

市场研究部

2026 年 7 月 20 日

通信行业周报（7 月 13 日-7 月 19 日）

通信行业市场回顾

2026 年 7 月 13 日至 7 月 17 日，通信（中信）板块下跌了 13.59%，而沪深 300 指数下跌了 5.26%，通信板块跑输沪深 300 指数 8.32 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 31.59%，在中信一级行业中排第 2 位，表现较为领先。截至 7 月 17 日，中信通信行业 PE TTM 为 33.12 倍，处于 42.75% 的分位数。

中信通信行业包括上市公司共 118 家，期间 11 家公司收涨，107 家公司收跌，总体上涨多跌少。涨幅前 3 名分别为天喻信息、广和通及星网锐捷，跌幅前 3 名则分别为信科移动、澄天伟业及震有科技。

周度关注：世界人工智能大会

2026 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议于 7 月 17-20 日在上海成功举办。本届大会以“智能伙伴 共创未来”为主题，采用浦东世博、张江、徐汇西岸三地四馆布局，展览面积首次突破 10 万平方米，吸引 1100 余家企业参展，3000 余项展品集中亮相，其中超 300 款产品实现全球首发。今年主题变化释放了清晰的行业信号：人工智能不再停留在前沿技术研讨层面，而是真正走入产业一线、融入实体经济，成为赋能百业的智能伙伴。

国家主席习近平出席 2026 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议开幕式并发表主旨讲话，并宣布建设国际人工智能应用合作中心，推动气象智能预警方案“妈祖”在 30 个国家落地应用。大会期间签署了成立世界人工智能合作组织协定，总部设于中国上海。

本届大会总体上展现了三大核心趋势：一是超节点架构成为智算集群主流建设形态，系统级互联能力取代单卡性能成为算力竞争核心；二是光互连技术持续向芯片级、交换层渗透，全光互联从技术概念进入规模化商用落地阶段；三是运营商算网一体转型从基建铺设进入技术深化期，AI 与通信网络的双向融合开始释放商业价值。

投资建议

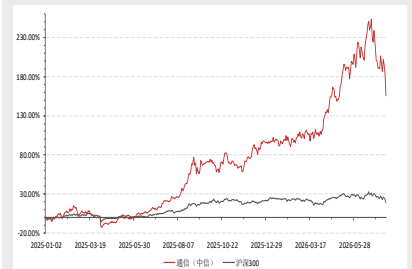
通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。经过近期市场大涨，估值水平有所回升。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。近期市场波动加大，普涨后调整，此后或将走势分化。建议保持谨慎乐观，关注盈利增长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和算力网络的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

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

2026.7.17



数据来源：Wind，国新证券整理

分析师：彭站

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：存储动态.....	11
四、投资建议.....	13
五、风险提示.....	13

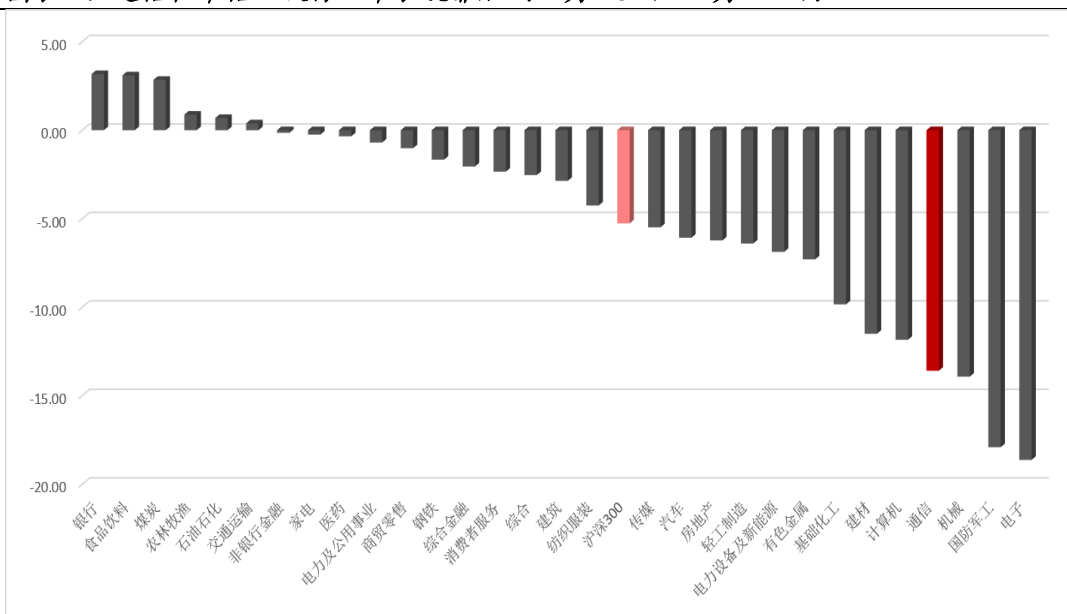
图表目录

图表 1：通信在中信一级行业中表现靠后（7 月 13 日 - 7 月 17 日）	4
图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（7 月 13 日 - 7 月 17 日）	4
图表 3：通信行业估值水平略有下降	5

一、通信行业市场回顾

2026 年 7 月 13 日至 7 月 17 日，通信（中信）板块下跌了 13.59%，而沪深 300 指数下跌了 5.26%，通信板块跑输沪深 300 指数 8.32 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 31.59%，在中信一级行业中排第 2 位，表现较为领先。

图表 1：通信在中信一级行业中表现靠后（7 月 13 日 - 7 月 17 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 11 家公司收涨，107 家公司收跌，总体上涨多跌少。涨幅前 3 名分别为天喻信息、广和通及星网锐捷，跌幅前 3 名则分别为信科移动、澄天伟业及震有科技。

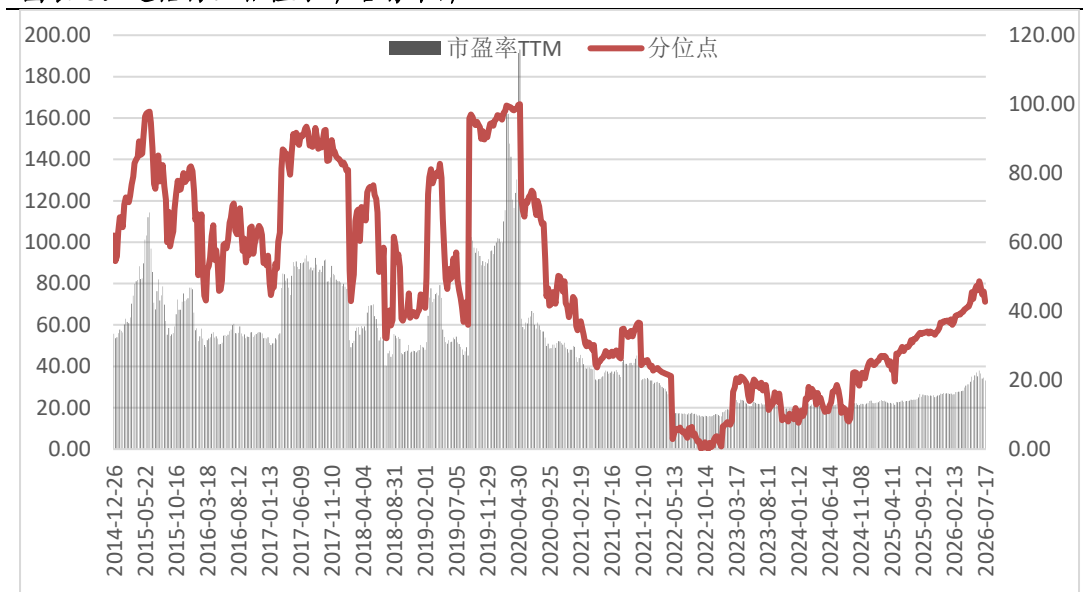
图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（7 月 13 日 - 7 月 17 日）

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
300205.SZ	天喻信息	10.00	688418.SH	震有科技	-33.00
300638.SZ	广和通	9.94	300689.SZ	澄天伟业	-33.95
002396.SZ	星网锐捷	9.03	688387.SH	信科移动-U	-40.89

数据来源：Wind，国新证券整理

上周通信行业震荡回调，估值水平略有下降。截至 7 月 17 日，中信通信行业 PE TTM 为 33.12 倍，处于 42.75% 的分位数。

图表 3：通信行业估值水平略有下降



数据来源：Wind，国新证券整理

二、行业要闻

1. 行业动态

工信部等四部门：到 2035 年，全面建成新型互联网基础设施

贯彻落实党中央、国务院决策部署，为推动我国互联网基础资源高质量发展，塑造互联网发展新动能新优势，工业和信息化部、中央网信办、国家发展改革委、国家数据局等四部门近日联合印发《关于推动互联网基础资源高质量发展的指导意见》。

文件提出，到 2030 年，互联网基础资源高质量发展实现体系化突破，取得一批标志性技术原创成果，形成系列引领性技术标准。互联网基础资源及体系架构革新演进，建成高效协作、智能互联的新型互联网基础设施，打造一批新型服务网络。互联网基础资源高效治理与综合保障能力显著提升。到 2035 年，我国成为全球互联网基础领域重要创新策源地和引领者，全面建成架构先进、全域互联、高速泛在、安全可控的新型互联网基础设施。（工信微报）

上半年算力硬件进出口 5.13 万亿元，同比增长 56.6%

7 月 14 日 上午，国新办举行新闻发布会，请海关总署副署长王军，海关总署新闻发言人、统计分析司司长吕大良介绍 2026 年上半年进出口情况，并答记者问。

发布会上介绍，据海关统计，今年上半年，我国货物贸易进出口 25.47 万亿元，同比增长 16.9%。其中，出口 14.73 万亿元，增长 13.4%，进口 10.74 万亿元，增长 22.1%。

在媒体问答环节，王军提到，随着人工智能快速发展，我国相关产品进出口动力强劲。上半年，我国电子元件、电脑零部件等算力硬件进出口 5.13 万亿元，增长 56.6%。AI 眼镜、AI 翻译器、机械外骨骼等智能产品快速迭代，各类创新产品不断涌现。

联合国报告显示，今年以来全球货物贸易增长主要集中于人工智能相关领域。全球算力、数据中心及终端设备需求持续扩张，促进我国相关产品出口。上半年，我国电子元件、电脑零部件等产品出口均两位数增长，合计拉动出口增长 6.9 个百分点；与 AI 技术深度融合的智能仿生机器人出口超万台，遍及全球 90 多个国家和地区。(C114)

中电联：2030 年算力用电约占全社会用电量的 6% 需多维度推进算电协同

7 月 14 日，中国电力企业联合会举办新闻发布会，正式发布《中国电力行业年度发展报告 2026》（以下简称“《报告》”）。《报告》显示，2025 年，全国全社会用电量首次突破 10 万亿千瓦时，同比增长 5.0%。

中电联规划发展部主任张琳在会上表示，预计“十五五”期间，全国算力用电量年均新增将超过 1000 亿千瓦时，到 2030 年有望达到 8000 亿千瓦时，约占全社会用电量的 6%。

张琳表示，未来应按照“以电强算、以算促电”的思路，统筹能源资源配置与算力设施建设，多维度推进算电协同。

在规划布局方面，西部地区要统筹国家算力枢纽与大型新能源基地建设，推动算力设施与电力基础设施协同落地；东部地区则应推动分布式算力与分布式电源、微电网、虚拟电厂一体化规划，就近响应算力需求。

在政策体系方面，张琳建议因地制宜支持算力企业开展绿电直连、源网荷储一体化等新模式，提升绿电消费比重，并鼓励算力设施作为灵活调节资源参与电力市场，实现与新型电力系统的良性互动。

在运行调节方面，她提出应统筹通用算力、智能算力和超级算力等不同类型设施的用电特性与调节潜力，优化负荷安排，在保障稳定供电的同时，引导算力设施依据电力时空价格信号主动响应系统调节需求。(C114)

2. 企业龙头

昇腾 384 超节点商用突破 750 套，AI 算力底座规模化落地千行百业

7 月 17 日下午消息（蒋均牧）在算力需求井喷式增长与自主创新双重驱动的产

业背景下，国产 AI 算力基础设施迎来战略机遇窗口。2026 世界人工智能大会（WAIC）上，华为披露了昇腾 AI 超节点的最新商业化进展：昇腾 384 超节点已实现商用落地 750 多套，成为国内唯一规模商用的超节点，也是国内唯一训练出 SOTA（State-of-the-Art）模型的超节点。

这一数据标志着国产大规模算力集群正式跨越了“技术可行”到“商业可用”的鸿沟。据 C114 现场了解，昇腾 384 超节点已广泛应用于互联网、运营商、金融、教育、医疗、交通、制造等 20 多个行业的核心生产场景。

从“可行”迈向“可用”乃至“好用”，生态繁荣是关键注脚。依托开放的昇腾基础软硬件平台，华为已携手 3000 多家行业合作伙伴，共同孵化了 7000 多套行业解决方案，服务超过 2000 家政企核心客户。这一庞大生态体系的构建，使得昇腾能够深入金融智能风控、运营商大模型、制造质检等 60 多种真实业务场景。本届 WAIC 期间，昇腾集中展出了 20 多个标杆落地案例，全方位展现了 AI 产业化从算力底座到商业成果的转化路径。

值得注意的是，在 384 超节点规模商用的同时，面向下一代万亿级大模型训练的昇腾 950 超节点真机也在此次大会上首次公开亮相。该产品基于灵衢互联协议，实现了业界最大规模的 1024 卡集群，提供 1 EFLOPS FP8、2 EFLOPS FP4 算力与 256TB 全局统一内存编址，旨在进一步突破大模型训练与高并发推理的性能瓶颈。

随着“人工智能+”行动的深入推进，从单点算力突破到全栈软硬件协同，昇腾的实践表明，中国 AI 产业正步入以系统化工程能力和生态协同为核心竞争力的新阶段。（C114）

中国移动“战略控股”国电高科：曲线进入卫星物联网市场

7 月 16 日消息 据业内人士透露，中国移动已于日前完成对卫星物联网运营商国电高科的战略入股。

公开信息显示，中国移动是通过旗下的投资平台中移资本对国电高科进行了战略投资，投后持股比例达到了 39.85%，成为其最大单一股东；而国电高科董事长吕强的持股比例则降至 18.1491%。同期新晋具名股东还包括安徽中安优选壹号、河北空天信息、合肥产投天启、北京启实等国资及私募基金。

此次入股之所以备受关注，是因为国电高科是国内首家也是唯一一家卫星物联网业务商用试验牌照的持有方。

据 C114 了解，国电高科成立于 2015 年，是一家专注于低轨卫星物联网系统建设与运营的科技企业。

国电高科持有卫星通信频率使用许可，运营“天启星座”低轨卫星物联网系统，已成功发射 41 颗在轨卫星。在 2025 年 12 月中国向国际电信联盟提交的新增超 20

万颗卫星频率与轨道资源的申请中，国电高科申报的 TIANQI-3F 和 TIANQI-3G 两个星座合计规划卫星超过一千颗。

当然，业界关注国电高科，并不完全因为其在轨卫星数量以及地面用户规模，而是牌照在当前阶段的“唯一性”。在今年 5 月份，工信部正式向国电高科发放了卫星物联网业务商用试验许可，试验期为两年。期间，国电高科可依法试点经营卫星物联网业务，依托“天启星座”为用户提供广覆盖、低功耗、高可靠的物联网连接服务，在海洋渔业、能源水利、交通物流等领域，实现全天候、智能化的数据采集与远程控制。(C114)

台积电 6 月营收 4426 亿创历史新高：年增 68%

台积电公布 2026 年 6 月营收报告，单月合并营收达新台币 4426.8 亿元，较 5 月增长 6.2%，较去年同期大幅增长 67.9%，再创历史新高。

第二季度合并营收达 1.27 万亿新台币，季增 12.02%、年增 36.05%，连续 5 个季度改写新高。上半年累计营收达 2.4 万亿新台币，年增 35.61%，继续创同期新高。

AI 芯片与高效能运算需求持续爆发，是驱动台积电营收高速增长的核心引擎。3 纳米、5 纳米等先进制程产能持续满载，先进封装布局同步受益。

此外，大型科技公司加速投入 AI 基础设施建设，市场预期 AI 相关芯片需求仍将维持高档。

台积电董事长魏哲家在 6 月股东大会上表示，AI 发展速度远超所有人预期，短短 3 年已从生成式 AI 快速演进至推理 AI 与代理式 AI。

他对未来数年 AI 大趋势保持信心，半导体需求具备根本性支撑，预计 2026 年美元营收成长将超过 30%。

台积电将于 7 月 16 日召开第二季度法说会。市场关注焦点包括 AI 芯片需求是否持续增温、先进制程产能利用率，以及 2 纳米等新世代制程布局进展。(快科技)

3. 技术前沿

ITU 推进 WRC-27 手机直连卫星频段兼容共用研究

据工信部消息，2026 年 7 月 6 日至 10 日，国际电信联盟无线电通信部门第四研究组下设 WP4A、WP4C 工作组会议在瑞士日内瓦召开。本次会议为临时增设的工作组会议，旨在加快推进 2027 年世界无线电通信大会（WRC-27）相关空间议题的筹备工作。

会议重点围绕 WRC-27 议题 1.5（限制非授权地球站操作）、议题 1.13（为手机直连卫星新增频段划分）展开深度磋商，更新了议题的大会筹备会议（CPM）案

文草案，两项议题均取得阶段性成果。会议期间，我国专家担任议题 1.13 频谱共存研究起草组主席，牵头开展频段兼容共用研究报告起草工作；我国代表团积极参与议题讨论，推动议题 CPM 案文进一步完善。

来自国务院相关部门，研究机构、企业等 8 家单位的 21 名代表，以线上线下相结合的方式参会。(C114)

孙正义：核聚变能源将是 AI 未来发展的关键

据媒体报道，软银集团创始人孙正义周二在软银世界年度活动上表示，核聚变技术将在不久的将来成为满足人工智能数据中心日益增长电力需求的最现实解决方案。

孙正义同时强调，天然气目前仍将承担大部分供电任务，但核聚变——太阳和恒星产生能量的过程——有望在 15 年后逐步取而代之。

孙正义预测，到 2040 年，全球数据中心的电力容量需求将高达 3 太瓦。他指出，核聚变将提供一种更便宜、更清洁、更安全的新型能源，但坦言该技术要真正投入商用，仍面临诸多技术和经济层面的挑战。“现在大量使用天然气发电真的合适吗？我认为，15 年后，核聚变将实现替代。”

对于外界关于数千亿美元 AI 基础设施投入能否产生回报的质疑，孙正义予以明确驳斥。他表示：“问人工智能是否是泡沫，是一个极其愚蠢的问题。”他认为，只有那些不了解或不充分运用 AI 的人才会提出此类疑问，并强调建设数据中心基础设施的高昂成本终将得到合理回报。

值得关注的是，孙正义自 2011 年福岛核事故以来，一直对传统核裂变发电持强烈反对态度。但他将核聚变视为截然不同的技术路径：理论上，核聚变碳排放极低，产生的持久性放射性废物远少于核裂变，且不存在链式反应失控的风险，具备显著的安全优势。

近年来，全球对核聚变初创公司的投资大幅增加，多家企业已从理论研究迈入原型机制造阶段。美国能源部更是将 2030 年代中期设为实现该技术规模化应用的目标节点。(快科技)

我国首次成功实施运载火箭一子级可控回收

7 月 10 日消息 来自中国航天科技集团的消息，7 月 10 日 12 时 15 分，长征十号乙运载火箭在海南商业航天发射场发射升空，火箭一二级分离约 6 分钟后，一子级垂直返回，在海上回收平台成功回收。这是我国首次成功实施运载火箭一子级可控回收，同时也是全球首次运载火箭网系回收。

据悉，长征十号乙网系回收的技术属全球首创，开辟了不同于 SpaceX 猎鹰 9 采用的着陆回收方式。

规模化的火箭回收、复用，意味着大幅降低发射成本，这是突破太空运力瓶颈的关键一环。(C114)

4. 终端

IDC：2026 年下半年中国智能手机出货量将同比下降 20%

7 月 14 日消息（岳明）来自 IDC 的最新报告数据显示，2026 年第二季度全球智能手机出货量为 2.775 亿部，同比下降 6.7%。这已是连续第二个季度出现同比下滑。这家市场研究公司预测，2026 年下半年中国智能手机市场出货量同比降幅可能扩大至 20% 左右。

存储成本不断增高成为本轮市场压力的最核心原因。

不过，IDC 分析师指出，这场存储危机正在导致智能手机市场出现两极分化：高端品牌逆势增长，依赖中低端机型的厂商则遭受重创。

低端厂商正在竭力调整策略、压缩成本，并将产品线向利润更高的机型转移。然而，问题的关键并非策略本身，而在于如何让消费者接受这些传统低端品牌推出的更高价位产品。当价差缩小、分期付款又较为便利时，消费者往往更倾向于选择高端品牌。(C114)

苹果研发 AI 模型压缩技术：把 270 亿参数大模型装进 iPhone

苹果正与硅谷初创公司 PrismML 进行早期洽谈，后者宣称能将大型 AI 模型压缩至可在 iPhone 上本地运行。若技术验证成功，此举将强化苹果的隐私主张，并为其进展缓慢的 Siri 升级提供关键支撑。

PrismML 首席执行官表示，苹果已开始评估其技术。洽谈尚处于早期阶段，前景虽不明朗，但“进展顺利”。

消息发布正值苹果推出 iOS 27 公测版次日——这是苹果大幅改版 Siri 后首次面向公众的广泛测试，旨在与 OpenAI 和 Anthropic 的 AI 助手展开竞争。

对苹果而言，将更多 AI 运算留在设备本地，意味着更低响应延迟、更少云计算成本，以及无需联网即可使用部分功能的能力——这与苹果的核心隐私定位高度契合。

PrismML 的公开发布，为普通用户和投资者提供了在实验室之外检验其技术声明的机会。Counterpoint 分析师 Pathak 总结道：

“云端与设备端 AI 的组合，能够提供更完整、更高效、更注重隐私的 AI 体验——复杂任务交由云端处理，敏感、时延敏感及隐私相关的任务则在设备端执行。”

PrismML 孵化自加州理工学院研究团队，并获得 Khosla Ventures 支持。该公司于周二公开发布了阿里巴巴开源模型 Qwen 的压缩版，将原始模型从约 54GB 压

缩至不足 4GB，使其全部 270 亿参数可在 iPhone 15 及更新机型上直接运行。

目前，PrismML 已免费发布两个压缩版本，兼容 iPhone、MacBook 及搭载英伟达芯片的 PC。公司表示，下一个压缩目标是谷歌的开源模型 Gemma，随后还将处理需数据中心硬件才能运行的更大规模前沿模型。

PrismML 表示，其压缩方案可将原本需 8 块 GPU 运行的云端模型缩减至仅需 1 块，并让原本依赖服务器的模型迁移至手机和笔记本电脑。这虽能降低单一 AI 任务所需的内存或算力，但不必然导致整体芯片需求下降。（快科技）

日均产量超 15 亿块！我国半年造 2798 亿块芯片

国家统计局今日在国新办新闻发布会上公布，2026 年上半年我国规模以上工业企业的集成电路产量达到 2798 亿块，同比增长 23.1%。

按 180 天折算，平均每天生产超过 15 亿块芯片。2798 亿块是什么概念？相当于全国 14 亿人每人能分到约 200 块芯片。

全球人工智能技术变革带来了高端算力芯片和存储芯片的需求爆发。

上半年规模以上高技术制造业增加值增长 13.3%，数字产品制造业增加值增长 12.3%，增速均较一季度进一步加快。与人工智能相关的集成电路制造、智能车载设备制造等行业都保持 30% 以上的高增长。

上半年以高端制造、数字经济、现代服务为代表的新动能，对经济增长的贡献率超过了四成。

以高技术制造业和数字产品制造业为代表的新动能，以两成多的增加值占比贡献了近五成的工业增长。

国家统计局新闻发言人王冠华表示，集成电路广泛应用于智能装备和电子产品，每天超 15 亿块的产出，是中国半导体产业发展动力的生动写照。

除了集成电路，5G 智能手机、3D 打印设备、服务机器人等智能产品产量也保持快速增长。日均词元调用量已达数百万亿，实现了量级式跨越。（快科技）

三、本周关注：世界人工智能大会

2026 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议于 7 月 17-20 日在上海成功举办。本届大会以“智能伙伴 共创未来”为主题，采用浦东世博、张江、徐汇西岸三地四馆布局，展览面积首次突破 10 万平方米，吸引 1100 余家企业参展，3000 余项展品集中亮相，其中超 300 款产品实现全球首发。今年主题变化释放了清晰的行业信号：人工智能不再停留在前沿技术研讨层面，而是真正走入产业一线、融入实体经济，成为赋能百业的智能伙伴。

国家主席习近平出席 2026 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议开幕式并发表主旨讲话，并宣布未来 5 年将面向发展中国家提供 5000 个人工智能专题研修培训名额，面向东盟、阿盟、非盟、拉共体、上合组织、金砖国家建设国际人工智能应用合作中心，推动气象智能预警方案“妈祖”在 30 个国家落地应用。大会期间签署了成立世界人工智能合作组织协定，该组织是独立的政府间国际组织，总部设于中国上海。

本届大会总体上展现了三大核心趋势：一是超节点架构成为智算集群主流建设形态，系统级互联能力取代单卡性能成为算力竞争核心；二是光互连技术持续向芯片级、交换层渗透，全光互联从技术概念进入规模化商用落地阶段；三是运营商算网一体转型从基建铺设进入技术深化期，AI 与通信网络的双向融合开始释放商业价值。

超节点（SuperPod）方案成为算力厂商的核心展示方向，国产智算集群正式迈入系统级竞争阶段。华为昇腾 950 超节点（Atlas 950 SuperPoD）真机首次公开亮相并斩获大会最高荣誉 SAIL 奖，该方案以单柜 64 卡为基本单元，单集群支持 1024 张 NPU 卡高速互联，具备 256TB 全局统一内存编址空间，跨卡 RTT 时延低至 3 微秒，可支撑万亿级参数大模型的高效训练与推理，其前代昇腾 384 超节点已实现商用超 750 套，是国内落地规模最大的超节点方案。

光连接从传统的机架间互联，向柜内、芯片级渗透。华为灵衢 2.0 实现柜间全光互联，可靠性提升 100 倍，传输距离超 200 米；壁仞与曦智的光跃方案采用近封装光学（NPO）技术，将光模块贴近 GPU 封装，以硅光芯片替代铜线；新华三、曦智等厂商的光交换（dOCS）方案实现动态重构互联拓扑，光技术从“传输层”进入“交换层”，彻底重构算力互联的技术框架。

AI 算力建设的高景气度已向上游光器件、光纤光缆环节充分传导，产业链量价齐升的态势在本届大会上得到进一步验证。长飞光纤发布“AI-2030”战略并展出全系列智算光互联产品，其中空芯光纤累计交付已超万芯公里，商用规模全球领先，较传统实芯光纤传输时延降低 30% 以上，可充分满足智算中心对低时延高速互联的严苛需求；同时多芯光纤、G.654.E 光纤、高端多模光纤等产品形成完整矩阵，覆盖从芯片级到干线的全场景互联需求。行业数据显示，智算中心带动的光纤需求年均复合增长率超 20%，特种光纤订单同比大幅增长，部分高端产品产能排期已延伸至 2027 年一季度。伴

随超节点规模升级，光互连技术也持续下沉渗透，从传统的机架间互联延伸至柜内、芯片级封装，近封装光学（NPO）、光交换（dOCS）等技术完成商用验证，光技术正式从传输层切入算力架构的核心交换层，彻底重构了算力互联的技术框架。光模块环节同样呈现加速迭代态势，800G 光模块已成为当前超节点集群的标配方案，1.6T 产品加速落地，硅光、CPO/NPO 等技术路线同步推进，上游光芯片的国产替代进程也伴随下游需求爆发持续提速。

三大运营商在本届大会上集中展示算网融合的落地成果，传统通信网络的智能化改造与价值重构进程加速。中国电信提出“智改”战略，构建“端-边-云”协同的智能传输体系，通过生成式智能传输技术将 1080P 高清视频的传输带宽从传统 3.6Mbps 压缩至 100Kbps 以内，实现“以计算换带宽”的范式变革。中国移动展示了 5G-A 规模化部署成果，落地京沪高铁 5G-A×AI 智能专网，通过三载波聚合与 AI 智能网元技术解决高铁高并发通信难题，同时推进 GW 级智算中心建设，探索算力、运力、电力协同组网的算电协同模式。中国铁塔则依托全国站址资源，推出分布式卫星地面站方案，推动基站资源向北斗定位、低空经济等领域复用，挖掘存量基建资产的 AI 时代新价值。此外，中信科移动展出 6G 网络运行大模型原型系统，验证 6G 原生 AI 架构的技术可行性，推动通信网络从被动运维向主动智能演进。

本届大会进一步强化了通信行业 AI 算力互联的全年主线逻辑，当前行业正处于业绩兑现初期，细分赛道呈现清晰的景气分层。超节点集群规模化建设提升单集群光模块用量与速率等级，光互连向芯片级渗透则打开了长期成长空间，头部厂商凭借技术、产能与客户壁垒具备较强的盈利确定性。算力网络设备环节受益于万卡级智算集群建设浪潮，国产交换芯片与设备完成大规模集群验证后，在运营商、政企智算项目中的渗透率正快速提升。传统管道资产的 AI 价值有望迎来持续重估；6G 与卫星互联网则处于技术验证初期，技术突破将持续带来主题催化。

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