

证券研究报告·行业动态

英伟达指引强劲，Anthropic 有望实现单季盈利，继续看好 AI

核心观点

英伟达公布 2027 财年第一财季报，营收同比增长 85% 至 816.2 亿美元，较预期高将近 3.1%。报道称 Anthropic 有望在 2026 年第二季度实现首个盈利季度。报道称 OpenAI 2026 年第一季度营收达到 57 亿美元，其拟秘密提交 IPO 文件，目标最早 9 月上市。

英伟达公布超预期季报业绩以及强劲指引，给予市场强心剂，表明算力行业景气度依旧。全球人工智能头部企业的竞争，已从技术模型研发延伸至营收规模、企业服务拓展、资本市场布局等多个领域。我们持续推荐 AI 算力板块与核心大模型公司。

DeepSeek 官方宣布，DeepSeek-V4-Pro 模型 API 价格将于 2026 年 5 月 31 日结束 2.5 折优惠后正式调整为原定价的 1/4，输出 6 元。此次将限时优惠改为永久降价，体现公司极致的技术成本优化。我们也看好国产大模型厂商的商业化进程。

行情回顾

本期通信板块有所回调。通信（申万）指数下跌 0.97%，跑输沪深 300 指数 0.67pcts。二级子行业（申万）中，通信服务下跌 4.06%，通信设备下跌 0.46%。

推荐组合

本期推荐：中际旭创、新易盛、天孚通信、工业富联、亨通光电、中天科技。

上期回顾：上期投资组合“中际旭创、新易盛、天孚通信、工业富联、亨通光电、中天科技”，相同权重测算平均上涨 0.39%，跑赢通信(申万)指数 1.36pcts，跑赢沪深 300 指数 0.69pcts。

持续关注：AI 算力与云计算（中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、联讯仪器、仕佳光子、工业富联、华工科技、光迅科技、锐捷网络、润泽科技等）；光纤光缆（长飞光纤、亨通光电、中天科技、烽火通信、杭电股份等）；运营商（中国移动、中国电信、中国联通）；军工通信与卫星（七一二、海格通信、*ST 铖昌、华测导航、上海瀚讯等）；液冷（英维克等）；智能控制器（拓邦股份、和而泰等）；物联网模组（广和通、移远通信、美格智能）；工业互联网（宝信软件、三旺通信、映翰通等）；云通信（亿联网络）等。

风险提示：国际环境变化；AI 发展不及预期；竞争加剧；汇率波动；数字中国发展不及预期；下游资本开支和需求不及预期。

通信

维持

强于大市

阎贵成

yanguicheng@csc.com.cn

SAC 编号:S1440518040002

SFC 编号:BNS315

刘永旭

liuyongxu@csc.com.cn

SAC 编号:S1440520070014

SFC 编号:BFV090

曹添雨

caotianyu@csc.com.cn

SAC 编号:S1440522080001

方子箫

fangzixiao@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524070009

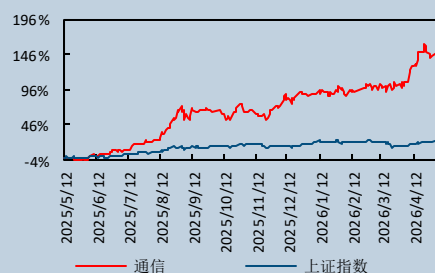
辛侠平

xinxiaping@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524070006

发布日期：2026 年 05 月 24 日

市场表现



目录

一、投资建议.....	1
二、推荐标的.....	1
三、持续关注.....	2
四、行情回顾.....	2
五、产业要闻.....	3
六、重要公告.....	7
风险分析.....	8

图表目录

图表 1：上期推荐投资组合涨跌幅（%）.....	1
图表 2：历史推荐组合、沪深 300 及通信（申万）指数当周收益率对比（%）.....	2
图表 3：申万一级行业周涨跌幅（%）.....	2
图表 4：通信行业（申万）个股周涨幅前十名（%）.....	3
图表 5：通信行业（申万）个股周涨幅后十名（%）.....	3
图表 6：通信行业一周重要公告.....	7



一、投资建议

英伟达公布 2027 财年第一财季报，营收同比增长 85%至 816.2 亿美元，较预期高将近 3.1%，核心业务数据中心营收 752 亿美元，与总营收均继续刷新单季最高纪录，显示 AI 算力需求仍是英伟达增长的绝对主线。GAAP 净利润 583.21 亿美元，同比增长 211%；GAAP 毛利率为 74.9%。英伟达此次给出的第二财季营收指引中值 910 亿美元，再创单季纪录。英伟达董事会授权追加 800 亿美元股票回购，这是一个相当可观的资本回报计划。与此同时，公司将季度股息从每股 0.01 美元提高至 0.25 美元，该笔股息将于 2026 年 6 月 26 日支付。

报道称 Anthropic 有望在 2026 年第二季度实现首个盈利季度，营收达 109 亿美元，较今年 Q1 的 48 亿美元翻倍增长，营业利润约 5.59 亿美元。报道称 OpenAI 2026 年第一季度营收达到 57 亿美元。另有消息称 OpenAI 拟秘密提交 IPO 文件，目标最早 9 月上市。我们认为，Anthropic 今年以来收入快速增长，并有望在二季度实现单季度盈利，意味着大模型商业化闭环基本形成，意义重大。

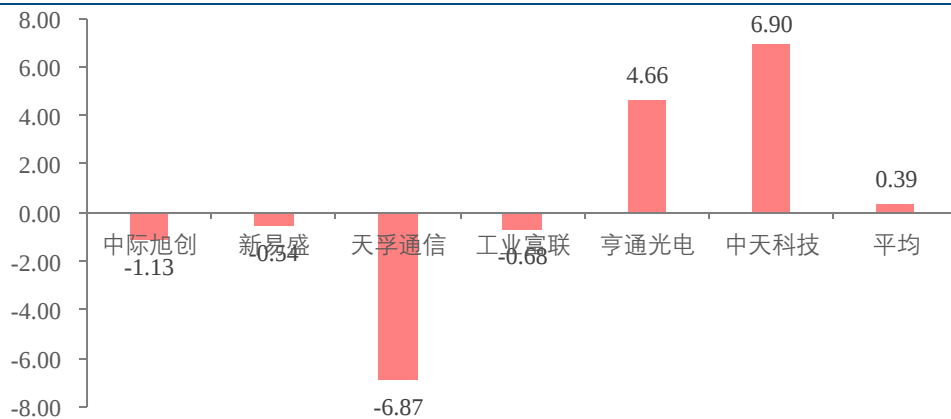
英伟达公布超预期季报业绩以及强劲指引，给予市场强心剂，表明算力行业景气度依旧。全球人工智能头部企业的竞争，已从技术模型研发延伸至营收规模、企业服务拓展、资本市场布局等多个领域。Anthropic 有望二季度实现单季度盈利，意义重大。我们持续推荐 AI 算力板块与核心大模型公司。

DeepSeek 官方宣布，DeepSeek-V4-Pro 模型 API 价格将于 2026 年 5 月 31 日结束 2.5 折优惠活动后正式调整为原定价的 1/4，每百万 tokens 输入（缓存命中）0.025 元，输入（缓存未命中）3 元，输出 6 元。此次将限时优惠改为永久降价，体现公司极致的技术成本优化。我们也看好国产大模型厂商的商业化进程。

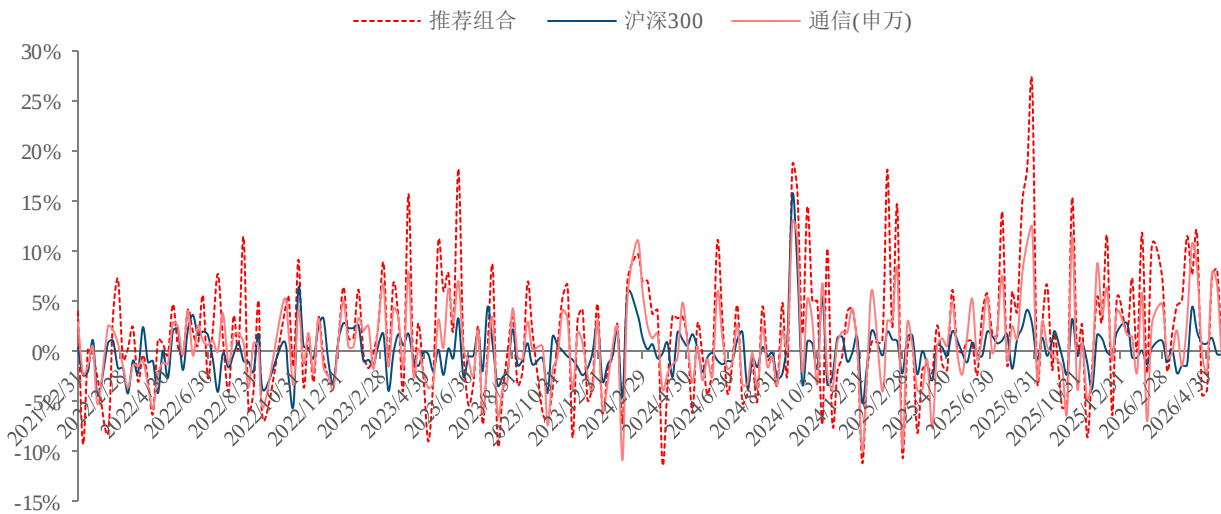
二、推荐标的

上期投资组合“中际旭创、新易盛、天孚通信、工业富联、亨通光电、中天科技”，相同权重测算平均上涨 0.39%，跑赢通信(申万)指数 1.36pcts，跑赢沪深 300 指数 0.69pcts。

图表1：上期推荐投资组合涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中信建投

图表2： 历史推荐组合、沪深 300 及通信（申万）指数当周收益率对比（%）

资料来源：Wind，中信建投

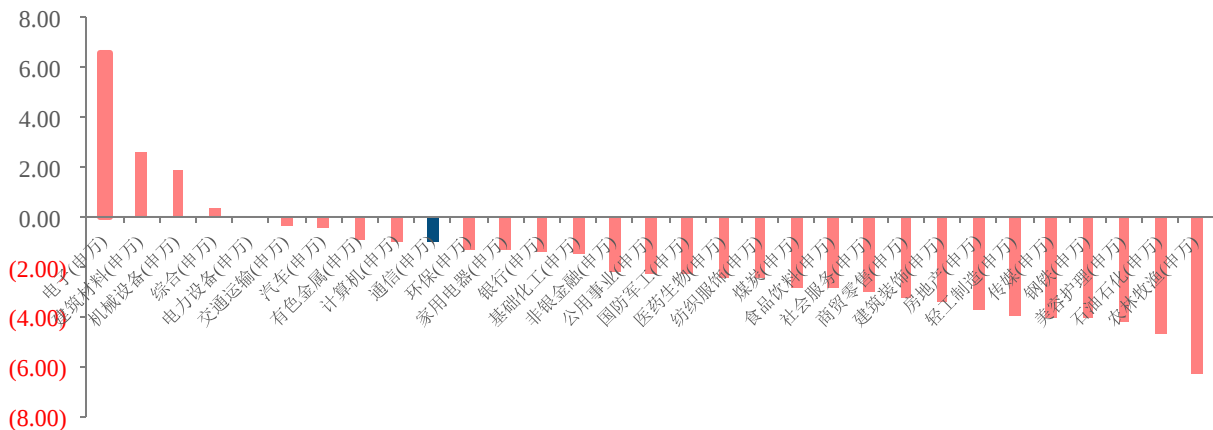
本期推荐：中际旭创、新易盛、天孚通信、工业富联、亨通光电、中天科技。

三、持续关注

AI算力与云计算（中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、联讯仪器、仕佳光子、工业富联、华工科技、光迅科技、锐捷网络、润泽科技等）；光纤光缆（长飞光纤、亨通光电、中天科技、烽火通信、杭电股份等）；运营商（中国移动、中国电信、中国联通）；军工通信与卫星（七一二、海格通信、*ST 铖昌、华测导航、上海瀚讯等）；液冷（英维克等）；智能控制器（拓邦股份、和而泰等）；物联网模组（广和通、移远通信、美格智能）；工业互联网（宝信软件、三旺通信、映翰通等）；云通信（亿联网络）等。

四、行情回顾

本期通信板块有所回调。通信（申万）指数下跌 0.97%，跑输沪深 300 指数 0.67pcts。二级子行业（申万）中，通信服务下跌 4.06%，通信设备下跌 0.46%。

图表3： 申万一级行业周涨跌幅（%）

资料来源：Wind，中信建投

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

个股方面，涨幅前五个股分别为：长盈通（+27.98%）、美格智能（+17.00%）、线上线（+11.63%）、鼎通科技（+10.98%）、立昂技术（+10.76%）；涨幅后五个股分别为：*ST 元道（-19.58%）、中嘉博创（-17.86%）、有方科技（-12.83%）、共进股份（-10.73%）、润建股份（-9.31%）。

图4：通信行业（申万）个股周涨幅前十名（%）

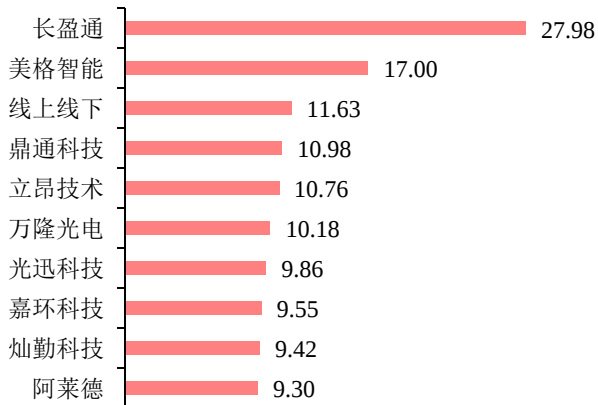
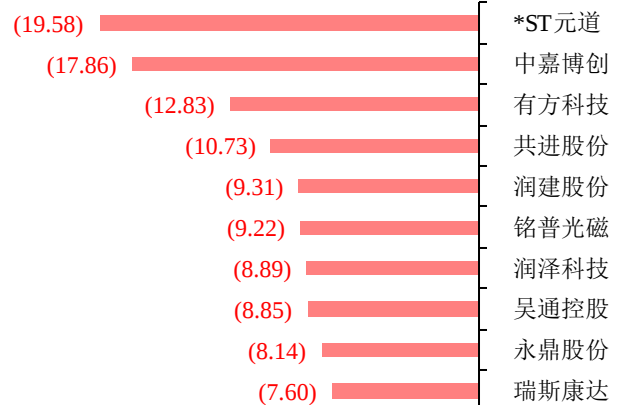


图5：通信行业（申万）个股周涨幅后十名（%）



资料来源：Wind，中信建投

五、产业要闻

5G/6G

【全球 RAN 市场连续五个季度表现平稳】根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告，2025 年全球无线接入网（RAN）市场发展的稳定趋势延续至 2026 年第一季度。其调查数据显示，2026 年第一季度，全球 RAN 市场收入（不含服务收入）实现了低个位数的同比增长，这标志着该市场已连续第五个季度保持在相对狭窄的波动区间内（同比增幅介于-4%至+4%之间）。Dell'Oro Group RAN 市场研究副总裁 Stefan Pongratz 表示：“这一积极的开局并未改变决定该市场增长前景的基本面。我们将市场状况的改善主要归因于部分区域市场表现强劲，以及此前经历大幅下滑后市场比较基数较低。与此同时，RAN 市场的增长依然受限，运营商正日益为移动宽带增长放缓的环境做准备。”（C114 通信网）

【江苏正式开通应急通信 5G 异网漫游服务】据江苏省通信管理局消息，在 2026 年江苏省 5·17 世界电信和信息社会日纪念大会期间，江苏省通信管理局联合省内基础电信运营企业共同宣布：江苏应急通信 5G 异网漫游服务正式开通，同步举行江苏省通信行业“AI+”应急通信指挥平台上线仪式。据了解，5G 异网漫游是指，当所属运营商无 5G 网络覆盖时，用户可接入其他运营商的 5G 网络，继续使用 5G 服务。此次开通的 5G 异网漫游服务则限定于应急场景。当灾情导致某运营商网络中断时，网络自动切换到其他运营商可用网络，能有效增强网络容灾韧性，切实保障人民群众生命财产安全。用户无需换卡、换号，也无需额外支付费用。近年来，江苏全力推进 5G 异网漫游核心网功能改造升级，目前已实现移动漫入电信、广电漫入电信、电信漫入移动、联通漫入移动、移动漫入联通、广电漫入联通等 6 种异网漫游全场景、全频段、全业务真实测通，语音、短信、数据业务稳定运行。（C114 通信网）

人工智能

【Gemini 月活逼近 9 亿，AI 搜索横扫 25 亿用户】谷歌 I/O 大会上，谷歌 CEO 桑达尔·皮查伊（Sundar Pichai）向全球开发者展示了谷歌在 AI 时代交出的一份极其亮眼的成绩单。皮查伊在演讲中宣布，作为谷歌核心的 AI 产品，Gemini App 的月活跃用户数在过去一年内迎来了爆发式增长，从 2025 年 5 月的 4 亿一路飙升，截至 2026 年 4 月已突破 9 亿大关。同时，AI 技术与谷歌核心搜索业务的融合也取得了史无前例的成功：搜索中的“AI 模式”（AI Mode）月活跃用户已突破 10 亿，而广受欢迎的“AI 概述”（AI Overviews）月活跃用户更是席卷了全球超过 25 亿人。这一庞大的用户基数进一步巩固了谷歌无可撼动的生态版图。皮查伊指出，目前谷歌旗下拥有 30 亿以上用户的超级产品已达到 5 个（包括 Google 搜索、Gmail、Android、Chrome 和 YouTube）；而用户量突破 10 亿的黄金产品线更是扩展到了 12 个，涵盖了从地图、相册到云端硬盘、日历等用户日常生活的方方面面。在企业级服务和算力需求方面，谷歌云（Google Cloud）同样展现出恐怖的统治力。皮查伊透露，在过去 10 个月里，第一方模型 API 每分钟处理的 Token 数量实现了超过 6 倍的同比增长，从 25 年底的百亿级飙升至 2026 年 4 月的约 190 亿。目前，已经有超过 375 家企业级大客户在谷歌云上处理了超过 1 万亿（1T+）的 Token 吞吐量。这一系列突破性的数字，无疑昭示着谷歌在 AI 基础设施与全线产品应用上的全面优势。（C114 通信网）

【平头哥真武系列 GPU 累计出货超 56 万片】阿里云在峰会上宣布完成“芯—云—模型—推理”全栈 Agent 化升级，同步推出全新 AI 产品官网“千问云”、搭载自研 AI 芯片真武 M890 的超节点服务器，以及最新旗舰模型 Qwen3.7-Max。阿里云副总裁刘伟光表示，Agent 突破临界点之后可以 24 小时不间断工作，对 AI 和云的需求无穷无尽。阿里云正在进行全栈技术革新，从底层芯片、Agentic Cloud、模型到推理平台全面升级，建设中国最大的 AI 工厂。值得一提的是，基于新一代 AI 芯片真武 M890 的磐久 AL128 超节点服务器，搭载自研互联芯片 ICN Switch 1.0，可让 128 张 AI 芯片组成一台计算机，P2P 时延低于 150ns，主打解决 Agent 场景下的海量并发推理和大模型训练需求，目前已上线阿里云百炼，支持 Qwen、DeepSeek、Kimi 等主流模型。与此同时，平头哥新一代训推一体 AI 芯片真武 M890 首次亮相，该芯片内置 144GB 显存，片间互联带宽达到 800GB/s，性能是真武 810E 的 3 倍，原生支持 FP32 到 FP4 等多种数据精度，可应用于高精度训练、低精度和超低精度推理的全场景。配合自研 ICN Switch1.0 芯片，可实现 64 卡全带宽互联，显著提升大规模智算集群计算的效率与稳定性。会上，平头哥首次公布真武系列芯片的规划：未来两年将陆续推出算力更强的真武 V900、真武 J900 两代芯片，以满足 Agentic 时代千行百业的 AI 算力需求。截至目前，真武系列芯片已累计出货 56 万片，服务中国电信、中国一汽、浦发银行等 20 余个行业的 400 多家客户。（C114 通信网）

【OpenAI 联合创始人卡帕西加盟 Anthropic，重返大模型研发前线】人工智能领域顶级研究员安德烈·卡帕西（Andrej Karpathy）正式宣布加入 Anthropic。作为 OpenAI 创始成员及前特斯拉 AI 总监，卡帕西此举被视为 Anthropic 在顶尖 AI 人才争夺战中的重大突破，进一步巩固了该公司作为行业精英聚集地的地位。卡帕西将于本周正式入职 Anthropic 的预训练团队。该团队负责 Claude 大模型的预训练工作，直接决定了模型的核心知识储备与基础能力。据了解，他将重点主导建立一支全新的团队，探索利用 Claude 自身的能力来加速预训练研究，这是当前 AI 企业竞相推动 AI 开发自动化的关键前沿方向。对于此次加盟，卡帕西在社交媒体上表示，当

前大语言模型的发展正处于决定性阶段，他期待通过重返一线研发工作，参与到模型的前沿探索中。卡帕西在学术界、工业界及教育领域均具有深厚影响力。他不仅是 OpenAI 的早期核心成员，还曾在特斯拉领导计算机视觉团队，开发了 Autopilot 的核心技术。（C114 通信网）

【Anthropic 有望 2026Q2 实现首个盈利季度】报道称 Anthropic 有望在 2026 年第 2 季度实现首个盈利季度，营收达 109 亿美元（现汇率约合 742.5 亿元人民币），较 Q1 的 48 亿美元翻倍增长，营业利润约 5.59 亿美元（现汇率约合 38.08 亿元人民币）。AI 公司过去两年间一边刷新营收纪录，一边持续吞噬巨额资金，训练更强模型、扩充算力集群、支撑推理需求都需要高额资本。而最新数据指出，Anthropic 有望拿下首个盈利季度。知情人士称，这家总部位于旧金山的 AI 公司预计在 2026 年 Q2 录得 109 亿美元营收，明显高于 2026 年 Q1 的 48 亿美元，同时对应营业利润约 5.59 亿美元。（C114 通信网）

【狂砸 8.5 亿！博通、Meta 等巨头联手打造 AI 人才工厂】据报道，博通、Meta、应用材料、格芯与新思科技五家企业，宣布与加州大学洛杉矶分校萨缪里工程学院合作，共同设立一座总投资为 1.25 亿美元（约合 8.5 亿元人民币）的半导体研究中心。该项目合作周期为五年，旨在缩短芯片研发到市场化的周期，并强化产学研深度绑定。该中心将重点支持芯片设计、设备制造、软件开发及半导体生态系统领域的创新研发。校方将派遣教师与学生研究人员，与上述企业专家团队共同开展技术攻关。该中心还将设立专项资金，为工程专业博士生提供为期一年的实习岗位，旨在通过业界导师指导，培养下一代半导体工程人才。加州大学洛杉矶分校萨缪里工程学院院长 Ah-Hyung Park 指出，通过引入业界导师，能为学生提供更明确的职业路径，以应对半导体产业高风险高回报的技术挑战。应用材料首席执行官 Gary Dickerson 表示，随着半导体复杂性提升以及 AI 发展速度加快，此次合作将有助于将技术突破直接推向市场。此外，研究中心成立之际，Meta 作为该项目的创始合作方之一，目前正处于裁员调整期。公司计划削减 8000 个工作岗位，裁员规模约占其员工总数的 10%。（C114 通信网）

【OpenAI 承诺投资逾 3 亿新元，在新加坡设立其海外首个应用型 AI 实验室】新加坡数码发展及新闻部宣布，OpenAI 将在新加坡设立其首个美国境外应用型人工智能实验室。OpenAI 表示，未来数年其在新加坡的岗位规模将扩充至约 200 个，并计划向新加坡投入超 3 亿新加坡元（注：现汇率约合 15.97 亿元人民币）资金。OpenAI 将与新加坡携手合作，推进人工智能应用领域创新、培育人工智能专业人才，同时推动人工智能技术惠及普通民众、各类企业及公共部门。此举正值新加坡押注人工智能助力经济转型之际，该国力求打造人工智能产业中心，吸引全球顶尖人工智能企业入驻发展。（C114 通信网）

卫星互联网

【一箭 18 星！“千帆星座”第九批组网卫星成功发射】北京时间 2026 年 5 月 17 日 22 时 42 分，上海垣信卫星科技有限公司（简称“上海垣信”）在海南商业航天发射场一号发射工位，使用长征八号运载火箭将千帆星座第九批组网卫星顺利送入预定轨道，所有卫星状态正常，SF-16 发射任务取得圆满成功。千帆星座是我国自主可控的低轨卫星互联网系统，由上海垣信负责建设运营。垣信卫星秉持市场化、商业化、全球化的发展理念，致力打造服务国家战略的重要空间基础设施。该星座重点面向“一带一路”和中资企业出海需求，提供高速、实时、安全、可靠的空天地海一体化综合解决方案与服务。（C114 通信网）

【银河航天研制我国商业航天首款低轨卫星伞天线下线】银河航天（北京）科技集团股份有限公司自主研发的大口径可展开的伞天线下线，这是国内首款由商业航天公司研制完成的高性能星载“伞天线”，通信能力可以比公司此前研制的传统机械可动 QV 天线通信能力提升十倍。这款金色的网面熠熠生辉，将成为连接天地的“超级信号塔”，将在有高收纳比需求的卫星平台上得到应用。2026 年全国两会政府工作报告首次将航空航天明确列为国家“新兴支柱产业”，并特别提出“加快发展卫星互联网”。中国商业航天正式进入规模化、产业化发展的黄金期。银河航天在载荷领域的一系列突破，助力中国太空通信技术站上国际前沿。（C114 通信网）

【我国牵头完成首个 ITU-R 6G 卫星技术趋势报告】2026 年 4 月 29 日至 5 月 5 日，国际电信联盟无线电通信部门（ITU-R）第四研究组（SG4）下设 4B 工作组（WP4B）第 58 次全会在瑞士日内瓦召开。我国牵头的《6G 卫星部分的发展和技术趋势》报告经 WP4B 会议审议并提交 5 月 15 日召开的 SG4 会议通过。报告聚焦 6G 卫星无线电接口技术研究，内容涉及 6G 卫星发展趋势、网络技术、终端发展、隐私与安全等方面。报告由中国信息通信研究院牵头，在 WP4B 国内对口组组长单位上海垣信卫星科技有限公司的组织协调下，联合中信科移动通信技术股份有限公司（以下简称“中信科移动”）、中国电信集团卫星通信有限公司、上海微小卫星工程中心、中兴通讯股份有限公司等单位共同完成。自 2020 年起，中国信息通信研究院等单位在 WP4B 积极开展 5G/6G 卫星无线电接口技术标准化工作，推动我国星地融合技术走向国际化。2023 年 6 月，在 WP4B 第 53 次会议上，我国代表团推动《6G 卫星部分的发展和技术趋势》立项，中国信息通信研究院和中信科移动相关专家担任编辑人。本次会议通过的这份报告，是我国无线电科技工作者对国际标准化研究的重要贡献，为未来 6G 卫星技术标准发展奠定了基础。（C114 通信网）

量子科技

【芬兰 IQM 将登陆纳斯达克市场】5 月 14 日，芬兰超导量子计算公司 IQM 宣布，已向美国 SEC 公开提交 Form F-4 注册声明。这份文件标志着一个重要里程碑，使 IQM 更接近成为第一家上市的欧洲量子计算公司。IQM 采取了多家量子计算公司上市的做法，通过与一家“特殊目的收购公司”合并的方式上市。交易完成后，IQM 投前股权估值约 18 亿美元，并可通过 SPAC 信托资金、PIPE 融资和认股权证活动为公司提供超过 3 亿美元的额外资金。IQM 计划登陆纳斯达克市场，股票代码为“IQMX”。此后，IQM 计划在赫尔辛基股票交易所双重上市。IQM 的 2025 年营收为 3600 万美元，已累计售出 23 套量子系统。全球排名前十的超算中心中，有 4 家选用了 IQM 的量子系统。IQM 迄今制造了 30 多台超导量子计算机，并拥有自己的芯片工厂、装配线和量子数据中心。（C114 通信网）

【美国政府 20 亿美元注入，量子计算公司集体暴涨！】据海外媒体报道，美国政府计划向九家企业发放总计 20 亿美元的补贴，并将直接持有相关企业股权。此前市场多次传出类似消息，本次似乎走向了落地。其中 IBM 已经与美国商务部签订协议，建造一家美国量子芯片工厂，美国商务部将向 IBM 旗下 Amderon 注入 10 亿美元，IBM 也会投入 10 亿美元及人员、知识产权等资产。该工厂将是美国首座专注量子芯片制造的工厂，不仅服务 IBM 自身，也将向外部客户开放量子芯片制造能力，公司已开始寻找潜在客户。资料显示，除了 IBM 获得 10 亿美元，GlobalFoundries 将获得 3.75 亿美元资金，用于建设一家美国本土工厂，生产量子计算所需组件。D-Wave Quantum、Rigetti Computing 以及 Infleqtion 等公司将分别获得约 1 亿美元资金支持。受到该消息影响，美

国量子概念股暴涨。（C114 通信网）

运营商集采

【中国电信 2026 年天翼智屏产品集采：规模 500 万台】来自中国电信阳光采购网消息，中国电信启动天翼智屏产品（2026 年）集中采购项目。其中 8 英寸 200 万台，10 英寸 300 万台。据悉，天翼智屏产品自 9 月 19 日上线以来，截至 2026 年 2 月，用户超过 100 万，日均发展超 1 万台。2026 年 5 月 17 日，天翼智屏迎来焕新升级。此次焕新升级，是中国电信全面实施“云改数转智惠”战略，推动从“流量经营”向“Token 经营”转型的重要实践，旨在将高效、普惠、高价值的 Token 服务融入民生场景，为“美好家”注入全新动能。天翼智屏构建了“记忆、声纹、情感”三位一体的 AI 交互体系，它不再是简单的应答工具，而是能记住家人喜好、听声辨人、主动关心的暖心管家。天翼智屏能通过声纹精准识别不同家庭成员，为孩子自动切换儿童模式，为不同成员推荐专属内容；记忆引擎让它能记住家庭成员的偏好，实现“越用越懂你”；情感关怀则让 AI 能感知用户情绪，在需要时主动问候。此外，全新的智能体交互中枢，让智屏实现了“动口不动手”的便捷交互体验。（C114 通信网）

【中国移动硬件防火墙集采：规模为 5939 台，限价 4 亿元】中国移动采购与招标网日前发布 2026 年至 2028 年（二年期）硬件防火墙产品集中采购项目招标公告，预估采购规模为 5939 台防火墙。预计本项目需求满足期为 2026 年至 2028 年，最长可顺延一年。该项目采用混合招标，划分为 2 个标包，标包 1 为高端防火墙；标包 2 为中低端防火墙。各标包中标人数量均为 2 至 3 家，具体份额分配如下：若 3 家厂商中标，中标份额依次为第一名 50%、第二名 27%、第三名 23%；若 2 家厂商中标，中标份额依次为第一名 70%、第二名 30%。项目设置最高投标限价，包 1 高端防火墙最高投标限价为 33,797.44 万元人民币（不含税总价）；包 2 中低端防火墙最高投标限价为 7,342.13 万元人民币（不含税总价）。投标人投标报价高于最高投标限价的，其投标将被否决。（C114 通信网）

六、重要公告

本周公告主要包括股权激励、利润分配、股份增减持等。

图表6： 通信行业一周重要公告

2026-05-18	科华数据	公司发布关于调整 2026 年限制性股票激励计划相关事项的公告，公司于 2026 年 5 月 18 日召开 2025 年年度股东会，审议通过了《关于 2025 年度利润分配和资本公积金转增股本预案的议案》。2025 年度利润分配和资本公积金转增股本预案为：公司拟以现有股本 515,414,041 股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金股利人民币 5.00 元（含税），合计派发现金股利人民币 257,707,020.50 元（含税）；不送红股，以资本公积金每 10 股转增 4.5 股，合计转增 231,936,318 股，转增金额未超过 2025 年末母公司“资本公积—股本溢价”的余额，转增后公司总股本将增至 747,350,359 股，剩余未分配利润结转以后年度分配。根据公司《激励计划》的相关规定，若在本激励计划公告当日至激励对象完成限制性股票股份登记期间，公司有资本公积转增股本、派送股票红利、股份拆细、配股、缩股或派息等事项，应对限制性股票的授予价格和/或限制性股票数量进行相应的调整。本次调整后，本激励计划的授予价格（含预留）由 32.46 元/股调整为 22.04 元/股。
2026-05-19	华测导航	公司发布关于调整 2025 年第三限制性股票激励计划授予价格的公告，2026 年 5 月 8 日，公司 2025 年年度股东会审议通过了关于《公司 2025 年年度利润分配预案》的议案，公司 2025 年年度权益分派方案为：以未来实施 2025 年度权益分派时股权登记日的总股本为基数（不含回购股份），向全体股东

2026-05-19	新易盛	每 10 股派发现金股利人民币 4.5 元（含税）。上述权益分派已于 2026 年 5 月 19 日实施完毕。根据《上市公司股权激励管理办法》《2025 年第三期限制性股票激励计划（草案）》等相关规定，公司需对 2025 年第三期限制性股票激励计划的首次授予价格进行相应的调整。公司董事会根据 2025 年第四次临时股东大会的授权对 2025 年第三期限制性股票激励计划首次授予的限制性股票的授予价格进行相应调整，经过本次调整后，首次授予部分限制性股票授予价格由 27.08 元/股调整为 26.63 元/股。公司发布关于 2024 年限制性股票激励计划首次授予第二期归属结果暨股份上市的公告，其 2024 年限制性股票激励计划首次授予部分的第二个归属期归属条件已成就。本次股票归属日及上市流通日为 2026 年 5 月 22 日，归属股票数量为 1,888,320 股，共惠及高级管理人员、核心骨干等符合条件的 145 名激励对象，另有 1 名激励对象因离职导致其 1.47 万股股票被作废失效。本次限制性股票的归属价格因历次权益分派调整为 16.168 元/股，且归属股票上市后不设限售期，即可直接流通。经天健会计师事务所审验，截至 2026 年 4 月 29 日，公司已收到 145 名激励对象缴纳的认购款合计约 3053 万元。本次归属所募集的资金将全部用于补充公司流动资金。股份变更登记完成后，新易盛的总股本由 994,009,312 股增加至 995,897,632 股，公司表示这会对基本每股收益和净资产收益率产生一定的摊薄影响，但不会对公司财务状况和经营成果产生重大影响，且公司股权分布仍具备上市条件。公司发布 2025 年年度权益分派实施公告，根据《公司法》等相关法律法规的规定，公司通过回购专用证券账户持有的公司股份 3,746,700 股不享有参与利润分配的权利，本次权益分派以公司现有总股本 924,638,285 股剔除回购专用证券账户持有股份 3,746,700 股后的 920,891,585 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），合计人民币 184,178,317 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。因公司回购股份不参与本次权益分派，且本次权益分派实施前后公司总股本保持不变，现金分红总额分摊到每一股的比例将减小，因此，本次权益分派实施后除权除息价格计算时，每 10 股现金红利应以 1.991895 元计算，每股现金红利应以 0.1991895 元/股计算（每股现金红利=现金分红总额÷总股本，即 0.1991895 元/股=184,178,317 元÷924,638,285 股，结果直接截取小数点后七位，不四舍五入）。综上，在保证本次权益分派方案不变的前提下，2025 年年度权益分派实施后的除权除息价格按照上述原则及计算方式执行，即本次权益分派实施后的除权除息价格=股权登记日收盘价-0.1991895 元/股。 公司发布 2025 年末利润分配方案的进展公告，公司拟于 2026 年 5 月 21 日召开 2026 年股东周年大会审议《关于公司 2025 年度利润分配方案并宣布派发末期股息的议案》。董事会建议向全体股东派发截至 2025 年 12 月 31 日止年度末期股息每股 2.52 港元（含税），2025 年全年派息率为 75%，股息将以港元计价并宣派，其中 A 股股息将以人民币支付，折算汇率按股东周年大会宣派股息之日前一周的中国人民银行公布的港元对人民币中间价平均值 1 港元折合人民币 0.873476 元计算，金额为每股人民币 2.2012 元（含税）。 公司发布关于公司股东减持股份预披露公告，持有惠州市德赛西威汽车电子股份有限公司（以下简称“公司”）120,299,592 股（占公司当前总股本比例 20.16%）的股东惠州市创新投资有限公司（以下简称“惠创投”）计划在本公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 17,880,000 股，不超过公司当前总股本的 3%。
2026-05-20	和而泰	
2026-05-22	德赛西威	

资料来源：Wind，中信建投

风险分析

国际环境变化对供应链的安全和稳定产生影响，对相关公司向海外拓展的进度产生影响；关税影响超预期；人工智能行业发展不及预期，影响云计算产业链相关公司的需求；市场竞争加剧，导致毛利率快速下滑；汇率波动影响外向型企业的汇兑收益与毛利率，包括 ICT 设备、光模块/光器件板块的企业；数字经济和数字中国建设发展不及预期；电信运营商的云计算业务发展不及预期；运营商资本开支不及预期；云厂商资本开支不及预期；通信模组、智能控制器行业需求不及预期。

分析师介绍

阎贵成

TMT 及海外研究组组长，通信行业首席分析师，北京大学学士、硕士，7 年中国移动工作经验，2017 年加入中信建投证券研究发展部通信团队。目前专注于人工智能、云计算、物联网、5G/6G、光通信、运营商等领域研究，2019 年以来曾多次获得证券行业各大评选的通信行业第一名，如新财富、水晶球、金麒麟、上证报、Wind 等。

刘永旭

通信行业联席首席分析师，南开大学学士、硕士，曾从事军工行业研究工作，2020 年加入中信建投通信团队，主要研究云计算 IDC、工业互联网、通信新能源、卫星应用、专网通信等方向。2020-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队成员。

曹添雨

中信建投证券通信行业分析师，中央财经大学硕士，曾在国家电网从事信息通信工作，2020 年加入中信建投通信团队，2020-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队成员。

方子箫

方子箫，中信建投人工智能组分析师，华中科技大学学士，上海财经大学硕士，2024 年 5 月加入中信建投，主要覆盖工业智能化、显示控制、服务器电源等方向

辛侠平

中信建投证券通信及人工智能行业分析师，2022 年加入中信建投证券。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6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作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层
电话：（8610）56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk