通信行业周报（10 月 26 日-11 月 1 日）

看好

市场表现截至 2026.10.30



数据来源：Wind，国新证券整理

通信行业市场回顾

2026 年 10 月 26 日至 10 月 30 日，通信（中信）板块下跌了 8.04%，而沪深 300 指数下跌了 2.92%，通信板块跑输沪深 300 指数 5.12 个百分点。期间，通信业区间涨幅位列中信一级行业第 29 位，在 30 个中信一级行业中表现靠后。今年以来通信行业累计下跌 13.89%，在中信一级行业中排第 12 位，表现居中。截至 10 月 30 日中信通信行业 PE TTM 为 25.84 倍，处于近 5 年 75.45%的分位数。

中信通信行业包括上市公司共 118 家，期间 7 家公司收涨，111 家公司收跌，总体上跌多涨少。涨幅前 3 名分别为天邑股份、ST 信通及国脉科技，而跌幅前 3 名则分别天孚通信、德科立及太辰光。

周度关注：通信行业数据

今年前三季度，通信业运行整体平稳。1-9 月，电信业务收入累计完成 1.3 万亿元，同比下降 2.5%。按照上年不变价计算电信业务总量同比增长 7.3%，环比均有所下降。

今年 1-9 月，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 7.09 亿户，比上年末净增 1825 万户。1000Mbps 及以上接入速率固定互联网宽带接入用户达 2.65 亿户，比上年末净增 2645 万户，占总用户数的 37.4%，占比较上年末提升 2.9 个百分点。

截至 9 月末，5G 移动电话用户达 13.2 亿户，比上年末净增 1.16 亿户，占移动电话用户的 71.2%。1-9 月份，移动互联网累计流量达 3362 亿 GB，同比增长 17%。9 月当月户均移动互联网接入流量（DOU）达到 23.89GB/户·月，同比增长 12.5%，比上年末高 0.85GB/户·月。截至 9 月末，5G 基站总数达 525.4 万个，比上年末净增 41.6 万个，占移动基站总数的 40%，占比较上年末提高 2.4 个百分点。

2026 年前三季度，国内市场手机出货 1.89 亿部，同比下降 14.1%，其中 5G 手机 1.7 亿部，同比下降 8.7%，占同期手机出货量的 90.6%。1-9 月，国内智能手机出货量 1.76 亿部，同比下降 12.8%，占同期手机出货量的 93.2%。

分析师：彭竑
登记编码：S1490520090001
邮箱：penghong@crsec.com.cn

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，估值水平有所回落。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，短期过度悲观，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

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 8
4. 终端 11

三、本周关注：通信行业数据 13

四、投资建议 14

五、风险提示 14

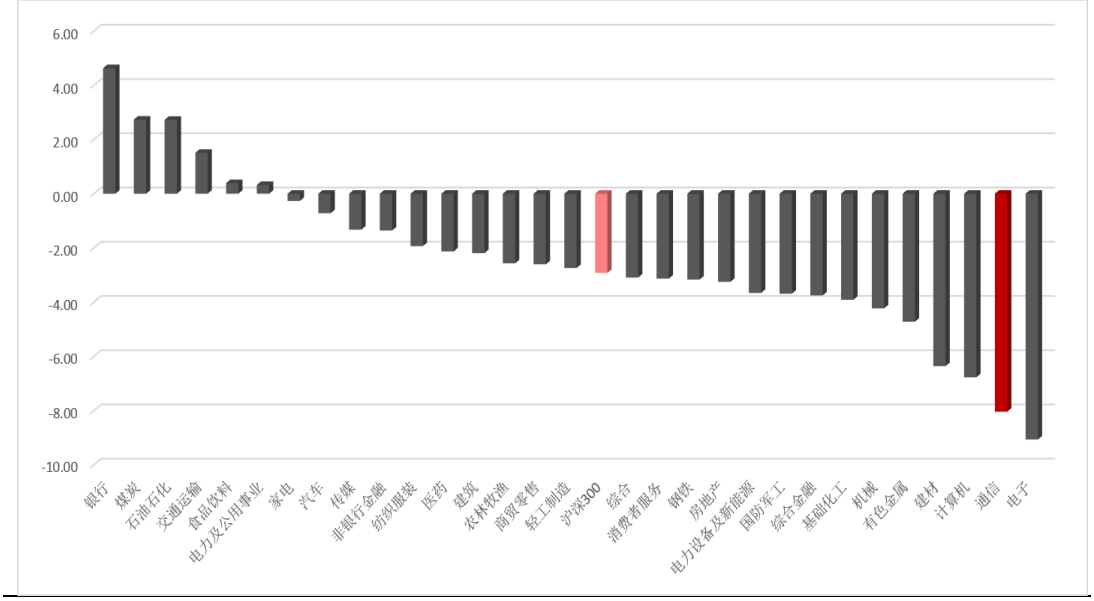
图表目录

图表 1：通信在中信一级行业中表现靠后（10 月 26 日 - 10 月 30 日）.....4
图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（10 月 26 日 - 10 月 30 日）.....4
图表 3：通信行业估值水平有所下降.....5

一、通信行业市场回顾

2026 年 10 月 26 日至 10 月 30 日，通信（中信）板块下跌了 8.04%，而沪深 300 指数下跌了 2.92%，通信板块跑输沪深 300 指数 5.12 个百分点。期间，通信业区间涨幅位列中信一级行业第 29 位，在 30 个中信一级行业中表现靠后。今年以来通信行业累计下跌 13.89%，在中信一级行业中排第 12 位，表现居中。

图表 1：通信在中信一级行业中表现靠后（10 月 26 日 - 10 月 30 日）



数据来源：iFind，国新证券整理

中信通信行业包括上市公司共 118 家，期间 7 家公司收涨，111 家公司收跌，总体上跌多涨少。涨幅前 3 名分别为天邑股份、ST 信通及国脉科技，而跌幅前 3 名则分别天孚通信、德科立及太辰光。

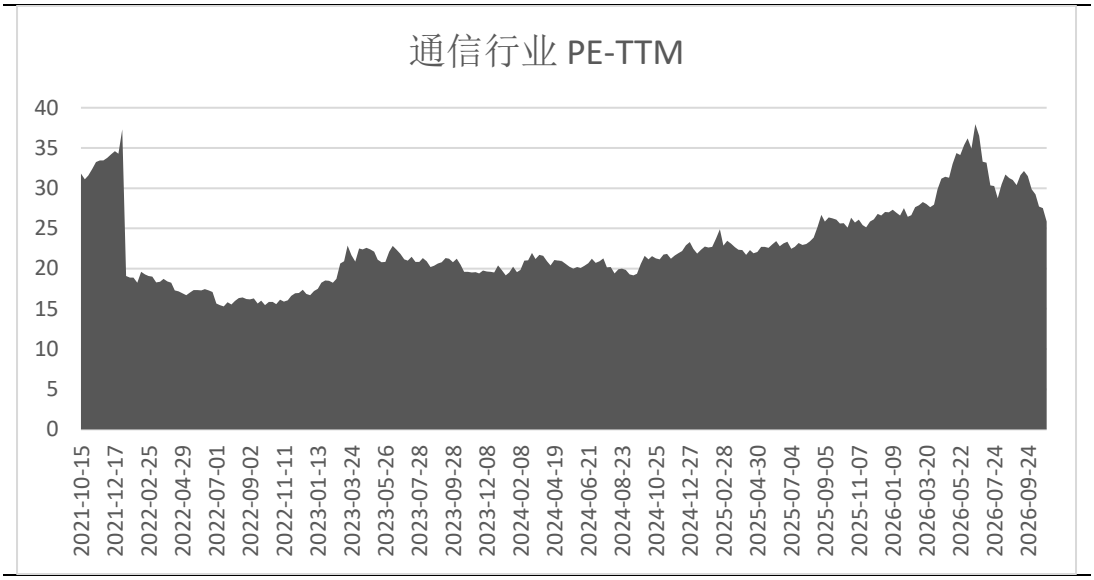
图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（10 月 26 日 - 10 月 30 日）

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
300504.SZ	天邑股份	6.93	300394.SZ	天孚通信	-26.30
600289.SH	ST 信通	5.61	688205.SH	德科立	-26.67
002093.SZ	国脉科技	5.50	300570.SZ	太辰光	-26.80

数据来源：iFind，国新证券整理

上周通信行业震荡回调，估值水平有所下降。截至 10 月 30 日，中信通信行业 PE TTM 为 25.84 倍，处于近 5 年 75.45%的分位数。

图表 3：通信行业估值水平有所下降



数据来源：iFind，国新证券整理

二、行业要闻

1. 行业动态

支持企业加大投资力度：工信部召开加快新一代通信网建设发展座谈会

近日，工业和信息化部党组成员、副部长余晓晖主持召开加快新一代通信网建设发展座谈会，听取相关工作进展情况，研究资源要素保障机制和财政金融支持举措。工业和信息化部总工程师钟志红出席会议。

会议指出，党中央、国务院高度重视新一代通信网建设发展。习近平总书记强调，要加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。要深入贯彻落实习近平总书记重要指示精神和党中央决策部署，顺应新一轮科技革命和产业变革趋势，把握人工智能等新一代信息技术发展机遇，统筹推进基础网络、空间网络、国际网络、融合网络建设，全面提升全域智能、安全韧性、绿色低碳能力，着力强化技术创新驱动、应用需求牵引，加快建设覆盖完善、性能领先的新一代通信网。要加强规划统筹和政策对接，建立健全协调机制，把支持新一代通信网建设体现到相关规划、政策和重点工作中，共同解决好用地、用电、管线、廊道、频率等多方面要素保障问题。要完善投资机制，优化项目支持、考核激励、财政金融等方面政策，支持企业加大投资力度，引导更多社会资本参与，合力推动新一代通信网各项重点任务落地落实。

工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、自然资源部、住房城乡建设部、交通运输部、中国人民银行、国家能源局等部门有关司局负责同志，中国电信、中国移动、中国联通、中国星网、中国广电、中国铁塔、中国信科、华为公司、中兴公司等企业负责同志参加会议。（工信部）

国家统计局数据：前 9 月光纤制造行业利润增长 5.7 倍！

10 月 27 日，国家统计局发布报告显示，2026 年 1—9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 60337.4 亿元，同比增长 15.5%。

国家统计局工业司首席统计师于卫宁解读，电子行业对利润增长贡献显著。随着产业升级与技术迭代不断推进，电子行业发展动能持续释放，运行质效稳步提升。1—9 月份，电子行业利润同比增长 1.0 倍，拉动全部规模以上工业企业利润增长 9.6 个百分点，是规模以上工业企业利润较快增长的重要支撑。

从细分行业看，受 AI 算力、先进存储等领域需求带动，电子专用材料制造、半导体分立器件制造行业利润分别增长 2.2 倍、51.7%；新一代信息技术加速发展，带动光电子器件制造行业利润增长 69.8%；电子电路制造行业利润增长 62.5%。

高技术制造业引领作用凸显。1—9 月份，规模以上高技术制造业利润同比增长 52.0%，增速高于全部规模以上工业 36.5 个百分点。高技术制造业占全部规模以上工业企业利润比重为 25.5%，比上年同期提高 6.2 个百分点。

从行业看，算力与数据中心建设带动光纤制造行业利润增长 5.7 倍；带动光缆制造行业利润增长 1.1 倍。（C114）

上海印发卫星互联网行动方案 2030 年核心产业规模突破 800 亿

10 月 27 日消息 昨天，上海市经济和信息化委员会等六部门印发《上海市卫星互联网产业创新发展行动方案（2027-2030 年）》（以下简称《方案》），围绕“强技术、夯基础、优集群、拓应用”四大方向部署重点任务。

《方案》明确，到 2030 年上海在轨卫星总数超 3000 颗、科研成果转化超 100 项、培育优质主体超 100 家、打造“100+”标杆应用，核心产业规模突破 800 亿元，并围绕网络架构、平台载荷、地面终端、测运控设施及松江、浦东“2+X”集聚区推进重点任务。

强技术方面，围绕自主可控目标，全力攻关网络架构、平台载荷与地面设备三大领域重点技术，推动关键技术成果转化，提升空天地网络融合能力。夯基础方面，围绕巨型星座建设运营，提速星座组网进程，完善信关站、测运控基础设施，夯实空天地一体化网络底座，构建高效运维体系。优集群方面，围绕产业链上下游关键环节，市区协同联动打造两大核心产业集聚区，搭建协同创新平台，夯实产业发展根基，提升整体能级。拓应用方面，围绕产业良性发展需求，拓展行业创新应用，推动 To G、To B、To C 三大领域应用场景落地，促进卫星互联网商业生态闭环。

（C114）

2. 企业龙头

中兴通讯：“连接+算力”驱动增长，前三季营收 1,168 亿，同比增 16%，算力营收占比 38%

10 月 26 日，中兴通讯发布 2026 年第三季度报告。

报告显示，2026 年 1-9 月，公司实现营收 1,168.4 亿元，同比增长 16.2%；实现归母净利润 40.6 亿元，扣非归母净利润 28.1 亿元，经营性现金流净额为正。

其中，第三季度单季营收与净利润同比实现双增，营收 388.1 亿元，同比增长 34.0%；归母净利润 13.1 亿元，同比增长 394.5%；扣非归母净利润 5.9 亿元，同比增长 363.7%；经营性现金流净额 8.4 亿元，同比增长 76.0%。

2026 年，中兴通讯锚定 AI 主航道，深化“连接+算力”双轮驱动战略，与全球产业伙伴共建面向 AI 时代的智能韧性数字基础设施，推动网络、算力、家庭及个人终端多业务协同布局与全球化拓展，持续优化营收结构，有效对冲国内运营商通信基础设施投资下行的影响。前三季度，算力、终端及国际市场三大引擎同向发力，共同推动整体营收规模迈上新台阶。

具体来看，算力产品增长动能加速释放，算力相关营收同比增长超 70%，占总营收比重提升至 38%，其中服务器及存储产品营收同比增长超 70%、数据中心产品营收同比增长近 130%；家庭及个人终端业务保持较快增长，合计营收占比达 23%；国内和国际市场营收均实现同比增长，其中国际市场把握 5G 建设、光纤化升级与 AI 算力需求机遇，深化与中资企业协同出海，营收同比增长超 30%。

利润端，受行业周期切换与业务结构变化双重影响，公司毛利率仍阶段性承压。对此，公司聚焦主航道业务与核心技术突破，持续优化费用管控，第三季度单季归母净利润同比实现大幅增长。

当前，AI 产业竞争重点正加速转向推理时代，竞争焦点正由“堆算力规模”转向“拼 Token 全链路效率”。中兴通讯以 AI 端到端全栈能力，打造业界最优 TCO 解决方案，通过算网协同与系统级优化，在更强推理能力与更低单位 Token 成本之间实现动态平衡，助力 AI 工厂完成从“堆算力”到“提效能”的范式跃迁。（C114）

中国航天科技集团成立卫星通信子公司 完善产业链条

10 月 23 日消息 近日，航科卫星通信科技（北京）有限公司成立，法定代表人为刘晓旭，注册资本为 5000 万元。公司经营范围包含：集成电路设计；电子专用设备销售；通信设备制造；通信设备销售；卫星通信服务；光通信设备制造等。

股权穿透显示，该公司由中国航天科技集团有限公司旗下中国航天科技集团商业卫星有限公司全资持股。

中国航天科技集团是我国战略高技术领域的特大型国有企业，是国家安全战略基石和航天强国建设的主力军。据悉，2024 年 9 月，中国航天科技集团成立了注册资本 12 亿元的商业卫星公司，经营范围同样涵盖卫星通信服务及通信设备制造。

此次新设卫星通信科技公司，或进一步整合卫星通信产业链资源。从经营范围来看，新公司将重点聚焦于卫星通信设备制造、光通信设备、集成电路设计等关键环节，显示出航天科技集团正致力于向上游核心元器件及通信硬件制造环节延伸，提升卫星通信产业链的自主可控能力。（C114）

微软 2027 财年第一财季营收 922.79 亿美元，Azure 收入超预期增 48%

10 月 29 日消息 今日凌晨，美股收盘后，微软公布 2027 财年第一财季业绩。得益于 Azure 云业务营收同比激增 48%，财报超预期。

2027 财年第一财季，微软营收 922.79 亿美元，同比增长 19%，高于市场共识的约 907 亿美元，也高于公司自己给出的 898.5 亿至 909.5 亿美元区间上沿；营业利润 459.15 亿，增长 21%；净利润 366.29 亿，增长 32%；每股收益 4.92 美元，同比增长 32%。核心指标均超出华尔街预期。

云与 AI 业务是本季财报重点。微软云总收入达到 639 亿美元，同比增长 30%（按固定汇率计算增长 31%）。

微软首次在财报声明中以美元披露 Azure 云收入，本季度为 331.7 亿美元，同比增长 48%，较上一季度的 43%进一步提速，并高于分析师共识预期的约 44.8%。

业绩电话会期间，微软高管透露第二财季 Azure 收入将增长 49%-50%、增速进一步加快，公历 2026 年全年资本支出指引约 1700 亿美元、略低于此前预期。。（C114）

3. 技术前沿

华为联合业界伙伴主导算力路由首批国际标准 RFC 发布

2026 年 10 月，IETF（The Internet Engineering Task Force，互联网工程任务组）国际标准组织正式发布了由华为联合业界伙伴主导的 CATS（Computing-Aware Traffic Steering，计算感知流量调度）核心系列标准 RFC 10053 与 RFC 10054。这一系列标准的发布标志着算力路由整体架构和技术方向已达成业界共识，将进入技术方案标准化与产业落地阶段。

RFC 10053 与 RFC 10054 是算力网络核心系列标准中定义算力感知、流量调度体系的两大关键标准：RFC 10054《计算感知流量调度：问题陈述、用例与需求》系统梳理了算网调度的产业痛点，定义了五大典型业务场景与 21 项核心技术需求；RFC 10053《计算感知流量调度框架》正式确立了 CATS 的逻辑架构、功能组件与交互工作流。两项标准共同构建了完整的算力感知、调度技术体系，支撑流量调度

从“单网络维度决策”向“算力-网络双维度联合决策”升级，实现将算力资源状态纳入网络调度因子，从而解决算网融合发展中调度机制割裂、资源匹配失衡的核心行业难题，达到算网资源全局最优匹配、显著提升业务端到端服务质量的目的。

当前算力网络正在为全球海量用户提供算网一体化服务，赋能 AI、金融、工业、交通、医疗等千行百业的数字化转型。CATS 工作组标准已有 20+国内外运营商、设备商、科研机构深度参与，CATS 核心系列标准的发布和加速推进，将进一步释放算网资源协同价值，大幅提升资源利用效率与业务服务质量，加速全球算力网络的规模部署进程。

华为作为 IETF CATS 工作组的核心发起者与主要贡献者，未来将继续携手业界伙伴，秉承原创引领理念，推动 CATS 后续指标体系、协议扩展、信息模型等标准的持续完善与规模部署，并不断为算网一体，Token 经营、太空算力等场景和领域探索更多创新发展方向。（C114）

中国移动自研通智一体基站迈入商用阶段

10 月 27 日消息 近日，中国移动研究院联合中国移动紫金（江苏）创新研究院共同研发的以通智一体基站为核心的 CIS-RAN 无线智脑系统，助力中国移动苏州分公司中标苏州市具身智能机器人创新中心算力网络及“无本体”数据采集设施项目，后续将部署在苏州市具身智能机器人综合创新中心。

作为具身智能机器人科技创新与产业集聚平台，苏州市具身智能机器人综合创新中心的练场覆盖家庭、物流、办公等多类场景，为机器人研发、训练验证和高质量数据生产提供支撑，也为通智一体技术与具身智能应用联合创新提供了真实场景和产业协作基础。

中国移动研究院方面表示，这是其自研通智一体基站首次实现商用签约，标志着该创新成果从原型迈入商用阶段。CIS-RAN 无线智脑系统的部署将有效解决有线数采限制机器人活动范围和端侧推理成本高及多机器人算力难以共享的痛点。

据了解，中国移动研究院 CIS-RAN 无线智脑系统以自研通智一体基站为核心，实现通算智深度融合，为中心提供统一、灵活、高效的通算一体化基础设施，贯通中心无线采集、边缘推理与多机验证全环节。

此次合同签署，为中国移动研究院自研通智一体基站在具身智能场景中的持续验证与应用提供了现实载体，也推动这一创新成果迈出商用转化的实质性一步，标志着通算智融合技术进一步从实验室走向行业真实生产场景。项目建成后，相关网络底座将支撑创新中心数据采集站、验证区、加工区等业务运行，为具身智能模型训练和高质量数据集生产提供关键支撑。（C114）

国家管网集团量子项目入选首批国家标志性重大应用场景项目

10 月 29 日消息 近日，国家发展改革委会同科技部、工业和信息化部、人力资

源社会保障部、应急管理部、国务院国资委等部门推出首批 136 项标志性重大应用场景项目清单，为新技术新产品规模化应用等提供广阔场景空间。

首批标志性重大应用场景项目对国务院部署的新领域新赛道、产业转型升级、行业领域应用、社会治理服务、民生领域等五大类型应用场景实现全覆盖，涉及新技术 1700 余项、新产品 1200 余项、新标准规范 2200 余项，呈现领域分布新、参与范围广、改革举措多等特点。相关项目将强化场景资源开放，通过向民营企业和中小企业公开发布拟验证的新技术、新产品、新业态清单等方式，为各类经营主体提供场景验证机会。

具体项目名单未见公布，从目前各地方、各机构已公开的项目来看，有两个量子科技相关项目成功入选。

其中，国家管网集团入选的战略基础设施应用场景，聚焦油气管网等关键基础设施风险防控，由国家管网集团联合中国南水北调集团、中信银行、中国电子、国家级新型互联网交换中心，向社会开放十万公里油气管道光纤、千公里级水网光纤，一批全国性金融网络中心、国家新型互联网交换中心、重点能源储运基地等场景资源，融合量子科技、智能原生、工业操作系统、可信空间等前沿技术，以市场化模式打造“面向未来的量子网络”和“人工智能原生的基础设施信息体系”两类系统性场景，全面提升国家战略基础设施安全。

国家管网集团即国家石油天然气管网集团有限公司，经党中央、国务院批准，于 2019 年 12 月 9 日正式挂牌成立，总部设在北京。2020 年 9 月 30 日，国家管网集团与三大石油公司、六家国有投资机构举行油气管网资产交割暨运营交接签字仪式，自 2020 年 10 月 1 日起全面转入实质性运营。国家管网集团拥有油气管道 11.29 万公里，管网覆盖全国 30 个省市区和香港特别行政区；拥有地下储气库 8 座、LNG 接收站 10 座。

此外还注意到，合肥市“新型电力系统量子态势感知应用场景项目”也成功入选。资料显示，该项目载体合肥候店量子应用示范变电站，于 2024 年 11 月正式投运，是国内首座量子应用示范变电站。该站投用了 18 类 85 台套自主研发的电力量子技术成果，覆盖量子测量、量子通信和量子计算三大方向，是新型电网与前沿量子技术深度融合的标志性成果。

下一步，国家发展改革委将会同有关部门，充分发挥重大应用场景项目牵引带动作用，从健全联动机制、强化要素保障、协同重点改革、促进场景生态开放、提升监管能力等方面推出务实举措，推动首批标志性重大应用场景项目尽快落地见效。后续，将滚动推出标志性重大应用场景项目，创新场景这一新型政策工具推进实施方式，进一步推动重点领域场景资源体系性开放。对于重大标志性场景项目探索验证的有效可行改革创新做法，建立常态化总结推广机制，条件成熟的及时上升为国家层面的政策。（C114）

4. 终端

量跌价升，Q3 中国手机市场出货量下滑 15.2%

10 月 27 日消息 国际数据公司（IDC）最新手机季度跟踪报告数据显示，2026 年第三季度中国智能手机市场出货量约为 5,806 万台，同比下降 15.2%。相较上半年约 4%的同比降幅，下半年整体市场规模下滑速度进一步加快。

本季度市场呈现“量跌价升”的典型特征。上游成本压力持续向终端传导，导致新品定价普遍上浮，同时厂商不得不调整产品配置组合以平衡成本。消费者面对价格上涨仍需时间适应，换机周期进一步拉长，直接拖累整体出货表现。这一趋势表明，成本压力已成为当前影响中国智能手机市场走势的关键变量。

在整体低迷的背景下，华为凭借多样化的产品形态与相对克制的售价涨幅，延续了今年以来的强势表现，出货量实现同比两位数增长。苹果新品发布后市场欢迎度超出预期，但由于今年机型数量减少，出货量同比小幅下滑。其它中国头部品牌虽面临较大挑战，但依然展现出各自相应的承压能力。

OPPO 连续四个季度稳居市场出货量前三。在 600 美元以上高端市场，Find X10 登顶今年新旗舰产品标准版机型销量榜首，助力 OPPO 该价位段出货连续三个季度实现三位数同比增长。400-600 美元中高端市场，Reno16 系列凭借均衡产品力与渠道深耕，稳居该价位段安卓单品销量第一，构成 OPPO 销量基本盘的核心支撑。子品牌一加是唯一自 2025 年至今年第三季度持续保持出货量同比正增长的品牌，为整体产品矩阵补充差异化增长动能。依托中端稳住大盘、高端持续突破、多价位段精准覆盖的产品布局，OPPO 在行业成本承压、需求放缓的周期中，展现出稳固的市场基本盘与可持续的市场抗风险能力。

vivo 继续凭借稳健的产品竞争力保持稳定市场表现。历经多代产品迭代持续深耕移动影像赛道，vivo 已建立起扎实的用户口碑与市场认知，全新旗舰 X500 系列进一步夯实高端影像旗舰的市场地位。子品牌 iQOO 精准瞄准年轻电竞人群，旗舰 iQOO15 系列持续热销，新款 iQOO16 上市后亦受到市场欢迎。主品牌和子品牌共同助力 vivo 在 600 美元以上高端市场位居安卓阵营第一。中端市场，S60 系列市场表现好于上一代产品，帮助 vivo 位列 400—600 美元价位段第一，巩固销量基本盘。高端市场上影像与性能双线差异化突围使 vivo 在行业周期波动中展现出更强的经营韧性与市场竞争力。

Xiaomi 重返折叠屏市场后，国产安卓首款阔折叠产品小米 18Fold 凭借差异化形态与产品力快速打开市场，助力小米重返折叠屏市场第三；叠加全新旗舰小米 18Pro 系列上市，推动小米在 1000 美元以上安卓市场份额位列第一。在行业上游成本高企、多数厂商收缩入门产品线的背景下，小米持续坚守普惠型市场，在 100 美元以下价位段保持市场首位，有效覆盖预算敏感型用户群体，稳固了整体销量基本盘。高端突破与普惠覆盖并行，形成差异化产品合力，使小米在成本压力与需求

疲软环境中保持市场竞争力。

Honor 成为本季度头部主流厂商中唯一实现出货量环比正增长的品牌，反弹态势清晰。全新 Magic9 系列是今年新上市主流新旗舰中，唯一实现首销销量较上一代显著增长的产品。国庆假期期间持续稳居安卓旗舰销量榜首，成为高端市场增长的核心拉动力。中端市场，X80Pro Max 系列上市后快速起量，登顶 200-400 美元价格段单品销量第一；多价格段、多产品线差异化协同发力、旗舰新品突破增量帮助荣耀在行业调整期展现出强于同业的抗风险能力与复苏动能。

IDC 预计，存储及其他物料成本将在未来几个季度依然处于高位，手机产品价格将继续保持增长趋势。大部分消费者对价格上涨仍需接受与适应的时间，换机周期恐进一步拉长。因此，即便有大量各档位新品集中发布，预计 2026 年第四季度中国智能手机市场表现依然难有起色。甚至到 2027 年大部分时间，成本压力仍将存在，市场预计仍将延续明显下滑趋势。（C114）

SK 海力士 CEO 郭鲁正：DRAM 及 HBM 内存直至 2029 年产能已近乎售罄

10 月 28 日消息，据财联社报道，SK 海力士 CEO 郭鲁正周三在财报会上透露：“已经敲定的 LTA 订单，叠加当前和客户正在磋商的需求，未来三年直至 2029 年，我们的 DRAM 以及 HBM 产能实际上已经近乎售罄。磋商当中的订单，均基于客户明确的采购规划，落地概率很高。综合来看，中长期销售的能见度已经大幅提升。”

SK 海力士今日公布了 2026 年第三季度业绩，营收 104.62 万亿韩元（IT 之家注：现汇率约合 5,280.17 亿元人民币），同比增长 327.9%；归属于母公司股东的净利润 39.53 万亿韩元（现汇率约合 1,995.08 亿元人民币），同比增长 213.9%。

SK 海力士分析认为，在软件开发、客户服务、搜索等多个领域，AI 带来的生产效率提升和新的营收增长，推动 AI 使用量不断增加，进而带动基础设施投资扩大，这一良性循环结构已经确立。此外，AI 投资主体已越过依赖于少数企业的初期阶段，正扩展至普通企业和国家层面，预计全球 AI 数据中心基础设施市场未来将持续稳定增长。

对于存储市场，公司展望短期由企业级和消费级 AI 引领需求，中长期则由自动驾驶、机器人等物理 AI 驱动，市场将延续增长态势。

另一方面，公司认为供给端未能跟上市场增长速度。由于先进制程技术难度不断提升，且新建生产设施耗时较长，预计到 2030 年为止，供不应求的格局将持续。（IT 之家）

闪迪：将 100% 的盈余现金返还给股东，第一财季已投入 50 亿美元用于股票回购

10 月 30 日消息，10 月 29 日美股盘后，闪迪发布了 2027 财年一季度财报，

截至 10 月 2 日的第一财季营收达到 110.31 亿美元（IT 之家注：现汇率约合 736.52 亿元人民币），环比增长 23%，同比增长 378%。非 GAAP 毛利率高达 85.1%，非 GAAP 摊薄 EPS 为 49.51 美元，均高于公司此前指引。公司同期产生 57 亿美元调整后自由现金流。

闪迪管理层美东时间周四在 2027 财年第一财季电话会议上表示，本季度营收增长中“约 60% 归功于销量增长，40% 归功于价格上涨。”基于强劲的订单可见度，闪迪预计第二财季营收将在 122 亿至 126 亿美元之间，同时，公司承诺将 100% 的盈余现金返还给股东，本财季已豪掷 50 亿美元用于股票回购。

闪迪董事长兼首席执行官 David Goeckeler 表示，数据中心业务已从十年前约占行业总量的 20% 增长到如今的近一半。面向未来，预计 2027 年数据中心将占据超过 55% 的市场份额，投标需求将同比增长约 40%。Goeckeler 甚至大胆预测：“到本十年末，键值缓存（KV Cache）将占据人工智能数据中心闪存市场约三分之一的份额，而人工智能数据中心的市场规模将接近如今的 NAND 闪存市场。”

Goeckeler 表示，“总的来说，我们从客户那里了解到，他们低估了运行基础设施所需的 NAND 闪存容量。目前不仅有很多老客户在追加订单，新客户也在不断涌入，“我们现在拥有一个强劲的供应渠道，一直到 2030 年，甚至更远。”

目前，闪迪 2027 财年约 50% 的产能已被新业务模块（NBM）项目锁定，2028 年这一比例将升至约三分之二。管理层预计，NBM 项目的储备将在本十年末超过公司的供应量。（IT 之家）

三、本周关注：通信行业数据

根据工信部数据，2026 年前三季度，通信业整体运行平稳。电信业务总量平稳增长，新型基础设施建设有序推进。1-9 月电信业务收入累计完成 1.3 万亿元，同比下降 2.5%，按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 7.3%，均较前期边际下滑。

截至 9 月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 7.09 亿户，比上年末净增 1825 万户。千兆用户规模持续扩大，1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户 2.65 亿户，比上年末净增 2645 万户，占总用户数的 37.4%，占比较上年末提升 2.9 个百分点。

截至 9 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 18.54 亿户，比上年末增加 2667 万户。5G 用户规模持续增加，9 月末 5G 移动电话用户 13.2 亿户，比上年末净增 1.16 亿户，占移动电话用户的 71.2%，占比进一步提升。

移动物联网终端用户增长较快。截至 9 月末，三家基础电信企业发展移动物联网终端用户 31.17 亿户，比上年末净增 2.29 亿户。互联网电视（IPTV、OTT）用

户数达 4.07 亿户，比上年末减少 102.9 万户。

移动传统业务持续收缩。上半年，移动电话去话通话时长完成 1.1 万亿分钟，同比下降 6.5%；固定电话主叫通话时长完成 327.6 亿分钟，同比下降了 18.6%。全国移动短信业务量同比下降 8.7%；移动短信业务收入同比下降 12.2%。

移动互联网流量较快增长，9 月 DOU 值维持较高水平。前三季度，移动互联网累计流量达 3362 亿 GB，同比增长 17%。截至 9 月末，移动互联网用户数达 16.38 亿户，比上年末净增 2799 万户。9 月当月户均移动互联网接入流量（DOU）达到 23.89GB/户·月，同比增长 12.5%，比上年底高 0.85GB/户·月。

5G 网络建设稳步推进。截至 9 月末，5G 基站总数达达 525.4 万个，比上年末净增 41.6 万个，占移动基站总数的 40%，占比较上年末提高 2.4 个百分点。截至 9 月末，全国互联网宽带接入端口数量达 12.73 亿个，比上年末净增 2243 万个。其中，光纤接入（FTTH/O）端口达到 12.32 亿个，比上年末净增 2111 万个，占互联网宽带接入端口的 96.7%。截至 9 月末，具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 3340 万个，比上年末净增 177.9 万个。

根据信通院数据，2026 年 9 月，国内市场手机出货量 2185.6 万部，同比下降 21.7%，其中，5G 手机 1923.4 万部，同比下降 20.2%，占同期手机出货量的 88%。前三季度，国内市场手机出货量 1.89 亿部，同比下降 14.1%，其中，5G 手机 1.71 亿部，同比下降 8.7%，占同期手机出货量的 90.6%。

2026 年 8 月，智能手机出货量 1973.9 万部，同比下降 22.9%，占同期手机出货量的 90.3%；2026 年前三季度，智能手机出货量 1.76 亿部，同比下降 12.8%，占同期手机出货量的 93.2%。2026 年 1-9 月，国产品牌手机出货量 1.61 亿部，同比下降 16.1%，占同期手机出货量的 85.5%。AI 端侧可望提振终端更新换代。

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，估值水平有所回落。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，短期过度悲观，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**