

通信行业

基金持仓通信同环比继续上升，机构一季度再强化光通信配置

核心观点：

- **通信行业一季度 PE-TTM 同环比继续上升。**根据 Wind，截至 2026 年 3 月 31 日，通信行业按申万一级行业指数分类的 PE-TTM 为 51.3 倍，位列所有申万一级行业第 6 位，估值水平同环比均有所上升，同期沪深 300 的 PE-TTM 略有回落，略降至 13.9 倍。
- **通信、电力设备、基础化工、石油石化和医药生物等行业基金仓位比例提升，电子、传媒、非银金融、有色金属和汽车等行业基金仓位比例下降。**基金 2026Q1 除通信唯一行业外，再度整体降低了对 TMT 行业的配置，同时增加了对电力设备、基础化工、石油石化和医药生物等行业的配置；电子、传媒、非银金融、有色金属和汽车减仓幅度最大，持仓分别下降 1.94%、1.62%、1.19%、0.96% 和 0.69%；通信、电力设备、基础化工、石油石化和医药生物加仓幅度最大，持仓分别提升 2.42%、1.34%、1.12%、1.03% 和 0.56%。
- **2026Q1 通信板块基金配置比例环比继续提升，行业整体处于超配状态。**从持股总市值绝对值来看，截至 2026Q1，通信行业基金重仓持股总市值 2302.4 亿元，较 2025Q4 增加 411.2 亿元。从相对占比来看，通信行业重仓持股市值占基金股票重仓市值之比为 14.5%，再创近四年以来单一季度占比最高的纪录，且相较于 2025Q4 的 9.8% 上升 4.7pct。在强势的基本面推动下，通信行业合理配置比例从 2025Q4 的 4.5% 提升至 2026Q1 的 4.8%，超配比例 9.7%，处于超配状态。
- **基金保持光模块仓位、回补光纤光缆、加码光芯片/光器件。**单季度看，2026Q1 通信行业持股市值前十的公司分别为中际旭创、新易盛、天孚通信、亨通光电、长飞光纤光缆（H 股）、中天科技、长飞光纤（A 股）、长芯博创、永鼎股份、中国移动（H 股）。环比看，2026Q1（剔除股价变动的影响后）亨通光电、中天科技、长飞光纤（A 股）、长飞光纤光缆（H 股）和烽火通信的仓位变化提升幅度居于前列；天孚通信、仕佳光子、剑桥科技（A 股）、中国移动（H 股）和亿联网络的仓位变化与 2025Q4 相比下降幅度较大。
- **基金光通信持仓发生结构性变化。**中际旭创、新易盛和天孚通信三只光模块/光器件核心个股占基金配置通信行业市值之比近五个季度分别为 29.5%、60.1%、75.3%、82.7% 和 67.6%，集中度环比有一定下降，系基金回补光纤光缆、并加码光芯片的源杰科技、永鼎股份、长光华芯等，以及光器件的长芯博创、德科立、光库科技等。
- **投资建议。**对于光模块赛道，推荐关注中际旭创、新易盛、天孚通信在 OCS/CPO/NPO/XPO/泛晶圆等新技术、新方向的布局；对于光芯片赛道，建议关注源杰科技、永鼎股份、长光华芯等。
- **风险提示。**AI 基础设施建设不及预期的风险；AI 应用发展不及预期的风险；AI 领域的进出口政策变化的风险；国际合作减少的风险。

行业评级

买入

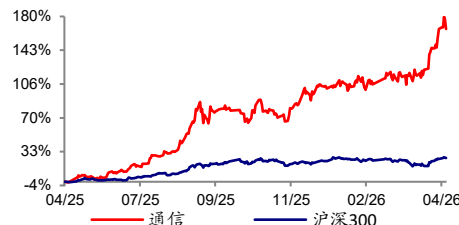
前次评级

买入

报告日期

2026-04-26

相对市场表现



分析师：

韩东



SAC 执证号：S0260523050005



021-38003776



gfhandong@gf.com.cn

分析师：

王昊



SAC 执证号：S0260525030001



021-38003541



shwanghao@gf.com.cn

分析师：

王亮



SAC 执证号：S0260519060001



SFC CE No. BFS478



021-38003658

gfwangliang@gf.com.cn

请注意，韩东、王昊并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究：

- | | |
|-------------------------------------|------------|
| 通信行业:从过去两年光模块行情复盘看本次行情的持续性 | 2026-04-19 |
| 通信行业:Lumentum 产能紧张，光互连景气度持续上行 | 2026-04-13 |
| 通信行业:工信部推动全光交换应用部署，看好 OCS 放量带来的投资机会 | 2026-04-06 |

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新	最近	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
			收盘价	报告日期			2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
中国移动	600941.SH	CNY	95.44	2025/10/26	买入	132.22	7.00	7.33	13.63	13.02	5.97	5.79	10.60	10.80
中国电信	601728.SH	CNY	5.91	2025/10/28	买入	8.74	0.40	0.41	14.78	14.41	3.75	3.62	7.70	7.90
中国联通	600050.SH	CNY	4.49	2025/10/28	买入	7.12	0.33	0.34	13.61	13.21	1.46	1.44	5.90	6.10

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

备注：表中估值指标按照最新收盘价计算

目录索引

一、数据选取和计算口径说明	5
二、一季度基金重仓持股市值环比上升，通信行业持仓比例回升	5
三、一季度机构持仓光模块集中度有所降低，回补光纤光缆、增持光芯片	7
四、本周行情回顾	14
五、行业数据更新	17
六、本周要闻回顾	19
（一）DEEPSEEK-V4 发布，华为云首发适配	19
（二）谷歌：确认基于 GEMINI AI 的苹果新版 SIRI 今年亮相	19
（三）台积电：A13、A12 均将于 2029 年量产	19
（四）中兴通讯：6G 正加速向量子与 AI 领域拓展融合	20
七、风险提示	21

图表索引

图 1: 通信行业近年市盈率 TTM (整体法)	5
图 2: 基金股票投资市值及环比变动情况	6
图 3: 基金重仓持股总市值及环比变动情况	6
图 4: 申万行业最近两个季度基金重仓持股占基金股票投资市值比	6
图 5: 近年基金对通信行业的重仓占比	7
图 6: 中际旭创基金重仓持股情况	9
图 7: 新易盛基金重仓持股情况	9
图 8: 天孚通信基金重仓持股情况	9
图 9: 中际旭创、新易盛、天孚通信合计持仓占基金配置通信行业之占比	9
图 10: 亨通光电基金重仓持股情况	10
图 11: 中天科技基金重仓持股情况	10
图 12: 长飞光纤 (A 股) 基金重仓持股情况	10
图 13: 长飞光纤光缆 (H 股) 基金重仓持股情况	10
图 14: 烽火通信基金重仓持股情况	10
图 15: 源杰科技基金重仓持股情况	11
图 16: 永鼎股份基金重仓持股情况	11
图 17: 长光华芯基金重仓持股情况	11
图 18: 仕佳光子基金重仓持股情况	11
图 19: 三大运营商 (A 股) 合计基金重仓持股情况	11
图 20: 三大运营商 (H 股) 合计基金重仓持股情况	11
图 21: 长芯博创基金重仓持股情况	12
图 22: 德科立基金重仓持股情况	12
图 23: 光库科技基金重仓持股情况	12
图 24: 申万一级行业涨幅 (%)	14
图 25: 通信板块过去 30 天涨幅	14
图 26: 通信板块今年以来涨幅	14
图 27: 通信指数与沪深 300 近五年走势对比	15
图 28: 申万一级行业 PE-TTM (单位: 倍)	16
图 29: 工信部 2019-2025 年 4G/5G 基站建设量	17
图 30: 国内 5G 手机进展情况	17
图 31: 移动互联网流量情况	18
表 1: 基金重仓通信个股前 20	8
表 2: 三大运营商 2026 年股息率测算	12
表 3: 通信行业个股涨跌幅和换手率前十	15

一、数据选取和计算口径说明

我们选取的公募基金类型为全部基金，统计口径为全部基金公布的前十大重仓股。行业板块和标的统计范围均参考申万2021行业分类。

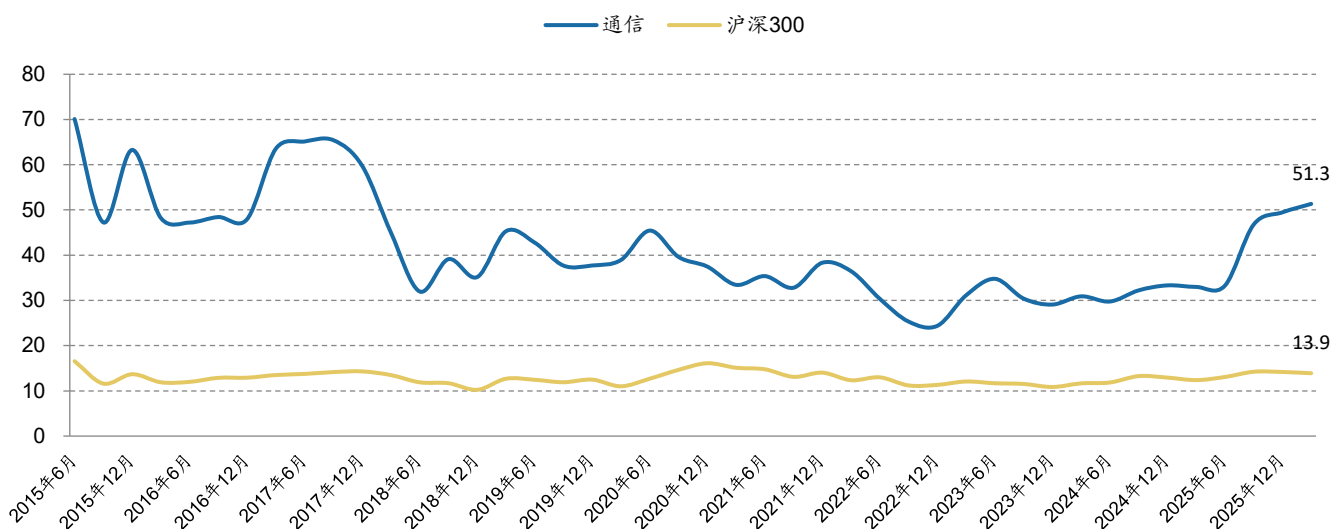
计算说明：行业配置比例为重仓股汇总的行业配置市值/基金重仓股票投资总市值，该算法下各行业的配置比例之和是100%；行业超配比例为配置比例与行业对应自由流通市值比例之差，其中行业自由流通市值占比为截至2026年3月31日行业自由流通市值占A股总体自由流通市值的比重。

数据来源为Wind。

二、一季度基金重仓持股市值环比上升，通信行业持仓比例回升

截至2026年3月31日，通信行业按申万一级行业指数分类的PE-TTM为51.3倍，位列所有申万一级行业第6位，估值水平同环比均有所上升，同期沪深300的PE-TTM略有上升，上升至13.9倍。

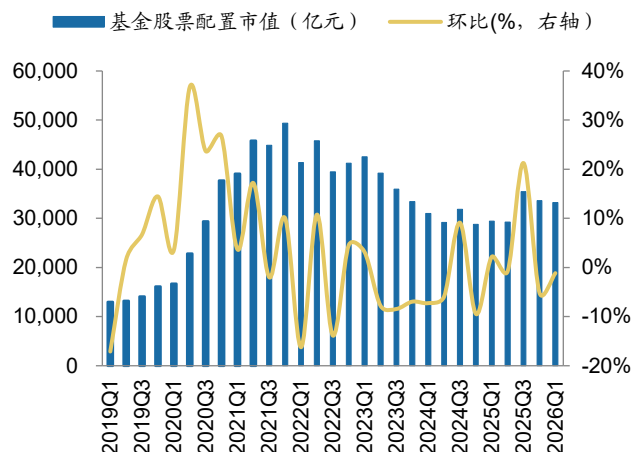
图 1：通信行业近年市盈率TTM（整体法）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

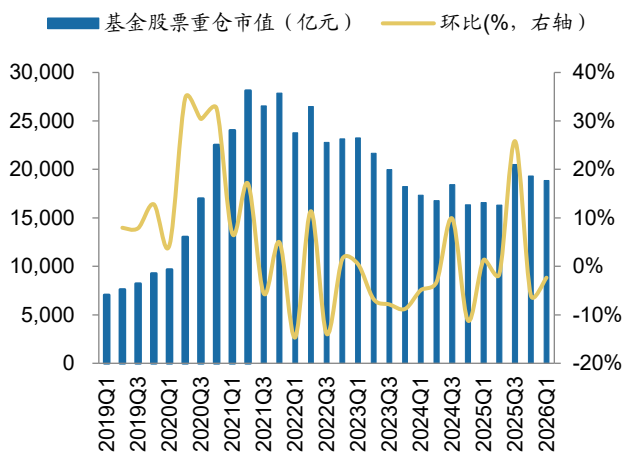
基金股票投资市值连续两个季度环比下降，2026Q1环比降幅缩小。根据基金2026年一季报披露数据，截止2026年3月31日，基金股票投资市值合计33220.8亿元，环比下降1.2%，跌幅相对2025Q3-2025Q4环比下降5.1%有所缩小；基金重仓持股总市值18859.2亿元，环比下降2.3%，同样相对2025Q3-2025Q4环比下降5.9%有所缩小。近5个季度的基金投资市值及重仓市值高峰集中在2025Q3。

图 2：基金股票投资市值及环比变动情况



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

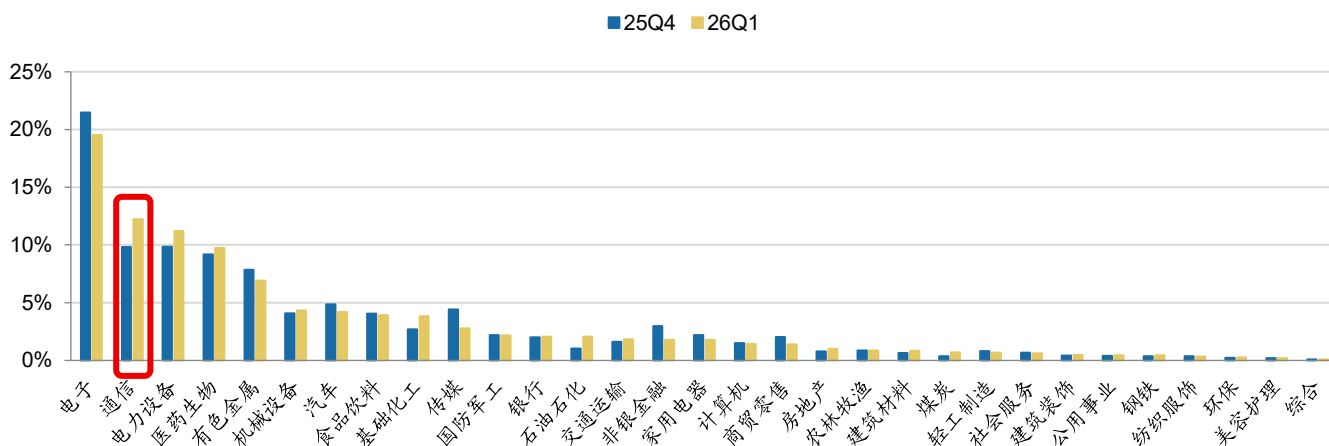
图 3：基金重仓持股总市值及环比变动情况



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

通信、电力设备、基础化工、石油石化和医药生物等行业基金仓位比例提升，电子、传媒、非银金融、有色金属和汽车等行业基金仓位比例下降。基金2026Q1除通信唯一行业外，再度整体降低了对TMT行业的配置，同时增加了对电力设备、基础化工、石油石化和医药生物等行业的配置；电子、传媒、非银金融、有色金属和汽车减仓幅度最大，持仓分别下降1.94%、1.62%、1.19%、0.96%和0.69%；通信、电力设备、基础化工、石油石化和医药生物加仓幅度最大，持仓分别提升2.42%、1.34%、1.12%、1.03%和0.56%。

图 4：申万行业最近两个季度基金重仓持股占基金股票投资市值比

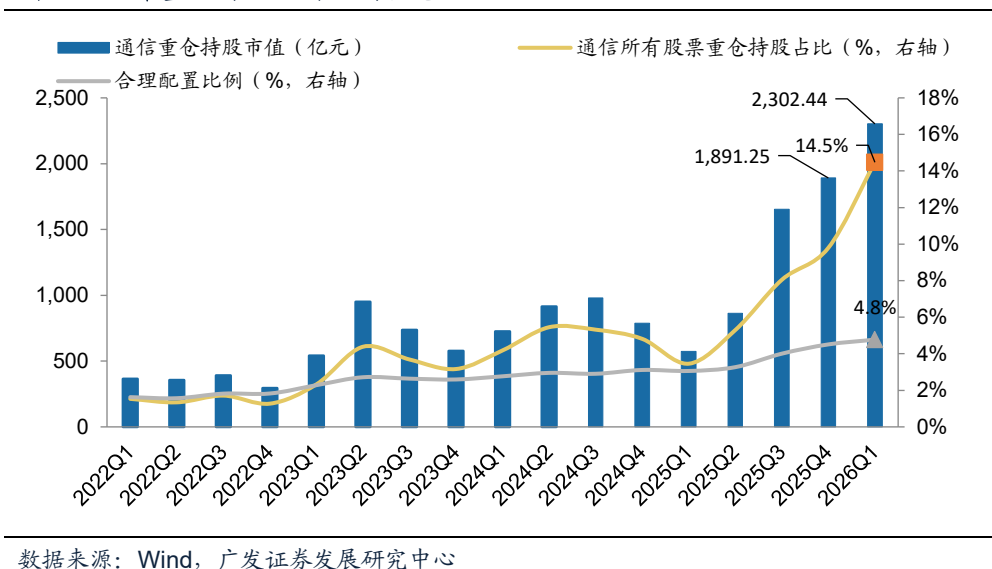


数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

2026Q1通信板块基金配置比例环比继续提升，行业整体处于超配状态。从持股总市值绝对值来看，2026Q1通信行业基金重仓持股总市值2302.4亿元，较2025Q4增加411.2亿元。从相对占比来看，通信行业重仓持股市值占基金股票重仓市值之比为14.5%，再创近四年以来单季度占比最高的纪录，且相较2025Q4的9.8%上升4.7pct。在强势的基本面推动下，通信行业合理配置比例从2025Q4的4.5%提升至

2026Q1的4.8%，超配比例9.7%，处于超配状态。

图 5：近年基金对通信行业的重仓占比



三、一季度机构持仓光模块集中度有所降低，回补光纤光缆、增持光芯片

从基数看，基金光通信持仓发生结构性变化，机构配置中际旭创、新易盛等大市值光模块品种持仓没有显著变化，回补光纤光缆、加码光芯片及光器件。

(1) 单季度看，2026Q1通信行业持股市值前十的个股分别为中际旭创、新易盛、天孚通信、亨通光电、长飞光纤光缆（H股）、中天科技、长飞光纤（A股）、长芯博创、永鼎股份、中国移动（H股）。

(2) 环比看，2026Q1（剔除股价变动的影响后）亨通光电、中天科技、长飞光纤（A股）、长飞光纤光缆（H股）和烽火通信的仓位变化提升幅度居于前列；（剔除股价变动的影响后）天孚通信、仕佳光子、剑桥科技（A股）、中国移动（H股）和亿联网络的仓位变化与2025Q4相比下降幅度较大。从持有基金数看，通信前五大重仓股持有基金数分别为中际旭创（1102—>1073）、新易盛（891—>915）、天孚通信（223—>262）、亨通光电（28—>202）、长飞光纤光缆（53—>167）。此外，申万电子行业分类下的源杰科技、长光华芯同样获得机构加仓。

总结来看，北美云厂商持续加码AI，国内投资者对AI板块信心持续强化，机构保持光模块配置，并加码光纤光缆和光芯片/光器件的配置比例。（1）全球光纤光缆市场正进入AI驱动的新一轮增长周期。据CRU数据，2026年全球需求总量将达5.77亿芯公里，同比增长5%，其中北美市场表现尤为强劲，需求占比超25%，同比增速达17%。AI对光纤市场的拉动体现为“量质齐升”，基金回补亨通光电、中天科技、长飞光纤等个股；（2）光芯片板块受益于光模块下游的紧迫需求和上游有源器件的供给缺口行情，基金逐季加仓长芯博创、永鼎股份、长光华芯等个股。

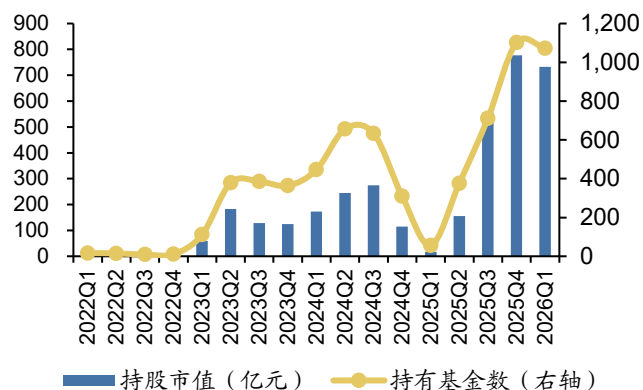
表 1: 基金重仓通信个股前20

	代码	名称	持有基金数	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (万元)
1	300308.SZ	中际旭创	1,073	12,870.28	139.65	11.64	7,328,466.99
2	300502.SZ	新易盛	915	15,206.56	90.81	17.17	6,732,888.77
3	300394.SZ	天孚通信	262	5,053.86	-1,764.33	6.51	1,523,386.45
4	600487.SH	亨通光电	202	26,031.72	23,210.70	10.65	1,370,830.13
5	06869.HK	长飞光纤光缆	167	8,477.39	4,011.29	10.24	1,369,776.04
6	600522.SH	中天科技	96	26,621.00	23,538.31	7.80	801,026.02
7	601869.SH	长飞光纤	106	2,383.44	2,147.51	5.87	737,650.23
8	300548.SZ	长芯博创	82	3,746.35	1,494.92	13.91	572,638.82
9	600105.SH	永鼎股份	67	14,449.57	9,026.44	9.88	400,831.16
10	00941.HK	中国移动	69	5,724.15	-1,629.71	0.26	400,035.07
11	600498.SH	烽火通信	80	6,718.19	6,524.25	5.28	339,134.20
12	688205.SH	德科立	62	1,784.53	1,217.16	11.27	328,354.15
13	600941.SH	中国移动	84	2,188.64	-164.59	2.42	205,272.73
14	300620.SZ	光库科技	21	537.40	397.02	2.17	95,673.27
15	688668.SH	鼎通科技	31	632.45	67.44	4.54	79,624.93
16	688313.SH	仕佳光子	24	952.64	-2,601.59	2.11	79,249.74
17	603083.SH	剑桥科技	24	686.89	-1,602.13	2.49	69,787.75
18	300628.SZ	亿联网络	15	1,860.02	-2,219.08	2.56	60,897.15
19	002281.SZ	光迅科技	27	709.34	369.46	0.91	59,797.33
20	002796.SZ	世嘉科技	5	1,265.15	1,248.86	5.56	57,893.08

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

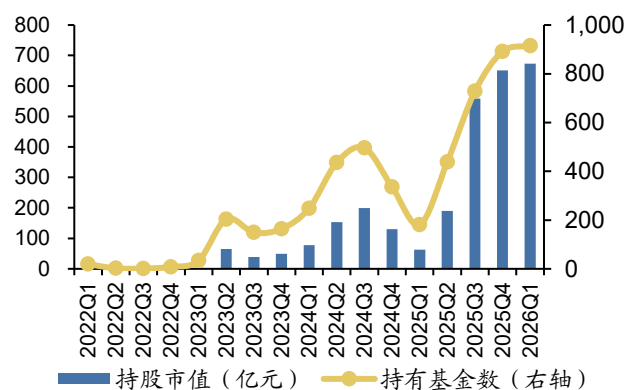
光模块综合持仓环比变化不显著,基金配置光模块占通信板块总配置占比环比下降。2026Q1,中际旭创基金重仓持股市值732.8亿元,环比减少5.6%(注:从期初期末市值差额看是净减少,剔除股价变动影响后的仓位占比变化是净增加0.05%);新易盛基金重仓持股市值673.3亿元,环比增加3.4%(注:剔除股价变动影响后的仓位占比变化是净增加0.03%);天孚通信基金重仓持股市值152.3亿元,环比增加10.1%(注:从期初期末市值差额看是净增加,剔除股价变动影响后的仓位占比变化是净减少0.28%)。中际旭创、新易盛和天孚通信三只光模块核心个股占基金配置通信行业市值之比近五个季度分别为29.5%、60.1%、75.3%、82.7%和67.6%,集中度环比有一定下降,系基金回补光纤光缆、并加码光器件和光芯片所致(见下文)。

图 6：中际旭创基金重仓持股情况



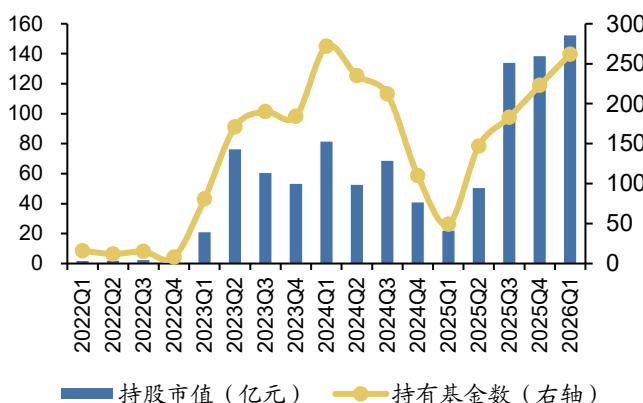
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 7：新易盛基金重仓持股情况



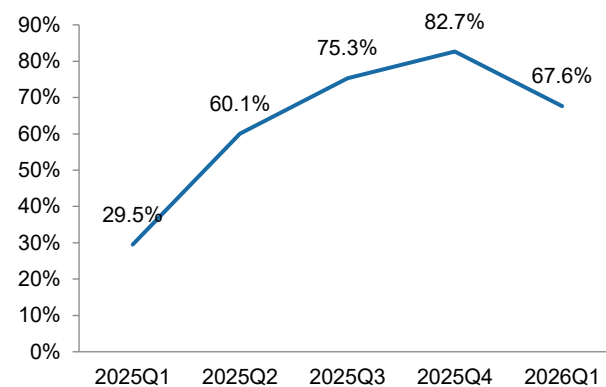
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 8：天孚通信基金重仓持股情况



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

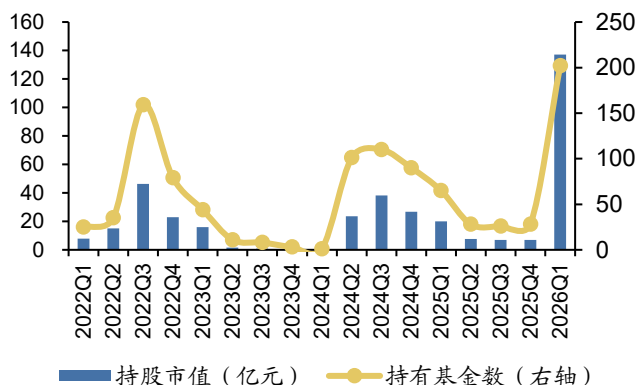
图 9：中际旭创、新易盛、天孚通信合计持仓占基金配置通信行业之占比



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

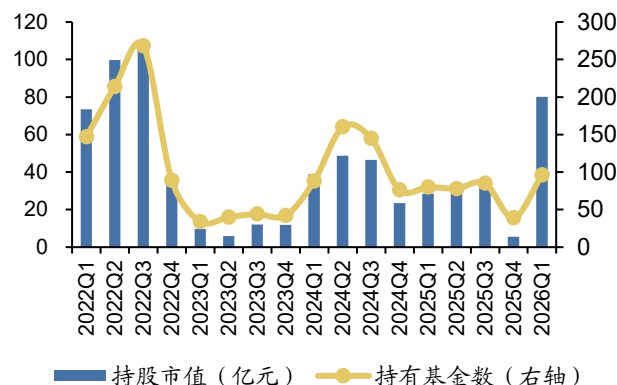
基金2026Q1回补光纤光缆，亨通光电、中天科技、长飞光纤（A、H股）和烽火通信获得加仓。2026Q1，亨通光电基金重仓持股市值137.1亿元，环比增加1865%；中天科技基金重仓持股市值80.1亿元，环比增加1334%；长飞光纤（A、H股）基金重仓持股市值分别为73.8亿、137亿元，环比分别增加2587%、557%；烽火通信基金重仓持股市值152.3亿元，环比增加10.1%。

图 10: 亨通光电基金重仓持股情况



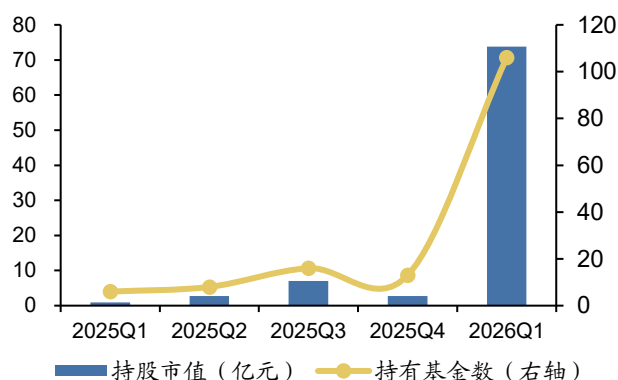
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 11: 中天科技基金重仓持股情况



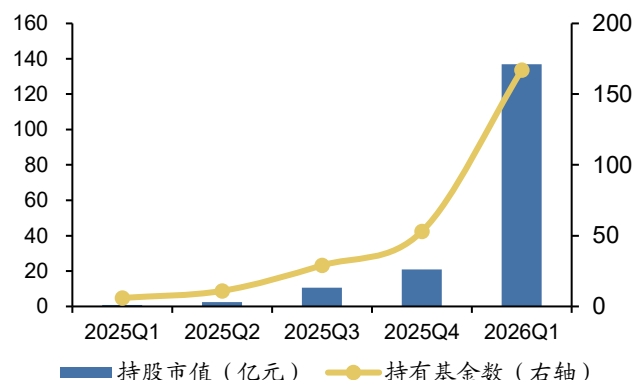
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 12: 长飞光纤 (A股) 基金重仓持股情况



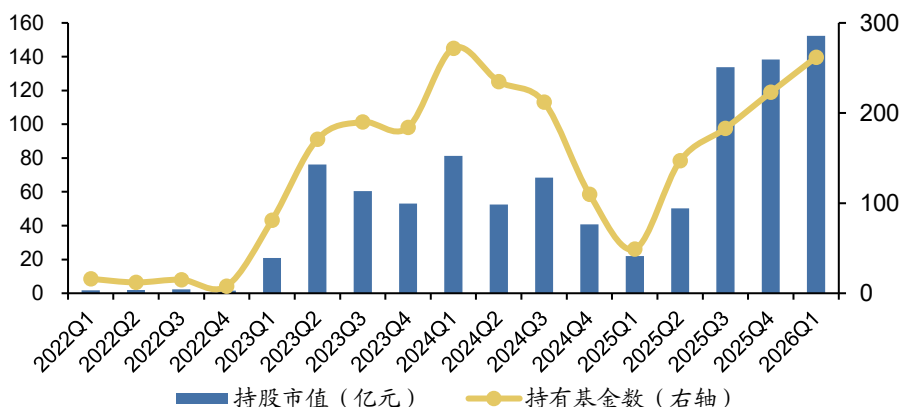
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 13: 长飞光纤光缆 (H股) 基金重仓持股情况



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

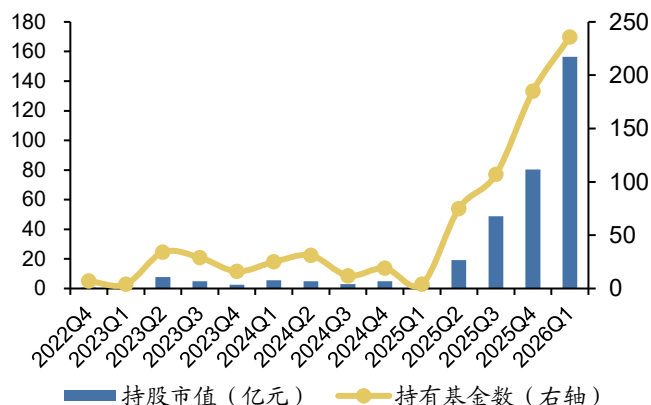
图 14: 烽火通信基金重仓持股情况



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

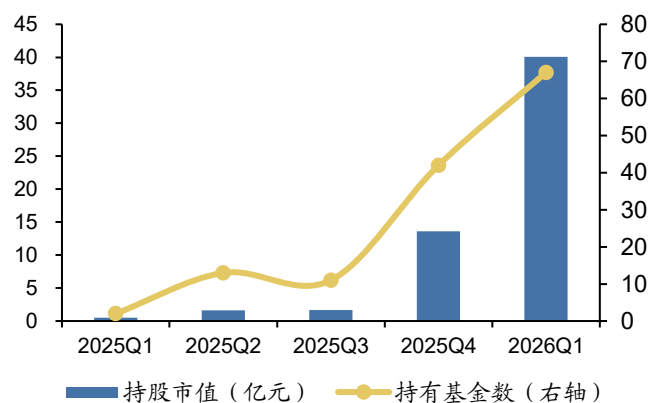
光芯片受益于光模块下游的紧迫需求和上游有源器件的供给缺口行情，基金逐季加仓。源杰科技基金重仓持股市值156.3亿元，环比增加94.7%；永鼎股份基金重仓持股市值40.1亿元，环比增加195%；长光华芯基金重仓持股市值26.5亿元，环比增加1674%。

图 15: 源杰科技基金重仓持股情况



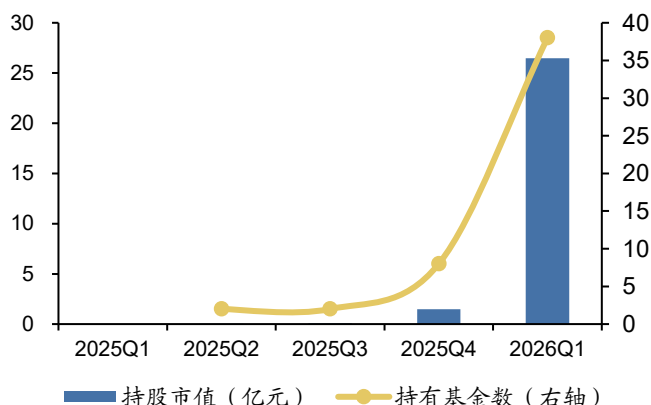
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 16: 永鼎股份基金重仓持股情况



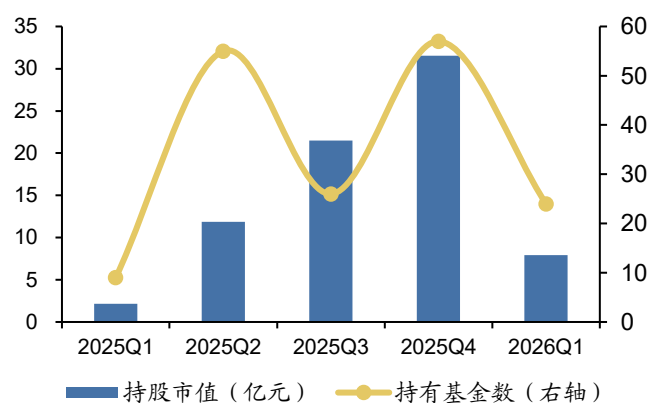
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 17: 长光华芯基金重仓持股情况



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

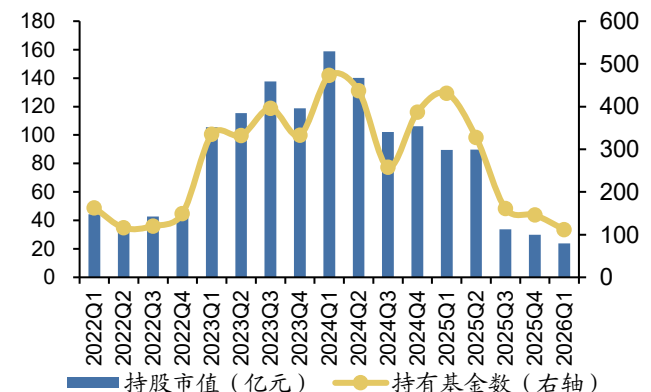
图 18: 仕佳光子基金重仓持股情况



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

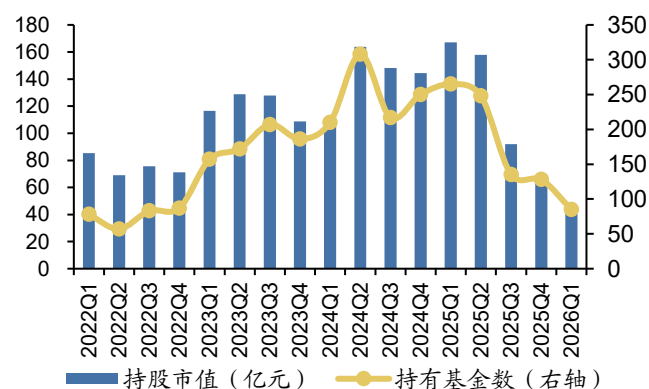
基金减持三大运营商A、H股。2026Q1基金线性减持运营商A、H股，A股合计持仓23.9亿元，环比减少19.8%，H股合计持仓45.7亿元，环比减少30.5%。考虑增值税变动后对公司收入和净利润的影响，并结合公司对未来的分红率展望，我们测算中国移动、中国电信、中国联通A股2026年预计股息率对应当下股价分别为4.8%、4.3%、4.5%，中国移动、中国电信H股2026年预计股息率对应当下股价分别为6.2%、5.7%。

图 19: 三大运营商 (A股) 合计基金重仓持股情况



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图 20: 三大运营商 (H股) 合计基金重仓持股情况



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

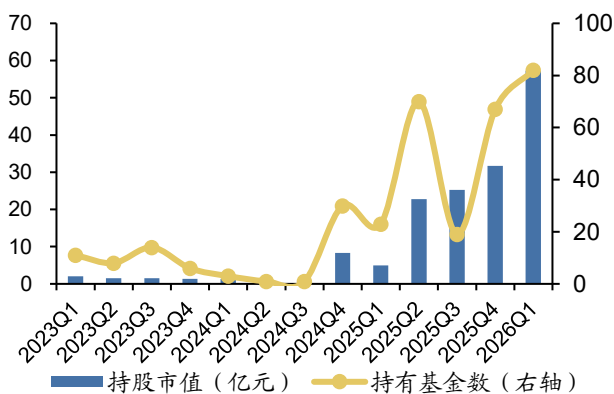
表 2：三大运营商2026年股息率测算

公司名称	代码	总股本（百万）	收盘价	2026 年净利润（百万）	股息率
中国移动-A	600941.SH	21657.4	95.44	132615.2	4.8%
中国移动-H	00941.HK	21657.4	83.90	151273.2	6.2%
中国电信-A	601728.SH	91507.1	5.91	30669.8	4.3%
中国电信-H	00728.HK	91507.1	5.01	34984.9	5.7%
中国联通-A	600050.SH	31264.4	4.49	8368.0	4.5%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心，注：A 股股价单位和净利润单位为人民币，H 股股价单位和净利润单位为港币，2026E 归母净利润取 Wind 一致预期，数据截至 2026 年 4 月 24 日

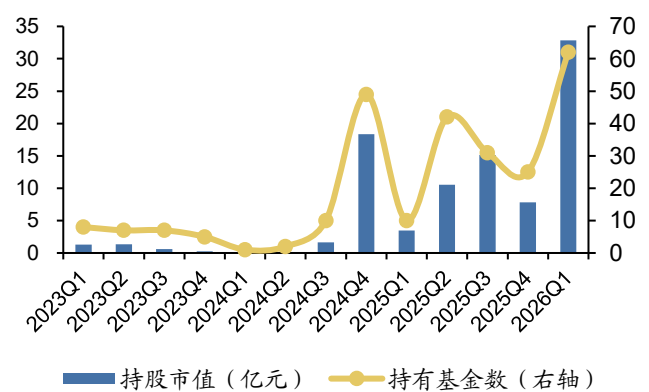
光器件方面，基金2026Q1加码长芯博创，回补德科立、光库科技。2026Q1，长芯博创基金重仓持股市值57.3亿元，环比增加80.6%；德科立基金重仓持股市值32.8亿元，环比增加321%；光库科技基金重仓持股市值9.6亿元，环比增加364%。

图 21：长芯博创基金重仓持股情况



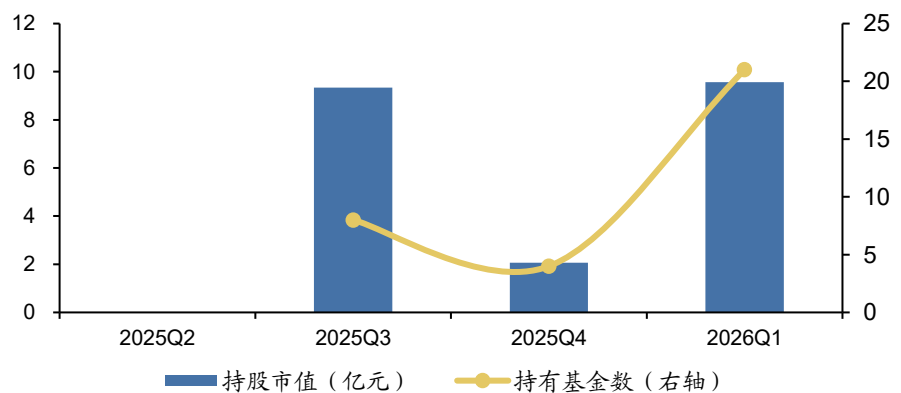
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 22：德科立基金重仓持股情况



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图 23：光库科技基金重仓持股情况



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

投资建议。对于光模块赛道，推荐关注中际旭创、新易盛、天孚通信在 OCS/CPO/NPO/XPO/泛晶圆等新技术、新方向的布局；对于光芯片赛道，建议关

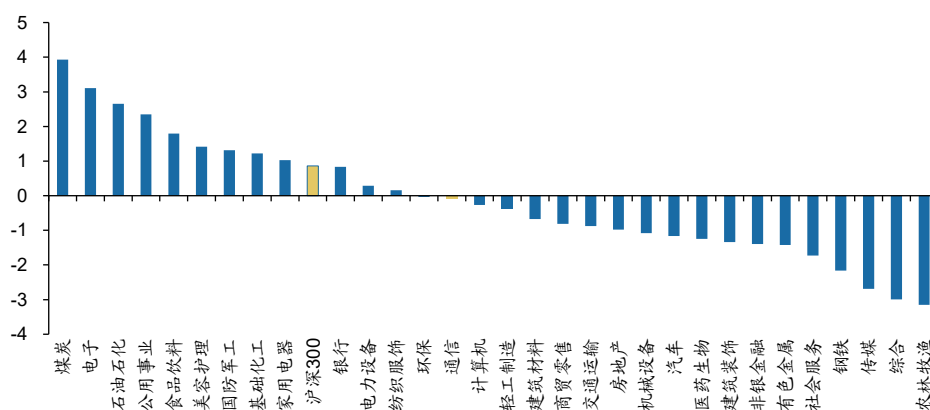
注源杰科技、永鼎股份、长光华芯等。

四、本周行情回顾

（一）国内市场回顾

根据申万一级分类，本周（2026 年 4 月 20 日-4 月 24 日，下同）通信板块涨跌幅为-0.09%，沪深 300 指数涨跌幅为 0.86%，通信板块跑输沪深 300 指数 0.95 个百分点，在所有一级行业中排序 15/31。

图 24：申万一级行业涨幅（%）

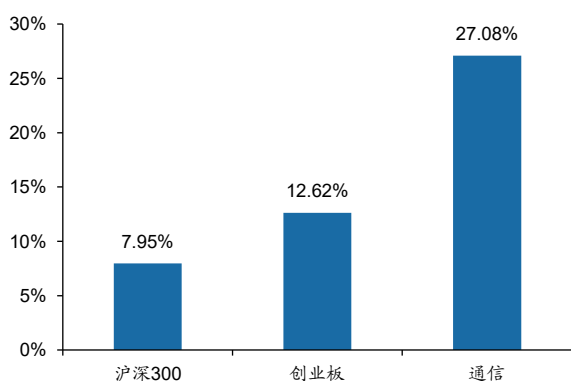


数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

过去 30 天通信板块涨跌幅为 27.1%，创业板涨跌幅为 12.6%，沪深 300 指数涨跌幅为 8%，通信板块跑赢沪深 300 指数 19.1 个百分点。通信板块跑赢创业板指数 14.5 个百分点。

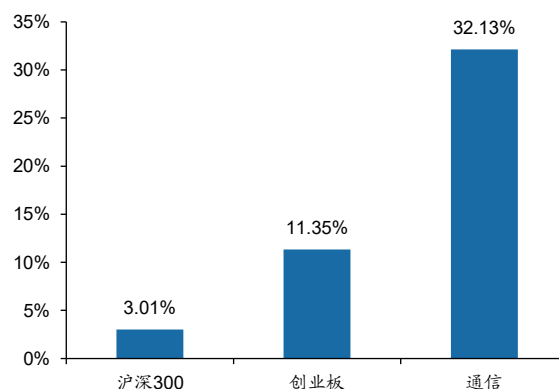
2026 年年初至今通信板块涨跌幅为 32.1%，创业板涨跌幅为 11.3%，沪深 300 指数涨跌幅为 3%，通信板块跑赢沪深 300 指数 29.1 个百分点。通信板块跑赢创业板指数 20.8 个百分点。

图 25：通信板块过去30天涨幅



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

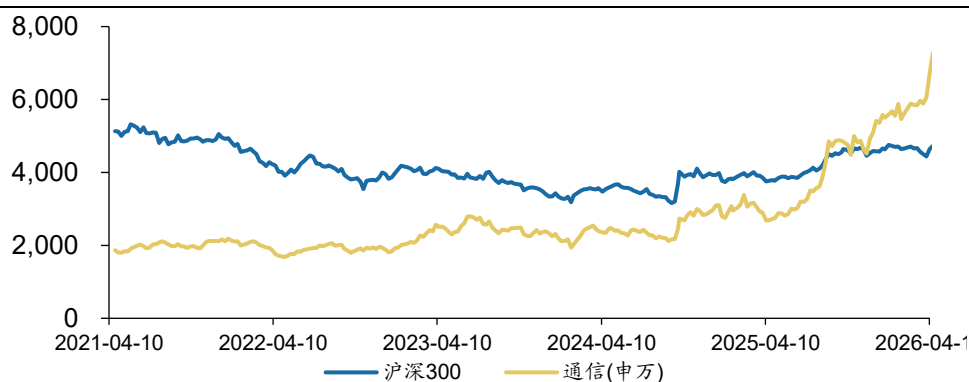
图 26：通信板块今年以来涨幅



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

SW 通信指数最近一年累计涨跌幅为 166.27%，沪深 300 指数最近一年累计涨跌幅为 25.94%，通信行业跑赢整体指数 140.33%。

图 27：通信指数与沪深300近五年走势对比



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

个股方面，本周通信板块涨幅前五分别为亨通光电(24.96%)、永鼎股份(18.67%)、中天科技(18.02%)、移为通信(17.77%)、恒信东方(16.52%);

本周通信板块跌幅前五分别为*ST实达(-29.91%)、映翰通(-20.42%)、*ST信通(-16.26%)、天孚通信(-14.61%)、铭普光磁(-14.38%);

本周通信板块换手率前五分别为中嘉博创(121.39%)、铭普光磁(108.02%)、汇源通信(94.10%)、剑桥科技(93.18%)、中贝通信(89.26%)。

表 3：通信行业个股涨跌幅和换手率前十

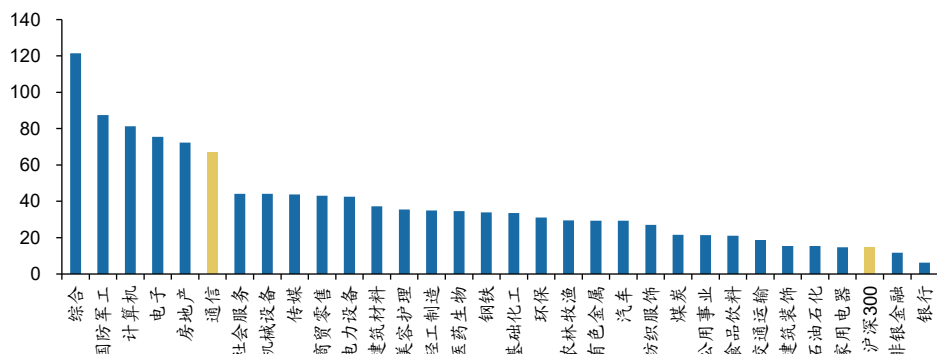
本周涨幅前十		本周跌幅前十		本周换手率前十	
公司	涨幅 (%)	公司	涨幅 (%)	公司	换手率 (%)
亨通光电	24.96	*ST 实达	-29.91	中嘉博创	121.39
永鼎股份	18.67	映翰通	-20.42	铭普光磁	108.02
中天科技	18.02	*ST 信通	-16.26	汇源通信	94.10
移为通信	17.77	天孚通信	-14.61	剑桥科技	93.18
恒信东方	16.52	铭普光磁	-14.38	中贝通信	89.26
日海智能	14.08	立昂技术	-14.18	通宇通讯	84.83
仕佳光子-U	14.08	英维克	-13.97	通鼎互联	81.60
路畅科技	13.94	东软载波	-13.82	信维通信	79.51
天喻信息	13.93	科信技术	-12.34	太辰光	75.92
赛意信息	13.45	广和通	-12.21	雷科防务	75.19

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

（二）行业估值水平

截止至本周结束，通信行业按申万一级行业指数分类的 PE-TTM 为 66.72 倍，位列所有申万一级行业第 6，同期的沪深 300 PE-TTM 为 14.60 倍。

图 28：申万一级行业 PE-TTM（单位：倍）



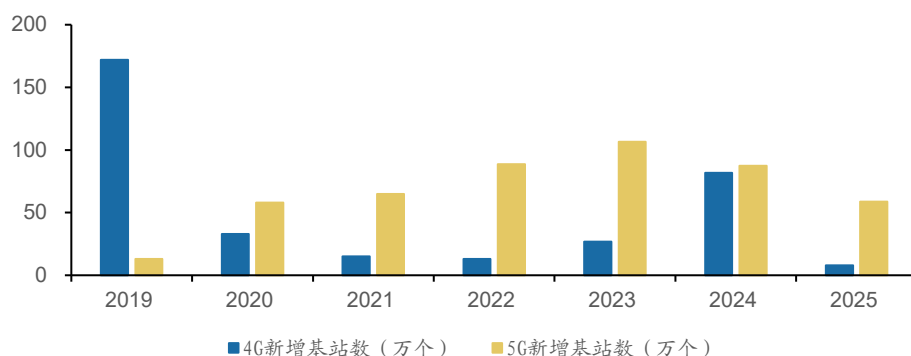
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

五、行业数据更新

（一）通信网络

我国 5G 基站建设有序推进。根据工信部发布的数据，截至 2025 年底，我国 5G 基站为 483.8 万个，比上年末净增 58.8 万个。5G 基站占移动电话基站总数达 37.6%，占比较 2024 年末提升 4 个百分点。

图 29：工信部2019-2025年4G/5G基站建设量



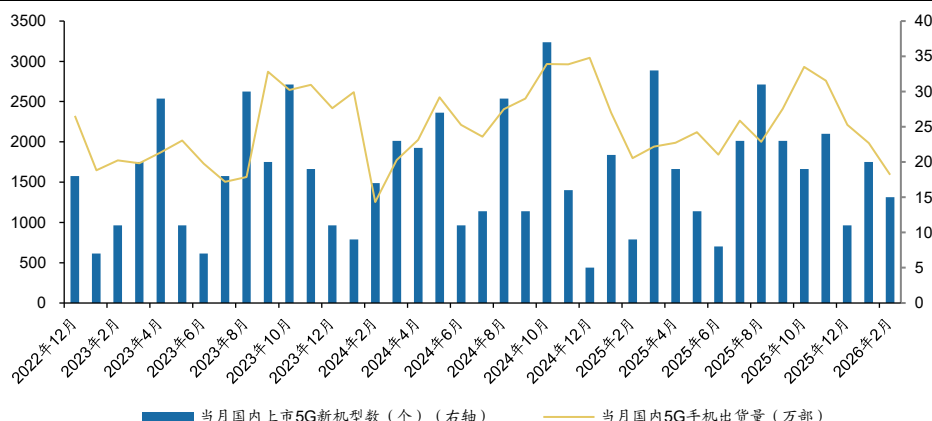
数据来源：工信部，广发证券发展研究中心

（二）通信终端

工信部数据显示，2026年2月，国内市场手机出货量 1678.9 万部，同比下降 14.6%，其中，5G 手机 1593.1 万部，同比下降 11.4%，占同期手机出货量的 94.9%。

工信部数据显示，2026年2月，国内手机上市新机型 23 款，同比增长 76.9%，其中 5G 手机 15 款，同比增长 66.7%，占同期手机上市新机型数量的 65.2%。

图 30：国内5G手机进展情况



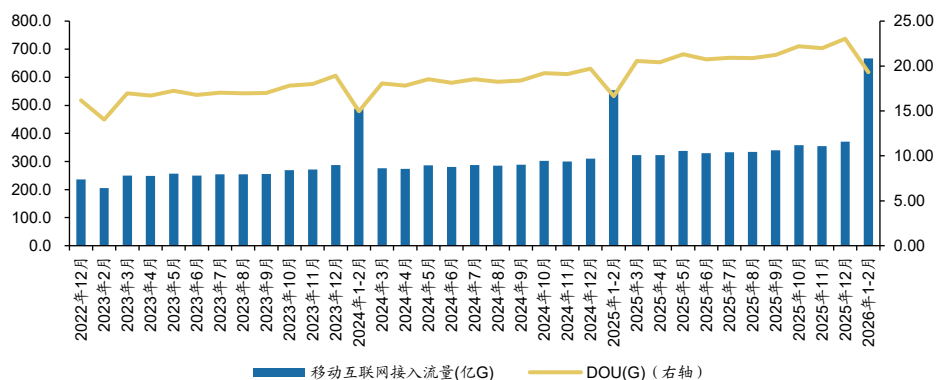
数据来源：工信部，广发证券发展研究中心

（三）物联网用户数及移动互联网流量跟踪

根据工信部数据，截至 2 月末，三家基础电信企业发展移动物联网终端用户 29.21 亿户，比上年末净增 3308 万户。互联网电视（IPTV、OTT）用户数达 4.1 亿户，比上年末净增 167.3 万户。

移动互联网流量保持较快增长，2月DOU值处于高位。前2个月，移动互联网累计流量达666.7亿GB，同比增长20.4%。截至2月末，移动互联网用户数达16.0亿户，比上年末减少678.6万户。2月当月户均移动互联网接入流量（DOU）达到19.31GB/户·月，同比增长16.1%，比上年底低3.73GB/户·月。

图 31：移动互联网流量情况



数据来源：工信部，广发证券发展研究中心

六、本周要闻回顾

（一）DeepSeek-V4 发布，华为云首发适配

4月24日，DeepSeek-V4模型正式发布并开源，华为云首发适配。DeepSeek-V4拥有百万Token超长上下文，在Agent能力、世界知识和推理性能上均实现国内与开源领域的领先。其中，DeepSeek-V4-Flash模型参数下降至284B，推理成本进一步降低，模型参数和激活更小，V4-Flash能够提供更加快捷、经济的API服务，实现百万上下文普惠。当前，华为云MaaS模型即服务平台已为开发者提供免部署、一键调用DeepSeek-V4-Flash API的Tokens服务。

在此次新模型适配过程中，华为云在系统层、算子层和集群层的关键能力上协同，分别从调度效率、计算效率和数据流转效率三个维度保障新模型快速适配与高性能落地。针对DeepSeek-V4，华为云首发适配模型分层注意力压缩机制，实现V4注意力机制下 KVCache的高效分配管理，提供TopK、SWA、CFA等10+昇腾高性能融合算子，搭配框架异步调度、MTP多步投机等框架优化，支持原生1M长上下文的高性能推理。（来源：C114）

（二）谷歌：确认基于 Gemini AI 的苹果新版 Siri 今年亮相

4月22日，AppleInsider报道称在谷歌Cloud Next 26大会主题演讲中，谷歌云首席执行官托马斯·库里安（Thomas Kurian）公开确认，基于Gemini技术构建的苹果新一代Siri将于 2026 年发布。

库里安在主题演讲中表示，谷歌和苹果公司的合作，源于2026年1月签署的多年期协议，谷歌作为首选云服务商，将为苹果提供核心技术支持，预计相关成果将在2026年底前落地。该媒体指出这笔交易每年价值约10亿美元，虽然成本高昂，但进一步加速了苹果在 AI 领域的前进步伐。苹果为维持一贯的高隐私安全标准，协议严格限制谷歌接触用户数据，所有数据处理均将在苹果控制的服务器上进行。技术实现层面，苹果探索将大型Gemini模型的知识蒸馏至更小的版本。报道称，今年3月苹果已成功开展相关工作，让精简后的模型在iPhone等设备端运行。这一策略有望在保障性能的同时，降低对云端的依赖并提升响应速度。（来源：C114）

（三）台积电：A13、A12 均将于 2029 年量产

4月22日，台积电(TSMC)举行了2026年北美技术论坛，其中在尖端逻辑制程方面该企业揭示了A14后的A13、A12尖端工艺，这两项技术均将于2029年量产。

A13是对A14的直接光学收缩，在设计规则与A14完全向后兼容的同时节省了6%的面积。此外其通过设计与技术协同优化，提供了额外的能效及性能提升。而A12是台积电在A16后的新一代的超级电轨 (Super Power Rail) 背面供电工艺，面向AI / HPC应用场景。

台积电还宣布了2nm平台的演进版本N2U，其速度较N2P提升3-4%或功耗降低8-10%，逻辑密度提升2-3%，预计于2028年开始生产。一并推出的还有首款采用 GAA 的车用制程技术N2A，其在相同功耗下速度较今年投产的N3A提升15-20%，预计于2028年完成AEC-Q100验证。在相对成熟的逻辑工艺方面，台积电今年将率先将高压技术引入FinFET晶体管技术，带来面向DDIC的N16HV制程技术。这项工艺相较

N28HV栅极密度增加41%，功耗降低35%。（来源：C114）

（四）中兴通讯：6G 正加速向量子与 AI 领域拓展融合

4月23日，中兴通讯首席科学家向际鹰在世界6G大会上作了题为：《6G: Expanding towards Quantum and AI》的报告，系统介绍了6G无线通信向周边领域，尤其是量子与AI的拓展融合路径。

6G无线通信（尤其是空分复用技术）是打开量子领域的良好钥匙，其背后有着深厚的物理理论支撑；无线领域广泛应用的亥姆霍兹方程，具备多层次通用性，其经过简单变形即可导出量子力学中的时不变薛定谔方程，成为无线和量子的共同基础。无线通信与量子技术共同性的另一核心基础是么正性：无线空间信道传输及散射过程在无损耗条件下满足么正性，而所有量子计算操作均具有么正性。

在AI赋能无线通信方面，接收判决是典型应用场景，因其属于无线底层传输过程中少数难以实现公式化建模的环节。AI方法与传统方法的优劣对比，核心取决于二者对信号和噪声先验信息的利用程度差异；同时还需综合考量算法复杂度，以及与大规模多输入多输出（Massive MIMO）、先进编码、混合自动重传请求（HARQ）的协同适配情况，不能一概而论。（来源：C114）



七、风险提示

（一）AI基础设施建设不及预期的风险

AI基础设施的研发周期长，研发难度高，存在研发进度延迟，导致部分产品研发失败的风险性。

（二）AI应用发展不及预期的风险

AI终端应用仍处于较早阶段，整体研发难度大，推广和使用受各方影响因素较多，若不能及时有效推进，应用落地或不能达到预期。

（三）AI领域的进出口政策变化的风险

AI软硬件领域受政策影响较大，今后可能会在监管上存在一定收紧的趋势，造成部分核心零部件短缺。

（四）国际合作减少的风险

科技行业受政治因素影响较大，若出现贸易摩擦，或可造成国际合作减少，造成部分核心零部件短缺。

广发通信行业研究小组

韩 东：首席分析师，硕士，毕业于上海交通大学，2022 年加入广发证券。

李 璟 菲：联席首席分析师，硕士，毕业于美国凯斯西储大学，2023 年加入广发证券发展研究中心，曾任职于华创证券，2 年证券行业研究经验。

戎 志 强：资深分析师，硕士，毕业于加州大学圣地亚哥分校，2021 年 9 月加入广发证券，曾任职于 Westlake International LLC。

王 昊：资深分析师，硕士，毕业于香港中文大学，2024 年加入广发证券发展研究中心，曾任职于国盛证券，2 年证券行业研究经验。

万 嘉 奕：研究员，硕士，毕业于新加坡国立大学，2026 年加入广发证券，曾任职于东北证券股份有限公司。

广发证券—行业投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。

持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。

卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。

增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。

持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5% ~ +5%。

卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 47 楼	深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大 厦 31 层	北京市西城区月坛北 街 2 号月坛大厦 18 层	上海市浦东新区南泉 北路 429 号泰康保险 大厦 37 楼	香港湾仔骆克道 81 号广发大厦 27 楼
邮政编码	510627	518026	100045	200120	-
客服邮箱	gfzqyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经

营业收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1) 广发证券（香港）在过去12个月内与中际旭创(300308)公司有投资银行业务关系。

(2) 广发证券（香港）在过去12个月内与源杰科技(688498)公司有投资银行业务关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。