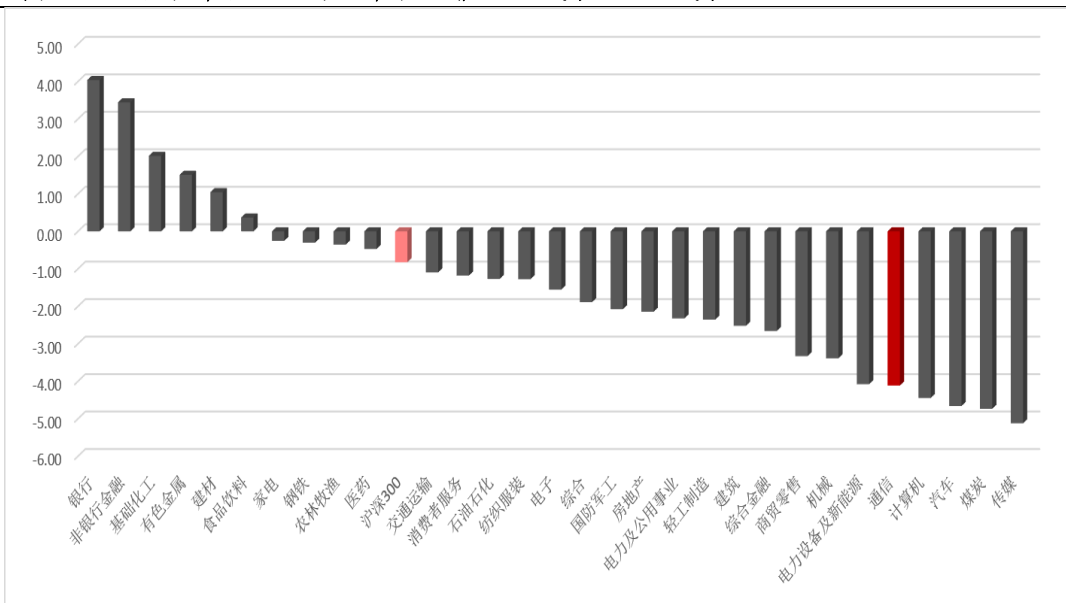
图表目录

图表 1：通信在中信一级行业中表现靠后（6月8日 - 6月12日）	4
图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（6月8日 - 6月12日）	4
图表 3：通信行业估值水平有所上升	5

一、通信行业市场回顾

2026年6月8日至6月12日，通信（中信）板块下跌了4.12%，而沪深300指数下跌了0.82%，通信板块跑输沪深300指数3.29个百分点。期间通信业区间涨幅位列中信一级行业第26位，在30个中信一级行业中表现靠后。2026年全年，通信行业累计上涨55.15%，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靠后（6月8日-6月12日）



数据来源：Wind，国新证券整理

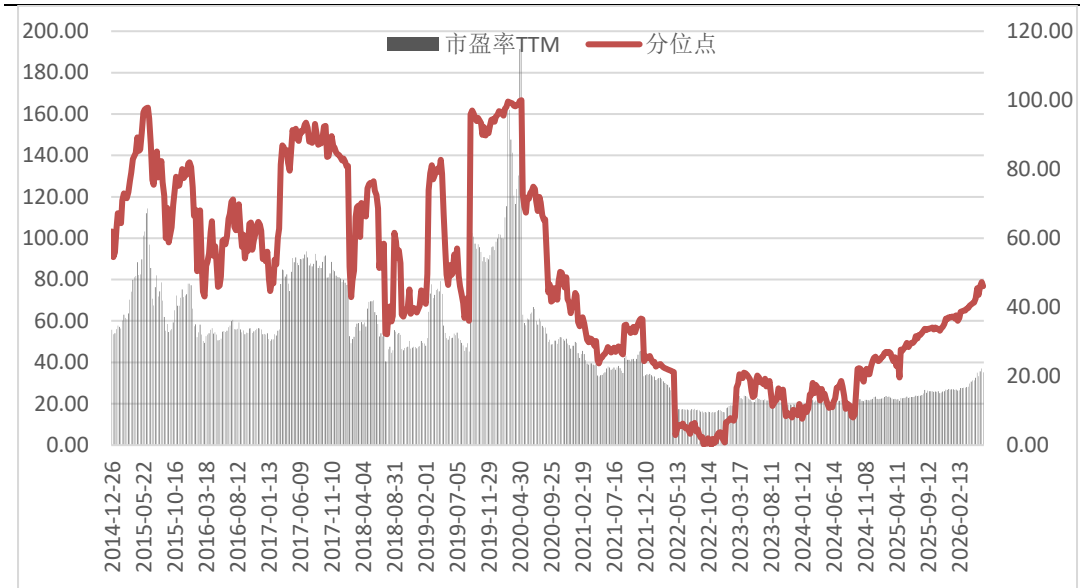
中信通信行业包括上市公司共118家，期间18家公司收涨，100家公司收跌，总体上涨跌相近。涨幅前3名分别为深桑达A、嘉环科技及佳创视讯，跌幅前3名则分别为星网锐捷、阿莱德及高斯贝尔。

图表2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（6月8日-6月12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
000032.SZ	深桑达A	18.99	002396.SZ	星网锐捷	-17.68
603206.SH	嘉环科技	18.45	301419.SZ	阿莱德	-18.86
300264.SZ	佳创视讯	16.82	002848.SZ	高斯贝尔	-19.54

数据来源：Wind，国新证券整理

上周通信行业震荡上涨，但估值水平略有下降。截至6月12日，中信通信行业PE TTM为35.25倍，处于46.08%的分位数。

图表 3：通信行业估值水平有所上升


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+信息通信！工信部：2028年形成30个以上高价值典型场景

6月10日，工信部印发《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026—2028年）》（下称《意见》）。

《意见》提出了分阶段目标：

到2028年，人工智能与信息通信初步构建融合互促的创新发展格局。信息通信智能运营和服务能力达到国际先进水平，信息通信网络初步实现高等级自智，形成30个以上高价值典型场景，打造一批典型应用和特色智能体。网络、算力等信息基础设施支撑人工智能能力进一步提升，城域算力1毫秒时延圈覆盖率不低于75%。

到2030年，人工智能与信息通信网络融合关键核心技术取得显著突破，通感算智一体化服务能力大幅提升，形成完备的协同创新和产业生态体系，“人工智能+信息通信”步入技术引领、产业繁荣、安全可靠、智能普惠的发展新阶段。

《意见》强调，聚焦5G-A/6G、新一代光网络、“IPv6+”、工业互联网等领域与人工智能融合发展，开展人工智能驱动的新型网络架构研究，加强移动通信空口

智能化、网络高等级自智、网络内生智能、天基计算网络、智能体互联网等一批关键核心技术攻关。(C114)

中国代表团完成国际电信联盟无线电通信部门 5D 工作组会议参会任务

2026 年 5 月 27 日至 6 月 5 日，国际电信联盟无线电通信部门第五研究组（SG5）下设 5D 工作组（WP5D）会议在瑞士日内瓦召开。本次会议是 2027 年世界无线电通信大会（WRC-27）研究周期 WP5D 的第八次会议。

会议聚焦 WRC-27 议题 1.7（研究为国际移动通信新增频段划分）、议题 1.13（研究为手机直连卫星新增频段划分）、未来 6G 无线技术性能评估等内容，就议题 1.7 世界无线电通信大会筹备会议文本，议题 1.13 涉及的手机直连卫星系统对地面国际移动通信（IMT）系统的干扰保护规则措施、保护限值计算方法以及 WP5D 的联络函等内容展开深入讨论。我国提交的关于议题 1.7、议题 1.13 的文稿内容均被会议采纳并写入工作文件。此外，会议编制完成《IMT-2030 无线空口技术评估指导》新报告草案并提交下次 SG5 会议审议，我国专家分别担任评估子组、信道模型起草组主席，有力推动了 6G 技术评估方法制定工作。

来自国务院相关部门，研究机构、高校、企业等 17 家单位的 70 余名代表，以线上线下相结合的方式参会。（工信微报）

工信部、国资委启动 2026 年度人形机器人与具身智能实景实训专项行动

近日，工业和信息化部、国务院国资委联合印发通知，正式启动 2026 年度人形机器人与具身智能实景实训专项行动，聚焦工业、服务、特种等领域重点场景，部署打造实景实训空间、组建创新应用联合体、攻关实用化作业技能、加强实景应用验证与常态部署、强化关键要素保障、凝练成熟经验等六项重点任务，加速构建“实景实训—数据沉淀—产品迭代—规模部署”闭环，支撑人形机器人与具身智能产业高质量发展。

通知明确，行动重点面向生产制造、检测分析、维修维护、仓储物流、餐饮零售、医疗康养、安全生产、应急救援、防灾减灾等重点场景，依托国家人工智能创新应用先导区，推动构建高水平实训空间、高泛化具身智能模型、高质量实景数据集、高性能整机产品。到 2026 年底，人形机器人等具身智能重点产品在一批代表性场景的应用验证和常态部署，开启人形机器人与具身智能“作业模式”；凝练形成百个以上高价值应用场景，进一步丰富具身智能应用谱系，带动形成万台级规模落地能力。（工信微报）

2. 企业龙头

时隔两年半！中国移动 02 星成功入轨

时隔两年半之后，中国移动 02 星成功入轨。

北京时间 2026 年 6 月 9 日 16 时 23 分，由蓝箭航天研制的朱雀二号改进型遥六运载火箭将搭载的中国移动 02 星等两颗卫星顺利送入预定轨道，发射任务取得圆满成功。

据 C114 获悉，此次发射的中国移动 02 星由银河航天承担研制，卫星主要用于开展手机直连卫星、天地网络融合等技术试验验证。目前，中国移动及有关方面并未披露 02 星的技术细节。

2024 年年初，中国移动成功发射了 01 星，01 星是由中国移动联合星移联信共同研发的天地一体低轨试验卫星，搭载支持 5G 天地一体演进技术的星载基站，是全球首颗可验证该技术的星上信号处理试验卫星，同时也是首颗 5G-A NTN 再生技术验证星。

在去年年底，中国移动向国际电信联盟（ITU）申报了两个卫星星座，CHINAMOBILE-L1 包含 2520 颗低轨卫星，CHINAMOBILE-M1 包含 144 颗中轨卫星，总计 2664 颗。根据 ITU 关于频轨资源“先登先占”及防止资源囤积的规则，申报者需满足以下部署里程碑：在申报后 7 年内发射首颗卫星并正常运行 90 天；9 年内完成申请卫星总数的 10% 部署；12 年内完成 50% 部署；14 年内完成 100% 部署。（C114）

新易盛：正筹划发行 H 股并在香港联交所上市

6 月 11 日消息 昨日，新易盛发布公告称，为进一步提高公司的资本实力和综合竞争力，提升国际影响力，公司正在筹划发行境外上市外资股（H 股）股票并在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市。

在 AI 驱动下，新易盛 2025 年实现营收 248.42 亿元，同比增长 187.29%；归属于母公司股东的净利润 95.32 亿元，同比增长 235.89%。2026 年 Q1，新易盛实现营收 83.38 亿元，同比增长 105.76%；归属于上市公司股东的净利润为 27.80 亿元，同比增长 76.80%。

近日，新易盛在投资者关系活动上表示，1.6T 和 800G 是今年交付的主力产品。其中，1.6T 光模块产品订单相对于去年增幅很大，预计在今年呈现出逐季快速增长的趋势。

从 2025 年开始，光器件模块行业掀起赴港上市热潮。据不完全统计，已经在 H 股上市，或是已经递交申请材料，还是正在筹划中的企业中，有国内光芯片龙头源杰科技，有全球光模块龙头中际旭创，还有纳真科技（海信宽带）、华工科技、剑桥科技、东山精密（已收购索尔思光电）、联特科技、天孚通信等企业。（C114）

SpaceX 完成 750 亿美元史上最大 IPO：马斯克成人类首位万亿富翁

马斯克旗下 SpaceX 正式完成首次公开招股（IPO），本次募资规模达 750 亿美元，创下全球 IPO 募资新纪录，公司整体估值定格在 1.77 万亿美元，于当日在纳

斯达克挂牌交易，股票代码为 SPCX。

此次 IPO 发行价定为每股 135 美元，共计发行约 5.556 亿股股份，募资规模远超沙特阿美此前保持的 294 亿美元纪录，成为人类历史上募资规模最大的首次公开募股项目，市场认购需求火爆，整体认购规模达到募资额的四倍左右。

凭借本次上市带来的股权增值，马斯克正式成为全球首位万亿美元富翁。

在上市之前，福布斯预估马斯克个人净资产约 7800 亿美元，在全球富豪榜单中遥遥领先，其财富主要集中于 SpaceX，所持该公司股份对应价值约 8660 亿美元。

叠加特斯拉股权以及其他各类资产后，SpaceX 股票正式交易后，马斯克个人净资产成功突破 1.1 万亿美元，拉开了与其他富豪的差距。

股权结构方面，马斯克手握 SpaceX 超八成投票权，借助特殊股权架构牢牢掌握公司绝对控制权。

按照规划，本次 IPO 所募集的资金将用于扩建发射设施、升级运载火箭、扩充星链卫星星座、布局 AI 算力基础设施等核心业务，同时偿还部分过桥贷款。（快科技）

3. 技术前沿

Anthropic 推出新一代通用大模型 Claude Fable 5

北京时间 6 月 10 日晚间消息 Anthropic 推出了 Mythos AI 模型首个面向公众开放的通用版本，但同时设置了相应的限制措施，以防止它被用于网络安全等敏感领域。

这家 AI 公司在发布时表示，其 Claude Fable 5 模型是其迄今为止最强大的模型，距离 Anthropic 首次推出 Mythos-class 神话级模型仅过去两个月。此前，Mythos 预览版因发现数千个软件漏洞而在业界引起轰动。

上周，Anthropic 将其 Mythos AI 模型的应用范围扩大至超过 15 个国家的 150 家新公司。

这家初创公司称，在几乎所有经过测试的 AI 能力基准上，Fable 5 均达到顶尖水平，在软件工程、知识工作、视觉和科研等领域表现卓越。Anthropic 表示，任务越长、越复杂，Fable 5 相较于其他模型的领先优势就越大。

Anthropic 表示已进行大量测试，以确保用户无法操纵 Fable 5 绕过其使用准则。针对那些涉及敏感主题的查询，将由该公司的 Claude Opus 4.8 模型进行回复。

这家 AI 公司承认，防护措施设置较为保守，有时会误拦截无害请求，但表示平均在不到 5% 的会话中才会触发。

Anthropic 表示：“随着未来几个月更强大的模型陆续问世，我们正在努力改进防护措施，减少误报。”

与此同时，针对规模较小的网络安全防护团队和基础设施提供商，Anthropic 同步推出了 Claude Mythos 5，该模型与 Fable 5 基于同一底层模型，但在某些领域放宽了防护措施。

Mythos 5 最初将通过“玻璃翼计划（Project Glasswing）”与美国政府合作部署。Anthropic 称，该模型拥有全球所有模型中最强大的网络安全能力。

此前获得 Claude Mythos 预览版访问权限的用户将能够升级至 Mythos 5，更广泛的访问权限将通过扩大的可信访问计划逐步提供。

Fable 5 和 Mythos 5 的定价为每百万输入 token 10 美元、每百万输出 token 50 美元，不到 Claude Mythos 预览版价格的一半。

此次发布之际，估值已达 9650 亿美元的 Anthropic 希望继续保持增长势头，从而让其估值超过竞争对手 OpenAI。目前，这两家初创公司都在朝着上市的目标前进。（C114）

上海垣信首颗手机直连试验星成功发射

据来自上海垣信的官方信息显示，2026 年 6 月 9 日 16 时 23 分，垣信卫星在东风商业航天创新试验区，使用朱雀二号改进型遥六运载火箭，成功发射垣信首颗手机直连试验星，卫星顺利进入预定轨道，状态正常，发射任务取得圆满成功。

该试验星将在轨开展手机直连应用服务、天地一体化融合组网等关键技术验证，为卫星通信与 5G/6G 深度融合提供技术攻关支撑。（C114）

三星 AI RAN 发展路径：构建可随时引入 GPU 的灵活架构

6 月 8 日消息来自外媒 Fierce Network 的报道，在 AI RAN 领域，爱立信和诺基亚正采取不同的战略。诺基亚深度绑定英伟达，而爱立信则更倾向于采用专用的基带方案。

三星对此选择另辟蹊径。三星电子美国公司网络战略、业务开发、营销及战略销售副总裁 Alok Shah 介绍，三星的做法略有不同。

他在三星园区接受 Fierce 采访时说：“我们并不是简单地将 GPU 与 AI RAN 画等号。关键区别在于，要获得 AI RAN 带来的益处，并不一定非要使用 GPU；但如果确实有此需求，就需要一个随时能接入 GPU 的架构。”

Shah 举例说，如果某个基站急需提升性能，那么即便明知 GPU 成本高昂且能耗巨大，部署 GPU 也是合理的选择。

他说：“通过运行更先进的算法所带来的性能增益，足以抵消相应的资本支出

(CAPEX) 和运营支出 (OPEX)。但在许多其他基站, 这种做法目前并不划算。因此, 我们采取了务实的态度: 我们希望构建一种架构, 以便在条件适宜时能够灵活引入 GPU。”

目前, 三星正与全球各地的运营商共同推进其 vRAN/Cloud RAN 战略, 其中 Verizon 是其在北美唯一的重量级客户。而在美国之外, Telus、KDDI 和沃达丰等也是三星的客户。

他说: “这些运营商都采用了三星的 vRAN 方案, 不过 Verizon 的部署规模完全是另一个量级的。” 他补充道, Verizon 与三星合作的 vRAN 部署已达数万个站点。(C114)

4. 终端

英特尔获谷歌大单, 涉及超 300 万颗专用 AI 芯片生产

北京时间 6 月 9 日晚间消息 谷歌已向英特尔下单, 要求后者在 2028 年生产超过 300 万颗专用 AI 芯片, 此举无疑加剧了台积电面临的压力。

据科技媒体 The Information 报道, 在对英特尔的制造能力进行数月测试后, 谷歌计划使用英特尔来生产部分张量处理单元 (TPU)。

谷歌云的 TPU 是为人工智能量身定制的专用芯片, 针对先进 AI 模型的训练和推理进行了优化。

消息人士称, 此举反映出台积电面临的压力日益增大, 后者正疲于应对其代工产能的激增需求, 这促使客户开始寻找替代方案。

这笔交易标志着英特尔在首席执行官陈立武 (Lip-Bu Tan) 领导下的又一次重大胜利。陈立武在去年大部分时间里通过大规模外部投资来稳固英特尔的资产负债表, 如今似乎在运营改进方面取得了成果, 而这一点在一年前似乎还不太可能实现。

2026 年 4 月, 谷歌扩大了与英特尔的长期合作关系, 承诺在其 AI 数据中心中采用多代英特尔 CPU。

同月, 英特尔公布计划, 加入埃隆·马斯克 (Elon Musk) 的 Terafab AI 芯片项目, 共同开发处理器, 用于这位亿万富翁的轨道数据中心和人形机器人。

上月, 这家科技巨头与资产管理公司黑石集团达成合资协议, 共同成立一家总部位于美国的 AI 云服务公司, 此举为其 TPU 生产注入了新动能。

The Information 还报道称, 英伟达正在评估英特尔的制造技术, 以便用于即将推出的处理器中, 该处理器可能将四颗图形芯片集成到同一个单元中。(C114)

三星下调今年折叠屏新机出货目标至 500 万至 600 万台

三星电子已为今年 3 款折叠屏新机设定合计 500 万至 600 万台的出货目标，较去年折叠屏新机约 600 万台的出货规模更为保守。此次产品阵容包括 Z Fold8、Z Flip8，以及首次加入产品线的 Wide Fold。其中，市场关注点主要集中在 Z Fold8 和 Wide Fold，Z Flip8 的预期相对较低。

消息称，三星近期设定的目标为：Z Fold8 约 200 万台至 250 万台，Z Flip8 约 100 万台中后段，Wide Fold 约 150 万台至 200 万台，三款新机合计在 500 万台至 600 万台之间。相比数月前三星内部提出的 650 万台目标，这一数字明显下调。当时各机型目标分别为 Z Fold8 300 万台、Z Flip8 300 万台、Wide Fold 50 万台。最新规划显示，Z Fold8 和 Z Flip8 目标均被下修，而 Wide Fold 目标则明显提高。

Wide Fold 是相较现有 Z Fold 机型上下长度更短、展开后左右更宽的机型。随着苹果首款折叠产品被传将采用更宽的书本式设计，三星和华为也开始在产品中加入类似形态。

业内认为，三星调整折叠屏出货目标，与存储器等零部件价格上涨有关。零部件成本上升通常会传导至终端售价，进而影响市场需求判断。此前，三星在今年第一季度推出的 S26 系列也较前代有所涨价。有供应链人士表示，在零部件价格上涨背景下，折叠屏新机提价已难以避免，三星对今年销量前景也因此难以过度乐观。

不过，在整体计划趋于保守的同时，三星对 Wide Fold 的期待有所提升。近期 Z Flip8 目标减少超过 100 万台，而 Wide Fold 目标则增加超过 100 万台。另有供应链人士透露，按三星最新规划，Wide Fold 今年年底前出货量最高可能达到 200 万台，相关零部件和显示面板供应量也已从本月起明显增加。

从市场背景看，折叠屏手机仍属于小众市场。三星自 2019 年起持续推出折叠屏手机，但其折叠屏新机与旧款合计年出货量至今尚未突破 1000 万台。去年三星折叠屏手机总出货量约为 700 万台，其中新机约 600 万台、旧款约 100 万台，而其全年智能手机总出货量约为 2.3 亿台。(C114)

工信部：大力发展 AI 手机和电脑、智慧家庭、智能穿戴设备等产品

IT 之家 6 月 10 日消息，日前，工业和信息化部印发《“人工智能 + 信息通信”创新发展实施意见（2026—2028 年）》，其中提出，打造网智融合新终端。加强具身智能与信息通信融合创新，推动具身智能与网联通信模组和设备适配验证。大力发展人工智能手机和电脑、智慧家庭设备、智能穿戴设备等产品，培育智能化、融合化人工智能终端产品体系。

IT 之家获悉，其中提出，丰富信息消费新场景。鼓励基础电信企业积极利用人工智能赋能传统电信业务，加强基于智能体的新型个人和家庭应用创新，深化智慧个人助理、智慧管家、家庭看护、互动健身、3D 观影等人工智能应用，拓展消费服务新场景，提升生活品质。

《意见》还提到，推动社会民生智能普惠。面向卫生健康、教育等社会民生领域，开展**智能健康监测、老人和儿童看护、智能课堂、智能学伴**等应用，提供精准化与普惠化服务，助力构建有温度的智能社会。（IT之家）

三、本周关注：人工智能+信息通信

6月10日，工信部印发《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026—2028年）》（下称《意见》）。政策明确提出到2028年初步构建人工智能与信息通信融合互促的创新发展格局，城域算力1毫秒时延圈覆盖率不低于75%，并形成30个以上高价值典型场景。《通知》将2030年作为更长远的节点，提出通感算智一体化服务能力大幅提升，这意味着未来五年将是技术攻关和生态构建的关键窗口期。

从战略定位来看，文件将“人工智能+信息通信”置于新型工业化和网络强国建设的全局高度来谋划，明确提出到2028年初步构建融合互促的创新发展格局，到2030年步入“技术引领、产业繁荣、安全可靠、智能普惠”的新阶段。这一时间表与“十五五”规划高度衔接，既体现了抢抓窗口期的紧迫感，又兼顾了技术演进的客观规律。值得关注的是，文件设定了“城域算力1毫秒时延圈覆盖率不低于75%”、“形成30个以上高价值典型场景”等量化目标，为行业发展提供了清晰的衡量标尺，也反映出政策制定者对网络智能化从概念验证走向规模商用的务实态度。

在技术路线层面，文件呈现出“双轮驱动”的鲜明特征。一方面，聚焦信息通信网络自身的智能化升级，围绕5G-A/6G、新一代光网络、IPv6+、工业互联网等领域，部署了移动通信空口智能化、网络高等级自智、网络内生智能、天基计算网络、智能体互联网等前沿方向，体现了从连接向“智能连接”跃迁的技术逻辑。另一方面，强调信息通信业作为人工智能发展底座的基础性作用，通过400Gbps/800Gbps骨干传输网络、“枢纽-区域-边缘”、OTN/PON/IP专线等基础设施升级，为AI泛在化部署提供网络与算力支撑。这种AI赋能ICT与ICT支撑AI的双向赋能思路，突破单向技术导入的局限，构建了更为完整的融合创新生态。

政策在夯实AI发展底座方面的布局尤为值得关注。加快建设400Gbps/800Gbps骨干传输网络、建立统一算力标识体系等举措，实质上是在为AI大模型的规模化应用铺设高速公路。城域算力1毫秒时延圈覆盖率不低于75%这一量化指标，直接回应了当前AI推理服务对低时延的刚性需求。这意味着未来三年，城域边缘数据中心和算力节点的建设将迎来爆发式增长，相关产业链包括光模块、服务器、液冷设备等都将显著受益。同时，政策提出丰富OTN、PON、IP等专线类型，推进支持大上行能力的5G-A网络部署，这将为AI训练数据的高效传输和分布式推理提供网络保障，进一步降低AI应用的使用门槛。

在具体任务部署上，网络智能体和边缘推理是两大亮点。《通知》将网络智能体从工具层面提升到自主产业生态的战略高度，要求突破大小模型协同、多智能体

协同、智能体通信等关键技术，打造自主智能体通信协议，并鼓励探索基于智能体的新型电信业务形态。这标志着行业对AI应用的认识已从单点优化迈向系统重构。同时，文件针对交通、低空经济、制造、文娱等场景，明确提出在5G/5G-A网络、光网络、IP网络边缘部署推理算力，探索云网边端协同推理，这一部署精准把握了AI应用对低时延、高可靠的刚性需求，也为通感算智一体化提供了落地路径。

在应用推广方面，《通知》体现了“由点及面、分层推进”的系统思维。消费端聚焦AI手机、AI电脑、智慧家庭设备等新型终端，以及智慧个人助理、家庭看护、3D观影等信息消费新场景；产业端围绕原材料、电子信息、装备制造等行业的智改数转网联需求，推动网络解决方案+行业大模型的综合服务，并特别提出面向中小企业提供套餐式、模块化服务，体现了对数字化转型普惠性的关注；社会民生端则覆盖健康监测、智能课堂、老人儿童看护等领域，强调有温度的智能社会。

在行业治理维度，《通知》将以网管网智能监管和智能化安全保障并置，体现了发展与安全并重的治理理念。以网管网智能监管能力建设，要求打造集数据展示、态势研判、风险预警于一体的监管智能决策中枢，这是行业治理能力现代化的重要探索。在安全保障方面，文件不仅关注网络和数据安全的技术攻关，还特别强调对智能网络设备和网络智能体的功能性能、风险进行验证评估，并将AI技术应用于垃圾短信、骚扰电话和电信网络诈骗的防范治理，体现了用AI管AI的治理智慧。标准体系建设方面，文件鼓励深度参与ITU-T、3GPP、IETF等国际标准化组织的活动，围绕5G-A、6G、光网络等领域加强国际标准制定，这有助于我国在融合创新领域争取话语权。

《通知》为产业发展规划指引方向：一是坚持系统观念，将技术升级、底座夯实、应用推广、治理能力提升统筹谋划；二是突出问题导向，针对网络运维效率、算力供需匹配、中小企业转型等痛点精准施策；三是坚持开放创新，在自主可控的基础上积极参与国际标准化合作。《通知》加速基础电信企业从管道提供商向智能服务运营商的转型，也为设备制造、芯片研发、AI应用开发等上下游企业创造广阔的市场空间，对推动我国信息通信业高质量发展具有重要战略意义。

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；受益于流量增长和数据互联的光通信公司；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