

通信行业周报（8 月 10 日-8 月 16 日）

通信行业市场回顾

2026 年 8 月 10 日至 8 月 14 日，通信（中信）板块上涨了 9.45%，而沪深 300 指数上涨了 2.32%，通信板块跑赢沪深 300 指数 7.13 个百分点。期间通信业区间涨幅位列中信一级行业第 3 位，在 30 个中信一级行业中表现居前。2026 年全年，通信行业累计上涨 34.17%，在中信一级行业中排第 2 位，表现领先。截至 8 月 14 日，中信通信行业 PE TTM 为 31.48 倍，处于 42.55% 的分位数。

中信通信行业包括上市公司共 118 家，期间 77 家公司收涨，41 家公司收跌，总体上涨多跌少。涨幅前 3 名分别为移远通信、剑桥科技及共进股份，跌幅前 3 名则分别为大富科技、广哈通信及恒宝股份。

周度关注：中国移动

8 月 13 日，中国移动发布了 2026 年上半年中期业绩，报告期内，公司营运收入达到人民币 5,380 亿元，同比下降 1.1%，净利润 789 亿元，同比下降 6.3%。其中，主营业务收入达到人民币 4,527 亿元，同比下降 3.1%；其他业务收入为人民币 854 亿元，同比增长 11.2%。算力服务、智能服务收入占主营业务收入比达到 22.6%，同比提升 2.2 个百分点。

2026 年上半年，面对行业整体承压及传统通信市场饱和的挑战，中国移动展现强劲韧性：剔除税改影响后同口径营收与利润实现正增长，经营现金流同比大增 37%、自由现金流翻倍，中期派息每股 2.51 元、股息率逾 4.8%。尽管传统业务面临增量不增收压力，但公司战略转型成效显著，算力服务收入同比增长 14%，其中智算服务激增 130%。管理层对完成全年经营目标充满信心。

中国移动正处于新旧动能深度切换的关键窗口期，兼具科技和高股息的双重投资属性。传统通信服务虽阶段性承压，但用户基础稳中有升，数据流量持续增长，Token 经营战略和算力服务创新发展可望打开第二增长曲线；现金流大幅改善和分红派息的稳中有升，为投资者提供坚实的安全垫。

投资建议

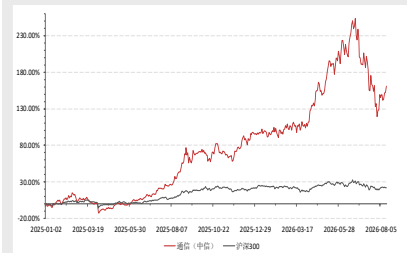
通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。经过近期市场大涨，估值水平有所回升。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。近期市场波动加大，普涨后调整，此后或将走势分化。建议保持谨慎乐观，关注盈利增长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和数据互联的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

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

2026.8.14



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：中国移动.....	12
四、投资建议.....	14
五、风险提示.....	14

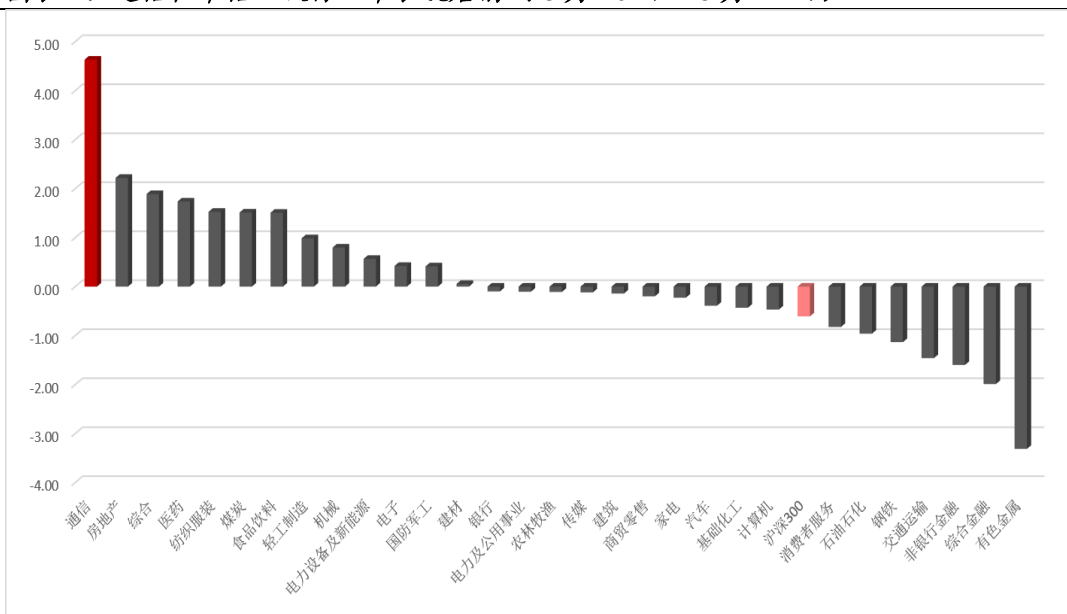
图表目录

图表 1：通信在中信一级行业中表现居前（8 月 10 日 - 8 月 14 日）	4
图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（8 月 10 日 - 8 月 14 日）	4
图表 3：通信行业估值水平略有上升	5

一、通信行业市场回顾

2026年8月10日至8月14日，通信（中信）板块上涨了9.45%，而沪深300指数上涨了2.32%，通信板块跑赢沪深300指数7.13个百分点。期间通信业区间涨幅位列中信一级行业第3位，在30个中信一级行业中表现居前。2026年全年，通信行业累计上涨34.17%，在中信一级行业中排第2位，表现领先。

图表1：通信在中信一级行业中表现居前（8月10日-8月14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77家公司收涨，41家公司收跌，总体上涨多跌少。涨幅前3名分别为移远通信、剑桥科技及共进股份，跌幅前3名则分别为大富科技、广哈通信及恒宝股份。

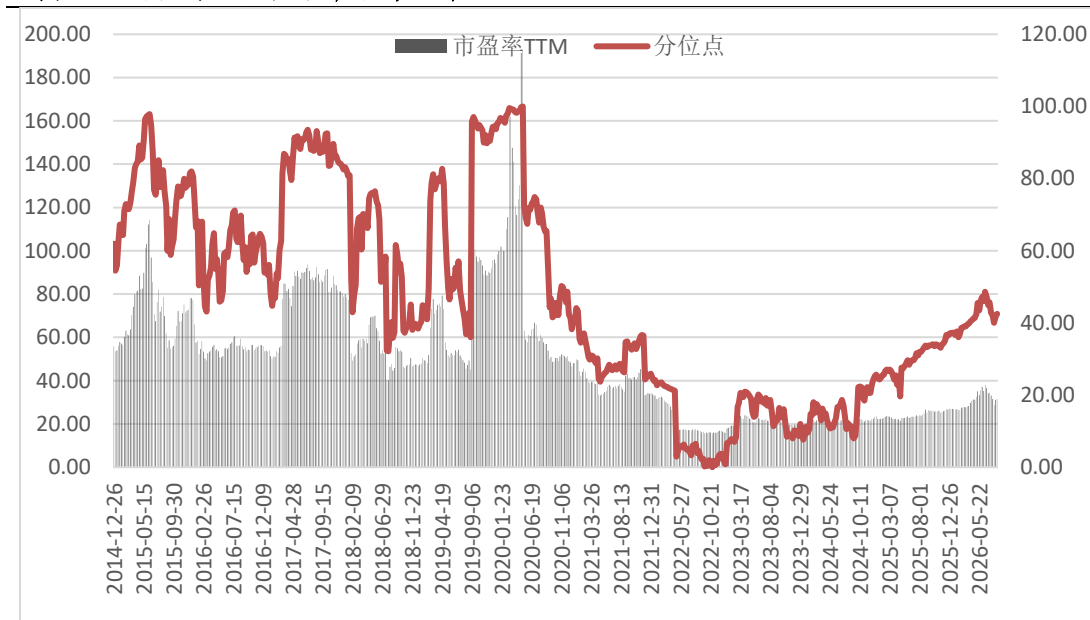
图表2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（8月10日-8月14日）

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
603236.SH	移远通信	22.66	300134.SZ	大富科技	-6.53
603083.SH	剑桥科技	20.11	300711.SZ	广哈通信	-7.63
603118.SH	共进股份	19.46	002104.SZ	恒宝股份	-7.71

数据来源：Wind，国新证券整理

上周通信行业震荡走强，估值水平也略有上升。截至8月14日，中信通信行业PE TTM为31.48倍，处于42.55%的分位数。

图表 3：通信行业估值水平略有上升



数据来源：Wind，国新证券整理

二、行业要闻

1. 行业动态

GSMA：移动产业 2030 年将为亚太贡献 1.4 万亿美元

根据 GSMA 发布的最新《Mobile Economy Asia Pacific 2026》报告，到 2030 年，移动技术和服 务预计将为亚太地区经济贡献 1.4 万亿美元，较目前的 1 万亿美元增长 40%。

该报告于今日在吉隆坡发布，恰逢下月 M360 ASEAN 2026 举办前夕。报告指出，下一阶段的数字增长将不仅由连接性塑造，还将取决于政府、运营商和技术提供商如何应对四大汇聚的关键优先事项：人工智能 (AI) 的迅速崛起、数字信任度的下降、对更具韧性的数字基础设施的需求，以及对数字主权日益增长的关注。
(C114)

工信部新增配置 P 频段资源 助力气象部门提升应对极端天气能力

为应对当前汛期强对流、暴雨、台风等极端灾害性天气频发、重发、并发情况，工业和信息化部近日为气象部门新增配置 P 频段无线电频率资源用于北斗卫星导航气象探空系统技术试验，提升我国应对极端天气能力。

2023 年，工业和信息化部为北斗卫星导航气象探空系统规划了 P 频段无线电频率资源，指导各地气象部门做好北斗卫星导航气象探空站和地面接收站的规范建设和台站设置，用于短时降水预报、台风监测、精细化智能网格预报及天气系统分析等场景，有效提高了高空观测数据质量，助力我国高空观测整体能力达到世界先进水平。此次新增配置 P 频段无线电频率资源，用于极端天气下重放球（备份）、汛期加密观测、平漂观测等业务试验，将进一步提升气象部门防灾减灾、应对气候变化特别是极端天气能力。

下一步，工业和信息化部将立足天气预报预测和气象防灾减灾现实需要，持续为我国气象事业高质量发展提供可靠频率资源服务保障。（工信部网站）

商务部：对印度进口单模光纤征收反倾销税

商务部网站今日公告，2025 年 8 月 13 日，应中国单模光纤产业申请，商务部发布 2025 年第 42 号公告，决定自 2025 年 8 月 14 日起，对原产于印度的进口单模光纤所适用的反倾销措施进行期终复审调查。

此前在 2014 年 8 月 13 日、2020 年 8 月 13 日，商务部曾发布公告，对原产于印度的进口单模光纤征收反倾销税，各为期 5 年。

经过调查，商务部裁定，如果终止反倾销措施，原产于印度的进口单模光纤对中国的倾销可能继续或再度发生，对中国单模光纤产业造成的损害可能继续或再度发生。

依据《反倾销条例》第五十条的规定，商务部根据调查结果向国务院关税税则委员会提出继续实施反倾销措施的建议。国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定，自 2026 年 8 月 14 日起，对原产于印度的进口单模光纤继续征收反倾销税，实施期限为 5 年。（C114）

2. 企业龙头

NVIDIA 牵头组建 5000 亿美元人工智能计算基础设施融资平台

NVIDIA（英伟达）当地时间 10 日宣布与阿波罗、贝莱德、黑石、布鲁克菲尔德、高盛、KKR 这 6 家顶尖金融机构签署谅解备忘录，共同打造一个可调动 5,000 亿美元（IT 之家注：现汇率约合 3.38 万亿元人民币）第三方资金的人工智能计算基础设施融资平台。

这份七方战略合作伙伴关系将 NVIDIA 生态系统 AI 基础设施转变为全球资本可投资的资产类别，以具有吸引力的利率为 NVIDIA 客户创建规模可观的专属资金池。

NVIDIA 创始人兼首席执行官黄仁勋表示：

NVIDIA 已达成一个重要里程碑。我们最初从制造芯片起步；如今，我们正助力打造一种新型的高效、可投资的基础设施：AI 工厂。

在人工智能领域，计算能力就是收入。NVIDIA 的计算能力特别适合这一角色。它被广泛采用，在各种模型和工作负载下都具有灵活性，可在不同客户和运营商之间互换和转移，并通过 CUDA 软件持续改进——随着时间的推移，延长其使用寿命并提升其经济效益。它得到了由开发者、客户和终端用户构成的深厚全球生态系统的支持。

正因如此，我们正汇聚全球领先的长期资本提供方，共同独立为人工智能基础设施提供融资支持。这些融资平台将帮助客户大规模获取稀缺的计算资源，并构建 DSX 人工智能工厂，为人工智能时代的每个行业和国家提供动力。

在其 X 平台文章中，黄仁勋进一步解释称，在这一金融生态系统中 NVIDIA 起到提供资金供需双方对接平台的作用，主要投资者是独立、长期的机构资本，部分情况下 NVIDIA 可能会为项目提供最高可达剩余价值 25% 的支持。（IT 之家）

“构建 AI 赋能的腾讯”：第三季度大幅增加算力采购

8 月 12 日消息 腾讯今日公布了 2026 年半年度业绩报告。报告显示，腾讯上半年实现营收 4012.43 亿元，同比增长 10%；净利润 1141.15 亿元，同比增长 10%。

腾讯董事会主席兼首席执行官马化腾表示：

“踏入今年第三季，我们正在智能、应用与基础设施三个层面，构建一个全新的、AI 赋能的腾讯，并已取得显著进展。在智能层，Hy3 正式版向用户提供了一个可广泛使用且性价比优越的模型，并为 Hy 系列模型未来迈向行业顶尖水平奠定了基础。

在应用层，AI 办公效率服务 WorkBuddy 和 AI 编程工具 CodeBuddy 实现了突破性的用户增长，在各自的领域里处于中国领先水平。

在基础设施层，我们大幅增加了算力采购，将助力我们把应用及模型的使用转化为收入。同时，我们进一步精进现有业务，营销服务收入持续增长，多款新游戏表现出色，微信视频号播放量快速增长。”

在经历从预训练到强化学习等底层基础设施全面重建后，二季度，混元 Hy3 正式版发布，在智能体、代码、复杂推理和长上下文等能力上，较 preview 版本有大幅提升，展现出显著强于同尺寸模型、比肩参数规模 2 至 5 倍旗舰模型的智能水平。

Hy 重建过程中，模型团队与产品团队的深度协同——在真实产品中“找问题”、沉淀上下文，进一步加速了模型进化。在 WorkBuddy 中，Hy3 将任务解决率从 72% 提升至 90%；在元宝中，文档生成综合分提升 7%；在 ima 中，知识库问答推理质量净提升近 19%；在搜狗输入法中，AI 打字、AI 语音、AI 帮写等核心能力都有显著改善。

模型能力的提升，直接带动了调用量的快速增长。按 OpenRouter 的 token 消耗量计，Hy3 自推出以来持续位列全球前三。在 WorkBuddy 首发上线后，自选模

型用户中选择 Hy3 的占比达到 60%。Hy3 接入 ima Copilot 后，72 小时内即成为平台调用量第一的模型。(C114)

中国铁塔上半年实现营收 486.93 亿元：净利润 74.89 亿元，同比增长 30.1%

8 月 11 日消息 今日，中国铁塔公布了 2026 年上半年财报。2026 年上半年，公司实现营业收入人民币 486.93 亿元，同比下降 1.8%；EBITDA 为人民币 302.52 亿元，同比下降 11.6%，EBITDA 率为 62.1%；归属于本公司股东的利润为人民币 74.89 亿元，同比增长 30.1%，净利润率为 15.4%。公司实现经营活动现金流量净额为人民币 71.35 亿元，资本开支为人民币 116.50 亿元。

截至 2026 年 6 月 30 日，公司总资产达人民币 3,512.37 亿元，带息负债为人民币 1,013.92 亿元，净债务杠杆率为 31.5%，较去年年底上升 3.8 个百分点。公司董事会决定派发中期股息，金额为每股人民币 0.19122 元（税前）。

2026 年上半年，面对复杂多变的外部环境和诸多压力挑战，公司统筹资源调配、深化改革创新、攻坚提质增效，经营发展整体保持稳定。(C114)

3. 技术前沿

开发周期缩短 40%！新思科技联手 AMD、微软：用 AI 加速芯片设计

新思科技宣布推出面向芯片设计领域的全新自主化智能体 AI 工作流。该工作流与 AMD 联合开发，目前已可在 Microsoft Discovery 平台上进行评估。

人工智能正从根本层面重塑工程格局。新思科技致力于构建全面、开放的智能体 AI 技术栈，旨在提升工程自主化水平，加速从芯片到系统的全链路产品开发。

在近日举行的 2026 年 DAC Chips to Systems Conference 上，新思科技展示了由 AgentEngineer 技术驱动的全新完全自主化工作流。该工作流标志着智能体 AI 的应用已从任务自动化拓展至长周期工程执行。

此次发布的两项基于 Microsoft Discovery 平台的新思科技自主化工作流包括：

完全自主化调试收敛工作流（Debug Closure Workflow）

该工作流由 AI 驱动，可实现全自主化验证与根因分析（RCA），依托 Microsoft Discovery 平台进行编排，整合领域专用智能体与任务级智能体。

其能够自动识别设计缺陷、执行调试任务并加速验证进程，助力工程团队快速定位并解决问题，从而提升芯片质量。早期评估显示，该工作流可将调试周期缩短 25% - 40%，节省数周的工程投入，显著提高整体效率。

完全自主化实现与收敛工作流（Implementation and Closure Workflow）

该自主化工作流基于运行在 Azure 平台上的新思科技实现智能体与 Fusion

Compiler，融合领域智能体与任务级智能体，实现设计实现质量（QoR）优化及收敛流程的自动化。初步结果表明，该 workflow 可进一步提升 QoR 表现。（快科技）

三星与 NTT Docomo 验证 AI-RAN 技术取得新进展

8 月 11 日消息 近日，三星宣布与日本运营商 NTT Docomo 成功验证了一项 AI-RAN 技术，该技术利用人工智能（AI）自动为每位用户优化网络质量——通过 AI 分析用户的服务使用模式及无线环境，系统能提前预测网络质量下降，并自动选择最佳网络。

据悉，双方联合开发的 AI-RAN “用户定制化网络质量优化技术”已完成性能验证。

相关新闻稿写到，现有的移动网络对连接同一基站的所有用户采用相同的网络设置。因此，在无线信号较差的区域，可能会出现连接不稳定或网速下降的情况。而上述这项新技术能够综合分析用户的移动路线、服务使用模式以及实时无线环境，提前预测可能出现的网络质量下降，并针对每位用户自动应用最佳频段和网络设置。

例如，如果系统预测在视频流媒体播放过程中会出现缓冲或画质下降，AI 会提前检测到这一情况并优化网络，确保用户能够流畅观看高清视频。

两家公司利用 1 月份从 NTT Docomo 商用网络及日本当地 5G 测试网络获取的数据进行了模拟测试。结果证实，服务吞吐量下降的概率从 13.1% 降至 7.2%。这次验证结果表明，通过针对单个用户优化网络，AI 能够切实提升网络质量。

此外，三星与 NTT Docomo 还联合开发了一种数据处理技术，以降低 AI-RAN 运行时的网络负载。过去，无线环境信息需要进行批量收集和处理；而新技术仅选择并处理针对特定问题情况所需的信息，有效减轻了网络负担。

双方也在持续推进 6G 标准合作，包括今年 2 月联合向 3GPP 提交了相关提案。（C114）

DeepSeek-V4-Pro-0813 上线：1M 上下文+384K 输出，多项指标超越 Opus-4.8 等模型

8 月 13 日上午消息，DeepSeek 官方 API 定价页及文档显示，deepseek-v4-pro 对应的模型版本已更新为 DeepSeek-V4-Pro-0813，标志着该旗舰模型从预览阶段进入正式发布阶段。

据官方定价页及文档披露，DeepSeek-V4-Pro-0813 支持 1M 上下文长度，最大输出长度达 384K Token，同时支持非思考模式与思考模式（默认开启）。对于长代码库处理、大规模文档分析及需要连续执行大量步骤的 Agent 任务而言，单次调用可容纳和生成的内容规模可观，大幅减少了多轮拆分与拼接的开销。

据官方公布的评测数据，V4-Pro-0813 在 Agent 相关基准上较预览版实现大幅

跃升。其中，Terminal Bench 2.1 得分为 87.9（预览版 69.8），DeepSWE 从 12.8 分提升至 62.7 分，Cybergym 从 68.5 分提升至 83.3 分，AutomationBench 从 42.1 分提升至 68.5 分，DSBench-FullStack 从 35.6 分提升至 61.4 分。在 HLE（无工具调用）评测中，V4-Pro-0813 得分为 42.7 分。多项指标已接近或部分超越 Opus-4.8 等海外前沿模型水平。

定价方面，deepseek-v4-pro 当前每百万 Token 的计费标准分别为：缓存命中输入 0.025 元，缓存未命中输入 3 元，输出 6 元。作为对比，同系列的 deepseek-v4-flash 分别为 0.02 元、1 元和 2 元——在缓存未命中输入和输出两项主要计费项上，Pro 版本价格均为 Flash 版本的 3 倍。（新浪科技）

4. 终端

全球存储芯片供应趋紧：内存长协议逐步向二三线厂商扩散

全球存储芯片供应紧张态势持续升级，长期供应协议（LTA）的覆盖范围已从三星、SK 海力士与美光三大原厂，快速延展至闪迪及中国长鑫存储。

据 Digital Daily 此前报道，苹果公司曾试图与长鑫存储就 DRAM 采购价展开谈判，希望争取更低报价，但遭到后者断然拒绝。

长鑫存储坚持其报价不得低于三星电子和 SK 海力士的同期水平，甚至要求更高。

原因在于，华为、小米等中国本土终端企业已通过长期合约提前锁定长鑫存储的大部分产能，使其无需在价格条款上向苹果做出妥协。

市场预期，旧款 iPhone 17 将于本周启动涨价，日本市场旧机型价格已录得 8% 至 11% 的涨幅，而 MacBook Air 的增值幅度更达 20%。

高盛发布的三星、SK 海力士、美光及闪迪四家厂商长约条款对比表显示，目前各家合约期限普遍设为五年，部分客户选择三年期——即便最短的三年期，也已达到过去行业惯例（通常为一年）的三倍。

三星在近期财报电话会上明确表示，其 LTA 以五年为基础期限，并设有逐年滚动续约机制，实质上使合约处于“永不到期”的持续有效状态。

对一家云服务商而言，若要确保 2028 年前获得充足的 HBM 与 DRAM 供应，须先行将数十亿美元级别的资金存入厂商账户。

这笔预付款既锁定了货源，也牢牢绑定了买方，违约成本被抬至极高水平。高盛将此预付款机制定义为“本轮 LTA 周期与历次周期最显著的本质区别”。（快科技）

研究称中国人形机器人占全球出货量超 97%

据彭博社报道，最新行业研究数据显示，2026 年上半年，中国人形机器人制

造商占全球出货量的 97% 以上，证实中国在这一新兴领域对美国竞争对手建立了早期领先优势。

美国加州研究公司 Smart Analytics Global(SAG)的数据显示，2026 年上半年，全球人形机器人出货量总计约 1.91 万台，是去年同期 5100 台的三倍多。今年全球人形机器人出货量预计将增长至约 6 万台，到 2030 年将达到 50 万台。

在市场份额方面，上海的智元机器人超越了杭州的宇树科技，夺得第一。今年上半年，智元机器人出货量为 8400 台，占全球出货量的 44%，而宇树科技的出货量为 5900 台。这两家公司的出货量远超特斯拉、Figure AI 和 Agility Robotics 等美国头部企业，凸显出中国在该领域的发展速度。

目前，中国的政策支持以及各级政府提供的资金投入，正在帮助加速人形机器人进入主流应用领域。中国对人形机器人的重视程度，在上个月上海举行的世界人工智能大会上得到了充分体现。当时，数十家机器人制造商展示了他们在人形机器人的灵巧性、速度和功能方面取得的最新进展。

与此同时，机器人的应用方式也正在发生重要转变。“工业与商业应用占出货量的比重已超过 70%，高于一年前约 50% 的水平。” SAG 创始人兼首席研究员琳达·隋(Linda Sui)表示。她补充说，监管层面的不确定性和地缘政治风险可能会影响该行业下一阶段的发展态势。

今年 7 月，工业和信息化部总工程师王卫明曾提到，新兴产业新动能作用持续凸显。在智能机器人领域，我国研发的四足机器人占全球销量份额接近 70%，人形机器人整机产品达 400 余款、超全球半数。(凤凰网科技)

eSIM 产业发展报告：三大运营商融合 AI 能力，已上市 11 款 eSIM 手机

8 月 11 日消息日前，中国信通院发布了《eSIM 产业发展研究报告（2026 年）》。

报告介绍，截至 2026 年第一季度，全球累计 eSIM 连接总量已突破 13 亿，标志 eSIM 从试点产品逐步迈入规模化部署周期。

其中，北美市场预计占比 39%；中国市场随着智能手机 eSIM 试商用落地，占比预计提升至 13%。欧洲市场稳定在 27%-28% 左右。

全球 eSIM 服务覆盖度已趋成熟。截至 2026 年第一季度，全球已有超过 400 家移动运营商提供 eSIM 服务，覆盖 120 多个国家和地区。但 2022 年后新增提供 eSIM 服务的运营商增速明显放缓 (2022 年新增 111 家，2024 年上半年仅新增 42 家)，表明全球运营商网络侧的铺设期已近尾声，下一阶段竞争重心将转向服务深度与连接质量。

终端侧来看，2025 年全球 eSIM 智能手机出货量占比将达 37%，2026 年预计升至 48%，消费终端无卡化渗透进入快速放量阶段。全球终端厂商形成两条清晰的 eSIM 产品升级路线，分别为苹果主导的纯 eSIM 无卡槽技术路线，以及三星、谷歌

采用的实体 SIM+eSIM 双卡兼容过渡路线。

苹果于 2025 年 9 月发布 iPhone Air，成为首款无实体 SIM 卡槽的纯 eSIM 国行手机。GSMA Intelligence 指出，苹果 2025 年底将 eSIM-only 模式扩展至更多全球市场，与中国 eSIM 手机试商用共同构成“2025 年 eSIM 加速的两件大事”。三星 Galaxy S 系列在全球主流海外市场均搭载实体 SIM+eSIM 双卡功能，是全球安卓阵营中支持 eSIM 的机型 SKU 第一梯队厂商。谷歌 Pixel 系列自 Android 9 起原生内置完整 eSIM 底层框架并向全球开发者开放标准化 API，2025 年美版 Pixel10 取消实体卡槽、硬件支持双 eSIM。

报告提到，2026 年，随着人工智能技术的快速演进，AI 终端迎来爆发式增长，eSIM 也升级为 AI 终端的智能连接底座。运营商作为我国 eSIM 产业发展的主要推动者，正在积极将 AI+eSIM 深度融合作为重要战略方向，探索形成各具特色的发展路径。

三大运营商中，中国联通以云智终端为核心定位，打造 AI 与 eSIM 深度融合的产业协同生态。通过“插座式”AI 终端运营平台，聚合多模态大模型能力，全面开放 eSIM 运营能力，大幅降低产业链厂商对接门槛。

中国移动构建“1+3+9”AI-eSIM 多生态智能服务体系，即 1 个全栈国产、金融级安全的 AI-eSIM 芯片入口，3 大核心引擎，赋能 9 类重点场景，首创“运营商码号即大模型账号”统一身份机制。

中国电信以标准引领与全场景生态共创为核心抓手，推动 AI 与 eSIM 技术深度融合落地。依托 2025 年底启动的 2026 全品类终端共创行动及 eSIM 子联盟，联合芯片、终端、平台全产业链伙伴，共同制定 eSIM 终端与芯片行业技术标准。

国内 eSIM 商用手机方面，截至 2026 年 7 月，国行支持的 eSIM 手机已涵盖苹果、华为、OPPO、荣耀、三星、联想等主流品牌的 11 款机型，产品类型覆盖影像旗舰、宽屏折叠、轻便超薄、AI 游戏电竞等多元细分市场，呈现出从高端旗舰向多元化品类加速渗透的态势。(C114)

三、本周关注：中国移动中报

8 月 13 日，中国移动发布了 2026 年上半年中期业绩，报告期内，公司营运收入达到人民币 5,380 亿元，同比下降 1.1%，净利润 789 亿元，同比下降 6.3%。其中，主营业务收入达到人民币 4,527 亿元，同比下降 3.1%；其他业务收入为人民币 854 亿元，同比增长 11.2%。算力服务、智能服务收入占主营业务收入比达到 22.6%，同比提升 2.2 个百分点。

根据工信部数据，上半年，电信业务收入累计完成 8873 亿元，同比下降 2.1%，语音、短信等传统业务持续下滑。受增值税税目政策调整、传统通信市场饱和及行

业竞争加剧等多重因素影响，中国移动 2026 年中报业绩表现承压。但公司不仅表现超过行业，同时经营质量有所提升。剔除税改影响后，同口径营收与利润均实现正增长。公司经营现金流 1,149 亿元，同比增长 37%，自由现金流 539 亿元，同比增长翻倍；EBITDA 占主营业务收入比为 38.4%，盈利能力保持了全球一流运营商领先水平。

传统业务方面，今年上半年宽带联网客户达 3.37 亿户，净增 770 万户，家庭客户综合 ARPU 为人民币 46.8 元；移动客户达到 10.11 亿户，净增 588 万户；5G 网络客户达到 6.87 亿户，净增 4,474 万户；手机上网客户净增 1145 万户，客户离网规模持续下降，手机上网流量同比增长 16.0%，增速显著提升，但 ARPU 45.1 元较去年同期 45.6 元有所下降。流量增长的同时通信服务收入下滑 5.7%，增量不增收的压力显现。

中国移动已经把智能服务和通信服务、算力服务一并确定为公司主业，并且明确了智为先、算为要、通为本的战略方向。上半年，中国移动组建了算力办公室、Token 办公室，设立了数智事业部，并通过加快建强智能基础设施、全力打造智能服务体系、持续完善智能生态布局，统筹推进智能服务创新发展。

上半年，算力服务收入 529 亿元、同比增长 14%。其中智算服务收入 53 亿元，增速高达 130.1%，贡献算力服务收入增量的 46.1%。移动云公有云收入规模首次进入国内业界前三，影响力进一步提升。数据中心收入人民币 190 亿元，同比增长 13.2%，其中 AIDC 收入同比增长 486.1%，反映出智算中心建设和运营进入收获期。据 C114 统计，三大运营商在 AIDC 基础设施领域合计投资超 283 亿元，中国移动占 124.01 亿元，投资高度集中于国家算力枢纽节点。智算总规模达到 112,700PFLOPS (FP16)，在网资源使用率超 90%。

国际化成为增速最快的业务板块，收购香港宽频后的协同效应逐步释放。公司上半年国际市场收入达到人民币 182 亿元，同比增长 30.1%。全球资源能力布局进一步完善，POP 点达 463 个，国际传输能力达到 437Tbps。全球运营持续深化，一带一路等国际市场的拓展可望带来新的增长点。

随着 5G 建设高峰期过去，中国移动 2026 年资本开支计划 1,366 亿元，同比下降了 9.5%。上半年，资本开支完成 610 亿元，同比增长 4.5%，向前发力明显。算力网完成资本开支 156 亿元、同比增加了 65 亿元，其中算力网投资 156 亿元，同比增长 71%，智能网投资 37 亿元，同比增长 85%。算力+智能网络投资占比首次超过 30%，标志着公司资本开支向算力基础设施战略转移。上半年研发费用 120 亿元，同比增长 15.7%，增速较 2025 年明显提升。

由于折旧摊销仍维持较高水平，使得现金利润显著高于会计利润，为公司维持高分红提供了坚实保障。公司决定 2026 年中期派息每股 2.51 元人民币，同比增长 0.3%；港元股息金额为每股 2.9003 港元，同比增长 5.5%。2026 年派息率将稳中有升。当前公司股息率逾 4.8%，兼具科技和红利的投资属性。

中国移动高管在业绩发布会后的问答环节中表示，上半年公司发展符合预期，展现出强大的韧性和活力，对完成全年主要经营目标充满信心。我们认为中国移动正处于新旧动能深度切换的关键窗口期，传统通信服务虽阶段性承压，但用户基础稳中有升，数据流量持续增长，Token 经营战略和算力服务创新发展可望打开第二增长曲线；现金流大幅改善和分红派息的稳中有升，为投资者提供了坚实的安全垫。

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