仅供内部参考，请勿外传！

华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

通信

报告日期：2026 年 07 月 06 日

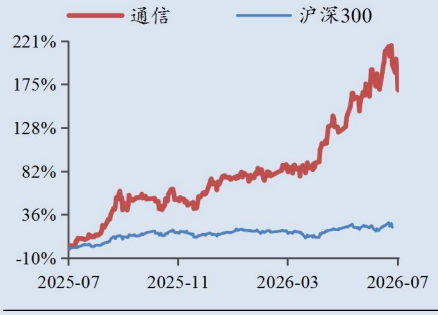
Meta 拟推出云基础设施服务，继续看好 AI 算力产业链

——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

《SpaceX 正式完成 IPO，全球商业航天发展有望加速—通信行业周报》2026.06.16

《物理 AI 再掀 AI 基建热潮，相关产业链有望持续受益—通信行业周报》2026.06.10

《算力军备竞赛升级，朱雀三号再启回收试验—通信行业周报》2026.03.05

请认真阅读文后免责条款

摘要：

➢ **周要闻：**

（1）Meta 正酝酿一项新计划，拟推出云基础设施服务，向外部客户开放其 AI 算力和模型访问权限。随着 AI 需求爆发，这些云巨头纷纷推出专用 AI 芯片和算力租赁服务，但此类业务门槛极高——不仅依赖庞大而稳定的数据中心集群，还需要配套的软件生态、企业级销售团队和技术支持体系。

（2）日本总务省 6 月 30 日正式宣布，选定乐天集团旗下相关企业作为低轨卫星通信服务的补助对象。根据计划，日本政府将在未来三年内累计提供最高 1500 亿日元（IT 之家注：现汇率约合 63.03 亿元人民币）的资金，用于支持卫星采购、发射以及地面控制设施的建设，以打造日本国产的低轨卫星星座。

（3）据 TheInformation，知情人士透露，OpenAI 工程师本月早些时候向团队内部表示，依托多项全新研发的优化技术，已成功找到一套可将模型推理成本削减一半以上的方案。

（4）高通技术公司与 Meta 近日宣布达成战略合作，高通技术公司将成为 Meta 数据中心多代 CPU 的供应商。Meta 下一代服务器集群计划搭载高通技术公司的数据中心 CPU——高通飞龙™C1000，彰显了在大规模横向扩展部署场景中，高性能、高能效计算的重要性日益提升。

➢ **周观点：**

Meta 正酝酿推出云基础设施服务，向外部客户开放自身 AI 算力与模型访问权限，借此将前期巨额 AI 基建投入变现。当前 AI 需求持续爆发，算力服务市场热度攀升，但该业务门槛极高，需依托庞大稳定的数据中心集群，并配套完善的软件生态与企业级技术支持体系，此举有望带动 AI 算力需求继续提升，有望带动产业链需求持续旺盛，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)、**

仅供内部参考，请勿外传！

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）、紫光股份（000938.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；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	2026/7/3	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
600941.SH	中国移动	87.48	6.33	6.13	6.33	6.62	13.8	14.3	13.8	13.2	未评级
601728.SH	中国电信	5.43	0.36	0.33	0.34	0.36	15.0	16.4	16.0	15.2	未评级
600050.SH	中国联通	4.07	0.29	0.27	0.28	0.30	13.9	15.3	14.6	13.5	未评级
300308.SZ	中际旭创	1,116.00	9.72	26.87	51.98	74.99	114.8	41.5	21.5	14.9	买入
300394.SZ	天孚通信	250.10	2.59	3.61	4.65	5.86	96.4	69.3	53.8	42.7	买入
300502.SZ	新易盛	526.00	9.59	13.17	16.29	35.89	54.9	39.9	32.3	14.7	买入
300570.SZ	太辰光	237.12	1.32	2.62	4.21	5.05	180.1	90.4	56.3	47.0	未评级
002281.SZ	光迅科技	217.33	1.17	1.94	3.01	4.43	185.3	112.2	72.2	49.0	未评级
600118.SH	中国卫星	86.30	0.03	0.07	0.15	0.19	2,867.1	1,172.6	595.2	443.7	未评级
300627.SZ	华测导航	28.60	0.87	0.87	1.03	1.35	32.8	27.7	21.1	21.1	未评级
000063.SZ	中兴通讯	36.38	1.17	1.42	1.66	1.77	31.0	25.7	21.9	20.6	未评级
000938.SZ	紫光股份	30.28	0.59	0.90	1.17	1.48	51.4	33.5	26.0	20.5	未评级
603236.SH	移远通信	51.80	2.91	2.31	3.08	4.33	17.8	22.4	16.8	12.0	未评级

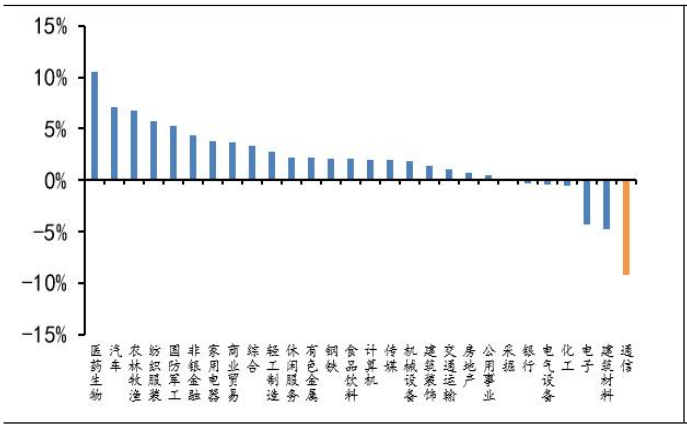
数据来源：Wind，华龙证券研究所（本表中际旭创盈利预测以及天孚通信、新易盛 2026 年、2027 年盈利预测取自华龙证券研究所，其余公司盈利预测及评级均取自 Wind 一致预期）

仅供内部参考，请勿外传！

1 一周市场表现

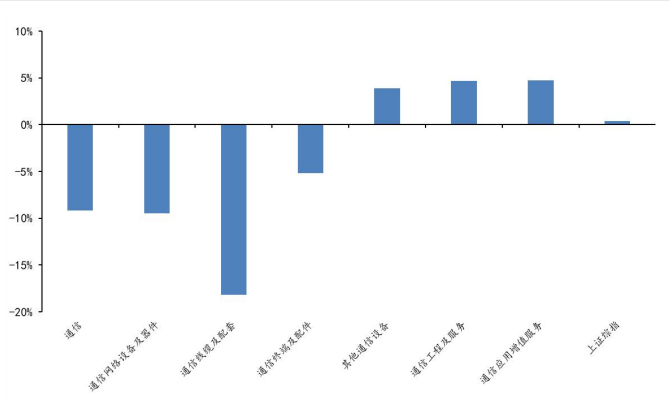
2026 年 6 月 29 日-7 月 3 日，申万通信指数下跌 9.17%，全部子行业中，通信网络设备及器件（-9.50%），通信线缆及配套（-18.18%），通信终端及配件（-5.17%），其他通信设备（3.87%），通信工程及服务（4.70%），通信应用增值服务（4.73%），同期上证综指（0.41%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



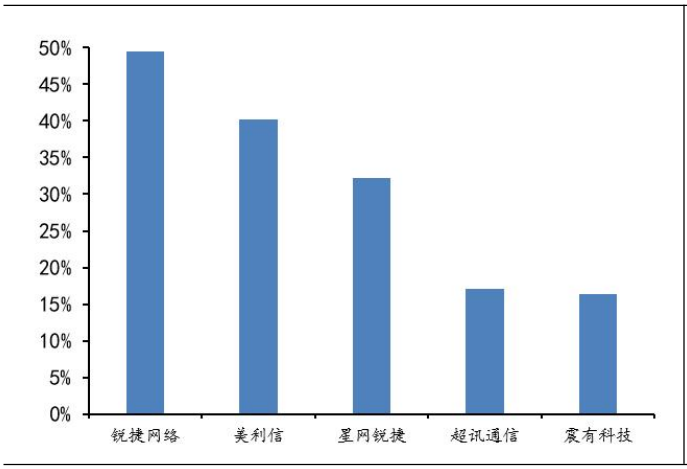
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：通信各子板块周涨跌幅度一览



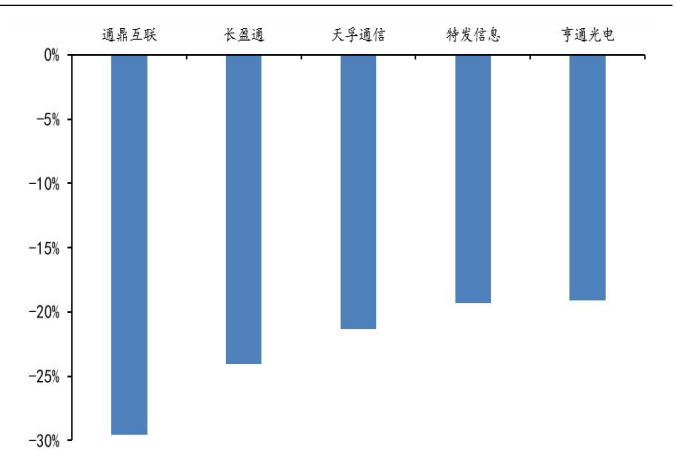
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

仅供内部参考，请勿外传！

2 行业要闻

(1) Meta 布局 AI 云业务，拟对外出售额外算力

据媒体报道，Meta 正酝酿一项新计划，拟推出云基础设施服务，向外部客户开放其 AI 算力和模型访问权限。

此举将使其在云计算领域直接与亚马逊 AWS、微软 Azure 和谷歌 Cloud 等头部玩家展开竞争。

知情人士透露，Meta 近年来持续加速建设数据中心及相关基础设施，以支撑自身 AI 战略。

如今，Meta 正着手将这些富余算力转化为新的收入来源——通过向外部开发者及企业客户出售算力和模型调用能力。

目前规划中的方案主要有两种：

模型即服务：类似亚马逊 AWS 的 Bedrock 服务，Meta 计划向客户开放部署在其 AI 基础设施上的多种自研模型（包括“Muse Spark”等），由 Meta 负责底层数据中心和芯片的运行，开发者按调用量付费。

裸算力出租：参考 CoreWeave 等新兴 AI 云厂商的模式，直接向客户提供原始计算资源（raw computing capacity），让客户自行部署和运行模型。

不过，相关计划仍处于制定阶段，未来战略可能根据市场和技术变化进行调整。

Meta 已将开发“AI 超级智能”列为公司最高优先级，承诺投入数千亿美元用于数据中心建设和高端 AI 芯片采购。

与此同时，谷歌、微软、亚马逊也在 AI 基础设施上竞相加码，引发了投资者对回报周期的担忧。

值得注意的是，AWS、Azure 和 Google Cloud 经过数十年耕耘，已建立起成熟的云服务平台，每季度合计贡献数百亿美元收入。

随着 AI 需求爆发，这些云巨头纷纷推出专用 AI 芯片和算力租赁服务，但此类业务门槛极高——不仅依赖庞大而稳定的数据中心集群，还需要配套的软件生态、企业级销售团队和技术支持体系。（资料来源：C114 通信网）

(2) 摆脱对 SpaceX 依赖：日本拟投资 1500 亿日元打造国产低轨卫星通信网

日本总务省 6 月 30 日正式宣布，选定乐天集团旗下相关企业作为低轨卫星通信服务的补助对象。

根据计划，日本政府将在未来三年内累计提供最高 1500 亿日元（IT 之家注：现汇率约合 63.03 亿元人民币）的资金，用于支持卫星采购、发射以及地面控制设施的建设，以打造日本国产的低轨卫星星座。

该扶持计划是总务省“确保自主性的低轨卫星基础设施建设项目”（简

仅供内部参考，请勿外传！

称 J-LEO）的核心举措。其目的是为了从经济安全保障的角度出发，培育日本本土的卫星通信产业，降低对美国 SpaceX 旗下 Starlink 等海外服务的依赖。

日经表示，推动这一决策的直接动因之一，是 2024 年能登半岛地震中日本被迫紧急借用 Starlink 恢复通信的经历，以及 2025 年 SpaceX CEO 埃隆 • 马斯克围绕 Starlink 服务可能切断他国网络访问的言论所引发的对供应链安全的担忧。（资料来源：C114 通信网）

(3) OpenAI 研发高效推理方案：模型运行成本降低 50%

据 TheInformation，知情人士透露，OpenAI 工程师本月早些时候向团队内部表示，依托多项全新研发的优化技术，已成功找到一套可将模型推理成本削减一半以上的方案。

在将该技术应用于无免费或付费账户的访客 ChatGPT 使用场景后，所需英伟达 GPU 数量一度被压缩至仅数百个，效率提升显著。

此前有消息称，OpenAI 与博通联合研发的 ASIC 芯片项目——代号“墨西哥胡椒”。

该芯片完全针对大模型推理从零开始设计，当专用芯片摆脱通用 GPU 架构的束缚后，硬件突破带来的不再是温和升级，而是实质性的重构，推理成本最高可直接降低一半。

随着头部 AI 厂商掌握自主算力源头，对英伟达 GPU 的依赖逐步减少，通用硬件的产能与定价权将不再构成制约，也意味着整个 AI 生态话语权正在发生转移。（资料来源：C114 通信网）

(4) 银河航天参加首届全球太空算力大会，助力天基智能发展

6 月 29 日，2026 全球数字经济大会首届全球太空算力大会在北京召开。银河航天研究院副总师高辉受邀出席，并发表题为《太空算力开启 AI+Space 时代：银河航天的探索实践》的主旨演讲，分享了对太空算力发展趋势的研判，以及银河航天在天基智能领域的技术探索与实践。以下为演讲主要内容：

当前 AI 大模型持续演进、智能应用加速落地，算力正成为这个时代最重要的基础资源之一。在地面，海量训练与推理需求增长，数据中心在能源、散热、土地等方面的约束日益突出；在太空，随着对地观测等业务快速发展，卫星在轨产生的数据量急剧攀升，却受限于星地传输带宽，大量数据只能回传地面后处理，时效性不足，价值难以及时释放。地面的供给瓶颈叠加在轨数据的处理需求，正催生出“把算力送上太空”这一全新命题，太空算力也正成为天基智能时代的新基建。

随着算力在轨部署逐步成为现实，卫星正从单纯的“数据传输管道”，演变为具备感知、计算与决策能力的“在轨智能体”，天基智能也将沿着从静态任务分配、动态集中式调度到去中心化自主协同的路径演进，最终形成天地一体、分布协同的智能计算网络。与之相应，产业价值模式也在深刻变革，从过去的“卖卫星”、当下的“卖带宽”，升级为未来的“卖算力”，

仅供内部参考，请勿外传！

“太空即服务”的全新业态正在形成。

太空算力的实现，离不开卫星批量研制、大能源、大通信等底层能力的长期积累，这正是银河航天多年深耕的方向。

在卫星批量研制方面，银河航天构建了新型卫星工业化生产体系，建设新一代智能制造工厂，具备国内领先的卫星批产能力。

在大能源方面，公司研制出全球首款大规模卷式全柔性太阳翼，可适配“多星堆叠发射”模式，显著降低航天任务成本。

在大通信方面，公司在通信载荷方面持续加大投入，技术团队围绕 Q/V/E 天线、多波束相控阵天线、信息处理等核心产品持续迭代，形成了显著的成本与性能优势。

银河航天在上述核心技术方向上的持续创新探索，为算力上天提供了关键支撑。

太空算力的产业化，离不开数据、业务与商业三个环节的协同贯通，需打通体系架构实现算网协同、打造开放平台降低使用门槛、依托国家商业航天体系推动可持续发展，最终实现“数据流通、业务贯通、价值融通”。当前太空算力仍处于从技术验证走向规模应用的早期阶段，需要更多民营企业发挥创新活力，与产业各方协同攻关，共同推动这一新兴领域走向成熟。

银河航天是我国领先的商业卫星集团公司、卫星互联网解决方案提供商和卫星制造商，以及我国商业航天领域第一家独角兽公司。截至目前，银河航天已成功发射自主研制的 46 颗技术先进的卫星，卫星总重量超过 20 吨，位居国内商业航天公司前列，并取得多项全球首次、国内首个的技术突破。

未来，银河航天将持续深耕大能源、大算力、编队控制等核心技术，加快分布式协同计算技术在轨验证，推进万瓦级能源系统、更高精度编队控制、天基大规模算力聚合等技术攻关，构建“通、导、感、算”融合的太空智能基础设施，为航天强国建设贡献核心力量。（资料来源：C114 通信网）

(5) 高通与 Meta 宣布就数据中心 CPU 达成多代战略合作协议

高通技术公司（NASDAQ：QCOM）与 Meta 近日宣布达成战略合作，高通技术公司将成为 Meta 数据中心多代 CPU 的供应商。Meta 下一代服务器集群计划搭载高通技术公司的数据中心 CPU——高通飞龙™C1000，彰显了在大规模横向扩展部署场景中，高性能、高能效计算的重要性日益提升。

高通技术公司的相关解决方案将于 2028 年下半年投入量产，并用于未来数据中心的扩展部署。高通技术公司平台化的方案，涵盖先进计算、高性能连接与系统级优化，旨在实现卓越的每瓦特性能，并助力在大规模部署中降低总体拥有成本。

高通公司总裁兼 CEO 安蒙表示：“我们研发的数据中心 CPU 具备行业

仅供内部参考，请勿外传！

领先的单核性能，可在大规模数据中心部署场景下实现能效突破。而此次与 Meta 签订多代合作协议，也充分印证了这一技术路径。我们十分欣喜能够深化与 Meta 的合作，将双方的合作从终端拓展至数据中心领域，而这仅仅只是开始。”

Meta 创始人兼 CEO 马克·扎克伯格表示：“很高兴能与高通技术公司继续携手合作，他们将为 Meta 打造下一代 CPU。结合我们在计算领域的其他布局，我们正在快速构建相应的基础设施，旨在为全球用户提供个人超级智能服务。”（资料来源：C114 通信网）

3 周观点

Meta 正酝酿推出云基础设施服务，向外部客户开放自身 AI 算力与模型访问权限，借此将前期巨额 AI 基建投入变现。当前 AI 需求持续爆发，算力服务市场热度攀升，但该业务门槛极高，需依托庞大稳定的数据中心集群，并配套完善的软件生态与企业级技术支持体系，此举有望带动 AI 算力需求继续提升，有望带动产业链需求持续旺盛，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）、紫光股份（000938.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）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。

仅供内部参考，请勿外传！

（5）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。

（6）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。

（7）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。

仅供内部参考，请勿外传！

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		