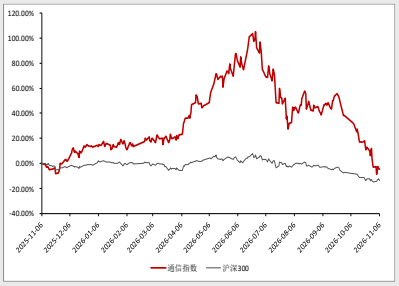
市场研究部 2026 年 11 月 9 日

通信行业周报（11 月 2 日-11 月 8 日）

看好

市场表现截至 2026.11.6



数据来源：Wind，国新证券整理

通信行业市场回顾

2026 年 11 月 2 日至 11 月 6 日，通信（中信）板块下跌了 6.66%，而沪深 300 指数上涨了 1.73%，通信板块跑输沪深 300 指数 8.39 个百分点。期间，通信业区间涨幅位列中信一级行业第 30 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 19.63%，在中信一级行业中排第 19 位，表现靠后。截至 11 月 6 日，中信通信行业 PE TTM 为 23.30 倍，处于近 5 年 70.26%的分位数。

中信通信行业包括上市公司共 118 家，期间 94 家公司收涨，24 家公司收跌，总体上跌多涨少。涨幅前 3 名分别为移远通信、润建股份及广和通，而跌幅前 3 名则分别剑桥科技、天孚通信及中际旭创。

周度关注：通信行业三季报

截至 2026 年 10 月 31 日，通信行业 118 家上市公司均已发布 2026 年三季报。今年前三季度，通信行业上市公司实现营业总收入 2.09 万亿元，同比增长 6.14%，增速较去年同期上升 3.84 个百分点；实现归母净利润 2,072.83 亿元，同比增长 9.43%，增速较去年同期上升 2.48 个百分点。若不计入三大运营商及中兴通讯的业绩，其余的通信上市公司共计实现营业收入 5233.59 亿元，同比增长 33.26%；实现归母净利润 650.14 亿元，同比增长 122.68%。受益于行业景气提振，增长速度均较去年同期进一步大幅提升。期间费用总体上较 2025 年同期进一步有所下降，净资产收益率及销售净利率较去年同期有所上升。

118 家通信行业上市公司中，75 家公司实现盈利，其余 43 家上半年仍然业绩亏损。尽管行业景气度持续，亏损公司占通信行业上市公司比例为超过了三分之一。总体来看，业绩改善与业绩变差的占比相近。分析各个子版块的三季报业绩可以看出，光模块、光纤光缆及物联网板块的净利润同比增长超过 100%，基数效应或有一定的影响，但景气度上升是主要驱动。5G 商用的持续发展，但受上游存储等价格影响，手机出货量下降，但价格上升，终端板块的净利润同比小幅增长。运营商和增值服务、专网通信业绩同比小幅下滑，随着 5G 建设逐步平稳，通信设备、无线射频及通信服务领域的上市公司业绩降幅明显。。

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。

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

证券研究报告

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 8
3. 技术前沿 10
4. 终端 12

三、本周关注：通信行业三季报 14

四、投资建议 15

五、风险提示 15

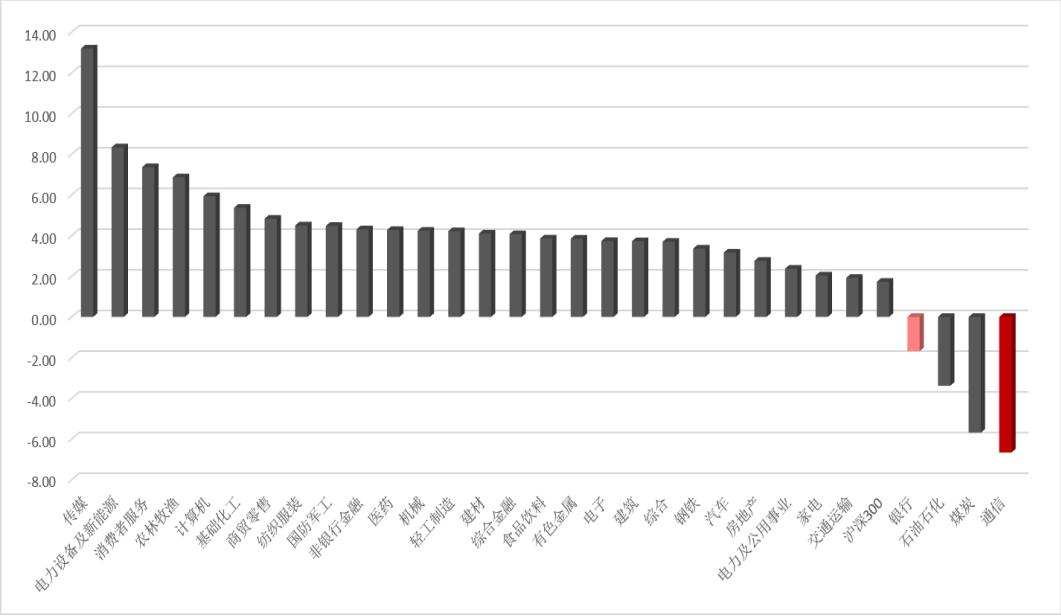
图表目录

图表 1：通信在中信一级行业中表现靠后（11 月 2 日 - 11 月 8 日）.....4
图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（11 月 2 日 - 11 月 8 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 11 月 2 日至 11 月 6 日，通信（中信）板块下跌了 6.66%，而沪深 300 指数上涨了 1.73%，通信板块跑输沪深 300 指数 8.39 个百分点。期间，通信业区间涨幅位列中信一级行业第 30 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 19.63%，在中信一级行业中排第 19 位，表现靠后。

图表 1：通信在中信一级行业中表现靠后（11 月 2 日 - 11 月 6 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 94 家公司收涨，24 家公司收跌，总体上跌多涨少。涨幅前 3 名分别为移远通信、润建股份及广和通，而跌幅前 3 名则分别剑桥科技、天孚通信及中际旭创。

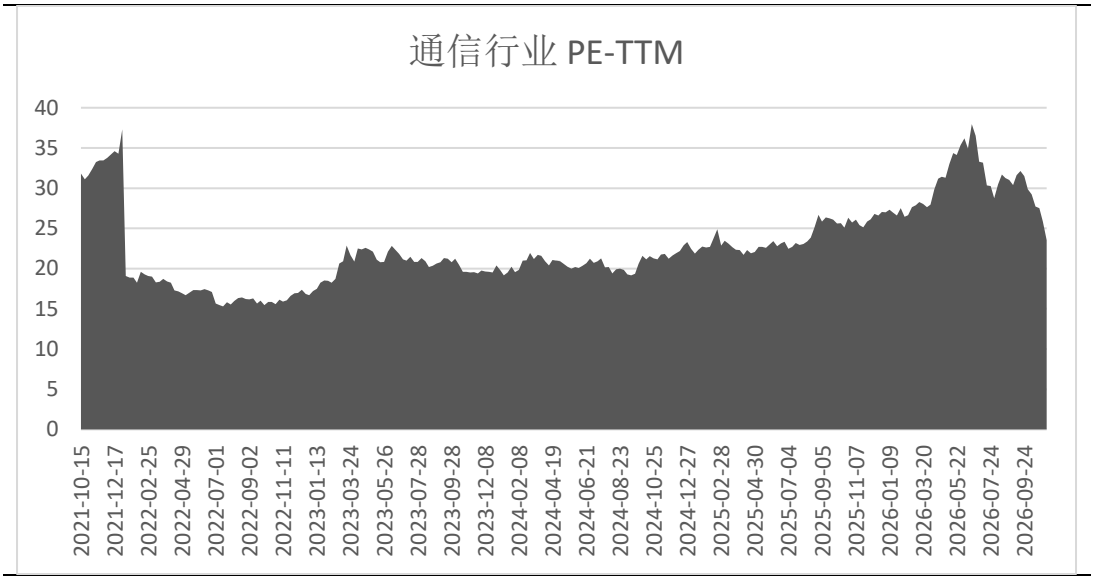
图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（11 月 2 日 - 11 月 6 日）

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	28.18	603083.SH	剑桥科技	-16.29
002929.SZ	润建股份	27.29	300394.SZ	天孚通信	-17.57
300638.SZ	广和通	20.12	300308.SZ	中际旭创	-18.99

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 11 月 6 日，中信通信行业 PE TTM 为 23.30 倍，处于近 5 年 70.26%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

国家发改委："十五五"重点发展量子科技、6G 等未来产业

11 月 3 日 国家发展和改革委员会今日举行奋进"十五五"系列新闻发布会，介绍培育壮大新动能有关情况。

"十五五"规划《纲要》提出"前瞻布局未来产业"并作出部署，而未来产业大多处于孕育萌芽或产业化初期，具有高度不确定性。对此，国家发改委创新和高技术发展司副司长任中保表示，未来产业发展中也存在一些问题，突出表现在，原始创新能力还比较薄弱，体制机制仍有卡点堵点，有的地方在布局建设中存在"跟风""扎堆"等苗头。为此，要坚持目标导向和问题导向，统筹谋划、因地制宜、梯度培育，切实抓好未来产业发展有关工作。

一是领域布局上坚定主攻方向。新一轮科技革命和产业变革孕育出的未来产业发展方向众多，受人财物等资源限制，发展未来产业不可能面面俱到、平均用力。党中央和国务院综合研判多重因素，明确提出"十五五"时期重点发展量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等未来产业。要按照全国一盘棋的要求，加强统筹谋划，支持各地因地制宜选择本地区有基础、有比较优势的细分领域发展。

二是科技创新上突出原创导向。未来产业源于前沿技术突破，需要更多依靠基础研究、推动原始创新。基础研究是整个科学体系的源头，是所有技术问题的总机关。将加大基础研究投入，支持自由探索类基础研究开拓创新，加快形成多元化投入格局，实现更多原创性、颠覆性科技创新。

三是资源配置上强化企业主体。很多未来产业的兴起是靠企业一步一步突破带动的。将加强普惠政策供给，鼓励企业牵头国家科技任务，支持有能力的民营企业牵头承担国家重大技术攻关任务，通过政策引导、机制创新、产业生态优化，推动各类创新要素向企业集聚，大力培育科技领军企业，培育一大批科技型中小企业、专精特新企业、单项冠军企业、独角兽企业。

四是政策环境上注重分担风险。未来产业培育周期长、市场风险高，需要政府在加大投入的同时，健全风险分担机制。将充分发挥国家创业投资引导基金示范作用，将未来产业种子期、初创期、早中期企业作为投资重点，用耐心资本陪伴企业、产业“长跑”，带动社会资本投早、投小、投长期、投硬科技。同时，将配合有关方面加大融资担保、风险补偿等政策支持力度，开发科技保险等专属产品，更好保障未来产业发展。（C114）

国家数据局谋划实施新一轮“数据要素×”三年行动

11 月 3 日 国家发展和改革委员会今日举行奋进“十五五”系列新闻发布会，介绍培育壮大新动能有关情况。

国家数据局政策和规划司司长栾婕表示，“数据要素×”三年行动计划实施以来，数据赋能经济社会创新发展成效加快显现。“十五五”时期，为更好发挥数据要素赋能作用，将着力推进五方面工作。

一是健全数据要素基础制度。不断完善数据产权、流通利用、收益分配、安全治理等数据基础制度，重点在细化实化上下功夫。比如，针对数据确权难题，已上线运行国家数据产权登记服务系统，下一步将推动数据产权登记凭证在数据交易、资产入表、司法裁判中发挥可信证明作用，不断提升数据产权登记“含金量”。又如，针对数据合规难题，加快研究制定数据合规流通、匿名化等指引，特别是针对人工智能用数所涉及的数据安全问题，探索新型治理机制，既提升数据安全保护能力，也为新技术新产品留出合规创新空间。

二是建设开放共享安全的全国一体化数据市场。加快制定全国一体化数据市场顶层文件，完善数据流通交易规则和标准，培育专业化的数据流通服务机构，鼓励市场化数据定价和收益分配方式，让参与数据供给、加工、开发利用的各方都能获得合理收益。会同相关部门谋划实施新一轮“数据要素×”三年行动，研究制定重点行业数据流通利用指引，打通全链条堵点，构建数据要素价值释放闭环。

三是深化数据资源开发利用。研究出台公共数据资源开发利用责任制相关政策文件，探索建立公共数据授权运营收益分配机制。深入实施国有企业数据效能提升

行动，特别是发挥国家数据集团在数据资源开发利用方面的重要作用，培育一批创新活跃的数据企业。加强高质量数据集建设，持续推动强基扩容、标注攻坚、提质增效、应用赋能、管理服务、价值释放六个专项行动，深化数据标注先行先试工作，搭建行业标注专家网络，建立跨区域协同专项机制，更好赋能人工智能发展。

四是一体推进数据科技、标准和人才发展。依托国家重点研发计划等多种方式加快数据供给、流通、利用、安全等关键技术和设备攻关。完善数据标准体系，建强全国数字经济教学指导委员会，成立全国数据职业教育教学指导委员会，实施数据领域高技能人才集群培养计划。

五是统筹深化数字经济国际合作。积极参与联合国《全球数字契约》框架下的数据治理规则制定，推动构建公平普惠的全球数据治理体系。支持首批数据领域国际合作试点地区先行先试，建设数据跨境流动服务基础设施，促进数据高效便利安全跨境流动，让数据红利惠及各国人民。（C114）

工信部：今年前三季度规上电子信息制造业营收 14.9 万亿元同比增 21%，利润总额翻倍

11 月 3 日消息，工信部今日发布《2026 年 1—9 月份电子信息制造业运行情况》。IT 之家从数据中获悉，2026 年前三季度，我国电子信息制造业生产增长较快，出口持续上行，效益增势突出，投资继续增长，地区间营收分化明显。

一、生产增长较快

前三季度，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 15.8%，增速较去年同期高 4.9 个百分点。9 月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 16.4%。主要产品中，集成电路产量 4428 亿块，同比增长 23.3%；电子元件产量 7.1 万亿只，同比增长 14.7%。

二、出口持续上行

前三季度，规模以上电子信息制造业累计实现出口交货值同比增长 8.7%，较 1-8 月份提高 0.5 个百分点。9 月份，规模以上电子信息制造业实现出口交货值同比增长 12.1%。据海关统计，前三季度，我国出口锂离子蓄电池 43 亿个，同比增长 26.4%；出口家用电器 36.1 亿台，同比增长 7.4%。

三、效益增势突出

前三季度，规模以上电子信息制造业实现营业收入 14.9 万亿元，同比增长 21%；营业成本 12.6 万亿元，同比增长 17.6%；实现利润总额 9852 亿元，同比增长 1 倍。9 月份，规模以上电子信息制造业营业收入 2.11 万亿元，同比增长 26.5%。

四、投资继续增长

前三季度，电子信息制造业固定资产投资同比增长 9.6%，较 1-8 月份提高 1.5

个百分点，比去年同期增速高 11.7 个百分点。

五、中部地区收入增长较快

前三季度，规模以上电子信息制造业东部地区实现营业收入 102703 亿元，同比增长 15.6%，较 1-8 月份提高 1 个百分点；中部地区实现营业收入 30339 亿元，同比增长 48.5%，较 1-8 月份提高 0.5 个百分点；西部地区实现营业收入 15522 亿元，同比增长 15.7%，较 1-8 月份回落 0.2 个百分点；东北地区实现营业收入 644.3 亿元，同比下降 0.3%，较 1-8 月份扩大 0.1 个百分点。

9 月份，东部地区实现营业收入 14497 亿元，同比增长 22.2%；中部地区实现营业收入 4537 亿元，同比增长 51.5%；西部地区实现营业收入 1993 亿元，同比增长 14%；东北地区实现营业收入 78.6 亿元，同比下降 1.4%。（IT 之家）

2. 企业龙头

AMD 三季度营收同比增长 45% 数据中心业务收入近乎翻倍

11 月 4 日消息 当地时间 11 月 3 日，AMD 公布 2026 年第三季度财报，营收同比增长 45%至 133.77 亿美元，创单季历史新高，超公司指引上限及分析师预期。非 GAAP 每股收益（EPS）同比增长 74%至 2.09 美元，运营利润率同比提升 5 个百分点至 29%。

更为关键的是，AMD 给出第四季度营收指引中值约 170 亿美元，意味着同比增速将提升至 66%，环比增长 27%，显著高于市场预期。受此提振，AMD 股价盘后涨幅一度接近 10%。

数据中心仍是其核心增长引擎。三季度该业务收入同比增长 97%至 85.46 亿美元，占总营收比例升至 64%。增长动力主要来自 EPYC 服务器 CPU 的强劲需求，以及 Instinct MI450 系列 GPU 推出带来的销售增量。

Anthropic、Meta、Microsoft 等客户已在首批 Helios 机架级系统上运行模型和工作负载，标志着 AMD 正从单一芯片供应商向全栈 AI 基础设施提供商转型。CEO 苏姿丰表示，随着 Helios 和第六代 EPYC“Venice”产量提升，四季度收入将进一步加速。

在资本开支方面，为应对 AI 产能爬坡及四季度新品放量，AMD 本季度资本开支达 6.48 亿美元，同比大幅增长 151%。受此及库存备货影响，三季度自由现金流降至 5.54 亿美元，同比下滑 64%。（C114）

千帆星座加速组网：第 21 组卫星成功入轨 在轨卫星达 274 颗

北京时间 11 月 3 日 8 时 15 分，中科宇航力箭二号遥二运载火箭于东风商业航天创新试验区点火升空，将千帆极轨 21 组共 18 颗通信卫星送入预定轨道，发射任务圆满成功。本次任务为力箭二号首次承担卫星互联网大规模组网发射，千帆星座

在轨卫星总量提升至 274 颗，国内商业低轨巨型星座组网节奏进一步提速。

千帆星座由上海垣信卫星建设运营，是国内首个进入规模化组网阶段的商业低轨宽带星座，采用 Ku/Q/V 多频段通信载荷，面向海洋、航空、偏远区域以及应急通信场景提供宽带接入服务。2026 年为千帆星座组网攻坚年，年内累计发射卫星数量超 160 颗，先后依托长征系列、朱雀二号改进型、引力一号等多款运载火箭实施发射，本次力箭二号加入，进一步丰富星座的“太空班车”运力池。

本次任务一大技术亮点是全新多星星箭星间分离机构，一改传统逐星解锁分离方案，实现 18 颗卫星一次性解锁、惯性批量分离，减少机械机构数量，降低批量组网发射的故障风险，提升大规模星座部署效率。卫星入轨后，将开展轨道相位调整、在轨测试，完成状态验收后并入现有网络参与组网。

按照规划，千帆星座一期目标部署 648 颗卫星，2026 年底计划完成 324 颗卫星在轨部署，实现基础区域覆盖并启动商业化运营；远期规划超 1.5 万颗卫星，融合宽带通信、物联网等业务。

行业分析指出，千帆星座采用市场化采购发射服务模式，多火箭供应商并行策略，有助于摊薄发射成本，是国内商业卫星互联网探索低成本组网的典型样本。后续挑战集中在高密度发射持续保障、星间链路稳定运维、终端降本以及商业化业务落地。（C114）

Marvell 与 Lumentum 合并，交易价值 1150 亿美元

11 月 3 日消息 近日，Marvell 和 Lumentum 双方已签署最终协议，Marvell 将以全股票交易方式收购 Lumentum。根据协议条款，Lumentum 股东每持有 1 股 Lumentum 普通股，将获得 4.5 股 Marvell 普通股。

该笔交易对 Lumentum 的隐含企业价值为 1150 亿美元，约合每股 Lumentum 普通股 1132 美元，较两家公司截至 2026 年 10 月 28 日（即市场开始关注潜在交易前最后一个交易日）的未受影响收盘价溢价约 23.9%。交易完成后，Marvell 现有股东将持有合并后公司约 67%的股份，Lumentum 股东将持有约 33%的股份。

该交易预计将在 2028 年上半年完成，前提是获得 Marvell 和 Lumentum 股东的批准、获得监管批准及其他惯常的成交条件。

新闻稿中提到，AI 基础设施行业正处于拐点，快速增长的带宽需求，以及铜连接技术的物理限制，正在加速向光互连转型。随着 AI 基础设施向日益复杂的架构扩展，尤其是在 Scale-up 和 Scale-in 方面，行业正从分立、模块化组件转向高度集成的光学解决方案，这需要光电技术进行更紧密的协同设计，以提供更高带宽、性能和能效。

此次合并汇聚了业界领先的技术以满足这一需求，将 Marvell 在电气和光互连、网络交换、定制 XPU 和 XPU 连接以及先进半导体技术方面的优势，与 Lumentum

在高性能激光器、光模块、OCS 以及特种化合物半导体制造方面的专长相结合。

交易完成后，合并后的公司将提供高度互补的产品组合，涵盖领先的 CMOS、硅光技术、化合物半导体、先进封装和制造能力。此次合并旨在实现电气和光信号链更深入地集成与协同设计，使 Marvell 能够交付覆盖从分布式数据中心到先进半导体封装内连接等各种距离范围的高度优化连接解决方案。（C114）

3. 技术前沿

中国电信研究院完成全球首个千公里空芯光纤实时传输验证

近日，全国重点实验室共建单位中国电信研究院、长飞公司联合中兴通讯共同完成了全球首个千公里空芯光纤双向实时传输验证：1007.48 公里空芯光纤链路上实现扩展 C+L 波段单波 800Gb/s（PCS-16QAM 调制）单纤双向传输，总容量达 128Tb/s。

本次试验在光纤端，通过光纤制备工艺优化消除了扩展 C+L 波段内 CO_2、CO 气体线吸收（GLA），攻克了 GLA 劣化传输性能的核心技术难题；在设备端，结合空芯光纤损耗特性、放大器工作特性，摒弃高功率放大器，选用常规输出功率商用放大器，实现单波 800G 满波传输系统性能最优；在系统端，搭配轻量化发端预均衡方案，保障扩展 C+L 全波段信道性能平稳均衡，建立端到端反射和模间干涉影响评估模型，并完成波段掉波极端运维场景验证，证实该场景下系统无性能劣化。

本次试验取得了三项标志性进展：一是创下全球最长的空芯光纤点到点非环回实时传输距离纪录，每跨保留≥3dB 的损耗余量，且留有≥3dB 的 OSNR 系统维护余量；二是首次完成千公里级空芯光纤单纤双向实时传输，验证了长距离双向传输的可能性，反射带来的 OSNR 劣化为 0.5dB~4dB 不等；三是构建了目前全球最长的扩展 C+L 波段无 GLA 的空芯光纤传输链路，实现千公里空芯光纤链路扩展 C+L 波段无 GLA。

本次试验的成功，为利用空芯光纤基于高阶调制格式系统构建大带宽、长距离、低时延的骨干网络提供了切实可行的技术依据。中国电信将持续携手产业伙伴，深耕空芯光纤技术创新与产业化落地，助力全球光通信网络迈向更高速、更低时延、更高效的未来。（C114）

华为 VitaAAU 按下 U6GHz 规模商用加速键

近日，华为在其 Decoding China 2026 活动中，发布了面向新一代通信网的全系列创新成果。U6GHz 领域核心技术成果：全球首款 U6GHz 商用设备 VitaAAU 作为全场重磅发布正式亮相。这不是一次常规的产品迭代，而是一次面向未来的技术宣言：当移动 AI 把网络推向超大带宽、超高性能的极限，VitaAAU 搭载百级通道、千级阵子、TTI 级波束扫描的 RetinaMIMO 技术，解开了通信行业的一道共同难题，为全球通信产业找到了当下与未来一段时间最具确定性的价值增量。这一发布，不

仅是华为技术创新实力的集中展现，更标志着U6GHz这一"黄金频段"正式迈入规模商用的关键阶段。

U6GHz（6425—7125MHz）是 Sub-10GHz 范围内最后一块 700MHz 级连续大带宽黄金资源，恰好落在移动通信的"黄金平衡点"上：向下，它是 5G-A 释放容量与体验潜能的关键钥匙；向上，它的频谱特性足以支撑网络向未来代际平滑演进，具备"一代频谱、跨代受益"的稀缺属性。U6GHz 同时兼顾覆盖与容量两端，在全球移动通信的频谱版图中属于不可多得的战略资源。

回顾移动通信演进历程，Massive MIMO 的每一次突破都在重写行业性能边界：2018 年华为推出 5G 时代首款 Massive MIMO 产品，开启 C-band 规模部署大幕；2021 年率先布局 ELAA-MM 赛道，发布 MetaAAU 实现性能与节能双提升；2026 年巴展明确 U6GHz AAU 技术路标，向 256TRX、1536 阵子的超大规模阵列演进。但阵列规模并非越大越好，当阵子数量突破千级后，传统架构的边际效益快速递减，覆盖与损耗的矛盾集中爆发。华为的解题思路，是跳出“堆硬件”的传统路径，通过架构重构从底层解决问题。（C114）

爱立信通感一体系统正式发布，2027 年开启商用试点

11 月 4 日消息 在过去几个月对通感一体（ISAC）技术进行成功测试后，爱立信本周正式宣布推出“爱立信 ISAC 系统”。

爱立信在一份新闻稿中表示，这一全新解决方案为移动网络增添了感知能力，使国防、公共安全及关键基础设施运营方能够探测并追踪各类移动物体——即使这些物体并未接入网络。

C114 了解到，爱立信 ISAC 系统的商用推广将分阶段推进：2027 年，率先与部分客户开展小规模、仅限于感知功能的商用试点；2028 年起，逐步扩大部署规模。随着该解决方案向 6G 演进，通信能力的集成也将随之增强。

小型、低成本无人机正越来越多地被用于非法活动。这类无人机体积小、飞行高度低，极难被探测到，给国家安全、关键基础设施保护和公共安全带来了新的挑战。专用传感器在保护关键场所方面依然重要，但若要在更大范围内进行部署，则往往面临困难，因为这需要建设大量新的基础设施。

爱立信表示，其 ISAC 系统通过将移动网络转化为一层全新的态势感知网络，可填补低空广域探测的空白。该系统利用具备感知能力的 5G 无线设备、边缘计算、人工智能（AI）及信号处理技术，能够探测到未接入网络的物体，并在整个覆盖区域内持续追踪其轨迹。ISAC 系统将成为雷达或其他传感器的有力补充，而非替代方案。

在工作原理方面，爱立信 ISAC 系统通过分析无线信号在环境中被物体反射的情况，来探测并追踪这些物体。该系统采用多站式（multi-static）架构，即感知信

号的发射与接收分布在多个地理位置的独立移动网络站点上。这种方式能够从多个角度同时观测物体，从而实现高精度探测，并提升探测的可信度、定位准确性、轨迹连续性以及覆盖的稳健性。

爱立信 ISAC 系统充分利用现有的 5G 移动网络基础设施——例如遍布城市、交通干线及战略要地的通信铁塔、回传链路和频谱资源——来提供追踪数据，并借助 AI 技术对目标进行分类。这些数据可通过标准化接口与经授权的外部系统实现安全共享。结合其他传感器及应对平台的数据，该系统能够为用户提供更完整的态势全景，助力其更迅速地做出响应、制定更明智的决策。

在经过验证的测试中，该系统能够在公里级距离上对微型无人机进行可靠的探测与追踪，并实现精确的 3D 定位。测试结果表明，无论在何种操作条件、系统配置和无人机飞行模式下，该系统均能保持稳定的探测与追踪能力。实际性能取决于多种因素，例如目标的特性与飞行剖面、感知几何布局、地形与周边环境以及系统配置等。

据 C114 了解，目前爱立信已在美国、芬兰和波兰等多个全球市场开展利用 ISAC 系统的无人机探测试验。（C114）

4. 终端

中国智能手机市场：华为份额跃升至 21.1%力压苹果

11 月 4 日消息 市场研究公司 IDC 发布了最新手机季度跟踪报告初版数据。数据显示，2026 年第三季度中国智能手机市场出货量约为 5790 万台，同比下降 15.4%。

相较上半年约 4%的同比降幅，下半年市场面临存储及其他元器件成本大幅上升所引发的终端价格上涨与产品配置方案调整，已开始明显抑制消费需求，其中安卓厂商与长尾品牌承受的压力尤为突出。

手机厂商中，华为是唯一实现销量两位数上涨的品牌，同比增长 17.3%，市场份额从去年同期的 15.2%，跃升至 21.1%，位居榜首。去年同期位居榜首的苹果，份额下降至 17.8%。

OPPO、vivo、小米分居第三到第五，第三季度出货量均出现显著下降，荣耀位居第六。前六大厂商的份额，占据了 96.4%。

IDC 展望后市，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）

江波龙：自研主控存储导入知名客户高端线 上半年芯片部署量突破 2.8 亿颗

江波龙在投资者互动平台表示，基于领先的主控芯片研发能力，公司搭载自研主控的存储产品在性能、功耗与可靠性等方面具备差异化优势，目前已导入知名客户高端产品线。

公司将持续推动产品结构向高端、高壁垒、高附加值领域升级；近期未单独披露细分业务收入构成。

作为国内头部综合型半导体存储企业，江波龙已构建“芯片设计+固件算法+封装测试+品牌运营”全栈技术能力。

截至 2026 年上半年，自研主控芯片全系列累计部署量突破 2.8 亿颗，旗下三大品牌矩阵覆盖消费级、企业级、车规级等全场景应用。

2026 年上半年，受益于 AI 算力建设拉动存储产品量价齐升及高附加值产品占比提升，公司实现营业收入 240.88 亿元，同比增长 136.26%；归母净利润 105.77 亿元，同比增长超 715 倍。

其中，企业级存储业务实现收入 21.40 亿元，同比增长 208.80%；企业级 SATA SSD 在国产品牌中市场占有率位居第一，相关产品已完成与鲲鹏、海光、飞腾等国产 CPU 平台兼容性适配，并批量导入国内头部互联网企业与服务器厂商供应链。

面向端侧 AI 及车规级存储需求，公司搭载 5nm 制程自研主控的 UFS 4.1 产品性能优于市场同类方案，已进入多家全球知名智能手机厂商供应链并实现规模化出货，车规级版本正推进头部车企验证导入。

自研 HLC 高级缓存技术已与 AMD、高通、紫光展锐等主芯片厂商完成联合调优，可降低端侧 AI 产品约 40%的 DRAM 使用量；搭配自研 iSA 架构后，可使 AI PC 端模型规模提升约 3.2 倍、内存利用效率提升约 200%。

相关技术正探索向智能汽车、人形机器人等更多高附加值场景拓展。37 亿元 A 股定增及港交所上市募集的 68.03 亿港元资金，为相关业务长期布局提供充足支撑。（快科技）

SIA & WSTS：全球 2026Q3 半导体销售额 5177 亿美元，环比增幅 24.1%

11 月 4 日消息，美国半导体行业协会 (SIA) 当地时间 3 日表示，根据世界半导体贸易统计组织 (WSTS) 编制的数据，全球半导体销售额在 2026 年第 3 季度达到 5,177 亿美元（IT 之家注：现汇率约合 3.46 万亿元人民币），环比增长 24.1%。

各主要区域市场的半导体销售额均在 9 月出现了强劲增长，即使是相对最为弱势的日本市场也有 73.4% 的显著增幅，美洲的同比增幅达到惊人的 191.7%。（IT 之家）

三、本周关注：通信行业三季报

截至 2026 年 10 月 31 日，通信行业 118 家上市公司均已发布 2026 年三季报。今年前三季度，通信行业上市公司共计实现营业总收入 2.09 万亿元，同比增长 6.14%，增速较去年同期上升 3.84 个百分点；实现归母净利润 2,072.83 亿元，同比增长 9.43%，增速较去年同期上升 2.48 个百分点。

考虑运营商及中兴通讯的规模较大，若不计入三大运营商及中兴通讯的业绩，其余的通信上市公司共计实现营业收入 5233.59 亿元，同比增长 33.26%；实现归母净利润 650.14 亿元，同比增长 122.68%。受益于行业景气提振，增长速度均较去年同期进一步大幅提升。

在利润增长的同时，上市公司注重成本控制，进一步提质增效。期间费用总体上较 2025 年同期进一步边际下降 0.33 个百分点。其中，销售费用率和管理费用率分别下降了 0.45 和 0.11 个百分点。但与此同时，上市公司进一步加强研发投入。根据三季报数据，研发费用在去年高基数的基础上，继续保持了较高增速，总计达 797.31 亿，较去年同期增长 0.4%，增速较去年同期提升了 2.6%。

通信行业上市公司的资产负债率较去年同期进一步降低了 0.57 个百分点。上市公司对于经营扩张也较为谨慎，资产负债率持续降低。同时周转率明显下降，上市公司的存货周转率和应收账款周转率较去年的同期分别下降了 1.82 和 0.27 个百分点，存货规模上升较为明显，一方面由于上游供应紧张，需要提前备货锁定，另一方面也是景气度上升，等待后续存货转收入确认。

盈利能力和偿债能力持续提升。上市公司的销售净利率较去年同期上升了 0.25 个百分点，但销售毛利率下降了 0.69 个百分点。净资产收益率较去年同期继续提升了 0.32 个百分点。流动比率和速动比率较去年同期提升了 0.1 和 0.04 个百分点，业绩的增长景气提升了盈利和偿债能力。

但通信行业上市公司的中报业绩分化明显。118 家通信行业上市公司中，75 家公司实现盈利，其余 43 家上半年仍然业绩亏损。尽管行业景气度持续，亏损公司占通信行业上市公司比例为超过了三分之一，占上市公司总数 36.44%。

进一步细分来看，前三季度净利润同比增长的有 36 家公司，扭亏为盈有 10 家公司，而亏损同比降低的有 16 公司，总计为 62 家公司。同时，前三季度盈利但是净利润同比下降的有 29 家公司，净利润由去年的盈利转为亏损的有 14 家公司，而净利润为负亏损进一步扩大的也有 56 家公司，总计为。总体来看，业绩改善与业绩变差的占比较为相近。

我们将 120 家通信行业上市公司，进一步按业务分属不同板块。分析各个子版块的中报业绩可以看出，光模块、光纤光缆及物联网板块的净利润同比增长超过 100%，基数效应或有一定的影响，但景气度上升是主要驱动。5G 商用的持续发展，

但受上游存储等价格影响，手机出货量下降，但价格上升，终端板块的净利润同比小幅增长。运营商和增值服务、专网通信业绩同比小幅下滑，随着 5G 建设逐步平稳，通信设备、无线射频及通信服务领域的上市公司业绩降幅明显。

上半年公司业绩的提升带动估值空间打开，投资者迎来戴维斯双击，但是市场预期较为充分，交易结构较为拥挤，遇到风险波动，由于离场踩踏又在下半年带来较大回撤。我们认为短期波动并不改变中长期的产业趋势。展望未来，市场竞争和马太效益或进一步加剧后续业绩分化，资金流向、事件冲击和市场情绪也或将加大波动的幅度，需要把握好赛道同时精选好个股，并利用调整相机布局。

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**