华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

通信

报告日期：2026 年 11 月 24 日

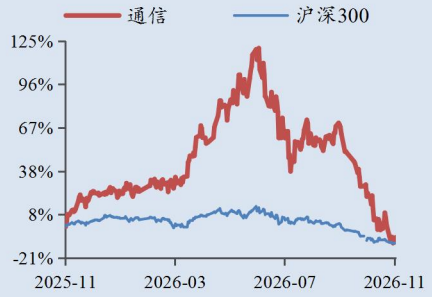
AI 算力需求持续走高，Anthropic 登陆纳斯达克

——通信行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzq.com

相关阅读

《星舰二级“筷子”回收取得里程碑突破，可复用技术进阶打开商业航天成长空间—通信行业专题研究点评》2026.11.19

《我国低轨卫星加速布局，关注商业航天相关机会—通信行业周报》2026.11.17

《卫星互联网低轨 29 组卫星成功发射，关注商业航天相关投资机会—通信行业点评报告》2026.11.12

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- **周要闻：**

（1）11 月 18 日至 20 日，以“网联万物 智兴千业”为主题的 2026 中国 5G+工业互联网大会在湖北武汉举行。主题会议上，工业和信息化部正式启动 2026 年“5G+工业互联网”融合应用城市试点工作。

（2）截至 2026 年 9 月 30 日，阿里云 AI 云与算力服务收入为 609.73 亿元，同比增长 53%。外部客户收入同比增长加快至 64%。外部客户经常性收入同比增长亦达到 67%。其中，AI 相关产品收入保持强劲势头，达 179.18 亿元，实现连续第十三个季度的三位数同比增长。

（3）英特尔与微软宣布，双方已达成一项长期协议，扩大持续数十年的合作，在 Azure 基础设施的若干特定领域携手推进，以应对日益增长的云与 AI 需求。

- **周观点：**

11 月 18 日至 20 日，主题为“网联万物智兴千业”的 2026 中国 5G+工业互联网大会在武汉举办，工信部会上启动 2026 年“5G+工业互联网”融合应用城市试点。算力赛道业绩亮眼，截至 9 月 30 日的季度，AI 云与算力服务收入 609.73 亿元，同比增 53%，外部客户收入增速加快，AI 相关产品收入 179.18 亿元，连续十三个季度保持三位数增长。同时英特尔与微软签署长期协议，深化 Azure 基础设施领域合作，共同承接持续走高的云与 AI 算力需求。关注 AI 相关投资机会，维持通信行业“推荐”评级，建议关注以下板块：

（1）运营商：**中国移动（600941.SH）、中国联通(600050.SH)、中国电信(601728.SH)**；

（2）关注国内外算力需求提升带来的高端光模块需求释放：**中际旭创(300308.SZ)、天孚通信(300394.SZ)、新易盛(300502.SZ)、太辰光（300570.SZ）、光迅科技（002281.SZ）**；

（3）通信设备制造企业：**中兴通讯（000063.SZ）、移远通信(603236.SH)**；

（4）关注商业航天相关投资机会：**中国卫星（600118.SH）、华**

测导航（300627.SZ）。

- **风险提示：**宏观环境出现不利变化；所引用数据来源发布错误数据；AI 发展进度不及预期；AI 资本开支预期变化带来的市场波动；5G-A 发展进度不及预期；商业航天发展进度不及预期；关税超预期风险；重点关注公司业绩不达预期。

表：重点关注公司及盈利预测

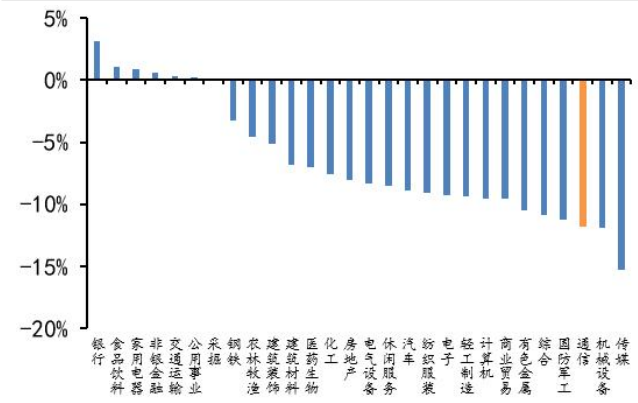
股票代码	股票简称	2026/11/20	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
600941.SH	中国移动	108.71	6.33	6.05	6.23	6.48	17.2	18.0	17.5	16.8	未评级
601728.SH	中国电信	7.34	0.36	0.31	0.32	0.34	20.2	23.4	22.7	21.7	未评级
600050.SH	中国联通	4.53	0.29	0.22	0.24	0.26	15.5	20.2	18.6	17.5	未评级
300308.SZ	中际旭创	393.20	9.72	26.87	51.98	74.99	40.5	14.6	7.6	5.2	买入
300394.SZ	天孚通信	102.18	2.59	3.13	5.53	8.56	39.4	32.6	18.5	11.9	未评级
300502.SZ	新易盛	165.00	9.59	13.76	27.26	39.59	17.2	12.0	6.1	4.2	未评级
300570.SZ	太辰光	95.20	1.32	2.19	3.75	5.59	72.3	43.4	25.4	17.0	未评级
002281.SZ	光迅科技	79.92	1.17	2.18	4.95	6.78	68.1	36.6	16.1	11.8	未评级
600118.SH	中国卫星	46.10	0.03	0.04	0.06	0.12	1,531.6	1,161.2	736.4	392.3	未评级
300627.SZ	华测导航	19.70	0.87	0.87	0.85	1.14	22.6	23.3	17.2	17.2	未评级
000063.SZ	中兴通讯	26.30	1.17	1.17	1.36	1.53	22.4	22.5	19.4	17.2	未评级
603236.SH	移远通信	73.86	2.91	4.15	5.62	7.62	25.4	17.8	13.1	9.7	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（本表中际旭创盈利预测取自华龙证券研究所，其余公司盈利预测及评级均取自 Wind 一致预期）

1 一周市场表现

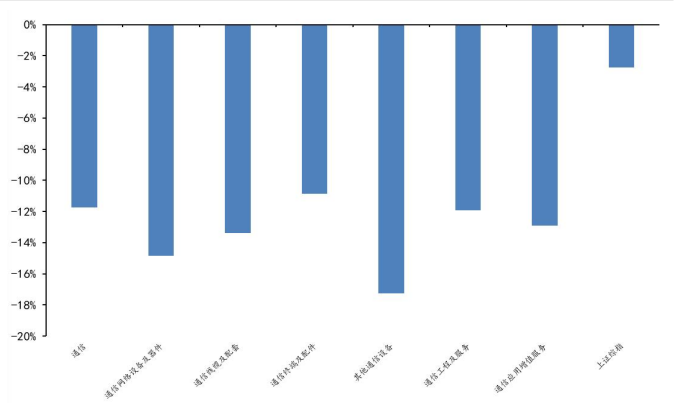
2026 年 11 月 16 日-11 月 20 日，申万通信指数下跌 11.75%，全部子行业中，通信网络设备及器件（-14.85%），通信线缆及配套（-13.39%），通信终端及配件（-10.88%），其他通信设备（-17.24%），通信工程及服务（-11.92%），通信应用增值服务（-12.91%），同期上证综指（-2.77%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



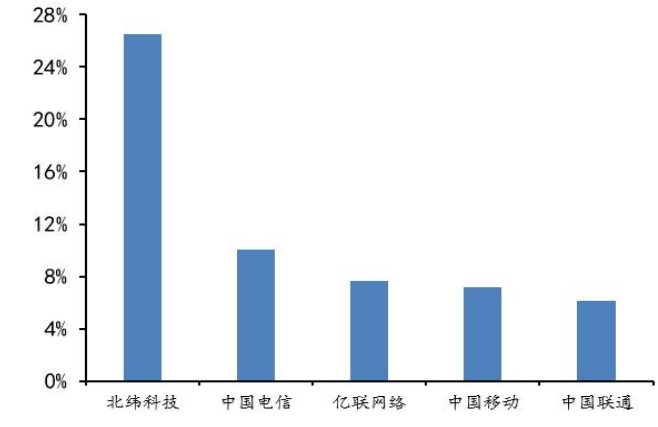
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：通信各子板块周涨跌幅度一览



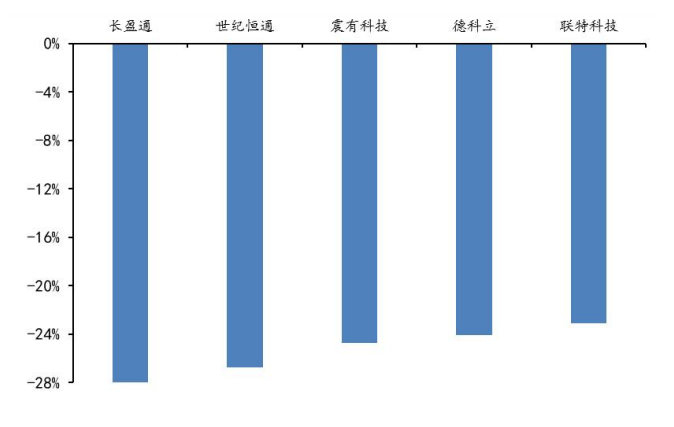
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：通信股票周涨幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：通信股票周跌幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

(1) 工信部启动 2026 年“5G+工业互联网”融合应用城市试点工作

11 月 18 日至 20 日，以“网联万物 智兴千业”为主题的 2026 中国 5G+工业互联网大会在湖北武汉举行。主题会议上，工业和信息化部正式启动 2026 年“5G+工业互联网”融合应用城市试点工作。这是继 2024 年首批城市试点之后再次启动该项工作。

今年，政府工作报告明确提出“打造‘5G+工业互联网’升级版”，城市试点建设已列入工业和信息化部落实国务院重点工作的举措。此次城市试点工作将按要求做好相关工作，遴选高水平城市试点，加强经验推广，充分释放“5G+工业互联网”乘数效应，支撑先进制造业持续做大做强。（资料来源：C114 通信网）

(2) 阿里云 Q2 财报：营收 609 亿，外部商业化收入增长 64%

截至 2026 年 9 月 30 日，阿里云 AI 云与算力服务收入为 609.73 亿元，同比增长 53%。外部客户收入同比增长加快至 64%。外部客户经常性收入同比增长亦达到 67%。其中，AI 相关产品收入保持强劲势头，达 179.18 亿元，实现连续第十三个季度的三位数同比增长。强劲增长反映了市场对我们 AI+云服务的广泛需求，除 AI 实验室的训练和推理工作负载外，互联网、汽车、具身智能、金融服务及生物科技等行业客户亦迅速扩大使用我们云服务的规模，支持其创新和业务增长。（资料来源：阿里云）

(3) 英特尔和微软深化合作，携手打造差异化的 Azure 基础设施

双方携手开发差异化的Azure能力与系统级优化,针对云和AI在性能、效率、可扩展性和安全性等方面的要求，量身定制基础设施。

英特尔与微软宣布，双方已达成一项长期协议，扩大持续数十年的合作，在 Azure 基础设施的若干特定领域携手推进，以应对日益增长的云与 AI 需求。微软是首家宣布采用英特尔代工的 EMIB™（嵌入式多芯片互连桥接）先进封装技术的公司，将用于 Azure 自研芯片。该协议将英特尔的芯片及 EMIB 能力与微软的云工程能力相结合。协议确认了多年期的英特尔®至强®产能供应，其中包括代号为 Diamond Rapids 的下一代服务器 CPU 的相关实例，并进一步扩大了双方在 Azure 路线图以及基于英特尔的 Azure 硬件系统方面的合作。（资料来源：C114 通信网）

(4) 史上最大 IPO，登陆纳斯达克

11 月 19 日，Anthropic 股价以每股 111.5 美元开盘，较每股 83 美元的发行价上涨超 34%。按开盘价计算，公司市值接近 1.5 万亿美元，完全稀释估值约 2 万亿美元。在本轮 IPO 中，Anthropic 以每股 83 美元的价格，发行 9.8 亿股 A 类股，公司通过新发股份净募得约 788.4 亿美元，加上通过私募配售筹集的 260 亿美元，合计融资约 1048.4 亿美元，成为史上募资规模最大的 IPO。（资料来源：央视财经）

3 周观点

11 月 18 日至 20 日，主题为“网联万物智兴千业”的 2026 中国 5G+工业互联网大会在武汉举办，工信部会上启动 2026 年“5G+工业互联网”融合应用城市试点。算力赛道业绩亮眼，截至 9 月 30 日的季度，AI 云与算力服务收入 609.73 亿元，同比增 53%，外部客户收入增速加快，AI 相关产品收入 179.18 亿元，连续十三个季度保持三位数增长。同时英特尔与微软签署长期协议，深化 Azure 基础设施领域合作，共同承接持续走高的云与 AI 算力需求。关注 AI 相关投资机会，维持通信行业“推荐”评级，建议关注以下板块：

（1）运营商：中国移动（600941.SH）、中国联通(600050.SH)、中国电信(601728.SH);

（2）关注国内外算力需求提升带来的高端光模块需求释放：中际旭创（300308.SZ）、天孚通信（300394.SZ）、新易盛（300502.SZ）、太辰光（300570.SZ）、光迅科技（002281.SZ）;

（3）通信设备制造企业：中兴通讯(000063.SZ)、移远通信(603236.SH);

（4）关注商业航天相关投资机会：中国卫星（600118.SH）、华测导航（300627.SZ）。

4 风险提示

（1）宏观环境出现不利变化。宏观经济增长为通信行业发展的基础，宏观经济动力不足将影响通信行业发展。

（2）所引用数据来源发布错误数据。本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

（3）AI 发展进度不及预期。AI 在通信领域的应用日益广泛，如果 AI 发展进度不及预期，将影响相关上市公司发展前景。

（4）AI 资本开支预期变化带来的市场波动。当前市场对各大云厂商的 AI 资本开支预期存在见顶担忧，可能会造成市场波动。

（5）5G-A 发展进度不及预期。5G-A 发展将带动相关行业需求，如果 5G-A 发展进度不及预期，将导致相关行业发展不及预期。

（6）商业航天发展进度不及预期。商业航天的发展进程将关系到相关通信产业链发展情况，若发展不及预期将影响相关通信行业发展情况。

（7）关税超预期风险。关税对通信行业影响较大，若关税继续超预期，将造成相关行业生产成本上升及需求下滑。

（8）重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

免责及评级说明部分

分析师声明：

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		