

市场研究部

2026 年 9 月 14 日

通信行业周报（9 月 7 日-9 月 13 日）

看好

通信行业市场回顾

2026 年 9 月 7 日至 9 月 11 日，通信（中信）板块上涨了 7.21%，而沪深 300 指数下跌了 0.83%，通信板块跑赢沪深 300 指数 8.05 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。今年以来通信行业累计上涨 31.76%，在中信一级行业中排第 1 位，表现同样领先。截至 9 月 11 日，中信通信行业 PE TTM 为 31.3 倍，处于 42.75% 的分位数。

中信通信行业包括上市公司共 119 家，期间 55 家公司收涨，62 家公司收跌，总体上跌多涨少。涨幅前 3 名分别为恒宝股份、ST 恒信及移远通信，跌幅前 3 名则分别长进光子、太辰光及东土科技。

周度关注：信息通信行业发展“十五五”规划

9 月 7 日，工信部印发《信息通信行业发展“十五五”规划》，到 2030 年，全面建成覆盖完善、性能领先的新一代通信网，加快形成技术先进、安全可控的信息通信产业体系，有效构建技管结合、敏捷高效的信息通信行业治理体系，打造全域联动、实战实用的网络和数据安全保障能力，行业赋能水平与全球化发展水平进一步提升，信息通信行业现代化迈出坚实步伐，为到 2035 年基本实现信息通信行业现代化奠定坚实基础。

《规划》标志着信息通信行业从规模驱动全面转向效率与创新驱动，收入与业务总量增速的剪刀差预示传统连接业务进入存量经营阶段，增长引擎已实质切换。规划以智能算力为核心抓手，提出五年翻六倍的目标；基础设施投资保持稳健，结构向算力、卫星通信、万兆光网等多元方向倾斜；同时以 6G 商用筹备和标准话语权竞争抢占下一代通信技术制高点，鼓励企业从产品输出向能力与生态输出延伸。

整体来看，《规划》在稳中有进的行业发展趋势下，将资源集中于 AI 算力基础、技术创新及全球拓展等重点领域。信息通信业作为数字经济底座的战略地位将进一步巩固，在新型工业化与中国式现代化进程中的支撑作用持续增强。

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。

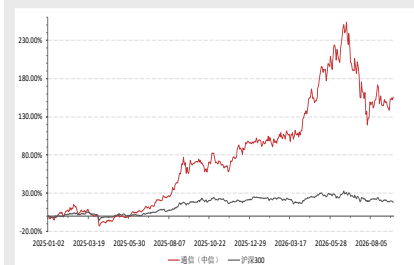
风险提示

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。

未经授权引用或转发须承担法律责任及一切后果，并请务必阅读文后的免责声明

市场表现截至

2026.9.11



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

证券研究报告

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	7
3. 技术前沿	9
4. 终端	11
三、本周关注：信息通信行业发展“十五五”规划	12
四、投资建议.....	14
五、风险提示.....	14

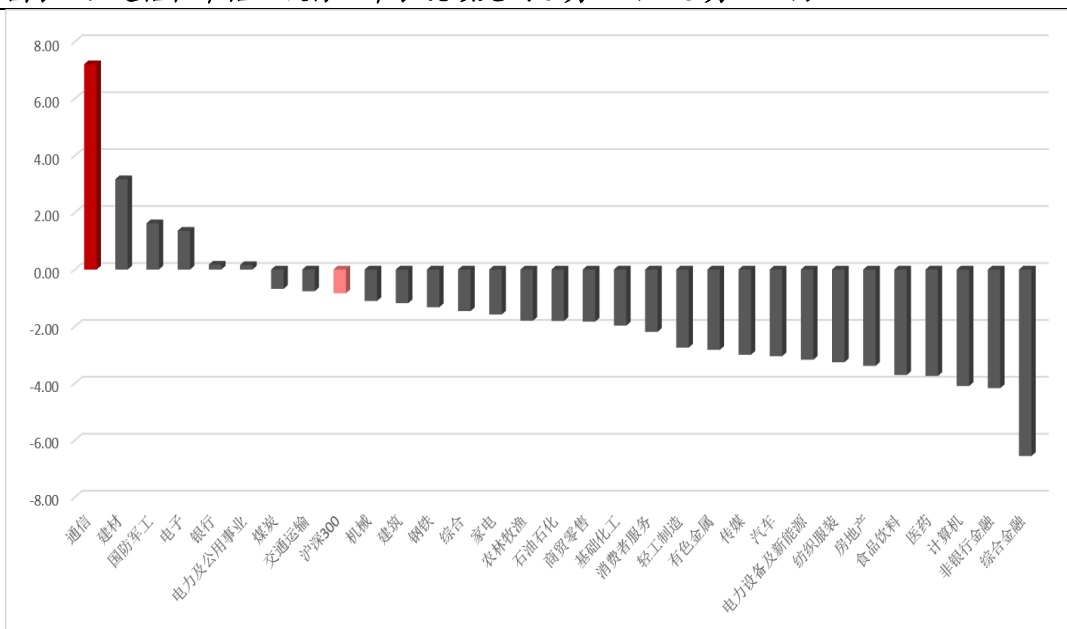
图表目录

图表 1：通信在中信一级行业中表现领先（9月7日 - 9月11日）	4
图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（9月7日 - 9月11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9月7日至9月11日，通信（中信）板块上涨了7.21%，而沪深300指数下跌了0.83%，通信板块跑赢沪深300指数8.05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。今年以来通信行业累计上涨31.76%，在中信一级行业中排第1位，表现同样领先。

图表1：通信在中信一级行业中表现领先（9月7日-9月11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119家，期间55家公司收涨，62家公司收跌，总体上涨多涨少。涨幅前3名分别为恒宝股份、ST恒信及移远通信，跌幅前3名则分别长进光子、太辰光及东土科技。行业指数上涨更多由部分公司带动。

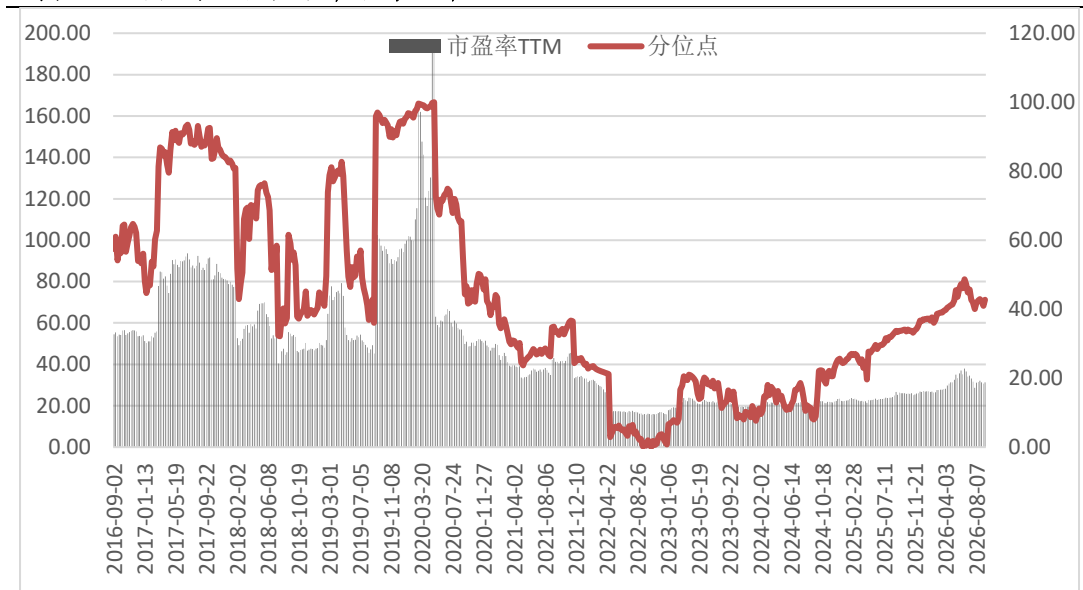
图表2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（9月7日-9月11日）

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
603421.SH	恒宝股份	36.63	603559.SH	中通国脉	-11.73
601869.SH	长飞光纤	25.13	002017.SZ	东信和平	-12.90
300563.SZ	神宇股份	20.55	002104.SZ	恒宝股份	-16.01

数据来源：Wind，国新证券整理

上周通信行业震荡攀升，估值水平有所上升。截至9月11日，中信通信行业PE TTM为31.3倍，处于42.75%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

工信部印发《信息通信行业发展“十五五”规划》

信息通信行业是创新驱动发展的先导力量，是国民经济和社会发展的基础性行业，是国际竞争和未来发展的战略前沿。为推动信息通信行业高质量发展，工业和信息化部近日印发《信息通信行业发展“十五五”规划》（以下简称《规划》）。

《规划》锚定基本实现新型工业化目标，明确以推动高质量发展为主题，坚持人民至上、改革创新、服务实体、开放合作，提出“夯基础、惠民生、优治理、防风险、促开放”5个着力点，部署了适度超前建设信息基础设施、培育壮大信息通信产业体系、系统优化行业治理体系、全面增强网络和数据安全保障能力、持续拓展融合应用广度深度、稳步提升行业全球化发展水平6项重点任务。预计到2030年，全面建成覆盖完善、性能领先的新一代通信网，加快形成技术先进、安全可控的信息通信产业体系，有效构建技管结合、敏捷高效的信息通信行业治理体系，打造全域联动、实战实用的网络和数据安全保障能力，行业赋能水平与全球化发展水平进一步提升，信息通信行业现代化迈出坚实步伐。

下一步，工业和信息化部将通过组织宣贯培训、细化任务落实、强化监测评估等举措，全力保障《规划》顺利实施，推动信息通信行业高质量发展。（工信微报）

第 27 届中国国际光电博览会开展首日盛况空前，“光 + AI”激活光电全产业链新动能

2026 年 9 月 9 日，第 27 届中国国际光电博览会（简称“CIOE 中国光博会”）在深圳盛大开幕。本届展会吸引力再创新高，全球超 4000 家优质光电企业齐聚现场，八大主题展聚焦信息通信、精密光学、摄像头技术及应用、激光及智能制造、红外&紫外、智能传感、新型显示、AR&VR、光电子创新等，构建起覆盖光电全产业链、集技术交流、产品展示与产业对接于一体的优质行业平台。

随着 AI 大模型训练推理、智能体应用加速落地，算力带宽需求持续爆发，为光电行业打开全新增长空间，高速光互连、AI 感知成像、AI 智造等赛道创新技术竞相涌现。开展首日现场人气爆棚、盛况空前，各大企业展台新品扎堆首发、前沿技术集中亮相。现场洽谈踊跃、供需对接高效、技术研讨氛围热烈，一众行业龙头与科创企业携年度重磅产品、突破性技术方案集中首秀，全面释放光电产业创新活力。来自全球各地的行业专家、产业链企业代表齐聚深圳，共探前沿技术、研判行业趋势、对接优质资源，生动展现出光电产业创新提速、协同上行的强劲发展态势。

在展会开幕式上汇集了数百位嘉宾，出席人员包括科技部原副部长、季华实验室理事长兼主任曹健林，国家 02 专项技术总师、中科院微电子所研究员叶甜春，中国工程院院士范滇元，中国工程院院士张学军，中国科学院院士贾平，中国工程院院士樊仲维，中国科学院院士孙洪波，中国科协新技术开发中心主任杨扬，中国电子商会常务副会长彭李辉，中国光学学会秘书长刘旭，IEEE 光子学协会（IEEE Photonics Society）37 任全球主席沈平，中国国际光电博览会创始人、执行主席杨宪承等，以及光电领域科研院所、高等院校、重点实验室代表，产业企业家及行业媒体代表共同见证盛会启幕。（C114）

我国实现算力一体化统筹监测

9 月 12 日，以“共织算力网 智启新未来”为主题的 2026 中国算力大会在河北廊坊开幕。从开幕式上获悉，中国算力平台实现全国一体化算力统筹监测，我国算力“一张网、一盘棋、一体化”发展格局基本形成。

当前，算力基础设施已成为驱动人工智能发展的关键底座、经济社会高质量发展的重要引擎。工业和信息化部近日印发《信息通信行业发展“十五五”规划》，明确提出加快全国一体化算力网建设，构建“枢纽—区域—边缘”多层次算力设施体系，深化算力自动化监测与供需匹配。近年来，我国算力基础设施建设规模持续扩大、布局持续优化，同时也面临算力布局分散、资源底数不清、动态监测滞后、跨区域协同不足等挑战，算力资源集约化利用和整体效能释放水平仍有提升空间。

为统筹调配全国算力资源，在工业和信息化部指导下，全行业系统推进算力态势感知自动化监测体系建设，持续迭代升级中国算力平台功能。在去年 8 月举行的 2025 中国算力大会上，中国算力平台完成了 10 个省区市平台接入，实现了“平台、

主体、资源、生态、场景”全面贯通，我国“全局总览、分域协同”的算力发展新格局初步形成。

在前期试点经验基础上，中国算力平台加快拓面组网，有序推动全国 31 个省市区平台对接入网。中国算力平台建成统一规范、协同高效的全国算力态势感知监测体系，有效破除地域壁垒、打通数据孤岛，实现全国算力底数可摸清、态势可感知、运行可监测，推动算力建设从粗放式规模扩张向集约高效、全域协同跨越式升级。依托一体化监测能力，平台实时掌握全国算力运行态势，盘活存量算力资源，优化算力布局配置，提升算力整体利用效能，为政策制定、行业监管、产业创新提供坚实的数据支撑，夯实全国一体化算力网建设基础。

截至目前，中国算力平台算力超市运营层已汇聚注册企业用户超万家，入驻算力服务商逾 200 家，上架算力产品 2000 余项，接入各类大模型超 300 个，为广大开发者提供算力调用服务，累计沉淀数十亿条算力监测大数据，我国算力统筹治理迈入“全域监测、全网协同、全链调度”新阶段。

据悉，下一步，中国算力平台将持续提升全域态势感知能力，完善全国一体化协同调度机制，深化跨区域算力联动共享，加快推进一体化算力调度落地，充分发挥平台枢纽作用，持续赋能数字经济高质量发展。（C114）

2. 企业龙头

首款“韬定律”芯片落地，华为时隔六年再发高性能麒麟

9 月 7 日下午消息 今日，华为在广州举行 HarmonyOS 7 | HUAWEI Mate XT 2 及全场景新品发布会，正式发布全系搭载麒麟 9050 Pro 芯片的新一代三折叠旗舰 Mate XT 2 非凡大师。

今年 5 月，华为正式发表“韬（ τ ）定律”，为半导体与电子系统演进提供全新指导原则。韬定律的核心主张是以“时间缩微”替代“几何缩微”，通过逻辑折叠等技术持续压缩信号传播时延，在不大幅缩小晶体管尺寸的前提下实现整体性能跃升。麒麟 9050 正是这一理论从论文走向产品的首次实践。

这也是继华为 Mate 40 全球发布会之后，华为时隔六年在旗舰发布会上推出全新麒麟芯片并详细解读其规格。发布会现场，华为常务董事、产品投资评审委员会主任、终端 BG 董事长余承东连喊三个“Super”，用“Super fast、Super intelligent、Super cool”来形容这颗芯片。他坦言很久没有开过海外发布会，情绪颇为激动。

从性能数据来看，麒麟 9050 Pro 的灵犀 CPU 采用超线程技术，单核峰值性能提升 24%，多核并发性能提升 52%。马良 GPU 的计算单元和缓存均实现翻倍，渲染性能提升 142% 以上。达芬奇架构 NPU 则首次在终端实现 300 亿参数大模型的部署。搭配首发 HarmonyOS 7，软、硬、芯、云深度协同，令华为 Mate XT 2 整机

性能较上代的 Mate XT 提升 42%。

六年前，麒麟 9000 系列曾被视作华为高端芯片的绝唱；六年后，麒麟 9050 Pro 带着全新的技术路径回归。而华为在芯片赛道上的选择，或许正在为后摩尔时代的半导体演进提供另一种答案。（C114）

京东云与摩尔线程达成深度合作，拟建十万卡国产智算集群

9月9日消息在2026京东全球科技探索者大会上，京东云宣布拟建设十万卡全功能 GPU 集群，该集群以摩尔线程全功能 GPU 为算力底座，聚焦大模型训练、推理及具身智能等关键领域，向全行业开放算力，助推物理 AI 加速产业化、规模化。

这标志着国产 GPU 首次进入头部 AI 云企业十万卡级核心智算集群，国产智算从“可用”走向“规模化商用”。

此次合作，双方将围绕芯片、云平台到模型训练进行全栈协同，助力京东 JoyAI 全系大模型的进化与迭代，加速模型训练、仿真与高质量数据生成，构建“数据→训练→仿真→部署”的完整闭环。

京东集团技术委员会主席、京东云总裁曹鹏表示：“我们正全面推进物理 AI 战略落地，高性能、高可靠的国产算力是核心支撑。选择与摩尔线程深度合作，正是看重其在国产训练级 GPU 上的稀缺能力和大规模集群的成熟交付经验。此次合作，是京东云 AI 战略布局的重要一步，也是我们拥抱国产智算生态的重要起点。”

摩尔线程创始人、董事长兼首席执行官张建中表示，京东云 10 万卡集群选择摩尔线程，是对他们技术实力与工程交付能力的最强验证，更是国产智算走向规模化商用的关键里程碑，“我们将携手打造世界一流的 AI 工厂，让国产算力不仅支撑数字世界的智能，更走进物理世界，在千行百业的真实场景中驱动产业变革。”（C114）

DeepSeek 发布最新模型 V4.1 Flash

9月10日消息今天，DeepSeek V4.1 Flash 模型正式发布。

DeepSeek 方面表示，这是该公司全新模型结构系列中的最小尺寸的模型，具备原生多模态视觉理解能力。新模型结构的设计初衷是：能力上限更高、推理速度更快、吞吐更大、可扩展到更大参数模型。

据悉，DeepSeek V4.1 Flash 为 552B 参数的 MoE 模型，采用了全新的 Causal-Encoder-Decoder 结构，输入和输出不对称，输入激活只有 8B，输出激活 16B，成本显著低于已知的同尺寸模型。同时，V4.1 Flash 采用了新的预训练方式、经过了更大规模的强化学习后训练，在基准测试中，成功超越了包括 DeepSeek V4 Pro 在内的一众旗舰模型的智能水平。

同时，新一代模型大幅减少了 KV Cache 缓存的大小，与上一代模型相比，对

HBM 的需求减少到 1/4，对 SSD 的需求减少到 1/8。在 Agent 使用场景中，缓存命中的费用往往占比较高，对 KV Cache 的压缩大幅降低了 Agent 类任务的使用成本。

伴随新模型的发布，DeepSeek 同步调整了 API 定价。该公司称，DeepSeek V4.1 Flash 能够以更低的成本服务更多的用户，因此相应下调了 V4.1 Flash 的定价——依然采用峰谷定价，闲时价格为高峰时段价格的一半，鼓励用户根据实际使用情况调整任务时间。（C114）

3. 技术前沿

英伟达黄仁勋祝贺 OpenAI 团队发布 Astra，称“AGI 已经到来”

英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋今天在 X 平台发文，祝贺 OpenAI 发布最新大模型 Astra，并抛出引人注目的观点：AGI 已经到来。

黄仁勋表示：“OpenAI 从发布 ChatGPT 到 o1，再到 Astra 只用了 4 年，AGI 已经到来，恭喜 OpenAI 团队。”

OpenAI 本周四正式发布 Astra，官方称其是全球“最智能、最符合人类价值观的模型”，认为该模型能以“无与伦比的速度、准确性和判断力完成最具挑战性的专业工作”。

OpenAI 总裁格雷格·布罗克曼随后在一场电话会议中表示：“欢迎来到 AGI 时代。”

AI 研究院、批评学者加里·马库斯（Gary Marcus）认为，黄仁勋的判断为时过早。他称黄仁勋没有提供任何科学定义，也没有给出任何证据。在他看来，英伟达只是通过单方面宣布，接管原本属于科学范畴的问题。

马库斯同时附上了自己的 10 项 AGI 定义标准，并指出 Astra 目前只能满足其中一到两项。

另一方面，OpenAI 首席执行官萨姆·奥尔特曼最近出席播客节目时认为，AGI 充其量只是定义非常模糊的术语，他甚至表示，AGI 可能只是一个“无关紧要的营销词”。（IT 之家）

OpenAI 宣布用 10000 个 AI 智能体 88 小时攻克千禧年大奖难题

OpenAI 于当地时间 9 月 8 日宣布，其内部未公开的 AI 模型（性能远超最新发布的 GPT-6 Astra）已成功解决“纳维-斯托克斯存在性与光滑性问题”（Navier-Stokes existence and smoothness problem），这是克莱数学研究所（Clay Mathematics Institute）于 2000 年提出的七个“千禧年大奖难题”之一。

该问题关注描述流体运动的纳维-斯托克斯方程是否会失效，已困扰数学界约 90 年。

在此之前，Anthropic 上个月宣布其内部一款未公开的 Claude 研究模型在攻克黎曼猜想的过程中取得重要进展，将黎曼 ζ 函数临界线上零点比例的长期下界从 41.6% 提高到了 67.2%。消息一出，业界震惊。

OpenAI 表示，该团队通过让约 10,000 个 AI 智能体协作，在约 88 小时内生成了证明。证明显示，一个初始平滑的静止流体在有限时间内可能发展出“奇点” (singularity)，即流速无限增长。

OpenAI 提供了分析证明及 Lean 编程语言的形式化验证。验证工作由 GPT-6 Astra 在约 17 小时内完成。(IT 之家)

阿里云专家：自研 400G/800G/1.6T 硅光芯片已开启批量部署

9 月 10 日消息（九九）光电融合作为后摩尔时代的核心突破方向，正以万亿级市场规模的强劲势头重塑产业格局，推动光通信行业全面迈入架构革命新时代。2026 年光通信行业的技术迭代主线已清晰可见，硅光技术加速替代传统 EML 技术，尤其是在 800G、1.6T 等高端产品中，硅光技术的应用比例大幅提升。

今日，在 CIOE 中国光博会同期举办的“光电融合技术与产业发展论坛”上，阿里云光网络技术专家尹延龙发表题为《数据中心高速高密光互联技术演进趋势》的主旨演讲，围绕硅光芯片、Scale Up 光网络与 NPO 等热点，分享了阿里云在高速高密光互联领域的技术实践与判断。

AI 算力需求旺盛，正推动数据中心智算光网络带宽和速率的快速提升，光互联技术更新迭代，从 400G、800G 迈向 1.6T、3.2T 甚至 6.4T、12.8T。“阿里云数据中心已批量部署百万级 400G、800G 光互联模块，1.6T 光模块预计下半年进入量产，同步开启 3.2T/6.4T NPO 研发验证。”尹延龙说。

尹延龙介绍，随着 AI 模型的发展，算力规模的扩大，催生 scale up 光网络快速落地，呈现“近端铜、远端光”，“铜进光退”多种趋势发展。在光互联技术路线上，目前硅光产品满足了跨数据中心的相干需求，在数据中心内部，已覆盖单波 100G 和单波 200G 的短距光互联产品，同时在 NPO、CPO 以及 Scale Up 中都已启动新产品开发。“硅光技术相比于 VCSEL 以及 EML 技术，具备成本、供应、国产化等优势，在国内需求占比显著提升。”

阿里云全栈自研 100G/Lane 硅光互联芯片，首款单波 4X100G 硅光芯片性能优异，支持 FRO/LPO 等产品开发，并实现量产，率先完成规模部署。基于全国产硅光工艺线，阿里云已经启动单波 200G 产品硅光互联芯片的研发及量产，调制带宽>65GHz，满足数据中心光模块的指标需求。

尹延龙指出，面向单波 400G，纯硅光平台、铌酸锂平台、InP 平台等均在加速探索。在 400G-IMDD 时代，InP 平台仍表现出更为优异的带宽性能。

在 Scale up 高速高密光互联的技术选择上，尹延龙表示，NPO 开放解耦的技

术优势，相比 CPO 具备更快的落地节奏；相比于可插拔，具备更好的高速链路传输性能，在 scale Out 和 Scale Up 光网络中成（C114）

4. 终端

2026 年全球在售智能手机价格平均上涨约 15%

9 月 4 日消息 根据 Counterpoint Research 最新发布的全球智能手机价格趋势追踪，2026 年以来，全球在售智能手机零售价格平均上涨 15%，部分机型价格涨幅接近一倍。

随着存储及其他零部件成本持续上升，OEM 厂商正不断将更高的成本转嫁给消费者。价格敏感型市场面临的压力高于高端机型占比较高的市场，同时新发布的智能手机价格也高于上一代产品，这表明全球智能手机价格正整体呈现上涨趋势。

Counterpoint Research 研究总监 Tarun Pathak 表示：“存储已经成为推动智能手机 BoM 成本上涨的关键因素，正在重塑整个行业的定价体系，留给 OEM 厂商消化更高成本的空间越来越有限。这一影响在价格敏感型市场尤为明显，平均价格上涨 16%至 21%，进一步降低了智能手机的可负担性。消费者正在通过延长换机周期、等待大型促销活动再购买，或转向二手市场来应对价格上涨。在高端机型占比较高的市场，分期付款和以旧换新等优惠措施有助于缓解价格上涨带来的影响。”

印度市场涨幅最高，达到 21%，其次是亚太地区和中东及非洲地区，分别上涨 19%和 18%。在这些市场，中低端细分市场占据了智能手机销量的很大份额，限制了 OEM 厂商消化由存储成本上涨带来的 BoM 成本压力的能力。拉丁美洲紧随其后，零售价格上涨 16%，同时促销折扣力度下降也推高了实际支付价格。

高端机占比较高的市场零售价格涨幅相对温和，其中中国市场上涨 10%，欧洲上涨 7%，美国上涨 5%。在这些市场，价格上涨主要集中在新上市机型，而非现有在售机型。在美国等市场，由于许多消费者使用后付费套餐，设备成本通常分摊至每月账单中，因此价格上涨的影响相对较小。

除了价格上涨，OEM 厂商还在优化产品规格以控制成本。常见措施包括降低存储容量、缩减摄像头配置，以及在特定细分市场推出更多 4G 机型。在需求端，运营商和零售商则通过消费金融、以旧换新和分期付款等方式，缓解价格上涨对消费者的影响。

全球折叠屏手机累计出货量将突破 1 亿部里程碑

9 月 7 日消息 根据 Counterpoint Research 最新发布的全球折叠屏智能手机市场预测，全球折叠屏手机累计出货量预计将在 2026 年底突破 1 亿部。自 2019 年这一品类问世以来，折叠屏手机目前已迭代至第八代。随着苹果正式入局，叠加三星和华为对阔折叠形态产品需求的增长，折叠屏手机市场需求预计将进一步提升，推动 2027 年全球折叠屏手机出货量同比增长 37%。

随着市场增速提升，Counterpoint Research 预计折叠屏手机市场将在未来三年内达成下一个累计 1 亿部的出货量里程碑。

Counterpoint Research 预测，2026 年苹果折叠屏 iPhone 出货量最高可达到 600 万部，这将助其占据全球 25% 的市场份额，排名升至第二位，仅次于三星的 38%，并领先于华为的 22%。考虑到今年预计的销售窗口期相对较短，苹果在进入该品类后如此迅速地达成这一排名，意义尤为深远。

对于折叠屏手机市场而言，真正的差异化优势将在于用户体验，这将有助于推动品类扩张，并催生出针对更广泛消费群体、涵盖生产力和内容消费两大领域的全新应用场景。目前，折叠屏手机的价格仍然是传统直板智能手机的三倍，其走向大众化普及预计需数年时间。

鸿蒙终端数突破 8500 万，年内有望过亿

9 月 7 日，在 HarmonyOS 7 | HUAWEI Mate XT 2 及全场景新品发布会上，华为常务董事、产品投资评审委员会主任、终端 BG 董事长余承东宣布，鸿蒙 HarmonyOS 6 与 HarmonyOS 7 终端设备数突破 8500 万。

这一数字的达成，距离 8 月 20 日鸿蒙 6 终端设备突破 8000 万台仅过去不到三周时间。按照当前的增长速度，鸿蒙终端数预计将在今年第四季度内突破 1 亿台。

伴随终端规模的持续扩大，鸿蒙生态也在加速走向成熟。发布会上，余承东表示鸿蒙应用体验已进入成熟好用阶段。历时三年建设，鸿蒙可获取的应用和服务数已突破 40 万个，华为终端设备款数超过 140 款，鸿蒙操作系统版本数超过 140 个，应用参与创新超过 2.3 万个。应用生态的丰富度正在快速追赶成熟操作系统。

用户对鸿蒙的认可度也在提升。数据显示，鸿蒙应用体验用户净满意度提升了 36%。

9 月 7 日起，HarmonyOS 7 面向首批多款机型陆续开放升级。从 8000 万到 8500 万，鸿蒙的终端规模仍在快速扩张。对于刚刚发布的新一代操作系统而言，这 8500 万台终端意味着一个不小的存量升级空间，为快速铺开打下了基础。（C114）

三、本周关注：信息通信行业发展“十五五”规划

9 月 7 日，工信部印发《信息通信行业发展“十五五”规划》，（以下简称《规划》）到 2030 年，全面建成覆盖完善、性能领先的新一代通信网，加快形成技术先进、安全可控的信息通信产业体系，有效构建技管结合、敏捷高效的信息通信行业治理体系，打造全域联动、实战实用的网络和数据安全保障能力，行业赋能水平与全球化发展水平进一步提升，信息通信行业现代化迈出坚实步伐，为到 2035 年基本实现信息通信行业现。

本次规划发展重心转向能力提升与质量跃升，从规模驱动转向效率与创新驱动。《规划》设定的收入与业务总量的剪刀差清晰反映了这一转变。行业收入年均增速仅 1.5%，而电信业务总量年均增速目标为 7%，这预示着量价背离的趋势或将延续，传统连接业务进入存量经营阶段，行业增长引擎已实质切换。《规划》设定 3.8 万亿元的投资额仅略高于“十四五”的 3.7 万亿元，增速保持稳健，加强关键核心技术攻关，把重心放在基础设施提质和产业赋能上。

智能算力规模五年翻六倍。《规划》提出到 2030 年智能算力规模从 2025 年的 1590EFLOPS 增至 9800EFLOPS，这是本次规划最受关注的核心信号，体现大模型训练、具身智能、工业 AI、智能终端推理等场景带来的刚性需求爆发。《规划》明确构建“枢纽-区域-边缘”多层次算力设施体系，有序部署万卡、十万卡及以上智算集群，加大力度适配国产算力芯片，同时配套绿色能耗约束，避免算力闲置和盲目建设。这是将算力确立为新型基础设施的核心，推动通信行业从传统连接为主走向“连接+算力+数据”协同发展的新范式。

基础设施适度超前，投资结构更加多元。《规划》提出 5G-A 网络在县级以上城区实现连续覆盖，新建基站 50 万个，移动通信网络进入深度覆盖与代际储备并行阶段；万兆光网从试点逐步走向规模部署，50G-PON 端口五年增长 50 倍，驱动光通信产业链新一轮代际升级；提升低轨卫星互联网能力，布局星地互联中心，开展手机直连卫星、卫星物联网等应用，探索 5G 地空通信部署，促进机载通信发展；智能体互联网络面向 AI 时代前瞻布局，构建标识体系与标准框架。

拓展国际市场，引领全球发展。《规划》将稳步提升行业全球化发展水平独立成篇。标准层面，6G 国际标准正处于关键窗口期，我国专利储备为话语权竞争奠定了基础，有机会实现从跟跑并跑向领跑的跨越；通道层面，国际海缆布局优化、跨境陆缆连接、出入口局调整同步推进，旨在增强全球信息通信通道的自主性与韧性；出海层面，鼓励企业面向新兴市场开展 5G、算力、卫星通信等基础设施建设与运营，从产品输出向能力输出、生态输出延伸。电信领域扩大开放试点稳步推进，以开放促竞争、以合作促发展的总体思路保持连续。

6G 从研发攻关到商用筹备全面提速。《规划》提出“适时启动 6G 商用”，设立 6G 技术研发专栏，明确要进行超大规模天线、通感一体化、星地融合等无线通信关键技术攻关。同时还提出研制 6G 基站、核心网等设备，研制 6G 智能手机，推动智能眼镜、脑机接口等新型终端与通信网络协同优化。“十五五”期间，6G 将可望从技术探索阶段进入产业筹备阶段，相关赛道的成长空间广阔。

整体来看，《规划》在稳中有进的行业发展趋势下，将资源集中于 AI 算力基础、技术创新及全球拓展等重点领域。通信行业将迎来从通信管道向国家智能基础设施运营者的历史性转身，光通信、算力、卫星互联网与 AI 应用等领域将可望带来产业投资主线。信息通信业作为数字经济底座的战略地位将进一步巩固，在新型工业化与中国式现代化进程中的支撑作用持续增强。

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。经过近期市场调整，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：北京市西城区骡马市大街 20 号院一区中海金融中心 1 号楼 9 层（100052）

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn