

证券研究报告·行业动态

NPO 或成 Scale Up 重要连接方案，持续看好光通信板块

核心观点

近日，美国半导体研究机构 SemiAnalysis 发布报告认为：铜缆和可插拔光模块两条产品线需求长期向好，CPO 的规模量产时间可能推迟至 2028 年乃至 2029 年，CPO 节奏放慢意味着 NPO 可能加速推进。我们认为，不论是 CPO 还是 NPO，主要面向 Scale Up 市场，这对可插拔光模块供应商而言都是增量市场，传统可插拔光模块公司可以深度参与这块增量市场。

甲骨文发布 2026 财年财报，其剩余履约义务同比增长 363%至 6380 亿美元，公司 FY26 资本支出为 557 亿美元，计划 FY27 财年再融资 400 亿美元支撑基建，印证了 AI 算力的需求非常旺盛。

近期，光通信板块由于前期涨幅较大、情绪扰动等而出现调整，我们认为并不会动摇行业基本面向好的基本趋势，我们依然对整个光通信及 CPO/NPO 产业链的景气度保持乐观与看好的态度。

行情回顾

本期通信板块有所回调。通信（申万）指数下跌 4.25%，跑输沪深 300 指数 3.43pcts。二级子行业（申万）中，通信服务下跌 4.22%，通信设备下跌 4.25%。

推荐组合

本期推荐：中际旭创、新易盛、源杰科技、亨通光电、中天科技、杭电股份。

上期回顾：上期投资组合“中际旭创、新易盛、鼎通科技、亨通光电、中天科技、中国移动”，相同权重测算平均上涨 0.55%，跑赢通信(申万)指数 4.80pcts，跑赢沪深 300 指数 1.37pcts。

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、鼎通科技、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、铖昌科技、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

于芳博

yufangbo@csc.com.cn
 SAC 编号:S1440522030001
 SFC 编号:BVA286

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

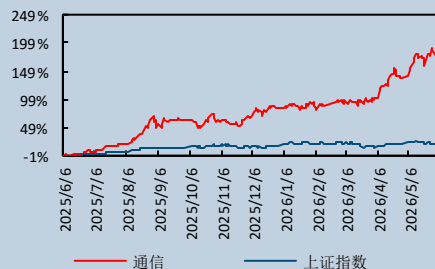
fangzixiao@csc.com.cn
 SAC 编号:S1440524070009

辛侠平

xinxiaping@csc.com.cn
 SAC 编号:S1440524070006

发布日期：2026 年 06 月 14 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.....	8
风险分析.....	9

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（%）	1
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（%）	2
图表 5： 通信行业（申万）个股周涨幅后十名（%）	2
图表 6： 通信行业一周重要公告	8

一、投资建议

近日，美国半导体研究机构 SemiAnalysis 发布报告《Powered Down, Lights Off. 800VDC Pushout and CPO Delays（断电停摆：800 伏直流方案延期与 CPO 进程延后）》，认为：铜缆和可插拔光模块两条产品线需求长期向好，CPO 的规模量产时间可能推迟至 2028 年乃至 2029 年，CPO 节奏放慢意味着 NPO 可能加速推进。我们认为，不论是 CPO 还是 NPO，主要面向 Scale Up 市场，这对可插拔光模块供应商而言都是增量市场，尤其是如果 NPO 在未来一段时间内成为主流方案，则意味传统可插拔光模块公司可以深度参与这块增量市场。

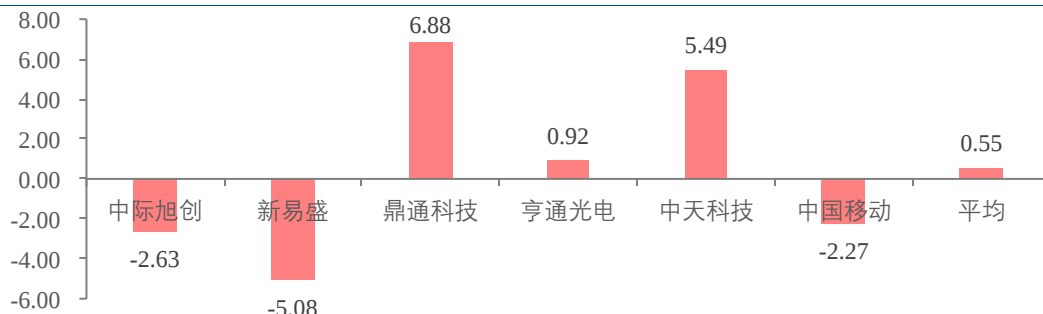
甲骨文发布 2026 财年财报，公司 FY26Q4 营收好于彭博一致预期，但 GAAP 营业利润低于彭博一致预期。其剩余履约义务同比增长 363% 至 6380 亿美元，主要由 xAI、OpenAI 等大型 AI 长单驱动。公司 FY26 资本支出为 557 亿美元，同比增长 162%，导致自由现金流为-237 亿美元，计划 FY27 财年再融资 400 亿美元支撑基建，资本开支将达到 900 亿-950 亿美元，印证了 AI 算力的需求非常旺盛。

近期，光通信板块的短期股价由于前期涨幅较大、情绪扰动等而出现调整，我们认为并不会动摇行业基本面向好的基本趋势，我们依然对整个光通信及 CPO/NPO 产业链的景气度保持乐观与看好的态度。

二、推荐标的

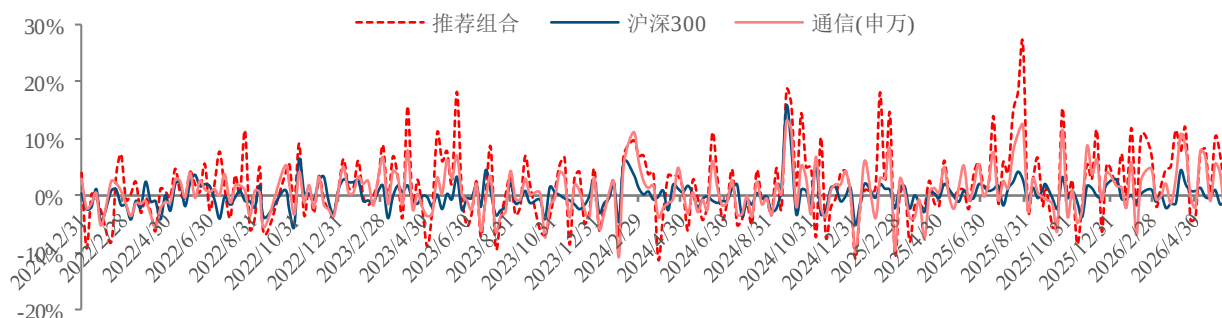
上期投资组合“中际旭创、新易盛、鼎通科技、亨通光电、中天科技、中国移动”，相同权重测算平均上涨 0.55%，跑赢通信(申万)指数 4.80pcts，跑赢沪深 300 指数 1.37pcts。

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、源杰科技、亨通光电、中天科技、杭电股份。

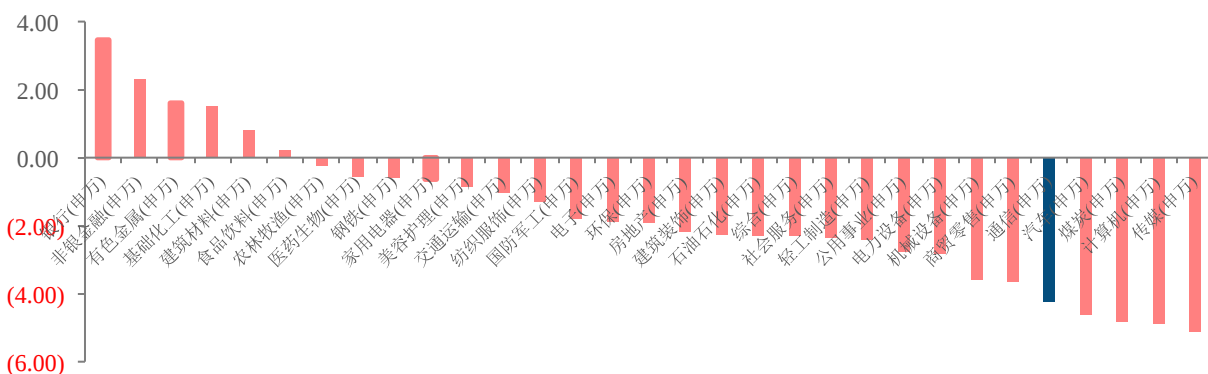
三、持续关注

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、鼎通科技、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、铖昌科技、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 4.25%，跑输沪深 300 指数 3.43pcts。二级子行业（申万）中，通信服务下跌 4.22%，通信设备下跌 4.25%。

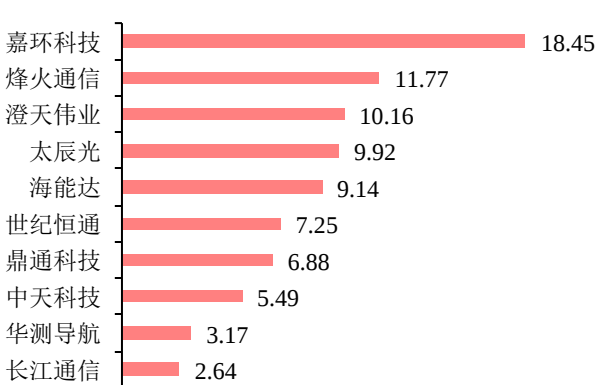
图表3： 申万一级行业周涨跌幅（%）



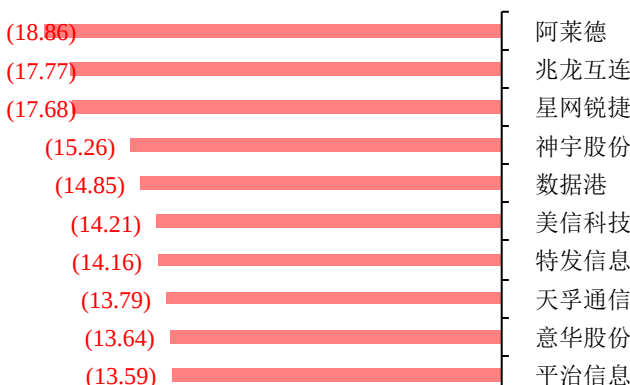
资料来源：Wind，中信建投

个股方面，涨幅前五个股分别为：嘉环科技（+18.45%）、烽火通信（+11.77%）、澄天伟业（+10.16%）、太辰光（+9.92%）、海能达（+9.14%）；涨幅后五个股分别为：阿莱德（-18.86%）、兆龙互连（-17.77%）、星网锐捷（-17.68%）、神宇股份（-15.26%）、数据港（-14.85%）。

图表4： 通信行业（申万）个股周涨幅前十名（%）



图表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

【Juniper Research 预测全球首批 6G 商用国家】根据 Juniper Research 的一项最新研究预测，首批 6G 连接将于 2029 年出现，同年全球 6G 连接数将达到 410 万。其报告预测，美国和韩国有望在 2029 年底率先实现 6G 的早期商用，而 6G 网络的部署将在 2030 年进一步扩大。报告还预测，到 2030 年，全球将有 9 个国家实现 6G 商用部署，其中北美以及远东和中国地区将处于领先地位。按 2030 年 6G 连接数量排名，预计将处于领先地位的国家包括：1.中国 2.美国 3.加拿大 4.日本 5.英国 6.韩国 7.沙特阿拉伯 8.法国 9.卡塔尔。这份报告认为，尽管以上这些国家将引领 6G 的早期商用，但德国、印度和阿联酋等其他国家也有望在 6G 的开发与商用进程中发挥关键作用。JuniperResearch 写到，随着移动数据流量增长放缓，且消费者每用户平均收入（ARPU）的增长幅度远不及流量增长，6G 的投资必须超越传统的连接服务。并且，6G 还应成为语音 AI 等关键增值服务的赋能者，移动网络运营商可将这些服务整合到面向消费者和企业的现有业务中，从而开辟新的收入来源。（C114 通信网）

【中国代表团完成国际电信联盟无线电通信部门 5D 工作组会议参会任务】2026 年 5 月 27 日至 6 月 5 日，国际电信联盟无线电通信部门第五研究组（SG5）下设 5D 工作组（WP5D）会议在瑞士日内瓦召开。本次会议是 2027 年世界无线电通信大会（WRC-27）研究周期 WP5D 的第八次会议。会议聚焦 WRC-27 议题 1.7（研究为国际移动通信新增频段划分）、议题 1.13（研究为手机直连卫星新增频段划分）、未来 6G 无线技术性能评估等内容，就议题 1.7 世界无线电通信大会筹备会议文本，议题 1.13 涉及的手机直连卫星系统对地面国际移动通信（IMT）系统的干扰保护规则措施、保护限值计算方法以及 WP5D 的联络函等内容展开深入讨论。我国提交的关于议题 1.7、议题 1.13 的文稿内容均被会议采纳并写入工作文件。此外，会议编制完成《IMT-2030 无线空口技术评估指导》新报告草案并提交下次 SG5 会议审议，我国专家分别担任评估子组、信道模型起草组主席，有力推动了 6G 技术评估方法制定工作。来自国务院相关部门，研究机构、高校、企业等 17 家单位的 70 余名代表，以线上线下相结合的方式参会。（C114 通信网）

【诺基亚与 Indosat 联手在印尼推动 AI-RAN 发展】诺基亚与 Indosat Ooredoo Hutchison 达成合作，以先进的 5G 无线接入网能力来升级后者的移动网络，这是双方围绕人工智能驱动服务（AI-enabled services）的更广泛愿景的一部分。诺基亚表示，将支持在印尼部署中低频段 5G 网络，助力构建“AI 就绪”的网络，为 Indosat 全印尼的客户提供服务。这家供应商将这种合作关系描述为“不仅仅是网络升级（那么简单）”，承诺致力于提升数字体验，包括沉浸式娱乐、游戏及日常数字活动。双方还指出，更优质的网络将支持涵盖多个关键领域的先进消费者和企业用例。双方解释称，网络升级将为印尼下一阶段的增长奠定基础设施基础，他们的共同使命是“将连接转化为智能平台”。这将通过部署 AI-RAN 来实现，诺基亚将与英伟达合作，于 2026 年底前在印尼进行现网试验。这也将支持诺基亚开发新的 AI 算法，以提高英伟达 AI-RAN 平台的频谱效率。Indosat 补充道，将集中式 AI 处理能力与分布式 AI-RAN 基础设施相结合，有助于推进其 AI 网格建设，通过创建一个统一的智能层，将 AI 和连接服务分发给数百万用户。诺基亚首席执行官贾斯汀·霍塔德（Justin Hotard）表示，正与

Indosat 和英伟达携手合作，致力于构建一个既能扩展 5G 网络覆盖、又能支持 AI 驱动的新服务发展，还能创造长期价值的网络。“这一合作反映了行业的整体趋势转变，运营商们都在投资那些能够规模化提供高性能，同时支持更高效运营、新商业模式和数字增长的网络。”（C114 通信网）

【Dell'Oro Group 报告：6G 发展轨迹呈渐进式演进】市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新 6G 报告指出，6G 研发正在迅速推进。该报告的基准预测情景将 6G 视为一种渐进演进的技术。它将在 Massive MIMO、现有基站网络以及更宽信道带宽的基础上进行构建，从而推动无线接入网（RAN）的经济效益实现阶跃式提升。Dell'Oro Group RAN 与电信资本支出研究副总裁 Stefan Pongratz 表示：“尽管出于种种合理原因，‘G 代际脱钩’运动正在不断升温，但最有可能的情况依然是：6G 将是下一代通信技术（即‘另一个 G’），且 6G RAN 资本支出预计将在本个十年末加速增长。”他补充道：“与此同时，与从 4G 向 5G 过渡的时期相比，运营商目前的网络容量状况要好得多。因此，预计 6G 周期前六年的累计 RAN 收入将比 5G 周期同期的收入低 10% 到 20%。”这份报告的其他重点内容包括：预计 6G RAN 将实现快速规模化部署。其前六年的累计 RAN 收入和无线资本支出预计将分别超过 1000 亿美元和 5000 亿美元。预计 6G 不会扩大整体 RAN 市场规模。相反，基准情景预测显示，在 2030 年至 2034 年间，更广泛的 RAN 市场将以 1% 的复合年增长率（CAGR）增长。Sub-7GHz 和厘米波频段预计都将在 6G 部署中发挥重要作用，尽管 7GHz 以上频段的发展势头也在不断增强。预计 2029 年至 2034 年期间，累计 6GRAN 投资将占该预测期内 RAN 总资本支出的一半左右。（C114 通信网）

人工智能

【智元未来五年投入 20 亿元资金发展具身智能生态】智元在一封公开信中表示，未来五年，该公司将投入 20 亿元专项资金，用于发展名为“元莖”的具身智能行业生态。智元将 2026 年定义为具身智能“部署态元年”，并认为这标志着一个新的时代转折点——具身智能迈入生产力时代。同时，该公司宣布推出“行业首个开放且完整的具身智能生态技术体系”——智元 AIMA（AI Machine Architecture），该体系具体包括：灵渠 Link-UOS——软件的“根”，具身智能原生开源操作系统，今年将正式开源 1.0，让具身智能操作系统更原生、更高效、更可靠。灵创平台 Link Craft——零门槛通用机器人内容创作平台，让你的创作不仅被看见，也能产生价值。灵心平台 LinkSoul——通用机器人交互智能体构建平台，赋能开发伙伴更高效地完成智能体开发、能力组合和创意分享。精灵平台 Genie Studio——通用机器人作业开发平台，集“采、训、测、推”一站式开发，专注于让作业技能层出不穷。（C114 通信网）

【Anthropic 推出新一代通用大模型 Claude Fable5】Anthropic 推出了 Mythos AI 模型首个面向公众开放的通用版本，但同时设置了相应的限制措施，以防止它被用于网络安全等敏感领域。这家 AI 公司在发布时表示，其 Claude Fable5 模型是其迄今为止最强大的模型，距离 Anthropic 首次推出 Mythos-class 神级模型仅过去两个月。此前，Mythos 预览版因发现数千个软件漏洞而在业界引起轰动。这家初创公司称，在几乎所有经过测试的 AI 能力基准上，Fable5 均达到顶尖水平，在软件工程、知识工作、视觉和科研等领域表现卓越。Anthropic 表示，任务越长、越复杂，Fable5 相较于其他模型的领先优势就越大。Anthropic 表示已进行大量测试，以确保用户无法操纵 Fable5 绕过其使用准则。针对那些涉及敏感主题的查询，将由该公司的 Claude Opus4.8 模型进行回复。这家 AI 公司承认，防护措施设置较为保守，有时会误拦截无害请求，但表示平均在不到 5% 的会话中才会

触发。Anthropic 表示：“随着未来几个月更强大的模型陆续问世，我们正在努力改进防护措施，减少误报。”与此同时，针对规模较小的网络安全防护团队和基础设施提供商，Anthropic 同步推出了 Claude Mythos5，该模型与 Fable5 基于同一底层模型，但在某些领域放宽了防护措施。（C114 通信网）

【OpenAI 要打价格战：拟大幅降低 AI 使用费与 Anthropic 争夺用户】据《华尔街日报》报道，OpenAI 正考虑大幅降低面向用户收取的费用，以便从头号竞争对手 Anthropic 手中争夺客户。据知情人士透露，该公司正在考虑大幅下调 Token 收费标准。Token 是 AI 公司为其产品计费所使用的计量单位。知情人士表示，此举一定程度上是因为 OpenAI 预计 Anthropic 也将采取的类似降价措施。企业高管们已经开始对 AI 使用成本过高表示不满。OpenAI CEO 萨姆·奥特曼(Sam Altman)在近期的一次活动中表示，成本已经成为了“一个巨大问题”。“我认为我们会找到很多办法，帮助用户以更低的支出获得更多价值。”奥特曼表示。大幅降价可能会削弱这两家公司的利润率。由于 AI 系统处理查询和执行任务所需的计算资源成本巨大，这两家公司已经亏损了数十亿美元。目前，OpenAI 正试图追赶 Anthropic，争夺那些愿意支付大笔费用购买 AI 工具以提升工作效率的企业客户。在 Anthropic 推出编程工具 ClaudeCode 并在软件工程师中迅速走红之后，该公司的收入近期大幅增长，估值也首次超过了 OpenAI。此后，OpenAI 将其自身的编程工具 Codex 作为公司的重点发展方向。（C114 通信网）

【2026 财年甲骨文累计向客户交付算力超 12 亿瓦】甲骨文首席执行官克莱顿·马古伊尔克在 2026 财年第四季度及全年财报电话会议上表示，甲骨文云基础设施采用多租户架构，可灵活为不同客户调配算力资源。本季度有 59 家客户、共计 3.5 万个 GPU 合约到期续约；其中 49% 的客户完成续约，涉及 92% 的图形处理器 GPU 资源；剩余 8% 的 GPU 并未闲置，当季就完成了新一轮客户签约。目前全球 GPU 利用率高达 97.5%，人工智能市场需求持续处于供不应求状态。克莱顿·马古伊尔克进一步表示，人工智能基础设施将形成万亿级年市场规模。结合现有 30% 至 40% 的利润率水平，甲骨文云基础设施有望成长为体量庞大、盈利性极强的核心业务。多项实际数据印证了其判断：本季度甲骨文人工智能基础设施签约总额达 670 亿美元，合约形式以自带硬件、预付费为主；目前该领域累计签约总额已达 750 亿美元。据悉，2026 财年，甲骨文累计向客户交付算力超 12 亿瓦。产能交付节奏持续提速，2027 财年第一季度算力交付量将接近 10 亿瓦，单季度交付规模基本追平过去四个季度总和。（C114 通信网）

卫星互联网

【SpaceX 上市首日涨超 19% 跻身美国第六大上市公司】当地时间 12 日，美国太空探索技术公司（SpaceX）正式在纳斯达克证券交易所挂牌上市，股票代码 SPCX。该股当天上午晚些时候启动交易，开盘价为每股 150 美元，开盘后股价持续走高，盘中涨幅一度较 135 美元的发行价涨超 30%，最高触及每股 176.52 美元。截至当天收盘，报 160.95 美元，涨幅超 19%，公司市值随之突破 2 万亿美元，跻身美国第六大上市公司，成为全球有史以来规模最大 IPO，也就是首次公开募股。受此消息带动，当天特斯拉股价上涨 1.8%。马斯克也因其其在 SpaceX 和特斯拉的合计持股而成为全球首位万亿富豪。（C114 通信网）

【机构：预估 2027 年全球卫星产业产值达 4470 亿美元】随着全球卫星宽带、手机直连卫星及 AI 运算需求快速成长，SpaceX 未来 IPO 动向备受市场关注。TrendForce 集邦咨询表示，SpaceX 除持续扩大卫星宽带服务版

图外，也积极布局手机直连卫星、AI 太空运算及太空太阳能等新兴领域，并通过扩建自有太空 AI 运算芯片厂 Terafab，强化垂直整合能力，推动低轨卫星产业由通信服务迈向运算服务新阶段。随着卫星网络、AI 基础设施与太空应用加速融合，全球太空经济正进入新一轮成长周期，预估 2027 年全球卫星产业产值将达 4,470 亿美元，年成长率达 14%。TrendForce 集邦咨询指出，SpaceX 大举收购 EchoStar 持有的 AWS-3、AWS-4 及 H-Block 频段后，可望加速新兴市场部署手机直连卫星服务，进一步扩大低轨卫星通信版图。同时，SpaceX 亦积极布局 AI 太空运算，将全球农业监测、海事追踪及环境监控等影像数据直接于卫星轨道端进行实时分析与运算，仅将处理后结果回传地面网络，借此降低数据传输需求并分散地面数据中心的 AI 算力负担。通过整合卫星通信、可重复使用火箭及 AI 运算平台等资源，SpaceX 正逐步建构涵盖地面与太空端的低轨卫星生态系，强化其在全球卫星通信与太空运算市场的竞争优势。（C114 通信网）

【FCC 批准 Amazon Leo 卫星发射目标延期完成】据外媒 Fierce Network 报道，美国联邦通信委员会（FCC）近日批准了亚马逊 Amazon Leo 关于豁免其 2026 年 7 月卫星部署中期目标的请求，但保留了 2029 年 7 月 30 日的最终部署期限。FCC 表示，豁免这一中期目标截止日期符合公众利益，因为 Amazon Leo 有望成为继 SpaceX 星链（Starlink）之后的第二个大型卫星星座，为美国民众提供宽带服务。FCC 于 6 月 5 日签署的这项命令给予 Amazon Leo 宽限期，允许其在 2029 年 7 月 30 日之前完成由 3232 颗卫星组成的第一代（Gen1）星座的部署。然而，若 Amazon Leo 未能在该截止日期前完成整个星座的发射，其获准运行的卫星总数将仅限于届时已在轨运行的卫星数量。（C114 通信网）

【35 次！SpaceX 猎鹰 9 号火箭复用新纪录：超预期 40%】北京时间 6 月 8 日 18 点 13 分，SpaceX 又发射了一枚猎鹰 9 号火箭，又将 29 颗星链卫星送入轨道。这次使用的火箭助推器，编号为 B1067.35，意味着它完成了 35 次发射和回收，刷新自己保持的复用次数新纪录。不出意外，它又一次回收成功了，有望冲击 36 次复用。虽然马斯克号称猎鹰 9 号火箭的复用次数没有限制，但是 SpaceX 还是很清醒的，根据工程设计和实际验证认为复用次数极限在 40 次左右，而实际设定为 25 次。如今，猎鹰 9 号已经超过这一极限设定多达 40%，而且有多达 7 枚助推器实现超越，分别是：B106735 次、B107133 次、B106332 次、B106931 次、B1077/1078/108026 次。SpaceX 还表示，正在向星舰进行战略过渡，预计未来将大幅减少对猎鹰 9 号的需求，另外某些政府发射合同禁止使用复用超过 5 次的助推器。2026 年以来，SpaceX 完成 67 次猎鹰火箭发射，包括 66 次猎鹰 9 号、1 次猎鹰重型，其中 54 次都是星链发射。（C114 通信网）

【欧洲加速推动 D2D 卫星通信自主技术发展】欧洲卫星运营商 OQ Technology 宣布与西班牙电信德国公司（Telefónica Germany）达成合作，旨在推动欧洲自主可控的卫星直连设备（D2D）通信技术以及“天地一体”混合移动网络的发展。相关新闻稿显示，双方将利用 Telefónica Germany 的地面移动网络频谱，直接实现与标准、未经改装的智能手机的双向卫星通信。该演示计划于德国梅克伦堡-前波美拉尼亚州进行，旨在评估低轨（LEO）卫星与现有移动网络的融合情况，以支持直接来自太空的短信和语音服务。OQ Technology 方面表示，此次合作是欧洲非地面网络（NTN）创新的重要里程碑，展示了“地空融合”架构如何增强欧洲数字基础设施的韧性、覆盖范围和自主可控能力。根据协议，OQ Technology 将利用其下一代卫星和完全自主研发的多频段 D2D 载荷技术，结合 Telefónica Germany 提供的频谱资源，验证使用普通移动终端设备和运营商授权频率实现卫星直连智能手机的连接能力。其基于 3GPP 标准的载荷支持移动卫星服务（MSS）S 频段、C 频段以及 IMT

频段，为未来的 NTN 服务提供了灵活的部署模式。（C114 通信网）

量子科技

【本源量子完成近 30 亿元融资，投前估值 210 亿元】据多家创投机构消息，本源量子近日完成了规模近 30 亿元的 Pre-IPO 轮融资，投前估值达 210 亿元。本轮融资由中国兵器集团领投，增资 5 亿元；中科育成投资作为老股东跟投，再次增资 3 亿多元，累计持股超过 5%，位列公司实控人之后，为第六大股东；新增华民投为股东单位，出资 2 亿元。此外，山东省、江西省、河南省等省级政府的投资平台，青岛市市级政府投资平台，以及上市公司等多元机构作为 LP，加码了此次 Pre-IPO 轮融资。本源量子成立于 2017 年，是中国第一家量子计算企业，由中国科学院量子信息重点实验室副主任郭国平创办，中国量子光学和量子信息科学开拓者、中国科学院院士郭光灿为联合创始人，并担任公司首席科技顾问。（C114 通信网）

【英国牛津量子完成 3.5 亿美元 C 轮融资】6 月 3 日，英国牛津量子电路公司 OQC 宣布完成超额认购的 2.6 亿英镑（约 3.5 亿美元）C 轮融资，这是欧洲量子计算公司有史以来最大的私募融资。本轮融资由 Bullhound Capital 领投，众多新老投资方及国家级基金跟投，J.P.Morgan 担任独家配售代理。资金将用于扩大运营布局、加速实现商业有用的容错量子计算路线图。OQC 成立于英国，聚焦开发和运营超导量子计算机。该公司在欧洲、北美和亚洲建立了一个全球量子计算平台，部署在英国、美国、日本和西班牙。OQC 首席执行官 Gerald Mullally 表示：“对于英国量子计算来说，这是一个成年的时刻。它表明，英国公司可以在塑造我们所有未来的技术中发挥主导作用。在全球范围内，它代表了市场的明显转变——量子计算从长期承诺到短期交付。对于 OQC 来说，这为我们提供了在国际上扩展的资本，推进我们的技术路线图，并满足客户日益增长的需求——他们寻求安全、可扩展的量子计算基础设施。”（C114 通信网）

【证监会通过国仪量子科创板 IPO 注册】证监会官网公布，国仪量子技术（合肥）股份有限公司科创板 IPO 获得证监会同意注册批复。此前，国仪量子 IPO 已于 2025 年 12 月 10 日获得受理，并于 2026 年 5 月 11 日过会、5 月 12 日提交注册。此次 IPO，国仪量子拟募资 11.69 亿元，重点用于高端科学仪器产业化项目、量子技术发展研究院建设项目及应用中心网络建设项目。（C114 通信网）

运营商集采

【中国电信 2026 年室内天线集采：6 家供应商入围】来自中国电信阳光采购网消息，中国电信 2026 年室内天线集采已完成评审。根据评审结果，中邮科通信技术股份有限公司等 6 家供应商入围。具体排名及含税总报价如下：中邮科通信技术股份有限公司位列第一，报价为 61,274,423.51 元；江苏亨鑫科技有限公司排名第二，报价为 68,597,358.42 元；中兴通讯股份有限公司排名第三，报价为 69,737,537.50 元；紧随其后排名第四的是杭州平治信息技术股份有限公司，报价为 68,352,670.14 元；中天宽带技术有限公司位列第五，报价为 69,990,621.57 元；最后，京信通信技术（广州）有限公司排名第六，报价最高，为 71,585,688.49 元。（C114 通信网）

【中国移动 5G 无线主设备集采，华为、中兴等五家中标】中国移动采购与招标网发布 2026 年至 2027 年 5G 无线主设备（700MHz）和（2.6GHz/4.9GHz）集采项目中选候选人公示，华为、中兴等五家企业中标。具体来看，

2026年至2027年 2.6GHz/4.9GHz 频段 5G无线主设备集采中选候选人依次为：华为技术有限公司和华为技术服务有限公司联合体、中兴通讯股份有限公司、爱立信（中国）通信有限公司、诺基亚通信（上海）股份有限公司和福建福诺移动通信技术有限公司联合体、中信科移动通信技术股份有限公司。2026年至2027年 700MHz 频段 5G无线主设备集采中选候选人依次为：华为技术有限公司和华为技术服务有限公司联合体、中兴通讯股份有限公司、中信科移动通信技术股份有限公司、爱立信（中国）通信有限公司、诺基亚通信（上海）股份有限公司和福建福诺移动通信技术有限公司联合体。本次 5G无线主设备集采，中国移动并未披露具体规模。其上一年度（2025年至2026年）5G无线主设备集采总计 39.75 万站，包括 2.6GHz/4.9GHz 频段 24.18 万站和 700MHz 频段 15.57 万站，华为、中兴通讯、上海诺基亚贝尔、中信科移动、爱立信中标。（C114通信网）

六、重要公告

本周公告主要包括股本变动、借贷担保等。

图表6：通信行业一周重要公告

时间	公司	公告内容
2026-06-08	燕东微	公司发布首次公开发行部分限售股票上市流通公告，根据中国证券监督管理委员会于 2022 年 10 月 25 日出具的《关于同意北京燕东微电子股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可〔2022〕2575 号），同意公司向社会公开发行人民币普通股（A 股）股票，公司于 2022 年 12 月 16 日在上海证券交易所科创板上市。公司首次公开发行股票完成后，股份总数为 1,199,104,111 股，其中有限售条件流通股 1,079,459,311 股，无限售流通股为 119,644,800 股，具体详见公司于 2022 年 12 月 13 日在上海证券交易所网站披露的《北京燕东微电子股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市发行结果公告》。本次上市流通的限售股属于公司首次公开发行前已发行部分限售股，涉及限售股股东为公司控股股东、实际控制人北京电控，对应限售股股份数量合计 420,573,126 股，占公司当前股本总数的 29.46%，限售期为自发行人首次公开发行股票并上市之日起 36 个月，因发行人上市后 6 个月内，股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价，北京电控持有的发行人股份的锁定期限自动延长了 6 个月。本次解除限售并申请上市流通的股份数量共计 420,573,126 股，该部分限售股将于 2026 年 6 月 16 日起上市流通。
2026-06-08	深桑达 A	公司发布关于使用部分募集资金向控股子公司提供借款以实施募投项目的公告，为依法合规使用募集资金，公司拟以 34,000 万元募集资金向募投项目的实施主体中国电子系统工程第二建设有限公司提供借款，借款的期限自借款发放之日起 1 年，根据项目建设实际情况，可以提前还款。借款利率不低于借款时点全国银行间同业拆借中心最近一次公布的同期贷款市场报价利率（LPR）。中电二公司将以此次资金置换预先投入募投项目的自有资金。
2026-06-10	奥飞数据	公司发布 2026 年员工持股计划（草案），该计划由公司自行管理，参与对象包括公司董事、高级管理人员及正式员工等约 57 人，筹集资金总额不超过 5,000.00 万元（含不超过 1:1 比例的融资资金），股票来源为通过二级市场购买。计划的存续期为 36 个月，所获标的股票锁定期为 12 个月，锁定期届满后一次性 100%解锁并择机出售分配。此外，参与的董监高人员已自愿放弃在持有人会议的提案权和表决权，本计划与控股股东、实际控制人及已存续的其他两期持股计划均不构成一致行动关系。
2026-06-10	新易盛	公司发布关于公司筹划发行 H 股股票并在香港联合交易所有限公司上市的提示性公告，公司于 2026 年 6 月 10 日召开了第五届董事会第十四次会议，审议通过了《关于公司发行 H 股股票并在香港联合交易所有限公司上市的议案》《关于公司发行 H 股股票并在香港联合交易所有限公司上市方案的议案》，现将相关情况公告如下：为进一步提高公司的资本实力和综合竞争力，提升国际影响力，公司正在筹划发行境外上市外资股（H 股）股票并在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市。
2026-06-12	星网锐捷	公司发布关于控股子公司开展应收账款保理业务的公告，公司控股子公司锐捷网络股份有限公司为进一步优化资产结构，加速应收账款资金回笼，提升公司流动资金周转效率，同意控股子公司锐捷网络在日常经营活动中产生的部分应收账款与具备合法经营资质的商业银行、商业保理公司等类金融机构开展无追索权应收账款保理业务，累计发生额不超过人民币 200,000 万元。

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。

于芳博

中信建投人工智能组首席分析师，北京大学空间物理学学士、硕士，2019 年 7 月加入中信建投，主要覆盖人工智能等方向，下游重点包括智能汽车、CPU/GPU/FPGA/ASIC、EDA 和工业软件等方向

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