



通信行业研究

买入（维持评级）
行业周报
 证券研究报告

通信组

分析师：张真桢（执业 S1130524060002）

zhangzhenzhen@gjq.com.cn

中国 AI 模型加速出海，Meta 上调数据中心投资规模

通信周观点：

1) 全球企业加速采用中国 AI 模型。DoorDash、爱彼迎、西门子等逐步引入 DeepSeek、智谱等中国模型，低成本、开源及可定制优势持续显现，中国模型全球竞争力提升有望带动推理算力需求增长。2) OpenAI 旗下 Codex 与 ChatGPT Work 周活跃用户突破 800 万，单周使用量增长 2.5 倍，五个月用户规模扩大超 7 倍。AI 编程应用进入快速渗透期，Token 消耗及推理基础设施需求持续提升。3) DeepSeek 据报道启动 IPO 筹备及新一轮融资，目标投前估值约 4800 亿元，拟至少再融资 100 亿元。头部国产模型融资能力增强，有望加大模型研发、推理部署及算力基础设施投入。4) 月之暗面发布 Kimi K3，拥有 2.8 万亿参数并支持 100 万 Token 上下文，计划 7 月底前向全球开发者免费开放。国产开源模型能力持续升级，进一步推动 AI 应用及国产推理算力需求扩张。5) Meta 将路易斯安那州 Hyperion 数据中心规划提升至 5GW，总投资超过 500 亿美元，较此前公布的 270 亿美元明显增加。海外云厂商 AI 资本开支继续上行，利好服务器、光模块及光纤连接产业链。6) 日本计划投入约 24 亿美元采购 2.75 万枚英伟达 Rubin 芯片，用于建设大型数据中心及机器人基础模型。主权 AI 和具身智能建设加速，全球 GPU、服务器及数据中心需求维持高景气。7) 台积电 2Q26 营收同比增长 36%，净利润同比增长 77.4%，全年资本开支约 560 亿美元，并表示先进芯片需求仍难完全满足。AI 持续拉动先进制程及先进封装需求，全球算力产业链景气度延续。8) 长飞光纤 2Q 业绩预告大超预期，预计上半年归母净利润同比增长 711%-914%，主要受益于北美长协涨价及低价运营商订单占比下降。北美涨价周期有望持续，同时多芯光纤、空芯光纤等新技术变革将进一步打开成长空间。9) 剑桥科技预计上半年归母净利润同比增长 157%-197%，主要受益于高速光模块订单增长及 800G 产品放量。高速光模块需求持续旺盛，产业链高景气进一步验证。10) 中际旭创通过港交所上市聆讯，拟募资约 70 亿美元，有望成为 2026 年港股最大 IPO。

细分赛道：

服务器：本周服务器指数-15.92%，本月以来，服务器指数-9.81%。日本计划投入约 24 亿美元采购 2.75 万枚英伟达 Rubin 芯片，用于建设大型数据中心及开发机器人基础模型。主权 AI 与具身智能算力建设加速，全球 GPU 及服务器需求维持高景气。

光模块：本周光模块（CPO）指数-18.55%，本月以来，光模块（CPO）指数-30.24%。中际旭创通过港交所上市聆讯，拟募资约 70 亿美元，有望成为 2026 年港股最大 IPO。融资规模上调反映投资者认购踊跃，验证全球资本对高速光模块龙头及 AI 光互联长期景气的认可。

IDC：本周 IDC 指数-10.75%，本月以来，IDC 指数-11.08%。DeepSeek、智谱等国产模型加速进入国内外企业市场，月之暗面发布 Kimi K3，国产大模型能力及应用渗透持续提升。模型调用量与 Token 消耗增长有望拉动国产 AI 芯片、服务器及 IDC 建设需求。

核心数据更新：

电信业务量收增速逐步提升。2026 年 1-5 月电信业务收入累计完成 7355 亿元，同比下降 1.9%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 7.9%。2026 年 5 月我国光模块出口数据同比+50.67%；1-5 月累计同比+18.6%。

投资建议与估值

建议关注海外 AI Capex 持续超预期带动的光模块、光纤光缆与服务器板块；国内长鑫 IPO 及国产模型厂商自研芯片趋势驱动的国产 AI 芯片设计、制造及材料设备产业链。

风险提示

AI 资本开支节奏不及预期；地缘政治与出口管制不确定性；存储价格大幅波动。



内容目录

一、细分行业观点.....	3
二、细分行业观点.....	5
三、本周行情.....	7
四、本周重要新闻.....	8
风险提示.....	12

图表目录

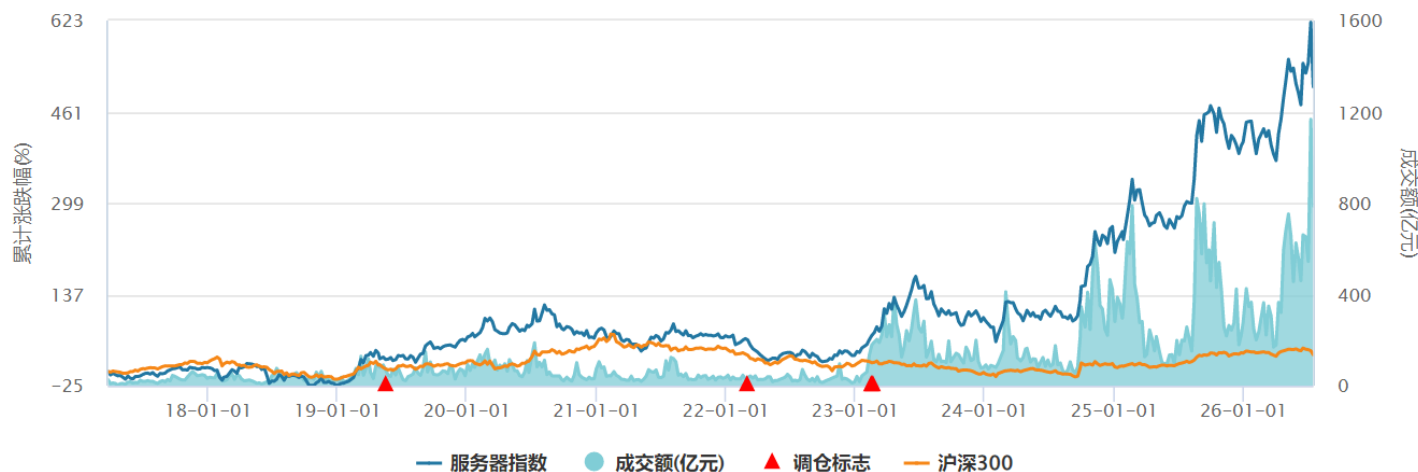
图表 1: 服务器指数 (8841058.WI) 走势	3
图表 2: 光模块 (CP0) 指数 (8841258.WI) 走势	3
图表 3: IDC 指数 (866052.WI) 走势	4
图表 4: 光纤指数 (884944.WI) 走势	4
图表 5: 本周通信板块景气度	5
图表 6: 千兆用户占比超三成	5
图表 7: 截至 5 月末 5G 用户占比超六成	5
图表 8: 前 5 个月移动互联网累计流量同比增长 17.9%	6
图表 9: 5 月当月 DOU 达 24.01GB/户·月	6
图表 10: 电话通话量持续下滑	6
图表 11: 移动短信业务量大幅下降	6
图表 12: 千兆光纤宽带网络建设稳步推进	6
图表 13: 5G 网络建设持续深化	6
图表 14: 5 月光模块出口金额累计同比增加 18.6%	7
图表 15: 5 月光模块出口金额当月同比增加 50.7%	7
图表 16: 截至 5 月末蜂窝物联网终端用户数同比增长 9%	7
图表 17: 26Q1 全球蜂窝物联网模组出货量同比增长 16%	7
图表 18: 板块周涨跌幅排序 (%)	8
图表 19: 通信板块个股周涨跌幅 (剔除*ST 公司)	8



一、细分行业观点

服务器：本周服务器指数-15.92%，本月以来，服务器指数-9.81%。日本计划投入约 24 亿美元采购 2.75 万枚英伟达 Rubin 芯片，用于建设大型数据中心及机器人基础模型。主权 AI 和具身智能建设加速，全球 GPU、服务器及数据中心需求维持高景气。

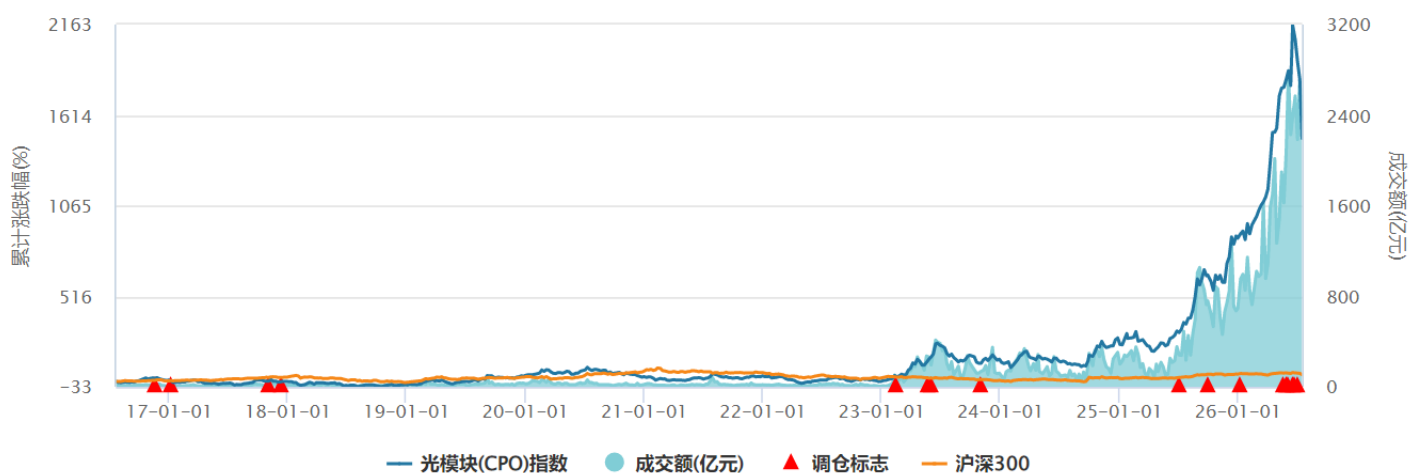
图表1：服务器指数 (8841058.WI) 走势



来源：wind，国金证券研究所

光模块：本周光模块（CPO）指数-18.55%，本月以来，光模块（CPO）指数-30.24%。中际旭创通过港交所上市聆讯，拟募资约 70 亿美元，有望成为 2026 年港股最大 IPO。融资规模上调反映投资者认购踊跃，验证全球资本对高速光模块龙头及 AI 光互联长期景气的认可。

图表2：光模块(CPO)指数 (8841258.WI) 走势

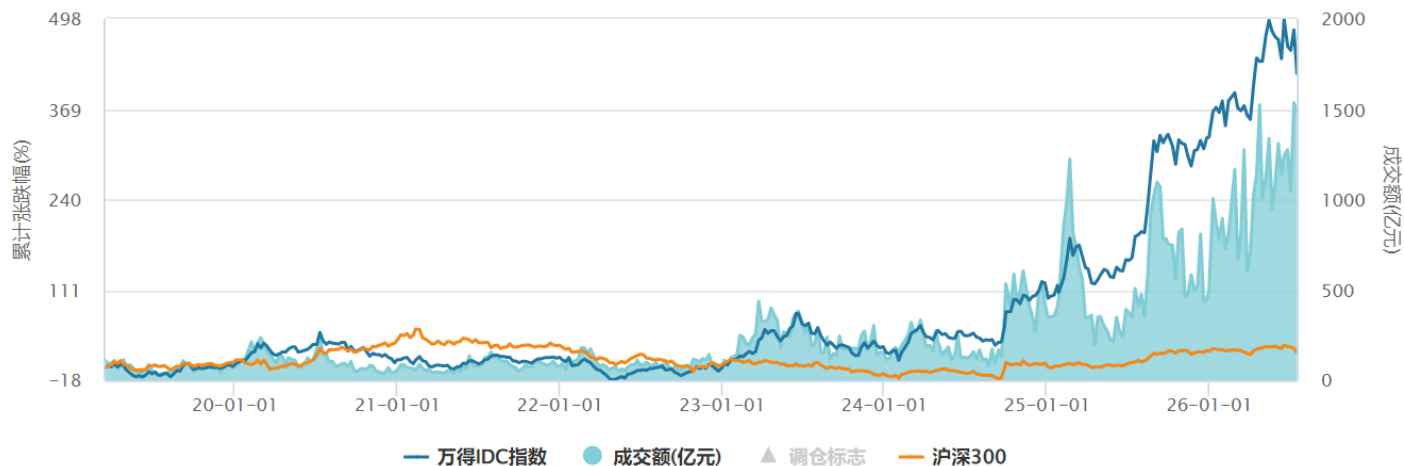


来源：wind，国金证券研究所

IDC：本周 IDC 指数-10.75%，本月以来，IDC 指数-11.08%。DeepSeek、智谱等国产模型加速进入国内外企业市场，月之暗面发布 Kimi K3，国产大模型能力及应用渗透持续提升。模型调用量与 Token 消耗增长有望拉动国产 AI 芯片、服务器及 IDC 建设需求。



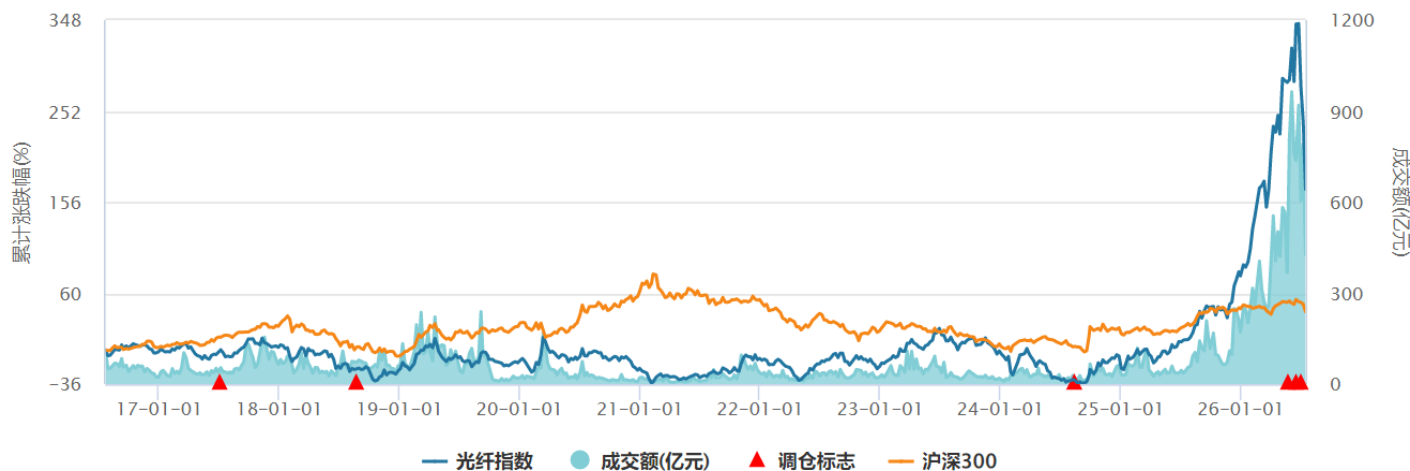
图表3: IDC指数 (866052.WI) 走势



来源: wind, 国金证券研究所

光纤: 本周光纤指数-36.59%, 本月以来, 光纤指数-20.71%。长飞光纤 2Q 业绩预告大超预期, 预计上半年归母净利润同比增长 711%-914%, 主要受益于北美长协涨价及低价运营商订单占比下降。公司作为全球光纤龙头, 北美涨价周期有望持续, 同时多芯光纤、空芯光纤等新技术变革将进一步打开成长空间。

图表4: 光纤指数 (884944.WI) 走势



来源: wind, 国金证券研究所



图表5：本周通信板块景气度

板块	景气度指标	本期景气度说明
运营商	稳健向上	5G 投资周期结束，电信行业端承压，但云与 IDC 业务放量接力成长，整体景气度稳健向上。
光模块	稳健向上	旭创通过港股聆讯，剑桥 2Q 业绩略超预期，持续看好光通信板块稳健向上。
服务器	稳健向上	日本计划投入约 24 亿美元购 2.75 万收伟达 Rutilin 芯片，用于建设人型数据中心及开发机器人基础模型。主仅 AI 及具身智能算力建设加速。GP 采购需求持续扩张，服务产业链是景气度有望延续。
交换机	稳健向上	星网锐捷发布 2Q 业绩预告，利润环比高增，交换机板块稳健向上。
连接器	稳健向上	长飞 2Q 业绩超预期，我们认为主要系北美长协涨价&低价运营商订单占比减小带来，看好光纤板块今年业绩释放。
IDC	加速向上	中国 AI 模型加速进入海外企业市场，有望进一步拉动模型调用量及推理算力需求。
物联网	加速向上	苹果加码推进端侧 AI，依托自研芯片在 iPhone、Mac 等终端设备本地运行 AI 模型，同时正考虑收购端侧 AI 初创公司 LiquidAI。
液冷	高景气维持	谷歌正与中国英维克等企业洽谈采购数据中心液冷系统，液冷板块再受催化。

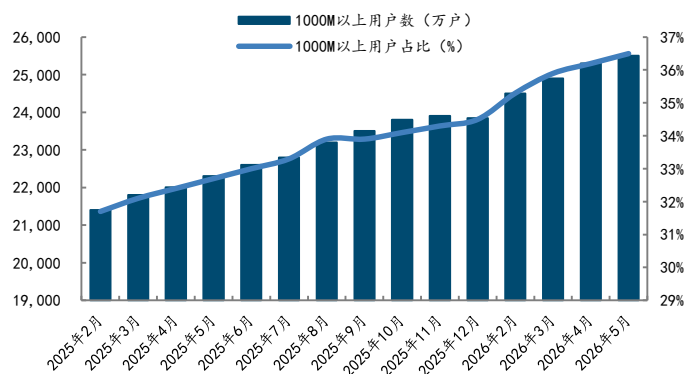
来源：TradingView，财联社，新浪财经，华尔街见闻，国金证券研究所

二、细分行业观点

运营商：运营商数据维持稳健增长

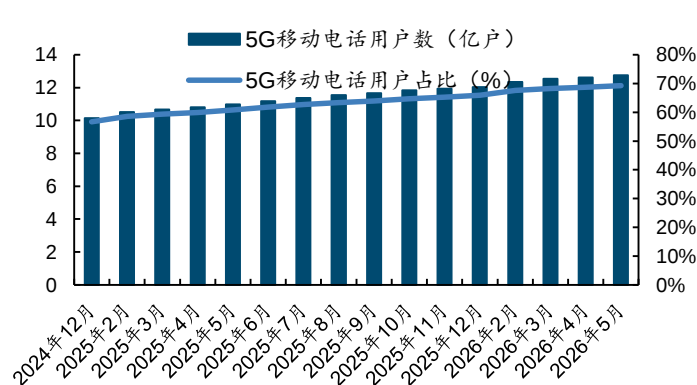
截至 5 月末，三家基础电信企业及中国广电的移动电话用户总数达 18.41 亿户，比上年末净增 1408 万户。其中，5G 移动电话用户达 12.75 亿户，比上年末净增 7077 万户，占移动电话用户的 69.3%。

图表6：千兆用户占比超三成



来源：工信部，国金证券研究所

图表7：截至 5 月末 5G 用户占比超六成

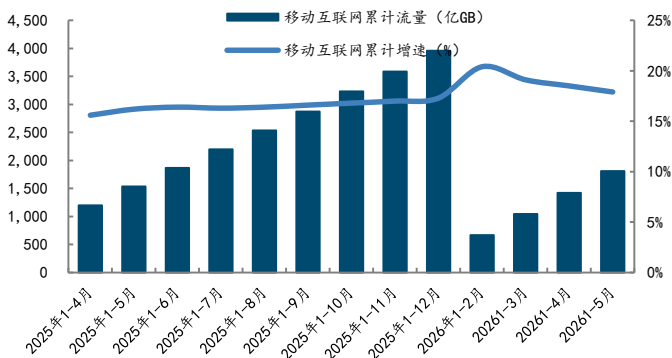


来源：工信部，国金证券研究所

前 5 个月，移动互联网累计流量达 1812 亿 GB，同比增长 17.9%。截至 5 月末，移动互联网用户数达 16.34 亿户，比上年末净增 2412 万户。5 月当月户均移动互联网接入流量 (DOU) 达到 24.01GB/户·月，同比增长 12.7%，比上月底高 0.97GB/户·月。

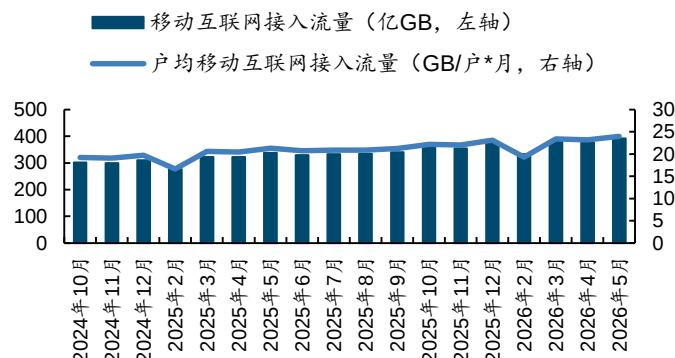


图表8：前5个月移动互联网累计流量同比增长17.9%



来源：工信部，国金证券研究所

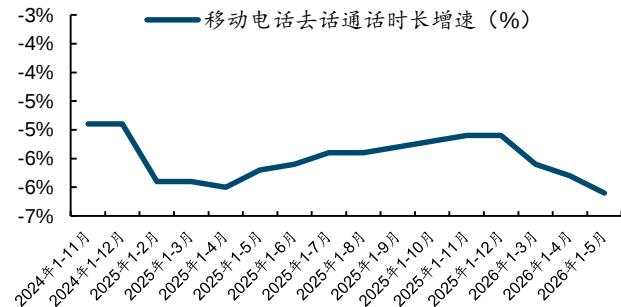
图表9：5月当月DOU达24.01GB/户·月



来源：工信部，国金证券研究所

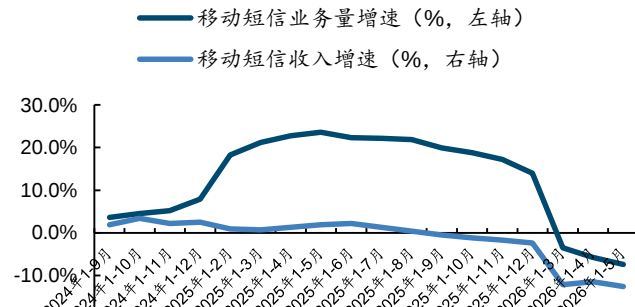
前5个月，移动电话去话通话时长完成7897亿分钟，同比下降6.1%；固定电话主叫通话时长完成230.5亿分钟，同比下降21.2%。前5个月，全国移动短信业务量同比下降7.4%；移动短信业务收入同比下降12.6%。

图表10：电话通话量持续下滑



来源：工信部，国金证券研究所

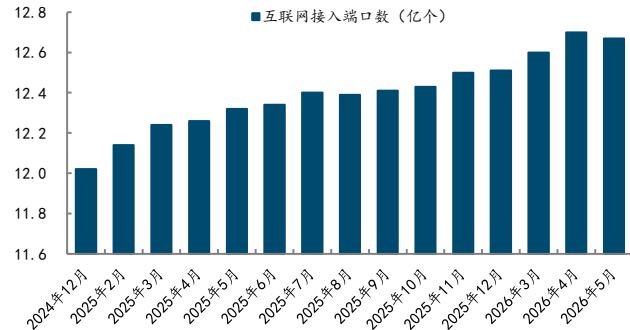
图表11：移动短信业务量大幅下降



来源：工信部，国金证券研究所

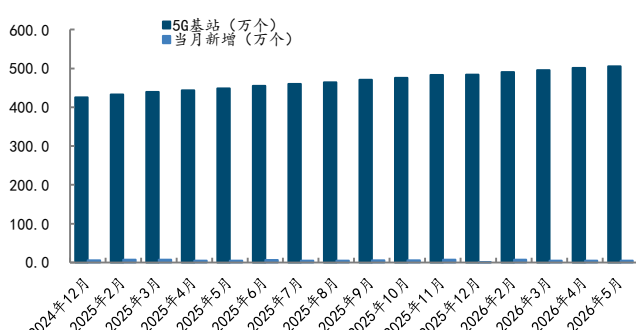
截至5月末，全国互联网宽带接入端口数量达12.67亿个，比上年末净增1581万个。其中，光纤接入（FTTH/O）端口达到12.24亿个，比上年末净增1386万个，占互联网宽带接入端口的96.7%。截至5月末，具备千兆网络服务能力的10G PON端口数达3257万个，比上年末净增94.4万个。

图表12：千兆光纤宽带网络建设稳步推进



来源：工信部，国金证券研究所

图表13：5G网络建设持续深化



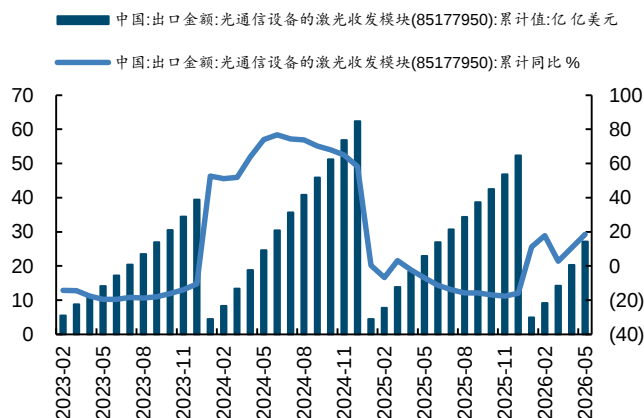
来源：工信部，国金证券研究所

光模块数据：2026年5月我国光模块出口数据同比+50.67%；1-5月累计同比+18.6%。

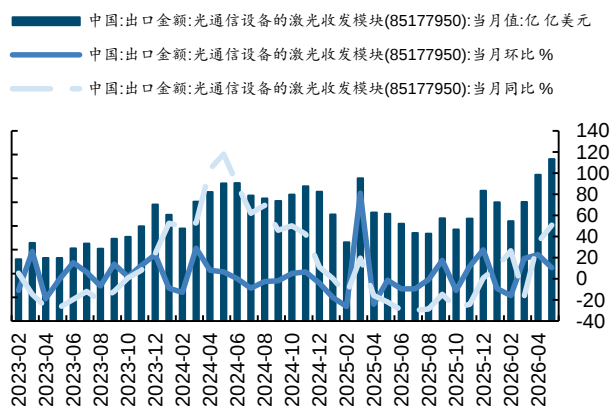


图表14: 5月光模块出口金额累计同比增加 18.6%

图表15: 5月光模块出口金额当月同比增加 50.7%



来源: wind, 国金证券研究所

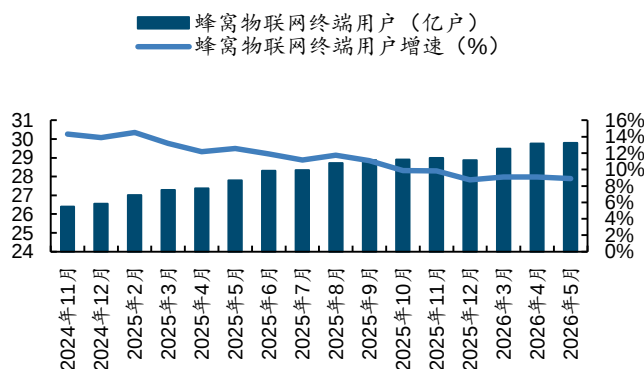


来源: wind, 国金证券研究所

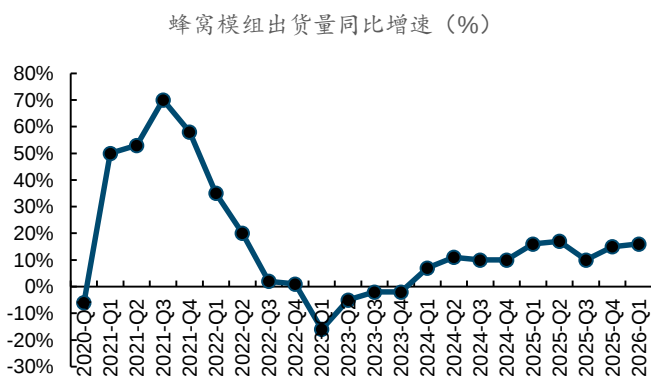
物联网数据: 截至5月末, 三家基础电信企业发展移动物联网终端用户 29.8 亿户, 比上年末净增 9167 万户。互联网电视 (IPTV、OTT) 用户数达 4.09 亿户, 比上年末净增 124.3 万户。

图表16: 截至5月末蜂窝物联网终端用户数同比增长 9%

图表17: 26Q1 全球蜂窝物联网模组出货量同比增长 16%



来源: 工信部, 国金证券研究所



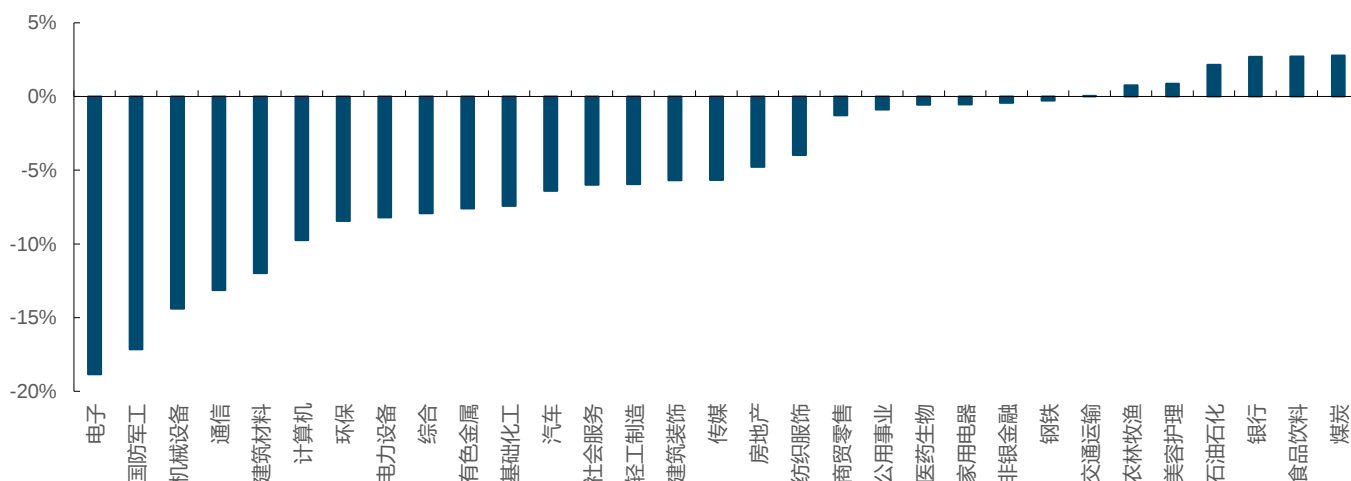
来源: 国金证券数字未来实验室, RFID 世界网, C114 通信网, 国金证券研究所

三、本周行情

回顾本周行情 (7 月 13 日-7 月 17 日), 参考申万一级行业划分, 通信板块涨跌幅为-13.14%, 排名全行业第 28。



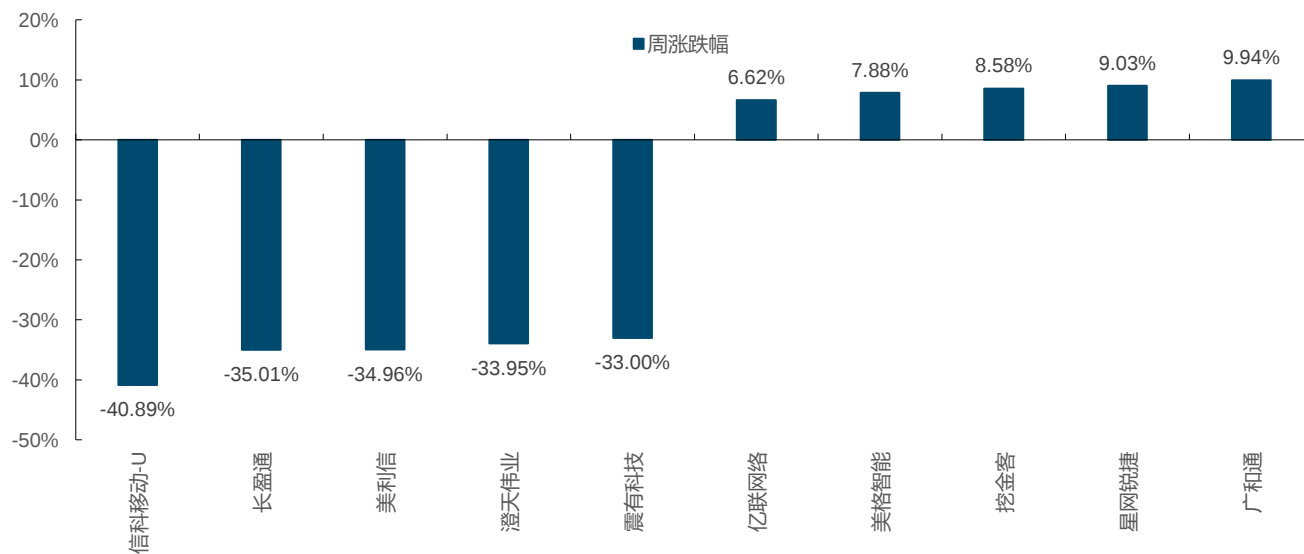
图表18：板块周涨跌幅排序（%）



来源：wind，国金证券研究所

从个股情况来看，本周广和通、星网锐捷、挖金客、美格智能、亿联网络为通信（申万）涨幅前五大公司，涨跌幅分别为+9.94%、+9.03%、+8.58%、+7.88%、+6.62%。通信（申万）跌幅前五为信科移动、长盈通、美利信、澄天伟业、震有科技，涨跌幅分别为-40.89%、-35.01%、-34.96%、-33.95%、-33.00%。

图表19：通信板块个股周涨跌幅（剔除*ST公司）



来源：wind，国金证券研究所

四、本周重要新闻

4.1 行业新闻

随着美国人工智能（AI）成本一路飙升，全球企业正在悄然转向低成本、开放的模型。7月16日，香港《南华早报》的一篇报道指出，这一产业转变正在全球范围内加速；英国《金融时报》3日的一篇报道也佐证了该趋势：美国外卖巨头 DoorDash、全球旅行房屋租赁平台爱彼迎、德国西门子等西方公司，已逐步将后台 AI 模型切换为中国产品。DeepSeek、Z.ai 等中国领先的模型，正在替换过去清一色的美国方案。原因并不复杂。中国 AI 模型便宜得多，且综合性能差距已经缩小到大多数用户难以感知的程度。同时，中国 AI 模型的权重参数公开透明，企业可以自己动手完成个性化定制。熟悉中国 AI 产业发展的人对此并不意外，但对关心中美关系的人来说，这一市场变化另有一层更深层的意味。华盛顿花了多年时间搭建的对华技术遏制体系，正在出现结构性裂痕。



中新社纽约7月14日电 (记者 王帆)美国纽约州州长凯西·霍楚尔14日签署行政令,暂停审批大型数据中心建设项目,以应对相关设施扩张带来的能源、环境和社区影响。根据行政令,暂停措施为期一年,适用于用电负荷达到或超过50兆瓦的大型数据中心项目。在此期间,纽约州环境保护部门将暂停发放相关项目所需的审批许可,并牵头制定大型数据中心环境标准,编制通用环境影响评估报告,以规范未来项目建设。霍楚尔表示,随着人工智能发展推动数据中心迅速扩张,相关项目可能推高居民电费、消耗大量水资源,并对当地社区和生态环境造成影响。她说,纽约州将利用这一过渡期制定全美最严格的数据中心建设标准。此外,她还将推动立法,取消大型数据中心享有的销售税豁免。美国消费者新闻与商业频道报道称,该行政令的签署标志着纽约州开创了先例,成为全美首个实施此类措施的州。近年来,纽约多地拟建的大型数据中心项目因能源和环境等潜在影响遭到公众反对,相关争议成为推动该政策出台的重要因素。

日本正在押注下一代人工智能芯片,为本国机器人产业构建自主AI基础。据彭博报道,日本计划从英伟达采购27500枚下一代Rubin芯片,总投入达3873亿日元(约合24亿美元),用于建设大规模数据中心并开发本土机器人基础AI模型。负责统筹该项目的新成立企业Noetra Corp.已获得上述政府拨款,资金使用期限至明年3月。英伟达首席执行官黄仁勋周三表示,日本拥有众多优秀创意,但劳动力严重不足,"通过自动化、AI和机器人技术,经济可以再度腾飞。"软银、丰田汽车旗下Preferred Networks Inc.以及NEC Corp.等数十家企业已参与Noetra的组建与运营。Noetra计划于明年3月前发布首个AI模型,并在此后数年内推出专为机器人应用场景定制的专项模型。

4.2 公司新闻

中际旭创

7月17日,港交所文件显示,全球光模块龙头中际旭创股份有限公司(300308.SZ)已通过港交所上市聆讯。中金公司、广发证券、高盛及摩根士丹利为联席保荐人。中际旭创于2025年11月公告计划赴港上市,2026年4月向港交所秘密递交上市申请。此次IPO拟募资约70亿美元(约546亿港元)。据知情人士透露,公司最初计划募资约50亿美元,因路演期间投资者反响积极、认购意愿强劲,目标募资规模上调至70亿美元。若70亿美元募资目标顺利实现,中际旭创将超越7月上市的立讯精密(募资约242.66亿港元),成为2026年港股市场最大规模的IPO。

DeepSeek

中国人工智能先驱DeepSeek已开始筹备首次公开募股,最早可能在今年提交申请,这可能成为中国科技行业的里程碑式上市。据知情人士透露,这家总部位于杭州的公司已开始筹划在中国大陆上市,目标是在今年提交申请,以便在2027年成功上市。由于讨论内容属于保密信息,这些知情人士要求匿名。其中一位知情人士表示,这家初创公司正在与会计和银行顾问进行洽谈。知情人士透露,DeepSeek在完成创纪录的70亿美元融资后仅几周,就计划在IPO前通过私募市场筹集更多资金。他们表示,DeepSeek已开始与新的投资方洽谈新一轮融资,目标投前估值至少为4800亿元人民币(约合710亿美元)。这比DeepSeek在6月初完成的首轮外部融资中筹集的约500亿美元估值有所增加,该轮融资的投资者包括腾讯控股有限公司和宁德时代科技有限公司等知名企业。知情人士称,DeepSeek的目标是至少再筹集100亿元人民币的资金,但最终金额可能会根据签约投资者的数量而增加数倍。

7月15日新浪财经报道,两名参与交易人士告诉《财经》,DeepSeek在此时开始新一轮融资,其中一个原因是上一轮的“额度供不应求”,太多资金在排队,此前未能成功入局的投资机构正在积极抢占新一轮的份额。多名参与交易人士告诉《财经》,人工智能大模型公司DeepSeek(深度求索)第二轮融资已开启洽谈。据媒体报道,新一轮融资投前估值较上一轮提升约37%,约为710亿美元(约合人民币4814亿元)。不过,据一名参与交易人士称,目前估值还未确定。不久前DeepSeek刚完成首轮融资,投前估值约3500亿元,加上增发5%的ESOP(员工期权池),实际投前估值约为3675亿元,约合543亿美元,已经成为中国AI(人工智能)大模型史上首轮融资规模最大的公司。两名交易人士向《财经》称,DeepSeek此时开始新一轮融资,其中一个原因是上一轮的“额度供不应求”,太多资金在排队希望能进入,此前未能成功入局的投资机构正在积极抢占新一轮的份额。

ME News消息,7月15日(UTC+8),称,DeepSeek V4 API的毛利率达到70%至80%。此前版本写的是超过50%。DeepSeek的API收费远低于OpenAI和Anthropic。知情人士称,公司通过优化基础设施,用更少芯片处理更多请求,因此仍能保持较高毛利率。这组数据尚未获得DeepSeek确认。

中兴

快科技7月15日消息,据海外科技媒体最新报道,中兴通讯旗下全资子公司中兴康讯电信、专业服务器制造商Magintra,以及金山云子公司珠海横琴云祥智盛网络科技三家企业,近期正式拿到美国商务部发放的出口许可,被允许分别采购英伟达和AMD旗下的先进AI芯片产品。这是今年5月阿里、腾讯等国内头部互联网企业先后拿到同类许可之后,第二批被美方放开先进AI芯片采购权限的中国科技企业,相关消息瞬间引发行业广泛关注。本次获批的三家主体里,中兴康讯和Magintra拿到的是英伟达H200芯片的采购资格,这款芯片是英伟达当前性能第一梯队的旗舰AI算力产品,主要面向超大规模AI模型的训练和高负载推理场景,也是近年中美半导体科技博弈的核心焦点品类。

长飞光纤

长飞光纤光缆股份有限公司发布业绩预增公告,受益于全球算力数据中心建设热潮带动的光纤光缆需求激增,公司盈利能力大幅跃升。公司公告显示,预计2026年上半年归属于上市公司股东的净利润约为24亿元至30亿元,同比增长711%至914%。上年同期,这一数字为2.96亿元。公司同时预计,扣除非经常性损益后的净利润约为20亿元至26亿元,同比增幅更高达1349%至1784%。公告将业绩大幅增长归因于算力数据中心加速建设所催生的国内外新型光纤



光缆产品需求持续扩张，以及行业供需结构的持续改善。这一业绩表现印证了光纤光缆行业景气度的快速回升，也凸显了算力基础设施建设对相关产业链企业的强劲带动效应。

剑桥科技

7月14日，剑桥科技发布2026年半年度业绩预增公告，预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润3.10亿元至3.59亿元，同比增长156.65%至197.18%；扣除非经常性损益后的净利润预计为3.02亿元至3.51亿元，同比增长153.72%至194.97%。公司表示，业绩增长主要受益于高速光模块业务快速发展。AI数据中心建设加速推动高速光模块需求提升，公司订单规模、产品出货金额同比大幅增长，同时800G等高速率产品占比提升，带动产品结构优化和毛利率改善。从业绩质量来看，本次增长主要来自主营业务改善。去年同期，公司归母净利润为1.21亿元，本期预告区间下限已超过去年同期两倍以上；同时，扣非净利润与归母净利润规模接近，表明非经常性损益对业绩影响有限。

中天科技

人民财讯7月14日电，中天科技(600522)7月14日披露业绩预告，预计2026年上半年归母净利润为23.52亿元—25.08亿元，同比增长50%—60%。报告期内，AI算力与数字新基建加速落地，光纤光缆行业供需格局优化，市场呈现量价齐升态势，带动公司光通信产品盈利能力提升。

博创科技

中证智能财讯长芯博创(300548)7月14日晚间披露业绩预告，预计2026年上半年归母净利润2.8亿元至3.45亿元，同比增长66.45%—105.09%；扣非净利润预计2.74亿元至3.39亿元，同比增长66.45%—109.61%。以7月14日收盘价计算，长芯博创目前市盈率(TTM)约为123.25倍—141.18倍，市净率31.07倍，市销率(TTM)约23.66倍。

台积电

台积电最新季度业绩再度超越市场预期，印证了全球AI基础设施建设热潮对先进制程芯片需求的持续拉动。7月16日，台积电公布，截至2026年6月30日的第二季度净利润同比增长77.4%达7066亿元新台币(约合220亿美元)，超出分析师平均预期的6237亿元新台币；营收同比增长36%至1.27万亿元新台币，折合美元约为402亿美元，接近公司指引区间上限。毛利率达67.7%，高于市场预估的67.1%，运营利润率为60.3%，同样优于预期。业绩发布时，市场焦点集中于台积电今年高达约560亿美元的资本开支计划，以及前沿制程与先进封装产能是否足以支撑进一步上调支出规模。台积电首席执行官魏哲家此前曾在6月警告，即便美国产能持续扩张，公司仍将在未来数年内无法满足以美国客户为主导的芯片需求。与此同时，投资者也在权衡数据中心运营商大规模举债扩张的可持续性，以及AI巨额投入能否最终转化为可观回报。

月之暗面

7月17日凌晨，月之暗面官方正式宣布，推出迄今为止公司能力最强的大模型Kimi K3。该公司在声明中表示，Kimi K3拥有2.8万亿参数，支持100万token的上下文长度。参数数量是衡量AI模型系统性能和复杂性的指标。在全球开源的模型中，Kimi K3是首个超2万亿级别的模型，也成为全球参数最大的开源模型。在发布会上，月之暗面引用测试结果显示，Kimi K3在编程任务和复杂应用方面优于Anthropic的Claude Opus 4.8和OpenAI的GPT 5.5等模型。这些测试结果尚未得到独立验证。与此同时，月之暗面也承认，新系统目前仍略逊于美国顶级闭源模型——即Claude Fable 5和OpenAI最新的GPT-5.6 Sol——但差距正在迅速缩小。该项技术突破可能为月之暗面带来丰厚的经济回报。该公司在最近一轮融资中估值达到315亿美元。有报道称，这家初创公司已在筹备于香港上市，以筹集更多资金投入竞争。Kimi K3计划于2026年7月底前向全球开发者免费开放。中国人工智能模型如今在全球范围内日益受到青睐，部分原因是许多模型以免费开源软件的形式提供，运行成本通常低于西方同类产品。

4.3 海内外大厂重点跟踪

Meta

Meta在路易斯安那州政府的大力支持下，位于路易斯安那州农村地区的Hyperion大型数据中心项目规模越来越大，成本也越来越高。该公司周一在一篇博客文章中表示，位于路易斯安那州里奇兰教区的数据中心——建成后将成为Meta最大的数据中心——将是一个5吉瓦的设施，耗资超过500亿美元。这一数字高于去年10月Meta和Blue Owl Capital公布的270亿美元。成立了一家合资企业，以帮助建设和管理该设施，该设施最初计划建成一个2GW的数据中心。随着Meta推进其数千亿美元的人工智能建设，这家公司及其超大规模数据中心竞争对手微软、Alphabet以及亚马逊。各州为了在人工智能热潮中分一杯羹，纷纷提供税收减免和能源优惠，而这些州也正从中获利。

英伟达

7月14日金融时报报道，英伟达在创建了一份新的“白名单”后，将获准购买其人工智能芯片的亚洲客户数量减少了一半以上。这份“白名单”上的公司都通过了更严格的合规性检查，旨在防止这些产品进入中国市场。据三位知情人士透露，这家市值5.1万亿美元的芯片制造商在过去几个月里加强了在新加坡、马来西亚和日本的尽职调查。其中一位知情人士表示，重新审查排除了英伟达一半以上的先前客户，不过未能通过初步审查的公司可以进行更改并重新申请。受影响的公司大多是所谓的“新云”提供商，即专为人工智能工作负载打造的专业云平台。此举反映了美国为堵住出口管制漏洞而采取的更广泛行动，这些漏洞使得先进的人工智能芯片得以绕过多年的限制，通过第三国流入中国。知情人士透露，在华盛顿的压力下，英伟达已收紧了其合规流程。华盛顿正寻求打击那些助长芯片黑市繁荣的中



间商。知情人士透露，作为新审核流程的一部分，英伟达员工会走访客户的数据中心，核实合同，并与最终用户面谈，以确认这些企业的真实性。其中一位知情人士还表示，美国商务部也参与其中，提供监督和政治支持。此次更严格的审查标志着英伟达长期以来的客户审核流程显著升级。知情人士透露，虽然该公司一直以来都会对买家进行筛选以遵守美国出口管制规定，但最近已扩大了合规要求和现场检查的范围。

Open AI

OpenAI 旗下 AI 编程工具 Codex 正经历一轮罕见的用户爆发式增长。自 GPT-5.6 上线以来，Codex 与 ChatGPT Work 的合并周活跃用户在数日内突破 800 万，单周使用量较此前增长 2.5 倍，5 个月内整体用户规模扩大逾 7 倍，增速令整个企业级 SaaS 行业相形见绌。OpenAI 首席执行官 Sam Altman 于 7 月 14 日在社交平台 X 平台发文确认，公司旗下智能体产品（包括 Codex 和 ChatGPT Work）的使用量在过去一周内增长了 2.5 倍。稍晚，他再度发帖称 GPT-5.6 SoI 的增长“令人难以置信”，并对推理团队为支撑需求所付出的努力给予高度肯定，同时坦承近期可能出现一些服务波动。用户激增直接冲击了 OpenAI 的基础设施，并迫使竞争对手 Anthropic 迅速作出回应——在 OpenAI 宣布突破 700 万用户里程碑后数小时内，Anthropic 即宣布延长 Claude Fable 5 的促销定价并将 Claude Code 每周使用限额提升 50%。AI 编程赛道的竞争格局正在加速重塑。

近期，OpenAI 创始人兼 CEO 萨姆·奥特曼在社交媒体上公开表态：公司旗舰模型 GPT-5.6 SoI 的定价已是竞争对手 Anthropic Claude Fable 5 的一半，并且“OpenAI 很乐意降价 75%”。这不是一次普通的促销，而是一个曾经高高在上的 AI 霸主，被逼到墙角后发出的咆哮。就在几个月前，DeepSeek 宣布将 V4-Pro 模型 API 永久降价 75%。紧接着，Anthropic 在企业级市场的份额首次超越 OpenAI。再然后，微软开始悄悄评估用 DeepSeek 替代 OpenAI。苹果一纸诉状将 OpenAI 告上法庭。短短四个月内，11 位核心高管相继离职。OpenAI 的万亿帝国，正在被三股力量同时撕扯，Anthropic 的 B 端围剿、中国 AI 的成本革命，以及自身的系统性溃败。

Tower Semiconductor

2026 年 7 月 14 日 Tower Semiconductor 宣布，在日本政府的支持下，将同步推进其位于日本的 300 毫米硅光子（SiPho）、硅锗（SiGe）和先进封装产能的双轨战略扩张。此次扩张旨在满足快速增长的长期客户需求，大幅提升公司产能并巩固其技术领先地位。Tower 公司首席执行官 Russell Ellwanger 表示：“我们非常荣幸和感激日本政府选择 Tower 公司来领导这些具有战略意义的重要技术的推广。我们将携手打造一个以技术领先、制造卓越和产品质量为核心的全球领先卓越中心。”自收购原松下半导体制造业务（现 TPSCo）以来，该集团已在将前沿创新转化为大规模量产卓越能力方面树立了良好的声誉。因此，在日本政府的支持下，我们将打造一个具有全球竞争力的、规模庞大的硅光子学、硅锗和先进光学封装领域的先进研发和制造卓越中心。通过将 Tower 的专业技术领先优势与日本无与伦比的制造专长、世界一流的研究机构和敬业的员工队伍相结合，我们正在构建一个战略平台，该平台将在未来几十年内推动创新、经济增长和半导体行业的领先地位。”

AOI

ICC 讯，先进光学及 HFC 网络产品领先供应商 Applied Optoelectronics, Inc.（纳斯达克：AAOI）于 2026 年 7 月 14 日宣布，已开始对其位于德州 Pearland 的两处相邻地块进行扩建，新增近 40 万平方英尺的制造产能。这两处地块分别位于 Kirby Drive 14621 号和 N. Spectrum Boulevard 11555 号。此次扩建将支持 AOI 提升 800G 和 1.6T 光收发器的产量，这些产品是现代 AI 基础设施的关键组件，可使网络设备通过光纤进行通信，实现快速、长距离的数据传输。AOI 首席财务官兼首席战略官 Stefan Murry 博士表示：“我们很自豪能成为 Pearland 商业生态系统的一部分，并感谢市政府和经济发展办公室为满足我们制造需求所提供的支持。随着我们在休斯顿地区持续发展和扩大布局，Pearland 为我们提供了强大的劳动力资源、完善的基础设施以及足够的运营扩展空间。这些设施将对我们长期增长战略起到关键作用，使我们能够扩大先进光收发器的生产，并巩固 AOI 作为 AI 和云基础设施市场关键供应商的地位。”

Nebius

Nebius 集团最新签署的价值 10 亿美元的人工智能合同表明，客户需求并非该公司面临的最大问题，真正的难题或许在于如何支付建设相关能力的费用。人工智能初创公司 Reflection 于 7 月 14 日表示，已签署一项价值超过 10 亿美元的协议，从 Nebius（NBIS）获得计算能力，包括使用英伟达（NVDA）的最新芯片。该协议进一步证明，市场对 Nebius 计算能力的需求依然强劲。同时，这也引发了人们对该公司将如何筹集资金建设数据中心和购置硬件以满足其不断增长的订单积压问题的疑问。

7 月 15 日新浪财经报道，Nebius 宣布推出一种新的商业模式，允许基础设施合作伙伴在其有数据中心内部署其全栈 AI 云平台。根据合作协议，Nebius 将为合作伙伴团队提供运营站点的能力，并继续负责云软件和服务水平，而合作伙伴则负责管理设施和硬件。对 Nebius 而言，这种轻资产模式使其能够向客户（如原生 AI 公司和企业）提供更多算力容量，同时仅需极少的额外资本投入。合作伙伴的数据中心将加入 Nebius 的算力池，从而在 Nebius 自有数据中心和托管设施上线的算力基础上，进一步增加增量算力。

CoreWeave

据知情人士透露，人工智能云计算公司 CoreWeave 正在探索使用金融衍生品，作为防范未来内存和存储芯片价格下跌的潜在对冲手段。这一不同寻常的举措凸显了 AI 热潮如何将云服务提供商与波动剧烈的芯片市场深度绑定。为在 AI 基础设施建设激增导致需求飙升之际锁定供应，包括 CoreWeave 在内的云运营商已与美光（848.95，-4.25，-0.50%）（Micron）和闪迪（1354.82，-56.26，-3.99%）（SanDisk）等内存及存储芯片制造商签署了长期协议。其中许多协



议为 供应商提供了动态随机存取存储器 (DRAM) 和存储芯片的价格下限保障。据消息人士透露, CoreWeave 高管已就如何对冲未来价格下跌可能导致的内存芯片库存贬值风险展开讨论。该消息人士称, 讨论尚处于初期阶段, 公司尚未执行任何对冲操作。讨论的方案包括看跌期权——即赋予持有人在未来以预定价格出售标的资产的权利 (但无义务) 的合约——以及其他可能的衍生工具。

ASML

AI 芯片需求持续强劲推动订单激增, 半导体光刻设备巨头 ASML 季报表现强劲, 多项核心指标超越市场预期, 并上调全年业绩展望。ASML 第二季度净销售额达 93.3 亿欧元, 超出分析师平均预期的 88.5 亿欧元; 净利润为 29.2 亿欧元, 亦高于市场预期的 26.4 亿欧元。毛利率录得 54%, 同样优于预期的 52%。基于强劲的业绩势头, ASML 将 2026 年全年净销售额预期区间从此前的 360 亿至 400 亿欧元大幅上调至 430 亿至 450 亿欧元, 毛利率指引亦从 51% 至 53% 提升至 54% 至 56%。公司预计三季度净销售额将达 110 亿至 120 亿欧元, 中值远高于彭博分析师一致预期的 102.7 亿欧元, 毛利率指引区间为 55% 至 57%。公司表示, 计划在 2026 年约 65 台低数值孔径低 NA EUV 设备产能的基础上, 于 2027 年增加约 30%, 并正在研究 2028 年再增加 30% 的可能性。与此同时, ASML 披露, 英特尔已在美国俄勒冈州工厂正式将 High NA EUV 设备用于部分 Ultra 3 (猎豹湖) 处理器的量产制造。

据 The Information 援引知情人士报道, ASML 正计划上调其芯片制造设备价格。其最大客户台积电已对这家荷兰光刻机制造商的涨价计划表示反对。ASML 生产用于制造先进半导体所必需的极紫外 (EUV) 光刻机。在人工智能热潮推动下, 该公司设备需求持续激增。RBC Capital Markets 分析师 Srini Pajjuri 等人在周日的报告中表示, 包括台积电、三星电子和 SK 海力士在内的 ASML 主要客户业绩强劲, 使当前市场环境“具备涨价条件”。ASML 首席财务官 Roger Dassen 周三在财报电话会上也提及, 公司可能调整较低数值孔径 (Low NA) EUV 光刻机的价格。

Anthropic

据知情人士透露, Anthropic PBC 正安排与投资者举行会面, 为潜在的大规模 IPO 做准备。消息人士称, 负责此次 IPO 的承销银行将在未来几周安排投资者与这家 Claude 聊天机器人 (15.170, -0.13, -0.85%) 开发商会面。由于相关信息尚未公开, 知情人士要求匿名。彭博新闻此前报道称, Anthropic 最早可能于 10 月启动 IPO。如果按计划推进上市, Anthropic 将领先于竞争对手 OpenAI。彭博新闻此前报道称, OpenAI 目前计划于 2027 年上市, 较此前考虑的 2026 年秋季上市时间有所推迟。两家公司均已秘密提交上市申请。若 Anthropic 于今秋上市, 也将早于竞争对手 DeepSeek。后者正不断扩大其在人工智能市场的份额。知情人士此前表示, DeepSeek 正筹备 IPO, 最早可能于今年提交上市申请。知情人士称, 相关讨论仍在进行中, 包括上市时间在内的细节仍可能发生变化。Anthropic 发言人拒绝置评。Anthropic 在 5 月完成一轮融资后估值达到 9650 亿美元, 首次超过 OpenAI 成为全球估值最高的未上市公司之一。

风险提示

- 1、AI 商业价值不及预期的风险: 目前 AI 市场应用仍处于初级阶段, 盈利模式仍需探索, 市场尚未成熟。若商业模式无法持续发展新客户, 需求大幅减弱, 或市场接受度偏低, 可能对营业收入造成较大负面影响, 损害相关公司的盈利能力及产品或服务的商业价值。
- 2、技术发展速度不及预期的风险: 目前 AI 模型的使用仍受限于诸多因素, 在特定领域无法达到预期的提高生产力效果。该领域目前仍面临较大的技术挑战, 包括模型训练效果不稳定、算法不成熟等问题。若技术落地不及预期, 可能影响 AI 的应用领域和运行效率, 造成较大的投资损失。
- 3、供应链集中度过高的风险: AI 行业基础设施建设目前高度依赖某几家核心供应商, 极易受到相关供应商供应短缺的影响。此外在训练方面, AI 技术依赖于大量优质数据的输入。不可靠、低质量的数据来源会一定程度上影响 AI 模型训练的性能, 同时提高训练过程中的不可控成本。
- 4、行业监管加剧的风险: 目前生成式 AI 工具仍存在法律、伦理、安全风险。AI 生成内容的产权问题仍存在较大争议。各国可能针对 AI 的使用及 AI 生成内容进行更严格的监管及抵制, 影响投资预期, 并阻碍 AI 技术在产业上进一步落地。公司面临法律诉讼和声誉受损等负面影响风险。
- 5、市场竞争加剧的风险: 在如今巨头科技公司加大 AI 投入, 大量创业公司涌入竞争的大环境下, 技术的迅速迭代及新算法的涌现可能使得公司技术迅速落后竞争对手, 影响相关公司的市场份额和投资回报的稳定性。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究