

通信

政策端持续加码光通信产业，我国商业航天持续突破，看好相关产业链投资机会

本周策略观点：

一、工信部发文加强高端光电芯片研发，持续看好 CPO 等产业链投资机会。6 月 10 日，据财联社，工业和信息化部印发《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026—2028 年）》。《意见》主旨即“AI+通信”融合发展，核心目标是到 2028 年初步实现信息通信网络高等级自智，网络、算力等信息基础设施支撑人工智能能力进一步提升，城域算力 1 毫秒时延圈覆盖率不低于 75%；到 2030 年，人工智能与信息通信网络融合关键核心技术取得显著突破，通感算智一体化服务能力大幅提升，形成完备的协同创新和产业生态体系。《意见》将光电芯片、OCS 器件、CPO 器件等视作人工智能发展底座，提出加强高端光电芯片和器件研发，加强高速光电芯片、高速转发/交换芯片、全光交换器件、光电共封装器件等技术和产品研发验证，开展光电混合组网技术试验，加速技术方案成熟。加强智算超节点光电互联技术攻关，开展智算网络技术与产品验证。

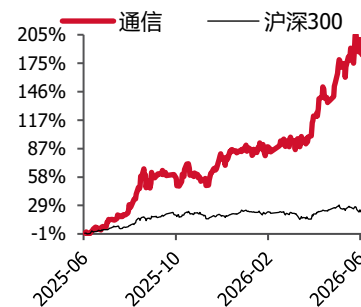
共封装光器件（CPO）一直被视为变革数据中心互联的关键技术，但其商业化进程较为缓慢，实现可实际部署的产品周期较长。相比之下，可插拔收发器凭借成本低、部署便捷以及符合标准的互操作性，始终紧跟网络演进需求，并持续占据主流地位。从光模块产品速率提升周期可以看出，从 100G 向 200G 产品升级，逐步向 400G/800G 产品提升，到当前的朝着 1.6T/3.2T 产品演进的，AI 带来的算力需求以及带宽规模的指数级上升都推动着产品升级迭代的加快。CPO 不仅能为 Scale-out 提供新的方案，更将成为 Scale-up 不可或缺的支撑。Semianalysis 预计，CPO 将成为推动纵向扩展网络带宽持续增长的核心动力。

我们认为，伴随 AI 集群指数级扩大所提出的要求，CPO+硅光将凭借其带宽功耗等优势逐步成为核心选择。英伟达 Spectrum-X 以太网硅光技术全面量产将进一步推动这一趋势，并带动以台积电 COUPE 为首的硅光+CPO 技术快速打破短期瓶颈。在 scale-out 逐步转向 scale-up 的过程中 CPO 的渗透率将明显提升，我们持续看好硅光 CPO 全产业链投资机会。

二、SpaceX 正式上市，我国商业航天持续突破。6 月 12 日晚，据财联社，在撮合约两个小时后，SpaceX 于 23:47 正式登陆纳斯达克市场，股票代码“SPCX”。按照 SpaceX 本次 IPO 发行价 135 美元/股，公开发行约 5.56 亿股普通股计算，募资总额约 750 亿美元，超越此前沙特阿美的纪录，成为全球有史以来规模最大的 IPO。截至收盘，涨幅收窄至 19.22%报 160.95 美元，首日成交总额超 850 亿美元，总市值达 2.1 万亿美元。SpaceX 将整体业务拆分为 3 个板块，太空、连接与 AI。自 2023 年以来，SpaceX 承担了全球超过 80%的入轨载荷发射。2025 年，猎鹰系列火箭完成了约 165 次发射，其中 95%以上的任务使用了一枚或多枚复用助推器。路演文件透露，星舰的目标是让燃料成为发射的唯一边际成本，把入轨成本打到传统水平的 1%以下。

强于大市（维持评级）

行业走势



作者



分析师 侯宾

SAC: S1070522080001

邮箱: houbin@cgws.com



分析师 姚久花

SAC: S1070523100001

邮箱: yaojiuhua@cgws.com



分析师 王钰民

SAC: S1070526040005

邮箱: wangyumin@cgws.com

相关研究

- 《宇树科技 IPO 过会，SpaceX 上市在即，持续看好相关产业链投资机会》2026-06-11
- 《NVIDIA Spectrum-X 以太网硅光技术全面量产，持续看好硅光+CPO 产业链投资机会》2026-06-05
- 《PCB 全产业链持续走强，Snowflake 等软件公司业绩超预期，看好 PCB 产业链及 AI 应用投资机会》2026-06-01

国内方面，据 C114 通信网，6 月 9 日，中国移动 02 星成功发射。它是我国首颗专门用于手机直连卫星技术试验的卫星，由中国移动通信集团公司牵头研制，主要用于开展手机直连卫星、天地网络融合等技术试验验证。这是中国移动在卫星通信领域的又一重大突破，标志着中国手机直连卫星技术从窄带通信向宽带通信迈出了决定性一步。6 月 1 日，根据垣信卫星，长征十二号乙运载火箭在东风商业航天创新试验区点火升空，成功完成首飞，并将搭载的两颗千帆卫星送入指定轨道，卫星太阳帆板顺利展开，发射任务取得圆满成功，千帆星座卫星数量增至 164 颗。

我们认为，当前商业航天在政策端以及产业端双轮驱动下进一步提速，伴随我国火箭端发射场端成本端的持续优化有望逐步对标海外 SpaceX 进度，同时产业端民营火箭及星座建设 IPO 加速推进，我们持续看好后续商业航天国产化加速突破，并带来下游各环节及太空算力等环节投资机会。

市场回顾：本周（2026 年 6 月 1 日-2026 年 6 月 5 日，下同）通信（申万）指数下跌 4.25%；沪深 300 指数下跌 0.82%，行业跑输大盘 3.43pct。

重点推荐（已覆盖）：淳中科技、鼎通科技、中国移动、中国电信、中国联通、中兴通讯、紫光股份、工业富联、三旺通信、中际旭创、天孚通信、美格智能、瑞可达、深南电路、崇达技术、腾景科技、经纬恒润、德赛西威、中科创达、和而泰、鸿日达。

相关标的：**运营商/国资云：**中国移动、中国电信、中国联通、深桑达 A、易华录；**主设备商&服务器：**浪潮信息、紫光股份、星网锐捷、中科曙光；**光模块：**新易盛、华工科技；**光芯片：**源杰科技；**IDC：**英维克、佳力图、申菱环境、数据港；**卫星互联网：**震有科技、海格通信、中科星图、上海瀚讯、创意信息、海能达、铖昌科技、国博电子、臻镭科技；**PCB：**兴森科技、沪电股份、深南电路、世运电路、崇达技术；**连接器：**鼎通科技，瑞可达；**掩膜版：**路维光电、清溢光电；**线缆：**新亚电子；**算力模组：**美格智能、移远通信、广和通；**工业互联网：**工业富联、三旺通信；**域控制器：**经纬恒润、华阳集团、德赛西威、均胜电子、朗特智能、和而泰、拓邦股份；**操作系统/软件：**中科创达、光庭信息；**MR 产业链：**蓝特光学、兆威机电、领益制造、鹏鼎控股、长盈精密；**智能终端：**广和通，中石科技，岱勒新材；**量子通信：**国盾量子、IonQ、Quantum Computing Inc.、D-Wave Quantum Inc.、IBM、Honeywell；**昇腾链：**华丰科技、杰华特、泰嘉股份、卡莱特、深圳华强、盛合晶微、恒铭达、航天电器、软通动力、超聚变、神州数码；**国产算力芯片：**寒武纪、海光信息、天数智芯；**超节点：**盛科通信、锐捷网络、浪潮信息、中科曙光、紫光股份、神州数码、拓维信息、华勤技术、英维克、曙光数创。

风险提示：市场竞争加剧风险；关键技术突破不及预期风险；下游需求不及预期；原材料价格波动风险。

内容目录

1.行业观点	4
1.1 本周策略观点速览	5
1.1.1 政策端持续加码光通信产业，持续看好 CPO 等产业链投资机会	5
1.1.2 SpaceX 正式上市，我国商业航天持续突破	5
2.本周专题解析	7
2.1 政策端持续加码光通信产业，持续看好 CPO 等产业链投资机会	7
2.2 SpaceX 正式上市，我国商业航天持续突破	10
3.通信行业动态	14
3.1 行业动态新闻	14
3.2 上市公司动态	16
4.风险提示	16

图表目录

图表 1： 本周通信行业涨跌幅前 5 个股	4
图表 2： 本周通信行业涨跌幅后 5 个股	4
图表 3： TMT 各子行业涨跌幅对比（截至 2026 年 6 月 12 日）	4
图表 4： TMT 各子行业历史市盈率比较（各年份数据取自当年 12 月 31 日）	4
图表 5： 工业和信息化部印发《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026—2028 年）》	7
图表 6： CPO 封装示意图	8
图表 7： 英伟达三款 CPO 交换机产品系数	9
图表 8： 英伟达 Quantum-X 硅光子 CPO 交换机图示	10
图表 9： SpaceX 正式登陆纳斯达克市场	11
图表 10： 2023 年以来 SpaceX 承担全球超 80% 的入轨载荷发射	11
图表 11： 星链 Starlink 是当前 SpaceX 核心业绩贡献驱动因素	12
图表 12： SpaceX 未来 2-3 年核心节点	12
图表 13： 长征十二号乙运载火箭	13
图表 14： 6 月 5 日千帆卫星发射成功在轨卫星数量增至 200 颗	14

1.行业观点

本周（2026 年 6 月 1 日-2026 年 6 月 5 日，下同）通信（申万）指数下跌 4.25%；沪深 300 指数下跌 0.82%，行业跑输大盘 3.43pct。

图表1：本周通信行业涨跌幅前 5 个股

股票代码	股票名称	涨跌幅（%）
603206.SH	嘉环科技	18.45
600498.SH	烽火通信	11.77
300689.SZ	澄天伟业	10.16
300570.SZ	太辰光	9.92
002583.SZ	海能达	9.14

资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表2：本周通信行业涨跌幅后 5 个股

股票代码	股票名称	涨跌幅（%）
301419.SZ	阿莱德	-18.86
300913.SZ	兆龙互连	-17.77
002396.SZ	星网锐捷	-17.68
300563.SZ	神宇股份	-15.26
603881.SH	数据港	-14.85

资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

在 TMT 各子板块：电子、通信、传媒以及计算机中，通信本周涨跌幅居第二位。

图表3：TMT 各子行业涨跌幅对比（截至 2026 年 6 月 12 日）

代码	名称	5 日涨跌幅（%）	60 日涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）	市盈率 TTM（X）
801770.SL	通信	-4.25	44.91	55.08	32.36
801750.SL	计算机	-4.88	-16.49	-14.69	46.76
801760.SL	传媒	-5.12	-17.95	-16.72	24.27
801080.SL	电子	-1.87	31.86	41.95	73.35

资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

通信板块最新估值（市盈率为历史 TTM_整体法，并剔除负值）为 32.36，位于 TMT 各行业第三位。

图表4：TMT 各子行业历史市盈率比较（各年份数据取自当年 12 月 31 日）

时间	市盈率 PE(TTM)(单位：倍)			
	电子（申万）	计算机（申万）	传媒（申万）	通信（申万）
2015	72.79	80.30	68.95	60.12
2016	50.13	47.93	42.57	62.94
2017	40.56	47.77	31.91	47.99
2018	22.54	37.71	21.96	30.63
2019	37.35	47.15	32.66	37.54
2020	40.69	54.32	27.68	39.59
2021	32.66	45.80	23.55	26.40

2022	24.87	38.75	21.00	14.10
2023	38.82	46.52	24.06	18.80
2024	45.73	46.75	25.68	21.77
2025	60.35	54.73	27.12	24.35
2026 年 6 月 12 日	73.35	46.76	24.27	32.36

资料来源: ifind, 长城证券产业金融研究院

1.1 本周策略观点速览

1.1.1 政策端持续加码光通信产业，持续看好 CPO 等产业链投资机会

6 月 10 日，据财联社，工业和信息化部印发《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026—2028 年）》。《意见》主旨即“AI+通信”融合发展，核心目标是到 2028 年初步实现信息通信网络高等级自智，网络、算力等信息基础设施支撑人工智能能力进一步提升，城域算力 1 毫秒时延圈覆盖率不低于 75%；到 2030 年，人工智能与信息通信网络融合关键核心技术取得显著突破，通感算智一体化服务能力大幅提升，形成完备的协同创新和产业生态体系。《意见》将光电芯片、OCS 器件、CPO 器件等视作人工智能发展底座，提出加强高端光电芯片和器件研发，加强高速光电芯片、高速转发/交换芯片、全光交换器件、光电共封装器件等技术和产品研发验证，开展光电混合组网技术试验，加速技术方案成熟。加强智算超节点光电互联技术攻关，开展智算网络技术与产品验证。

共封装光器件（CPO）一直被视为变革数据中心互联的关键技术，但其商业化进程较为缓慢，实现可实际部署的产品周期较长。相比之下，可插拔收发器凭借成本低、部署便捷以及符合标准的互操作性，始终紧跟网络演进需求，并持续占据主流地位。从光模块产品速率提升周期可以看出，从 100G 向 200G 产品升级，逐步向 400G/800G 产品提升，到当前的朝着 1.6T/3.2T 产品演进的，AI 带来的算力需求以及带宽规模的指数级上升都推动着产品升级迭代的加快。CPO 不仅能为 Scale-out 提供新的方案，更将成为 Scale-up 不可或缺的支撑。Semianalysis 预计，CPO 将成为推动纵向扩展网络带宽持续增长的核心动力¹。

我们认为，伴随 AI 集群指数级扩大所提出的要求，CPO+硅光将凭借其带宽功耗等优势逐步成为核心选择。英伟达 Spectrum-X 以太网硅光技术全面量产将进一步推动这一趋势，并带动以台积电 COUPÉ 为首的硅光+CPO 技术快速打破短期瓶颈。在 scale-out 逐步转向 scale-up 的过程中 CPO 的渗透率将明显提升，我们持续看好硅光 CPO 全产业链投资机会。

1.1.2 SpaceX 正式上市，我国商业航天持续突破

6 月 12 日晚，据财联社，在撮合约两个小时后，SpaceX 于 23:47 正式登陆纳斯达克市场，股票代码“SPCX”。按照 SpaceX 本次 IPO 发行价 135 美元/股，公开发行约 5.56 亿股普通股计算，募资总额约 750 亿美元，超越此前沙特阿美的纪录，成为全球有史以来规模最大的 IPO。截至收盘，涨幅收窄至 19.22%报 160.95 美元，首日成交总额超 850 亿美元，总市值达 2.1 万亿美元。SpaceX 将整体业务拆分为 3 个板块，太空、连接与 AI。自 2023 年以来，SpaceX 承担了全球超过 80%的入轨载荷发射。2025 年，猎鹰系

¹ 资料来源: SemiAnalysis《Co-Packaged Optics (CPO) Book – Scaling with Light for the Next Wave of Interconnect》

列火箭完成了约 165 次发射，其中 95%以上的任务使用了一枚或多枚复用助推器。路演文件透露，星舰的目标是让燃料成为发射的唯一边际成本，把入轨成本打到传统水平的 1%以下。

国内方面，据 C114 通信网，6 月 9 日，中国移动 02 星成功发射。它是我国首颗专门用于手机直连卫星技术试验的卫星，由中国移动通信集团公司牵头研制，主要用于开展手机直连卫星、天地网络融合等技术试验验证。这是中国移动在卫星通信领域的又一重大突破，标志着中国手机直连卫星技术从窄带通信向宽带通信迈出了决定性一步。6 月 1 日，根据垣信卫星，长征十二号乙运载火箭在东风商业航天创新试验区点火升空，顺利完成首飞，并将搭载的两颗千帆卫星送入指定轨道，卫星太阳帆板顺利展开，发射任务取得圆满成功，千帆星座卫星数量增至 164 颗。

我们认为，当前商业航天在政策端以及产业端双轮驱动下进一步提速，伴随我国火箭端发射场端成本端的持续优化有望逐步对标海外 SpaceX 进度，同时产业端民营火箭及星座建设 IPO 加速推进，我们持续看好后续商业航天国产化加速突破，并带来下游各环节及太空算力等环节投资机会。

相关标的：

运营商/国资云：中国移动、中国电信、中国联通、深桑达 A；

主设备商&服务器：中兴通讯、浪潮信息、紫光股份、星网锐捷；

光模块：天孚通信、中际旭创、新易盛、光迅科技；

IDC：英维克、佳力图、申菱环境、数据港、奥飞数据、光环新网；

云计算&大数据：优刻得等；

工业互联网：工业富联、东方国信、三旺通信、东土科技、赛意信息、中控技术、宝信软件；

卫星互联网：震有科技、海格通信、中科星图、上海瀚讯、创意信息、海能达、铖昌科技、国博电子、臻镭科技；

物联网/车联网：美格智能、鼎通科技、瑞可达、电连技术、移远通信、广和通；

域控制器：经纬恒润、华阳集团、德赛西威、均胜电子、朗特智能、和而泰、拓邦股份；

操作系统/软件：中科创达、光庭信息、四维图新；

PCB/载板：沪电股份、深南电路、兴森科技、世运电路、崇达技术；

掩膜版：路维光电、清溢光电；

AI：海康威视、大华股份、科大讯飞；

数据服务：每日互动、易华录、浙数文化、星环科技、安恒信息、山大地纬、拓尔思；

数据安全：卫士通、深信服、启明星辰；

基础软件：东方通、润和软件；

量子通信：国盾量子、IonQ、Quantum Computing Inc.、D-Wave Quantum Inc.、IBM、Honeywell；

昇腾链：华丰科技、杰华特、泰嘉股份、卡莱特、深圳华强、盛合晶微、恒铭达、航天电器、软通动力、超聚变、神州数码；

国产算力芯片：寒武纪、海光信息、天数智芯；

超节点：盛科通信、锐捷网络、浪潮信息、中科曙光、紫光股份、神州数码、拓维信息、华勤技术、英维克、曙光数创。

2.本周专题解析

2.1 政策端持续加码光通信产业，持续看好 CPO 等产业链投资机会

6月10日，据财联社，工业和信息化部印发《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026—2028年）》。《意见》主旨即“AI+通信”融合发展，核心目标是到2028年初步实现信息通信网络高等级自智，网络、算力等信息基础设施支撑人工智能能力进一步提升，城域算力1毫秒时延圈覆盖率不低于75%；到2030年，人工智能与信息通信网络融合关键核心技术取得显著突破，通感算智一体化服务能力大幅提升，形成完备的协同创新和产业生态体系。当前，AI大模型训练、智算集群互联对网络带宽、时延、功耗提出极致要求，传统电互连架构已遭遇“带宽墙”“功耗墙”瓶颈。“AI+通信”的深度融合，离不开一张高吞吐、低延迟的智算网络体系，而光电芯片和器件等基础硬件，决定了智算网络的性能上限。

图表5：工业和信息化部印发《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026—2028年）》



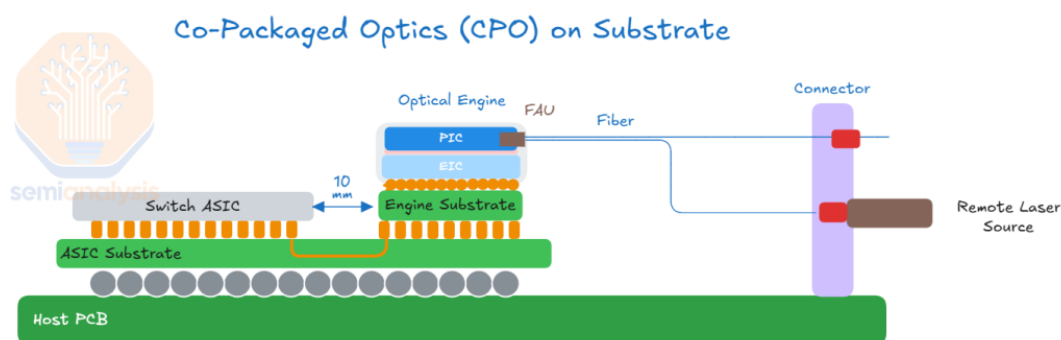
资料来源：财联社，工业和信息化部，长城证券产业金融研究院

这一背景下，据财联社，《意见》将光电芯片、OCS 器件、CPO 器件等视作人工智能发展底座，提出加强高端光电芯片和器件研发，加强高速光电芯片、高速转发/交换芯片、全光交换器件、光电共封装器件等技术和产品研发验证，开展光电混合组网技术试验，加速技术方案成熟。加强智算超节点光电互联技术攻关，开展智算网络技术与产品验证。

另外，《意见》要求夯实网络支撑底座，加快建设 400Gbps/800Gbps 等骨干传输网络，优化东中西部国家枢纽节点之间网络传输通道。有序推进城域 400Gbps 及以上、全光交叉等高速光传输系统设备应用；提升网络智算服务能力，丰富光传送网（OTN）专线、无源光网络（PON）专线、IP 专线等多种专线类型，实现业务快速开通和灵活调度。面向智能体、具身智能等上行带宽和时延需求，提升光纤接入网上行带宽配置，推进支持大上行能力的 5G-A 网络部署，优化网络体验，降低网络端到端时延。

共封装光器件（CPO）一直被视为变革数据中心互联的关键技术，但其商业化进程较为缓慢，实现可实际部署的产品周期较长。相比之下，可插拔收发器凭借成本低、部署便捷以及符合标准的互操作性，始终紧跟网络演进需求，并持续占据主流地位。从光模块产品速率提升周期可以看出，从 100G 向 200G 产品升级，逐步向 400G/800G 产品提升，到当前的朝着 1.6T/3.2T 产品演进的，AI 带来的算力需求以及带宽规模的指数级上升都推动着产品升级迭代的加快。CPO 不仅能为 Scale-out 提供新的方案，更将成为 Scale-up 不可或缺的支撑。SemiAnalysis 预计，CPO 将成为推动纵向扩展网络带宽持续增长的核心动力²。

图表6：CPO 封装示意图



资料来源：SemiAnalysis，长城证券产业金融研究院

据 SemiAnalysis，当前基于铜缆的扩展技术，NVLink 已能为单 GPU 提供高达 7.2 Tbit/s 的带宽，并在 Rubin 架构中进一步提升至 14.4 Tbit/s。但铜缆的传输距离受限，通常仅在两米以内，使得扩展范围基本局限于 1-2 个机架之内。同时，铜缆带宽的进一步提升也面临挑战。在 Rubin 方案中，英伟达计划借助双向 SerDes 将每通道带宽翻倍，但这一路径的技术难度高、进展受限。相比之下 CPO 架构不仅能够达到同等或更高的带宽密度，还具备更好的扩展能力，并支持更广的覆盖范围。

² 资料来源：SemiAnalysis《Co-Packaged Optics (CPO) Book – Scaling with Light for the Next Wave of Interconnect》

图表7：英伟达三款 CPO 交换机产品系数

Nvidia CPO Roadmap			
Switch Model	Quantum 3450 CPO	Spectrum 6810 CPO	Spectrum 6800 CPO
Launch Date	2H 2025	2H 2026	
Networking Standard	InfiniBand	Ethernet	
Switch ASIC	Quantum-3	Spectrum-6	
Throughput per Package	28.8 Tbps	102.4 Tbps	
Number of Switch Packages	4	1	4
Switch Aggregate Bandwidth	115.2 Tbps (not all-to-all)	102.4 Tbps	409.6 Tbps (not all-to-all)
SerDes speed (Gb/s uni-di)	200 Gbps	200 Gbps	
Optical Connectivity	DR Optics	DR Optics	
Physical MPO Ports	144	128	512
Bandwidth and Logical Port Configurations Available	144 Ports of 800G	512 Ports of 200G 256 Ports of 400G 128 Ports of 800G	512 Ports of 800G
Bandwidth per Optical Engine (OE)	1.6 Tbps	3.2 Tbps	
Number of OEs	72	32	128
External Light Sources (ELSS)	18	16	64

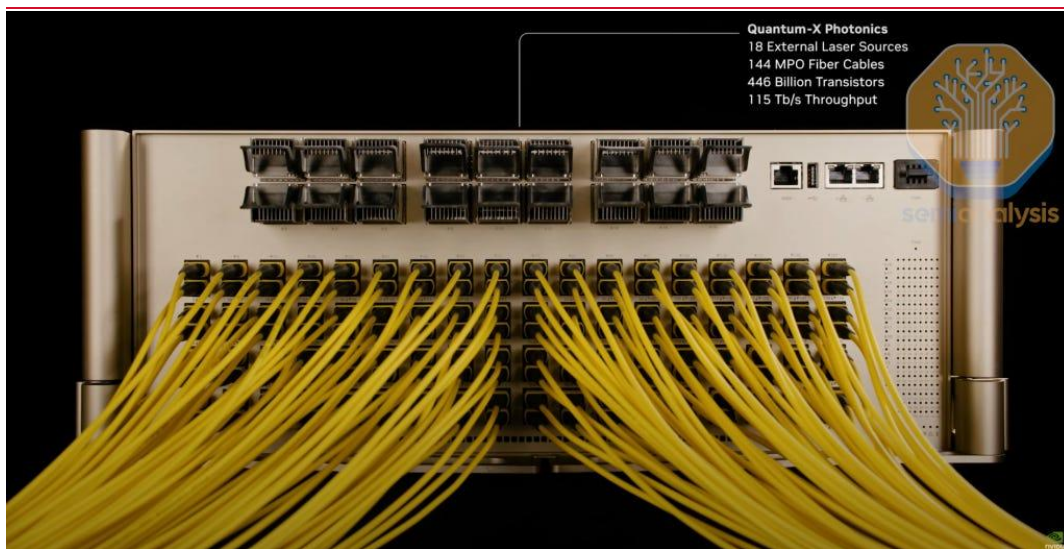
For Spectrum CPO there are 36 OEs on the package, but only 32 OEs are enabled

资料来源：SemiAnalysis，长城证券产业金融研究院

随着 AI 工厂规模不断扩大，网络基础设施必须同步革新。英伟达推出的光子交换机集成了硅光子技术，激光器数量仅为传统方案的 1/4，却能够实现能效提升 3.5 倍、信号完整性增强 63 倍、网络弹性提升 10 倍、部署速度加快 1.3 倍。Spectrum-X 以太网平台相较传统方案带宽密度提升 1.6 倍，适用于多租户超大规模 AI 工厂。其光子交换机提供多种配置：包括 128 个 800Gb/s 端口或 512 个 200Gb/s 端口（总带宽 100Tb/s），以及 512 个 800Gb/s 端口或 2,048 个 200Gb/s 端口（总吞吐量 400Tb/s）。Quantum-X Photonics InfiniBand 交换机则提供 144 个基于 200Gb/s SerDes 的 800Gb/s InfiniBand 端口，并采用液冷设计以高效冷却板载硅光子器件；与上一代相比，传输速度提升 2 倍，可扩展性提升 5 倍³。

³ 资料来源：Nvidia 官网

图表8：英伟达 Quantum-X 硅光子 CPO 交换机图示



资料来源：SemiAnalysis，长城证券产业金融研究院

同时，2026 年 3 月 2 日，英伟达宣布与 Lumentum 和 Coherent 达成战略协议，并向两家全球光通信领军企业分别投资 20 亿美元。其中对 Coherent 的协议中包括英伟达数十亿美元的采购承诺，以及未来获取先进激光和光网络产品的渠道和产能使用权。此外，英伟达还将向 Coherent 投资 20 亿美元，以支持其研发、未来产能和运营，助力 Coherent 在美国建立制造厂房。与 Lumentum 的协议包括英伟达数十亿美元的采购承诺以及未来先进激光组件的产能使用权。此外英伟达还将向 Lumentum 投资 20 亿美元，以支持其研发、未来产能和运营，助力该公司在美国新建晶圆厂，扩大其制造能力。

在 Scale-up 领域，Rubin Ultra 方案中“光入柜”的趋势已逐步形成共识。而网卡环节也将同步引入光引擎共封装设计，这将直接推动单颗 GPU 所匹配的光引擎数量大幅增加，进而带动整体需求迅速走高⁴。

我们认为，伴随 AI 集群指数级扩大所提出的要求，CPO+硅光将凭借其带宽功耗等优势逐步成为核心选择。英伟达 Spectrum-X 以太网硅光技术全面量产将进一步推动这一趋势，并带动以台积电 COUPE 为首的硅光+CPO 技术快速打破短期瓶颈。在 scale-out 逐步转向 scale-up 的过程中 CPO 的渗透率将明显提升，我们持续看好硅光 CPO 全产业链投资机会。

2.2 SpaceX 正式上市，我国商业航天持续突破

6 月 12 日晚，据财联社，在撮合约两个小时后，SpaceX 于 23:47 正式登陆纳斯达克市场，股票代码“SPCX”。按照 SpaceX 本次 IPO 发行价 135 美元/股，公开发行约 5.56 亿股普通股计算，募资总额约 750 亿美元，超越此前沙特阿美的纪录，成为全球有史以来规模最大的 IPO。配售结构上，本次发行打破大型科技 IPO 的传统惯例，约 20% 的股份面向散户投资者分配，机构投资者获配比例相应压缩。SpaceX 开盘价报每股 150 美元，较发行价 135 美元涨 11%；盘中，该股一度涨超 30%，最高报 176.52 美元，截至收盘，涨幅收窄至 19.22%报 160.95 美元，首日成交总额超 850 亿美元，总市值达 2.1

⁴ 资料来源：Nvidia 官网

万亿美元。

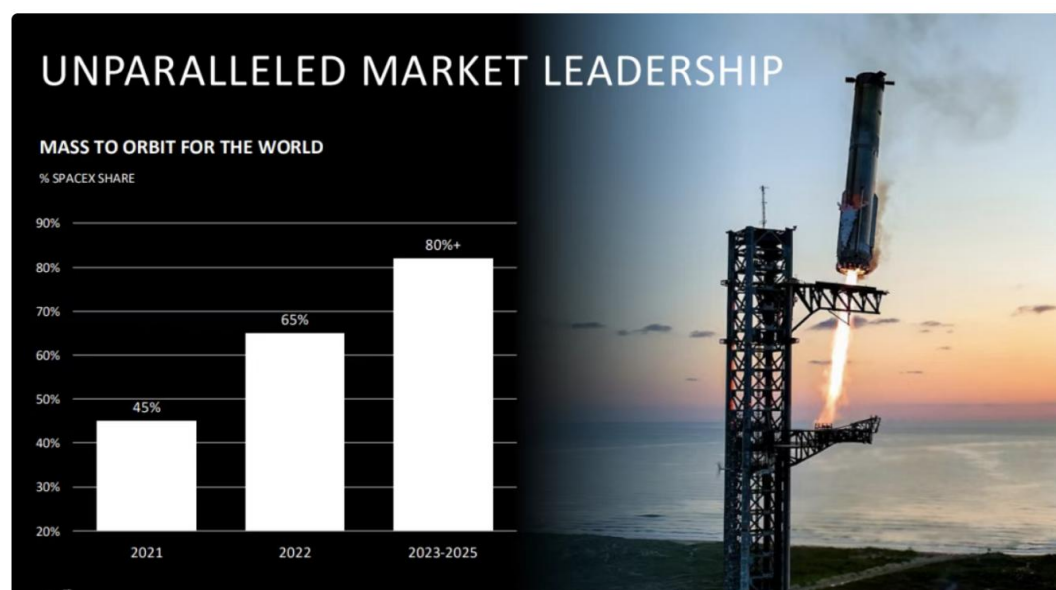
图表9: SpaceX 正式登陆纳斯达克市场



资料来源: 财联社, 长城证券产业金融研究院

SpaceX 将整体业务拆分为 3 个板块, 太空、连接与 AI。据腾讯科技, 自 2023 年以来, SpaceX 承担了全球超过 80% 的入轨载荷发射。2025 年, 猎鹰系列火箭完成了约 165 次发射, 其中 95% 以上的任务使用了一枚或多枚复用助推器。路演文件透露, 星舰的目标是让燃料成为发射的唯一边际成本, 把入轨成本打到传统水平的 1% 以下。

图表10: 2023 年以来 SpaceX 承担全球超 80% 的入轨载荷发射



资料来源: 腾讯科技, 长城证券产业金融研究院

连接也就是星链服务是当前 SpaceX 业绩贡献的核心, 2025 年, 连接业务贡献了 114 亿美元收入, 调整后 EBITDA 达到 72 亿美元。据腾讯科技, SpaceX 预计, 星链宽带和星链移动的总可触达市场预计可达 1.6 万亿美元。

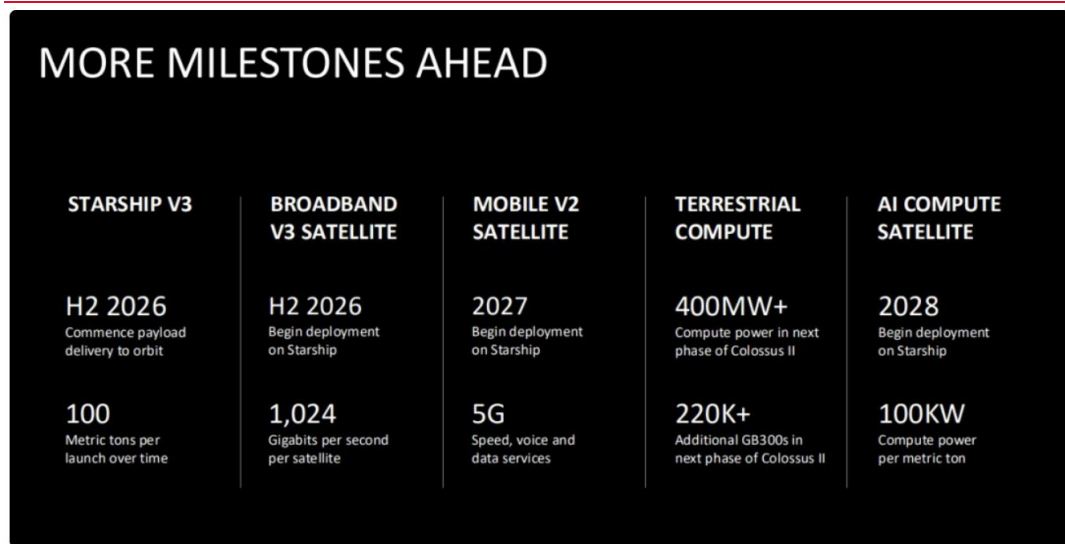
图表11: 星链 Starlink 是当前 SpaceX 核心业绩贡献驱动因素



资料来源: 腾讯科技, 长城证券产业金融研究院

AI 方面, SpaceX 建成了首个 GW 级训练集群和最大的连贯超级计算机, 安装了 GW 级 Megapack 电池储能系统。Grok 模型已发布四个版本, Grok 和 X 平台合计月活用户约 5.5 亿。SpaceX 预计 AI 业务的总体可触达市场为 26.5 万亿美元, 其中企业级应用就占了 22.7 万亿。⁵

图表12: SpaceX 未来 2-3 年核心节点



资料来源: 腾讯科技, 长城证券产业金融研究院

国内方面, 据 C114 通信网, 6 月 9 日, 中国移动 02 星成功发射。它是我国首颗专门用于手机直连卫星技术试验的卫星, 由中国移动通信集团公司牵头研制, 主要用于开展手机直连卫星、天地网络融合等技术试验验证。这是中国移动在卫星通信领域的又一重大突破, 标志着中国手机直连卫星技术从窄带通信向宽带通信迈出了决定性一步。6 月 1 日, 根据垣信卫星, 长征十二号乙运载火箭在东风商业航天创新试验区点火升空, 成功完成首飞, 并将搭载的两颗千帆卫星送入指定轨道, 卫星太阳帆板顺利展开, 发射任务

⁵ 来源: 腾讯科技

取得圆满成功，千帆星座卫星数量增至 164 颗。

图表13：长征十二号乙运载火箭



资料来源：中国航天科技集团，长城证券产业金融研究院

在运载能力方面，根据中国航天科技集团，单芯级构型的长十二乙火箭拥有不低于 20 吨近地轨道运载能力。全箭使用了两型发动机：火箭一级并联 9 台 YF-102R，一齐点火，把火箭推离地面、加速穿过稠密大气；二级用 1 台 YF-102RV 接力，在近真空中点火，把卫星送入预定轨道。

长十二乙火箭从三方面降本增效，根据中国航天科技集团：

- 在设计端，长十二乙火箭二级采用了 4.37 米的大直径共底贮箱，省掉一截箭体长度和重量。和以往的夹层共底不同，长十二乙使用更轻的单层共底，再在表面喷涂一层聚氨酯泡沫，相比夹层方案，加工周期缩短约 85%、成本下降约 90%。
- 供应链端，首飞中，火箭搭载试用了一批车规级元器件。此外，柔板电缆、TSN（时间敏感网络）等技术都在本发任务中搭载验证。其中，TSN 对火箭电气系统是一次更新换代，未来两年相关产品会逐步上箭。
- 在发射端，长十二乙火箭依托商业火箭公司自建的研试发射工位降低发射场使用成

本，该工位按多种推进剂兼容设计，具备液氧煤油、液氧甲烷推进剂的加注保障能力，可满足起飞推力 1000 吨级、4 米级直径运载火箭发射需求及技术迭代飞行验证。

根据垣信卫星官微，在 6 月 1 日长十二乙火箭发射成功后，6 月 4 日、5 日连续 19 小时内千帆卫星连续发射两次，共计 36 颗卫星，单次 18 颗卫星，再次印证千帆星座短时间多次发射的能力，至此卫星数量增至 200 颗、AIS 卫星系统完成组网，千帆星座达成重要里程碑。

图表14：6月5日千帆卫星发射成功在轨卫星数量增至200颗



资料来源：垣信卫星，长城证券产业金融研究院

我们认为，当前商业航天在政策端以及产业端双轮驱动下进一步提速，伴随我国火箭端发射场端成本端的持续优化有望逐步对标海外 SpaceX 进度，同时产业端民营火箭及星座建设 IPO 加速推进，我们持续看好后续商业航天国产化加速突破，并带来下游各环节及太空算力等环节投资机会。

3.通信行业动态

3.1 行业动态新闻

1. 6 月 8 日，据韩联社报道，韩国芯片制造商 SK 海力士（SK hynix）本周一宣布已与英伟达签署一项多年期技术合作协议，旨在推进面向 AI 工厂的下一代存储技术。SK 海力士表示，该协议建立在双方多年联合研发的基础上，这些合作此前已为全球一些最先进的 AI 计算平台提供了有力支持。（来源：C114 通信网）
2. 6 月 8 日，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%。(来源：C114 通信网)

3. 6 月 8 日，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。(来源：C114 通信网)
4. 6 月 9 日，谷歌已向英特尔下单，要求后者在 2028 年生产超过 300 万颗专用 AI 芯片，此举无疑加剧了台积电面临的压力。据科技媒体 The Information 报道，在对英特尔的制造能力进行数月测试后，谷歌计划使用英特尔来生产部分张量处理单元 (TPU)。(来源：C114 通信网)
5. 6 月 9 日消息，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。(来源：C114 通信网)
6. 6 月 9 日，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。(来源：C114 通信网)
7. 6 月 9 日，OpenAI 公司发布博文，宣布已经向美国证券交易委员会递交保密版 S-1 注册草案，为未来上市预留通道。(来源：C114 通信网)
8. 6 月 9 日，苹果在 WWDC26 开发者大会上推出更多 Apple Intelligence (苹果智能) 与 Siri AI 两大 AI 功能，并正式公布适配设备清单、高阶模型限制以及区域上线规则，相关功能将搭载于 iOS 27、iPadOS 27、macOS 27、watchOS 27、visionOS 27 全新系统中。(来源：C114 通信网)
9. 6 月 10 日，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。(来源：C114 通信网)
10. 6 月 10 日，亚马逊宣布与康宁达成意向数十亿美元的协议，由康宁供应光纤、光缆及连接解决方案，为亚马逊在美国各地不断扩张的数据中心基础设施提供支持。(来源：C114 通信网)
11. 6 月 11 日，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。(来源: C114 通信网)

12. 6月12日, 据媒体报道, 知情人士透露, OpenAI 正考虑大幅下调其人工智能产品的价格, 以从竞争对手 Anthropic 手中争取更多客户。相关讨论仍在进行中, 可能的调整方向是降低 token (衡量 AI 使用成本的核心计价单位) 的价格。(来源: C114 通信网)

3.2 上市公司动态

【中京电子】: 公司发布《2025 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书 (申报稿)》, 公司本次向特定对象发行股票的募集资金总额不超过 70,000.00 万元 (含本数), 扣除发行费用后募集资金将全部用于泰国 PCB 智能化生产基地项目、惠州中京产线技改与升级项目和补充流动资金。本次向特定对象发行股票采取竞价发行方式, 本次向特定对象发行股票的定价基准日为公司本次发行的发行期首日, 发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%。(2026.6.8)

【景旺电子】: 公司发布《2026 年股票期权与限制性股票激励计划 (草案) 摘要公告》, 本激励计划拟向激励对象授予权益总计不超过 2,602.37 万股, 占本激励计划公告时公司股本总额 98,485.7053 万股的 2.64%, 其中首次授予权益 2,100.67 万股, 占本激励计划拟授出权益总数的 80.72%, 占本激励计划公告时公司股本总额 98,485.7053 万股的 2.13%; 预留授予权益共计 501.70 万股, 占本激励计划拟授出权益总数的 19.28%, 占本激励计划公告时公司股本总额 98,485.7053 万股的 0.51%。(2026.6.9)

【四会富仕】: 公司发布《向特定对象发行 A 股股票募集说明书 (申报稿)》, 本次向特定对象发行 A 股股票的募集资金总额不超过 95,000.00 万元, 扣除发行费用后, 募集资金拟投资于年产 558 万平方米高可靠性电路板新建项目——年产 60 万平方米高多层、HDI 电路板项目 (一期)。本次向特定对象发行股票采取询价发行方式, 本次向特定对象发行股票的发行价格为不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 80%, 定价基准日为发行期首日。(2026.6.12)

4.风险提示

1. 市场竞争加剧风险;
2. 关键技术突破不及预期风险;
3. 下游需求不及预期;
4. 原材料价格波动风险。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上		
行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数			

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
 邮编：518033
 传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
 邮编：200126
 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
 邮编：100031
 传真：86-10-88366686