

WAIC：超节点为国内算力大势所趋

华泰研究

2026 年 7 月 19 日 | 中国内地

行业周报（第二十九周）

本周观点

市场方面，上周通信（申万）指数下跌 13.14%，同期上证综指下跌 5.81%，深证成指下跌 8.90%。7 月 17 日，2026 世界人工智能大会（WAIC）暨人工智能全球治理高级别会议在上海世界会客厅正式启幕。我们观察到，本届 WAIC 上多家国产厂商展示最新代超节点产品，如华为昇腾 950 超节点、阿里云真武 890 磐久超节点、中兴通讯 OEX 超节点等。我们认为，超节点有望成为国产智算基础设施的重要产品形态，带动高速互联与机柜级配套需求提升，建议关注交换芯片、交换机、连接器、光模块及整机柜环节。

周专题：WAIC：超节点为国内算力大势所趋

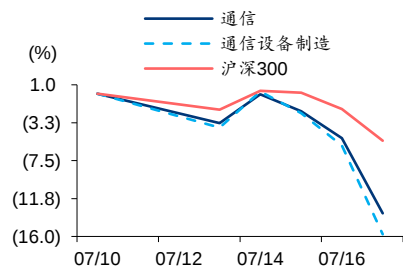
我们观察到，本届 WAIC 上多家国产厂商展示最新代超节点产品，如：1）华为首次线下展出昇腾 950 超节点，以单柜 64 卡为基本单元，可实现 1024 张昇腾 NPU 卡高速互联；2）阿里云正式发布灵骏真武 M890 超节点实例，目前已在乌兰察布地域开放邀测；3）中兴通讯联合产业伙伴打造国产高性能 Matrix 超节点；4）中科曙光展出中国首个全国产十多万卡 AI 超集群曙光 8000（登峰）；5）昆仑芯展出 32/64 卡超节点及 256 卡超节点集群，现已实现量产交付。建议关注交换芯片、交换机、连接器、光模块及整机柜环节。

重点公司及动态

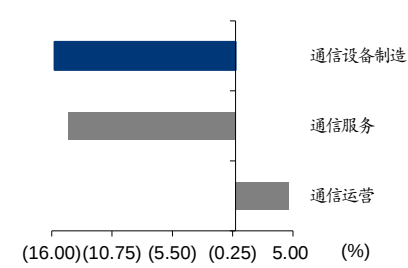
我们看好 2026 年通信行业“一主两副”投资主线：主线-AI 算力链（推荐：中际旭创、新易盛、华工科技、亨通光电、长飞光纤光缆-H、华丰科技、锐捷网络、星网锐捷）；副线#1-核心资产（推荐：中国移动）；副线#2-新质生产力（重点关注商业航天、低空经济赛道）。

风险提示：中美贸易摩擦加剧；云厂商资本开支投入不及预期；5G 发展不及预期。

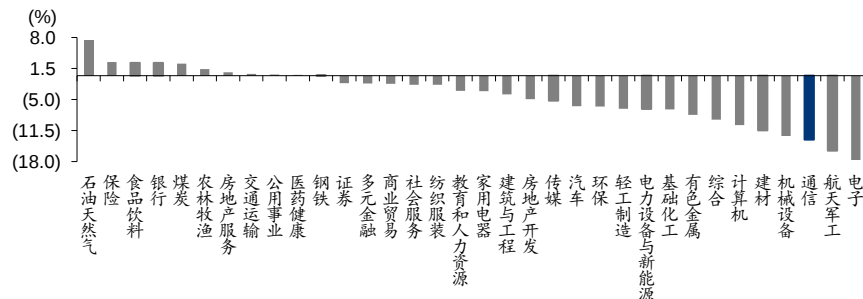
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



通信

增持（维持）

通信设备制造

增持（维持）

王兴

研究员

SAC No. S0570523070003
SFC No. BUC499wangxing@htsc.com
+(86) 21 3847 6737

高名彦

研究员

SAC No. S0570523080006
SFC No. BUP971gaomingyao@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

王珂

研究员

SAC No. S0570524080005
SFC No. BWA966wangke020520@htsc.com
+(86) 755 8249 2388

陈越兮*

研究员

SAC No. S0570525070005

chenyuexi@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

唐攀尧*

研究员

SAC No. S0570526040003

tangpanyao@htsc.com
+(86) 755 8249 2388

重点推荐

股票名称	股票代码	目标价 (当地币种)	投资评级
新易盛	300502 CH	754.85	买入
华工科技	000988 CH	157.98	买入
亨通光电	600487 CH	77.33	买入
中国移动	600941 CH	114.30	买入
中际旭创	300308 CH	1167.55	买入
星网锐捷	002396 CH	34.82	买入
锐捷网络	301165 CH	111.06	买入
长飞光纤光缆	6869 HK	230.34	增持
华丰科技	688629 CH	174.93	增持

资料来源：华泰研究预测

一周涨幅前十公司

股票名称	股票代码	涨跌幅(%)
*ST 天喻	300205 CH	10.00
广和通	300638 CH	9.94
星网锐捷	002396 CH	9.03
挖金客	301380 CH	8.58
美格智能	002881 CH	7.88
亿联网络	300628 CH	6.62
中国电信	601728 CH	6.56
世纪鼎利	300050 CH	6.32
共进股份	603118 CH	5.28
三维通信	002115 CH	5.11

一周跌幅前十公司

股票名称	股票代码	涨跌幅(%)
信科移动	688387 CH	(40.89)
国博电子	688375 CH	(39.39)
长盈通	688143 CH	(35.01)
澄天伟业	300689 CH	(33.95)
上海瀚讯	300762 CH	(33.41)
震有科技	688418 CH	(33.00)
中富通	300560 CH	(31.16)
烽火通信	600498 CH	(30.37)
华丰科技	688629 CH	(29.87)
移为通信	300590 CH	(28.17)

资料来源：华泰研究

本周观点

市场方面，上周通信（申万）指数下跌 13.14%，同期上证综指下跌 5.81%，深证成指下跌 8.90%。7 月 17 日，2026 世界人工智能大会（WAIC）暨人工智能全球治理高级别会议在上海世界会客厅正式启幕。我们观察到，本届 WAIC 上多家国产厂商展示最新代超节点产品，如华为昇腾 950 超节点、中兴通讯 OEX 超节点、中科曙光十万卡集群曙光 8000（登峰）等。我们认为，超节点有望成为国产智算基础设施的重要产品形态，带动高速互联与机柜级配套需求提升。建议关注交换芯片、交换机、连接器、光模块及整机柜环节。

周专题：WAIC：超节点为国内算力大势所趋

7 月 17 日，2026 世界人工智能大会（WAIC）暨人工智能全球治理高级别会议在上海世界会客厅正式启幕。我们观察到，本届 WAIC 上多家国产厂商展示最新代超节点产品，如华为昇腾 950 超节点、中科曙光十万卡集群曙光 8000（登峰）等。我们认为，目前的算力竞争已由单芯片性能转向系统级互联与整机柜协同，而随着超节点从技术方案加速走向工程化产品和规模部署，将带动相关整机柜、高速互联及配套组件需求，建议关注相关产业链。

华为：昇腾 950 超节点真机首次亮相。本次 WAIC，华为首次线下展出昇腾 950 超节点（Atlas 950 SuperPoD），该产品基于华为自研灵衢互联协议和超节点架构打造，以单柜 64 卡为基本单元，可实现 1024 张昇腾 NPU 卡高速互联，提供 1 EFLOPS FP8、2 EFLOPS FP4 澎湃算力，拥有 256TB 全局统一内存编址空间，依托 TB 级 NPU 互联超大带宽与 3 微秒超低 RTT 时延，突破集群内计算、存储等各类资源的通信瓶颈。通过系统性架构创新优化，实现全域资源统一高效调度，让整套超节点集群高效运行。我们认为，昇腾 950 超节点的升级不只在卡数量提升，更在于芯片、互联协议、交换、整机柜、散热和基础软件的系统协同，代表国产算力由单点替代持续向平台级能力建设演进。

图表1：昇腾 950 超节点真机展示



资料来源：华为官网，华泰研究

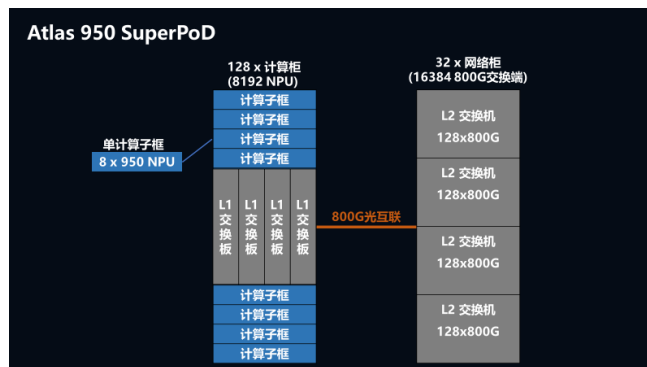
互联架构方面，昇腾 950 超节点采用光电混合实现集群扩张。昇腾 950 超节点单机柜包含 16 个 CPU 和 64 颗 NPU，机柜内部采用无背板正交直连设计，在计算刀片内部和刀片之间通过高速铜缆等方式连接，即机柜内部采用电互联。不同机柜之间采用光互联，通过星云 800G LPO 构建高速互连网络，是业界首创基于 VCSEL 的线性直驱方案。传统光模块依赖于 DSP 芯片进行电信号进行处理，而 LPO 取消 DSP 芯片，将其功能集成至交换芯片，可实现降低功耗、时延的作用。根据华为介绍，采用星云 800G LPO 可将光互连时延降低 90%。根据 C114 通信网，昇腾 950 超节点采用 3 万多个光模块将 8192 颗昇腾 950 处理器高效协同，即 NPU:光模块约为 1:4。

图表2: 昇腾 950 超节点参数介绍



资料来源：芯智讯公众号，华泰研究

图表3: 昇腾 950 超节点架构



资料来源：C114 通信网，华泰研究

阿里云:正式发布灵骏真武 M890 超节点实例, 目前已在乌兰察布地域开放邀测。真武 M890 超节点实例支持 FP8/FP4 低精度计算, 通过平头哥 ICN Switch 1.0 芯片 Scale-up 互联规模由 16 卡拉升至 64 卡, 卡间互联提升至 800GB/s。在智能驾驶、具身智能等训练场景中, 相比上一代真武 810E, 其训练性能提升三倍; 同时, 真武 M890 超节点单实例配备 9216 GB 显存、18.4 TB 内存、Scale-up 51.2 TB/s all-to-all 聚合互联带宽、Scale-out 12.8 Tbps 实例互联带宽, 单集群规模达 12.2 万卡、可扩展至百万卡级。凭借超大显存与全对称高速互联, 一台超节点实例即可承载十万亿参数级 MoE 大模型的推理。

图表4: 真武 M890 芯片及超节点介绍



资料来源：平头哥半导体公众号，华泰研究

中兴通讯：联合产业伙伴发布 OEX 超节点，开创光电融合超节点新范式。中兴通讯联合曦智科技、璧仞科技、沐曦股份、燧原科技、天数智芯等合作伙伴，打造基于 OEX+dOCS 架构的国产高性能 Matrix 超节点。该方案以 OEX 正交超节点为基座，通过分布式 dOCS 光交换实现动态拓扑编排，原生平滑扩展，在生态、架构、互联三大层面实现技术创新。1) 生态层面，中兴构建开放解耦生态，支持多芯协同，择优与选适并重，自主选择国产最优芯片组合，实现 1+1>2 的集群性能；2) 架构层面，其首创 OEX 正交无背板互联，零线缆设计，支持 128 卡/柜超高密集成；缩短 SerDes 链路，消除物理插损，满足未来 6-8 年演进需求；3) 互联层面，首创光交换+电交换融合组网，兼顾规模扩展与性能优化。柜内依托自研 57.6T 交换芯片实现高密电交换；柜间通过 dOCS 光交换芯片实现光互联，灵活重构物理拓扑，减少光电转换层级，大幅降低功耗，时延低至百纳秒。

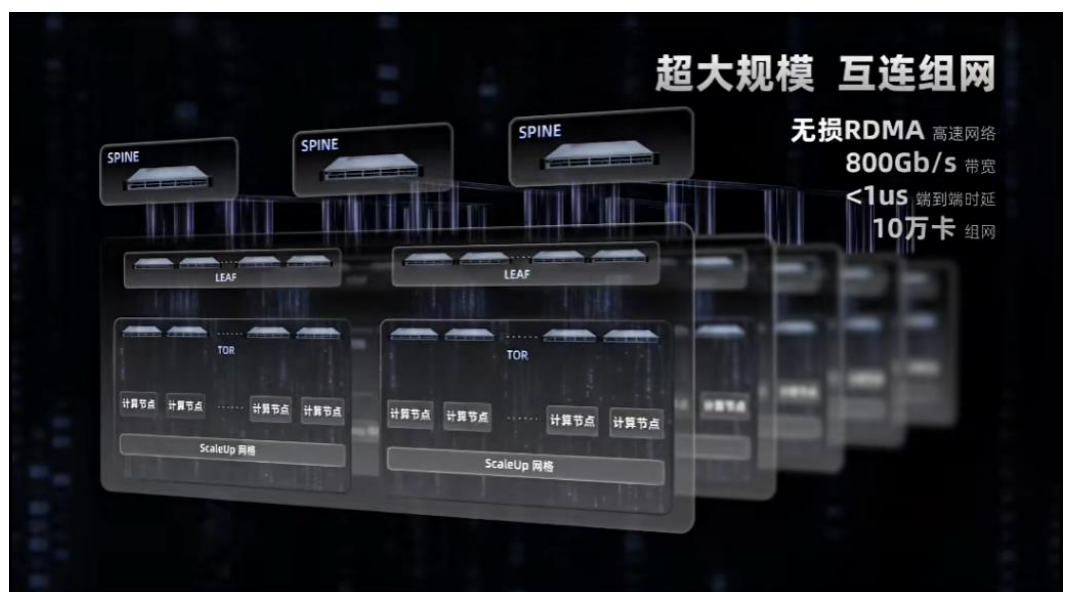
图表5：中兴 OEX 超节点



资料来源：中兴通讯官网，华泰研究

中科曙光：展出中国首个全国产十万卡 AI 超集群曙光 8000（登峰）。该集群搭载 6 款自研核心芯片，覆盖 FP64 至 INT8 全精度算力需求，一套硬件即可承载科学仿真与大模型训练推理；自研 scaleFabric 原生 RDMA 无损互连技术，可支撑万卡、十万卡规模集群超高速稳定互连；ParaStor 分布式存储斩获 2026 年 IO500 生产型榜单两项全球第一，支撑集群海量数据快速读写；相变浸没液冷与高压直流供电，支撑单机柜 MW 级功率密度，实现 PUE 低至 1.04。目前，曙光 8000 已依托国家超算互联网接入全国一体化算力网，完成 300 余项重点应用优化，覆盖大模型、机器人、创新药、新材料、量子计算、天文气象等 20 余个科研和产业领域，超过 70 项应用实现万卡规模扩展，大模型训练、科学智能体和行业智能体等人工智能应用持续运行。

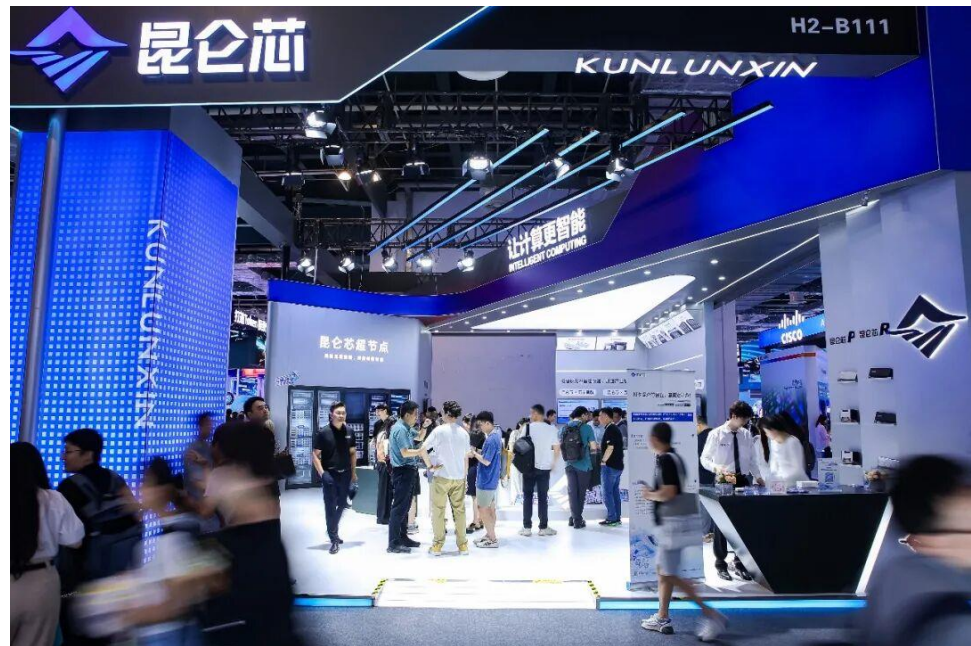
图表6：曙光 8000 组网架构



资料来源：中科曙光公众号，华泰研究

昆仑芯：展出 32/64 卡超节点及 256 卡超节点集群，现已实现量产交付。昆仑芯超节点采用自主研发的超高密度集成架构，单柜可集成 32 或 64 张加速卡，并支持扩展至 512 卡。通过柜内全互联设计，卡间通信带宽提升 8 倍，MoE 大模型训练性能提升 5-10 倍，单卡推理效率提升 13 倍。在系统设计方面，产品采用冷板式液冷方案，整柜功率达 66kW，并集成漏液检测系统，在保障高性能计算的同时兼顾能效表现。此外，产品支持 IB/RoCE 跨柜高速通信，兼容国产 OISA 标准，可实现从单柜部署到万卡级集群的灵活扩展，为大规模 AI 计算提供高效、可靠的算力底座。昆仑芯 256 卡超节点产品进一步提升系统扩展能力，支持 256 卡高速互联，相较上一代产品在整体性能和推理效率方面实现进一步提升。目前，产品已完成对文心、DeepSeek、智谱、MiniMax 等主流大模型的适配，可支持大规模 AI 应用部署，为超大规模智算集群建设提供坚实的系统基础。

图表7：WAIC 2026 昆仑芯展台



资料来源：昆仑芯科技公众号，华泰研究

我们认为，WAIC 集中“检阅”各类超节点方案表明超节点已成为国产算力基础设施的重要发展方向，系统级竞争将推动高速互联和整机柜配套价值量提升，建议关注交换芯片、交换机、铜连接、光模块及整机柜环节：

- 1) 交换芯片与交换机：Scale up 域需要更高端口速率、更低转发时延及更强拥塞控制，大容量交换芯片、无损网络的重要性提升，且超节点性能的提升离不开交换芯片厂商与 GPU 厂商的紧密配合，国产交换芯片厂商迎来新的机遇；同时超节点架构衍生出新的交换形式——Switch tray，老牌数据中心交换机厂商或受益。产业链包括：盛科通信、锐捷网络、紫光股份、星网锐捷、菲菱科思等；
- 2) 铜连接：在机柜内短距场景，铜连接仍具备低功耗、低时延优势，正交连接器和无背板架构有望降低链路损耗，但随 SerDes 速率由 224G 继续演进，铜的有效距离边界将有所收缩，未来超节点单点规模继续上升背景下应关注光互联导入进度。产业链包括：华丰科技、胜蓝股份、中航光电、航天电器等；
- 3) 光模块与光互联：超节点规模由单柜向多柜扩展后，光互联逐步向 Scale up 域渗透，NPO、CPO 及高速可插拔方案并行演进。产业链包括：华工科技、中际旭创、华丰科技等；



4) 整机柜：64 卡、128 卡及以上高密部署对供配电、液冷、布线、可靠性和运维提出更高要求，整机柜交付能力的重要性上升，整机柜厂商有望迎来收入端及盈利能力端双增长。产业链包括：华勤技术、浪潮信息、紫光股份、中兴通讯等。

5G 产业链

中国联通携华为发布全球最大规模 5G-A 百兆大上行网络

据 C114 通信网 7 月 16 日报道，中国联通北京市分公司携华为发布全球最大规模 5G-A 大上行商用网络。该创新网络在北京全域重点区域实现百兆大上行网络连续覆盖，基站数超 10000。在现场路测中，中国联通北京市分公司通过 3.5G+2.1G 协同组网支撑了大上行网络指标测评和 AI 终端业务体验。长达 34 公里的测试路线中，上行 100MHz 生效比 83%、上行峰值速率 1Gbps、上行平均速率 397Mbps、上行极致体验 (>300Mbps) 占比 72%、上行边缘差点 (<20Mbps) 占比仅 0.1%。优异的上行网络指标表现，完全支撑了车载移动场景下 AI 眼镜毫秒级回传、无感交互，AI 手机流畅与 Agent 交互，AI 智能相机实时回传至云端进行 AI 分析与内容生成、拍摄即上传等应用的流畅体验。

诺基亚宣布推出行业首款 AI 原生 RAN 平台，定义无线通信新纪元

据 C114 通信网 7 月 16 日报道，诺基亚推出行业首款商用 AI-RAN (人工智能无线接入网) 平台，为构建 AI 原生网络提供切实可行的路径。该平台基于诺基亚的 AI 原生 anyRAN 软件和英伟达的 Aerial AI-RAN 平台打造，使诺基亚的 AI-RAN 平台在网络性能和经济效益上实现了跨越式提升。该平台已通过 AI 驱动的无线创新，显示出超过 20% 的频谱效率增益，同时目标在 2027 年实现 50% 的频谱增益，并在 2028 年超过 100%。这帮助电信运营商在密集小区中承载更多流量，同时降低每比特成本并提升客户体验。

运营商集采

18 亿元，中国移动智能家庭网关集采，华为、中兴等 9 家中标

据 C114 通信网 7 月 17 日报道，中国移动采购与招标网日前发布 2026 年至 2027 年（一年期）智能家庭网关产品集中采购项目中中标候选人公示，华为、中兴等 9 家中标。该项目首批采购规模为 1135.3362 万台，其中：GPON 家庭网关（含无 WiFi、双频 WiFi6）为 390.2703 万台，10G GPON 家庭网关（含无 WiFi、双频 WiFi6、双频 WiFi7）为 745.0659 万台（其中双频 WiFi7 产品采购不超过 28.9602 万台）。

中国移动中低端防火墙集采：迪普科技、新华三和华为中标

据 C114 通信网 7 月 15 日报道，中国移动采购与招标网发布 2026 年至 2028 年（二年期）硬件防火墙产品集中采购目标包 2（中低端防火墙）的中标候选人公示，迪普科技、新华三和华为中标。该项目预估采购规模为 5939 台防火墙。划分为 2 个标包，标包 1 为高端防火墙（1913 台）；标包 2 为中低端防火墙（4026 台）。标包 1 中标候选人分别为华为、新华三和迪普科技，拟中标份额分别为 50%、27%、23%。标包 2 中标候选人分别为迪普科技、新华三和华为，拟中标份额分别为 50%、27%、23%。

云&IDC&AI

OpenAI 优化 GPT-5.6 Sol 并放宽使用限额，Anthropic 延长 Fable 5 推广期

据 C114 通信网 7 月 13 日报道，OpenAI 于北京时间 7 月 10 日正式向所有用户开放了 GPT-5.6 系列全部三款模型，分别为 GPT-5.6 Sol、GPT-5.6 Terra 和 GPT-5.6 Luna。OpenAI 表示，GPT-5.6 发布后带来了前所未有的访问量高峰，整体流量达到此前峰值的约两倍。为缓解流量激增给用户带来的影响，OpenAI 多次重置了 ChatGPT Work 和 Codex 用户的使用额度。与此同时，OpenAI 还临时取消了 ChatGPT Plus、Business 和 Pro 订阅用户原本每 5 小时一次的使用额度限制，但并未透露这一临时措施何时结束。随着与 OpenAI 的竞争持续加剧，Anthropic 也再次延长了 Claude Fable 5 的限时推广活动。该活动原计划于 7 月 12 日结束，如今已延长至 7 月 19 日，所有 Claude 付费套餐用户均可继续使用 Claude Fable 5。

50 亿欧元重磅投入，英特尔爱尔兰厂区扩产，全力供给 AI 算力芯片

据 C114 通信网 7 月 14 日报道，英特尔宣布，将向其位于爱尔兰莱克斯利普（Leixlip）的园区追加投资 50 亿欧元（约合 57 亿美元），以大幅提升先进芯片制造能力，重点满足人工智能与高性能计算日益增长的需求。这笔资金将主要用于升级现有晶圆厂设施、引入尖端制造设备，并扩建自动化生产系统。核心目标之一，是扩大基于 Intel 3 制程节点的 Intel Xeon 6 及下一代 Xeon 服务器处理器的产能，同时拓展研发活动规模。投资的重中之重是 Fab 34 工厂。该工厂率先采用极紫外（EUV）光刻技术，被誉为欧洲最先进的芯片制造设施之一。英特尔强调，爱尔兰是其 Intel 3 制程的核心制造基地，也是欧洲先进产能版图中的重要支柱。本轮投资既面向全球客户供货，也将显著增强欧洲本土的芯片供应能力和产业韧性。

首批 7 款手机端侧 AI 完成备案，AI 手机将成厂商主战场

据新京报 7 月 15 日报道网信部门会同有关部门按照《生成式人工智能服务管理暂行办法》要求，有序开展生成式人工智能服务备案工作，公告了新增的“Apple 智能”等 7 款提供手机端侧生成式人工智能服务备案信息。7 款提供手机端侧生成式人工智能服务涵盖了苹果、华为、小米、OPPO、vivo、三星、中兴等主流手机品牌。与此同时，北京市新增 1 款已完成备案的生成式人工智能服务，为豆包手机助手。阿里巴巴回应称，阿里千问将作为 AI 能力集成至 Apple 智能，为 iOS、iPadOS、macOS 和 visionOS 的中国用户带来智能体验。用户无需在应用间切换，即可在 Apple 设备上直接体验千问的文本与图像理解、内容生成等能力。

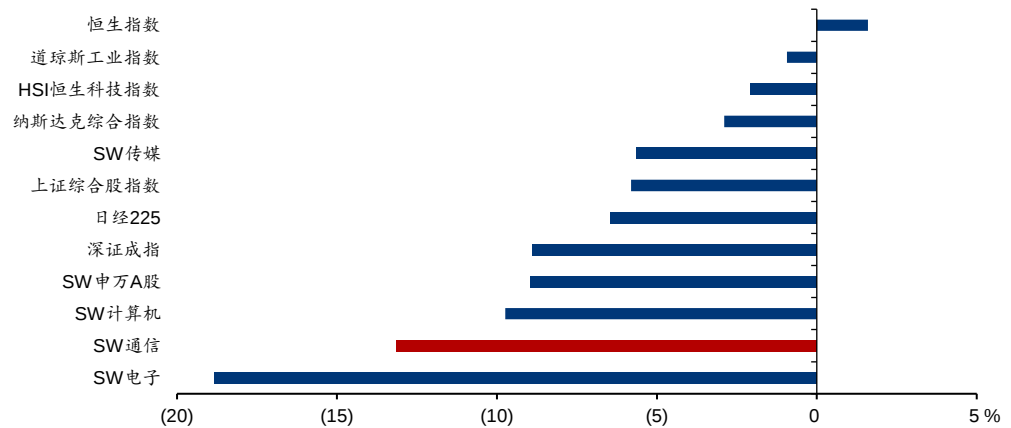
物联网&车联网&卫星&低空经济&量子科技

问天量子完成 6 亿元 B 轮融资

据 C114 通信网 7 月 16 日报道，安徽问天量子科技股份有限公司宣布，公司近日完成 B 轮融资，获得 6 亿元资金注入，新进投资方包括中天汇富、合凡资产、延福基金等多家机构。此次融资资金将主要用于核心技术的规模化商用、量子随机数芯片的量产扩能，以及面向人工智能时代的量子 AI 融合产品研发。问天量子成立于 2009 年，是我国首批从事量子信息技术产业化的国家级高新技术企业、国家级专精特新重点“小巨人”企业，同时也是密标委指定的量子密码标准制订工作组牵头单位。公司拥有量子保密通信领域 200 余项核心知识产权，是国内少数拥有量子保密通信核心技术自主知识产权的企业之一，是地方后备上市企业之一。

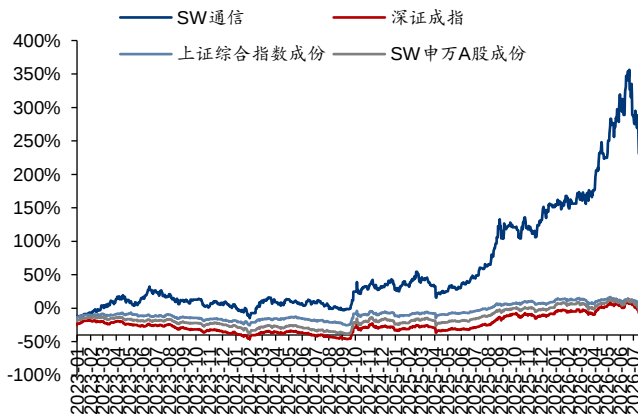
行情回顾

图表8：上周行情回顾



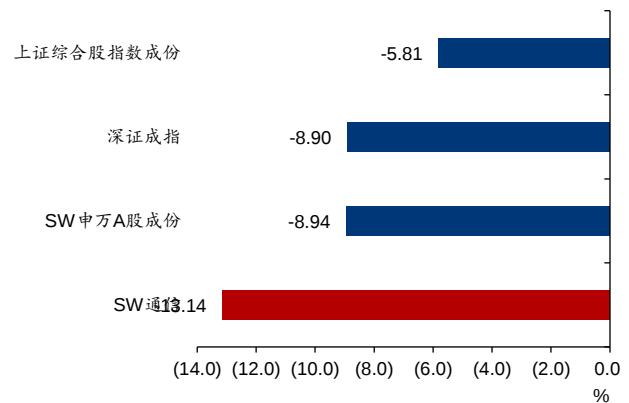
资料来源：Wind，华泰研究

图表9：2023年至今行业走势



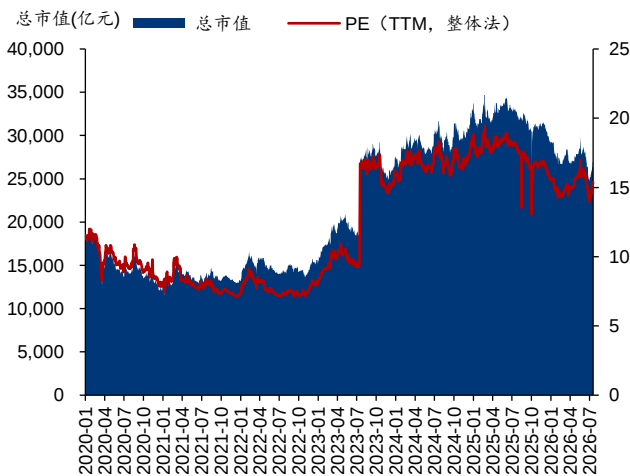
资料来源：Wind，华泰研究

图表10：上周内通信（申万）指数走势



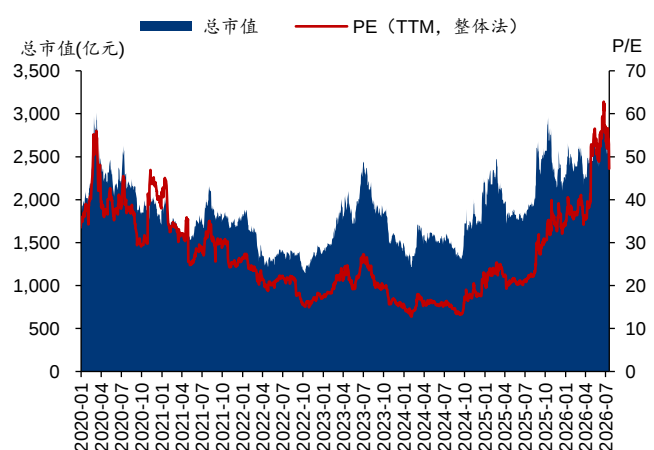
资料来源：Wind，华泰研究

图表11：运营商板块总市值与市盈率变化



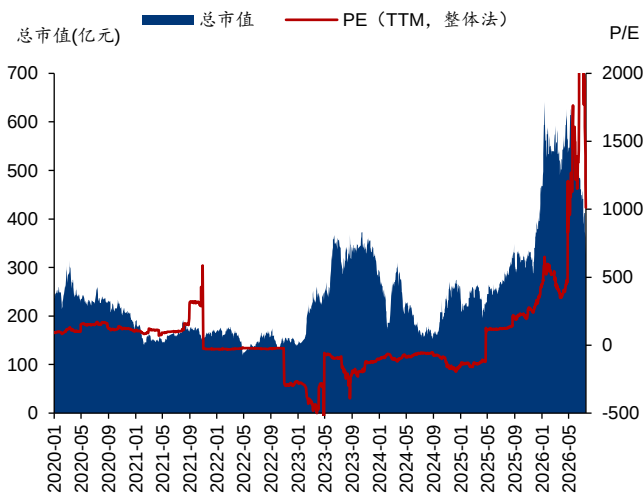
资料来源：Wind，华泰研究

图表12：移动通信设备板块总市值与市盈率变化



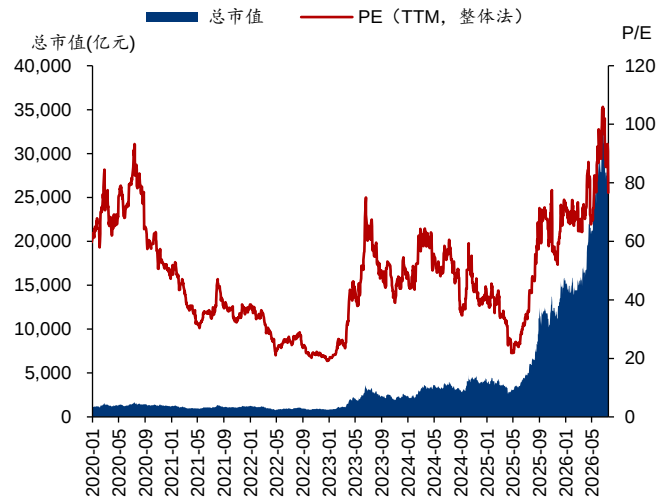
资料来源：Wind，华泰研究

图表13：无线上游板块总市值与市盈率变化



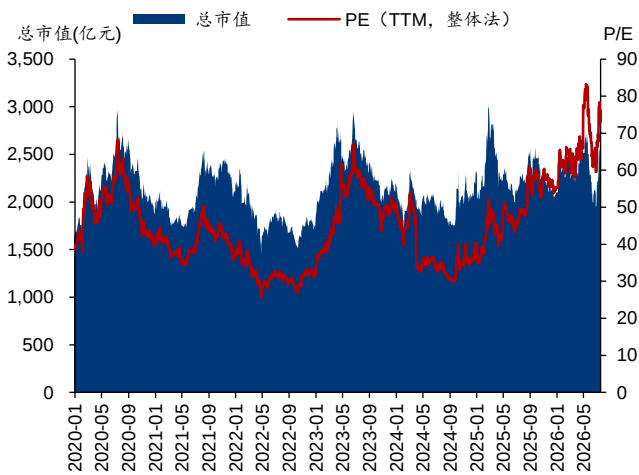
资料来源：Wind，华泰研究

图表14：光模块&光器件板块总市值与市盈率变化



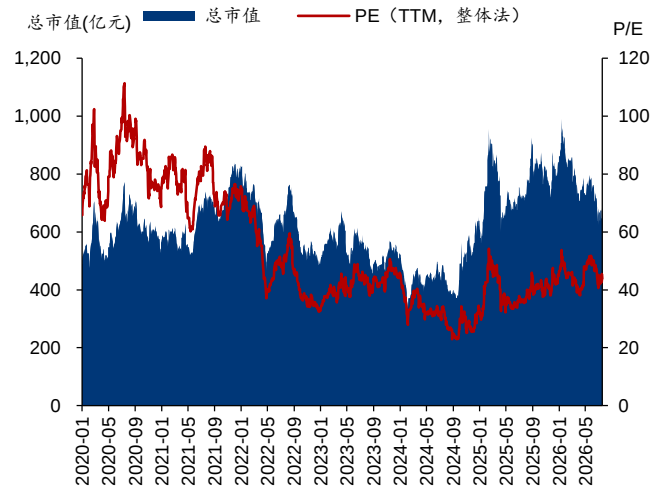
资料来源：Wind，华泰研究

图表15：云计算相关基础设施设备板块总市值与市盈率变化



资料来源：Wind，华泰研究

图表16：物联网&车联网板块总市值与市盈率变化



资料来源：Wind，华泰研究

重点推荐

图表17：重点推荐公司一览表

股票名称	股票代码	投资评级 (当地币种)	最新收盘价	目标价	市值 (百万)	EPS (元)				PE (倍)			
			(当地币种)	(当地币种)	(当地币种)	2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E
新易盛	300502 CH	买入	482.88	754.85	673,259	9.59	18.04	22.51	28.71	50.36	26.76	21.46	16.82
华工科技	000988 CH	买入	117.62	157.98	118,267	1.46	2.16	2.61	3.05	80.41	54.35	45.07	38.59
亨通光电	600487 CH	买入	58.39	77.33	144,013	1.09	3.39	4.12	4.78	53.73	17.21	14.17	12.20
中国移动	600941 CH	买入	93.40	114.30	2,025,257	6.33	6.01	6.20	6.39	14.75	15.53	15.07	14.62
中际旭创	300308 CH	买入	979.46	1,167.55	1,092,328	9.72	31.41	46.67	55.57	100.79	31.18	20.99	17.63
星网锐捷	002396 CH	买入	29.95	34.82	22,779	0.70	1.51	2.11	2.68	42.90	19.79	14.22	11.16
锐捷网络	301165 CH	买入	96.09	111.06	107,009	0.88	2.02	2.84	3.57	109.77	47.58	33.82	26.91
长飞光纤光缆	6869 HK	增持	130.40	230.34	107,959	0.98	12.16	16.46	21.01	114.96	9.29	6.86	5.38
华丰科技	688629 CH	增持	141.66	174.93	66,333	0.78	2.66	4.56	5.96	182.12	53.31	31.06	23.76

资料来源：Bloomberg，华泰研究预测

图表18：重点推荐公司最新观点

股票名称	最新观点
新易盛 (300502 CH)	根据公司 2025 年年报以及 2026 年一季报，2025 年公司实现营业收入 248.42 亿元，同比增长 187.29%；实现归母净利润 95.32 亿元，同比增长 235.89%，符合此前业绩预告（94-99 亿元）。1Q26 公司实现营业收入 83.38 亿元，同比增长 105.76%，环比微增 0.01%；实现归母净利润 27.80 亿元，同比增长 76.80%，环比下降 13.25%，我们判断业绩的环比短期承压主要因上游物料紧缺，以及汇兑损失等方面的影响。展望未来，我们看好公司有望持续受益 AI 算力产业链的发展机遇，维持“买入”评级。 考虑到高速率光模块需求的向好，我们上调公司 2026-2027 年收入与净利润预测，并引入 2028 年预期，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 179.35/223.71/285.39 亿元（上调幅度：19%/25%/），可比公司 2026 年 Wind 一致预期 PE 均值为 42x，给予公司 2026 年 42xPE（前值：2025 年 54x），对应目标价 754.85 元（前值：476.71 元），维持“买入”评级。 风险提示：云厂商资本开支不及预期；贸易摩擦加剧；行业竞争加剧。 报告发布日期：2026 年 04 月 26 日 点击下载全文：新易盛(300502 CH,买入)：高速光模块产品推动业绩高增长
华工科技 (000988 CH)	根据公司 2026 年一季报，公司 1Q26 实现营业收入 42.66 亿元，同比增长 27.13%；归母净利润为 6.38 亿元，同比增长 55.76%；扣非归母净利润为 3.73 亿元，同比增长 20.51%，符合此前业绩预告，公司的光互联业务受益于数据中心的密集建设，Q1 光模块订单快速增长，400G、800G、1.6T 等高速光模块出货量同比快速提升；1Q26 公司非经常损益主因公司持有交易性金融资产公允价值上升。展望未来，我们继续看好公司高速光模块在国内外 AI 算力需求释放背景下的发展前景，维持“买入”评级。 我们维持公司收入与业绩预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 21.76/26.24/30.65 亿元，可比公司 2026 年 Wind 一致预期 PE 均值为 69x，考虑到公司全产业链布局的优势，给予公司 2026 年 73xPE（前值：58x），对应目标价 157.98 元（前值：125.52 元），维持“买入”评级。 风险提示：光模块业务收入增长不及预期；光模块行业竞争格局恶化。 报告发布日期：2026 年 04 月 27 日 点击下载全文：华工科技(000988 CH,买入)：光互联业务推动收入与净利向好
亨通光电 (600487 CH)	亨通光电 2025 年实现营收 668.55 亿元 (yoy+11.45%)，归母净利 26.80 亿元 (yoy-3.20%)，扣非净利 25.65 亿元 (yoy-0.43%)。2026 年 Q1 实现营收 177.91 亿元 (yoy+34.09%、qoq+3.23%)，归母净利 11.05 亿元 (yoy+98.53%、qoq+263.07%)，扣非净利 11.33 亿元 (yoy+107.68%)。1Q26，全球光纤现货价格快速上涨，叠加北美数通光纤、无人机光纤等需求高企，行业进入量价齐升的历史大周期。凭借棒纤缆一体化与特种光纤能力，公司 1Q26 实现业绩与盈利能力显著改善，并加速切入北美数据中心长协，有望持续受益于行业景气抬升与需求结构升级。维持“买入”评级。 我们看好光纤光缆板块投资机遇：需求侧，AI 数据中心建设与无人机等场景带来光纤消耗快速增加，而供给端受制于光棒产能 18-24 个月的扩产周期及高稼动率约束，供需缺口持续扩大，行业正从复苏走向全面景气。凭借棒纤缆一体化与特种光纤能力，公司 1Q26 实现业绩与盈利能力的显著改善，并加速切入北美数据中心长协，有望持续受益于行业景气抬升与需求结构升级。考虑到光纤光缆行业景气度 2026 年以来显著改善，我们预计公司 26-28 年归母净利 83.69/101.62/117.99 亿元（26-27 年前值：36.41/45.21 亿元，较前值分别调整 129.82%/124.78%），参考可比公司 26 年 PE 均值，我们给予公司 26 年 22.8x PE 估值，对应目标价 77.33 元/股（前值：25.73 元/股），维持“买入”评级。 风险提示：海上风电装机量不及预期；光纤光缆行业市场竞争加剧。 报告发布日期：2026 年 05 月 02 日 点击下载全文：亨通光电(600487 CH,买入)：看好光纤光缆景气驱动业绩高增
中国移动 (600941 CH)	中国移动发布 2026 年一季度业绩：公司营业收入同比增长 1.0%至 2665 亿元；归母净利润同比下降 4.2%至 293 亿元，高于我们此前预测（285 亿元），主要受到增值税调整的影响。据工信部统计，2026 年 1-2 月国内电信业务收入累计完成 2904 亿元，同比下降 1.7%，而公司 1Q26 主营业务收入下滑 1.1%至 2199 亿元，下滑幅度小于行业均值，彰显了龙头厂商的经营韧性。数智化时代，公司在“AI+”赛道迎来了更广阔的发展机遇，网、云、端各项业务均有望受益，长期而言，我们看好公司作为全球电信运营商龙头的竞争力，维持“买入”评级。 我们看好公司的发展潜力，维持盈利预测不变，预计其 26-28 年归母净利润为 1302/1342/1384 亿元，预计其 26-28 年 BPS 为 67.22/68.84/70.53 元。公司拥有较高的盈利能力及数智化时代的长期增长潜力，我们维持 A 股目标价不变，给予 A 股 1.7 倍 2026 年 PB（全球可比公司平均：1.45），对应目标价 114.3 元；参考过去一个月公司 AH 股溢价率均值 33.59%，给予 H 股 1.29 倍 2026 年 PB，对应目标价 97.5 港币（前值：94.4 港币，基于 37.59% AH 股溢价率），维持“买入”评级。 风险提示：1) ARPU 改善低于预期；2) 5G 资本开支超出预期；3) 竞争加剧；4) 公司采取较为保守的股息政策。 报告发布日期：2026 年 04 月 21 日 点击下载全文：中国移动(600941 CH,买入;941 HK,买入)：1Q26 龙头经营韧性凸显

股票名称	最新观点
中际旭创 (300308 CH)	公司公布 2026 年一季报，1Q25 公司收入为 194.96 亿元，同比+192%，环比+47%；归母净利润为 57.35 亿元，同比+262%，环比+56%。公司业绩呈现高增长，我们判断主要因 800G、1.6T 产品出货量快速提升，带动收入与毛利率的同步上行。展望未来，我们看好公司有望继续充分受益 AI 算力产业链的发展机遇，维持“买入”评级。 考虑到 800G、1.6T 光模块需求的快速增长，我们上调公司 2026-2028 年收入、综合毛利率与业绩预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 349/519/617 亿元（上调幅度：71%/111%/106%），可比公司 2026 年 Wind 一致预期 PE 均值为 37x，给予公司 2026 年 37xPE（前值：40x，估值变化主因可比公司估值变动），对应目标价 1167.55 元（前值：727.72 元），维持“买入”评级。 风险提示：全球高速光模块需求不及预期；行业内价格竞争加剧。 报告发布日期：2026 年 04 月 17 日 点击下载全文：中际旭创(300308 CH,买入)：Q1 营收与毛利率环比快速提升
星网锐捷 (002396 CH)	公司发布一季度报，1Q26 年实现收入 39.04 亿元，同比+12.02%，保持稳健增长；归母净利润 0.37 亿元，同比-11.62%，归母同比下滑主要系部分业务（如金融信创）经营承压。26 年或为 AI 应用规模起量之年，我们看好互联网公司继续增强 AI 资本开支投入，同时政企层面或受惠于 AI 开启新一轮投资，公司外部受益数通高景气、内部经营不断优化下，业绩有望加速释放。维持“买入”评级。 我们看好互联网 AI 数据中心需求增长下，公司通过数据中心交换机单品规模效应持续释放业绩增量，同时光通信等业务有望边际改善。我们维持公司 26-28 年归母净利润预期 8.87/12.33/15.72 亿元，可比公司 26 年一致预期 PE 均值为 23x（前值：24x），给予公司 26 年 23x PE 估值（前值：24x），对应目标价 34.82 元/股（前值：36.33 元/股），维持“买入”评级。 风险提示：数据中心需求低于预期；信创需求低于预期；芯片供应短缺。 报告发布日期：2026 年 04 月 23 日 点击下载全文：星网锐捷(002396 CH,买入)：业务景气度分化，数通规模效应延续
锐捷网络 (301165 CH)	公司公布一季度报：1Q26 实现收入 29.99 亿元，同比+18.26%；归母净利润 1.23 亿元，同比+14.59%，扣非归母净利润 1.12 亿元，同比增长 18.18%。业绩平稳增长，核心数据中心交换机业务自春节后逐步起量，我们预计 Q2 利润有望回到同比快速增长轨道。未来随着国产 GPU 渐次突破，国产超节点逐步起量，互联网厂商开启新一轮招标，我们看好公司作为互联网行业头部数据中心交换机供应商，外部受益于客户资本开支增长，内部经营效率持续改善。维持“买入”评级。 我们看好公司受益国内 AI 算力资本开支增长，数据中心交换机收入维持高增，同时规模效应下费用有望继续优化，盈利能力得以提升。我们维持公司 26-28 年归母净利润预期 16.06/22.60/28.41 亿元，可比公司 26 年一致预期 PE 均值为 50x（前值：51x），由于公司交换机业务数据中心含量更高、且潜在盈利能力高于可比公司中的服务器厂商，给予公司 26 年 55x PE 估值（前值：51x），对应目标价 111.06 元（前值：102.99 元），维持“买入”评级。 风险提示：行业竞争加剧；AI 以太网渗透不及预期；下游投资不及预期。 报告发布日期：2026 年 04 月 22 日 点击下载全文：锐捷网络(301165 CH,买入)：26 年数据中心交换机交付开始启动
长飞光纤光缆 (6869 HK)	长飞光纤发布一季报，2026 年 Q1 实现营收 36.95 亿元（yoy+27.70%、qoq-7.08%），归母净利 4.95 亿元（yoy+226.40%、qoq+43.91%），扣非净利 4.61 亿元（yoy+966.44%）。公司 Q1 利润增速远超收入增速，主要得益于毛利率的大幅改善。26Q1 光纤价格呈逐月爬升态势，报告期内公司交付结构中仍含部分低价长协/集采订单。随着高价订单在 Q2 起集中确认，看好利润弹性有望加速释放。我们看好在光纤光缆主业景气度上升与光互连组件等多元化业务双重驱动下，公司业绩有望迎来显著增厚。维持“增持”评级。 我们维持盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润 100.69/136.26/173.96 亿元，参考可比公司 26 年一致预期 PE 均值，我们给予长飞 A 股 26 年 PE30x（前值：29x），目标价 364.86 元（前值：352.70 元）；参考 26 年 2 月至今公司 A/H 股动态 PE 比率均值 180%，汇率 0.88，目标价 230.34 港元（前值：247.41 港元）。维持“增持”评级。 风险提示：海外市场风险；技术迭代风险；新业务开拓不及预期。 报告发布日期：2026 年 05 月 02 日 点击下载全文：长飞光纤(601869 CH,增持;6869 HK,增持)：看好光纤利润弹性有望加速释放
华丰科技 (688629 CH)	公司发布一季度报，1Q26 实现收入 6.33 亿元，同比/环比分别+56.15%/-27.09%；归母净利润 1.05 亿元，同比/环比分别+230.43%/-22.42%，业绩环比下滑主要系公司高速线模组产品处于迭代过渡期：一季度出货以 910C 线模组为主，新一代 950 相关产品预计二季度起逐步放量，导致客户需求存在阶段性波动。我们看好公司高速线模组在速率、架构升级后迎来换代需求，价值量或将得以提升，同时公司有望持续导入其他 CSP 及服务器厂商，呈现“从一到十”进程。维持“增持”评级。 我们判断 2026 年将为国产超节点起量元年，公司大客户需求逐渐清晰，有望带动公司线模组业务完成“从一到十”的突破。我们维持公司 26-28 年归母净利润预期 12.25/21.02/27.48 亿元。公司板块增速差异大，我们采用 SOTP 估值：1）高速线模组扩产叠加需求提升，我们维持 26 年通讯板块归母净利预期 10.46 亿元，考虑到公司在目前大客户内部具备核心供应地位以及未来外拓 CSP 客户潜在机遇，标的兼具稀缺性，给予 26 年 69x PE（前值：69x，可比平均 64x）；2）维持 26 年防务+工业+其他板块归母净利预期 1.79 亿元，给予 26 年 47.31x PE（同可比平均 47.31x，前值：47.18x）。综合目标价 174.93 元/股（前值：174.88 元/股，对应 26 年 65.81x PE），对应 26E PE 65.83x，维持“增持”评级。 风险提示：1）高速线模组需求不及预期；2）防务订单推迟；3）行业竞争加剧；4）测算结果风险。 报告发布日期：2026 年 04 月 29 日 点击下载全文：华丰科技(688629 CH,增持)：看好一季度后高速线模组新品放量

资料来源：Bloomberg，华泰研究预测



图表19：公司动态

公司	公告日期	具体内容
紫光股份	2026-07-17	2026 年第四次临时股东会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-17\12450756.pdf
	2026-07-17	2026 年第四次临时股东会法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-17\12450749.pdf
	2026-07-17	公司章程(2026 年 7 月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-17\12450758.pdf
	2026-07-16	关于控股子公司增资扩股引入投资者暨公司放弃权利的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-16\12447614.pdf
	2026-07-16	关于取消为紫光计算机科技有限公司厂商授信额度提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-16\12447620.pdf
	2026-07-16	关于为子公司提供担保的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-16\12447621.pdf
	2026-07-16	第九届董事会第三十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-16\12447615.pdf
沃尔核材	2026-07-17	关于为控股子公司提供担保的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-17\12450207.pdf
	2026-07-13	H 股公告: 2026 年第三次临时股东会通函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-13\12441819.pdf
	2026-07-13	H 股公告: 2026 年第三次临时股东会之代表委任表格(适用于 H 股股东) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-13\12441821.pdf
	2026-07-13	H 股公告: 董事名单与其角色和职能 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-13\12441817.pdf
拓邦股份	2026-07-15	2026 年半年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-15\12446758.pdf
美格智能	2026-07-18	股票交易异常波动公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-18\12452438.pdf
	2026-07-15	2025 年度 A 股权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-15\12445136.pdf
中际旭创	2026-07-18	第六届董事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-18\12452811.pdf
	2026-07-18	公司章程(草案) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-18\12452843.pdf
	2026-07-18	关于境外发行股份(H 股)并在香港联交所上市进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-18\12452810.pdf
	2026-07-18	2026 年半年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-18\12453327.pdf
天孚通信	2026-07-18	2026 年半年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-18\12453327.pdf
移为通信	2026-07-15	2026 年半年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-15\12447783.pdf
	2026-07-14	关于理财产品到期赎回及继续使用闲置自有资金进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-14\12446459.pdf
亿联网络	2026-07-17	关于实际控制人的一致行动人减持计划实施完毕暨权益变动比例触及 1%整数倍的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-17\12452327.pdf
	2026-07-14	2026 年半年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-14\12444868.pdf
北路智控	2026-07-17	关于董事会完成换届选举暨聘任高级管理人员、证券事务代表的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-17\12452340.pdf
	2026-07-17	第三届董事会第一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-17\12452339.pdf
	2026-07-13	关于职工代表董事换届选举的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-13\12442958.pdf
	2026-07-13	2026 年第一次临时股东会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-13\12442957.pdf
	2026-07-13	江苏世纪同仁律师事务所关于南京北路智控科技股份有限公司 2026 年第一次临时股东会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-7\2026-07-13\12442959.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰研究



风险提示

1. 中美贸易摩擦加剧。中美贸易关系存在一定的不确定性，贸易摩擦激化或将在短期内影响上游核心芯片供应。
2. 云厂商资本开支投入不及预期。数据中心需求同云厂商资本开支相关，若云厂商放缓资本开支投入，对于数据中心的需求将产生影响。
3. 5G 发展进程不及预期。运营商及 5G 产业链公司与 5G 发展进程息息相关，若 5G 整体发展不及预期，则将对产业链需求造成影响。

免责声明

分析师声明

本人，王兴、高名焱、王珂、陈越兮、唐攀尧，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。请注意，标*的人员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。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作，华泰证券股份有限公司和其关联机构统称为“华泰证券”（华泰证券股份有限公司已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格）。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供华泰证券及其客户和其关联机构使用。华泰证券不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于华泰证券认为可靠的、已公开的信息编制，但华泰证券对该等信息的准确性及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，华泰证券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。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。华泰证券不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰证券对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

华泰证券（华泰证券（美国）有限公司除外）不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰证券力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰证券及作者均不承担任何法律责任。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口头承诺均为无效。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰证券不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰证券及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，华泰证券可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰证券的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰证券的资产管理部门、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。投资者应当考虑到华泰证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰证券违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为华泰证券所有。未经华泰证券书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人（无论整份或部分）等任何形式侵犯华泰证券版权。如征得华泰证券同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。华泰证券保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰证券的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
- 亨通光电（600487 CH）、中际旭创（300308 CH）、新易盛（300502 CH）、长飞光纤光缆（6869 HK）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司实益持有标的公司的市场资本值的 1%或以上。
- 盛科通信（688702 CH）、长飞光纤光缆（6869 HK）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司在本报告发布日担任标的公司证券做市商或者证券流动性提供者。
- 有关重要的披露信息，请参华泰金融控股（香港）有限公司的网页 https://www.htsc.com.hk/stock_disclosure 其他信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934 年证券交易法》（修订版）第 15a-6 条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师王兴、高名焱、王珂、陈越兮、唐攀尧本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 亨通光电（600487 CH）、中际旭创（300308 CH）、新易盛（300502 CH）、长飞光纤光缆（6869 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司实益持有标的公司某一类普通股证券的比例达 1%或以上。
- 盛科通信（688702 CH）、长飞光纤光缆（6869 HK）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日担任标的公司证券做市商或者证券流动性提供者。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。
- 本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽，亦不试图促进购买或销售该等证券。如任何投资者为美国公民、取得美国永久居留权的外国人、根据美国法律所设立的实体（包括外国实体在美国的分支机构）、任何位于美国的个人，该等投资者应当充分考虑自身特定状况，不以任何形式直接或间接地投资本报告涉及的投资者所在国相关适用的法律法规所限制的企业的公开交易的证券、其衍生证券及用于为该等证券提供投资机会的证券的任何交易。该等投资者对依据或者使用本报告内容所造成的一切后果，华泰证券股份有限公司、华泰金融控股（香港）有限公司、华泰证券（美国）有限公司及作者均不承担任何法律责任。

新加坡

华泰证券（新加坡）有限公司持有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，可从事资本市场产品交易，包括证券、集体投资计划中的单位、交易所交易的衍生品合约和场外衍生品合约，并且是《财务顾问法》规定的豁免财务顾问，就投资产品向他人提供建议，包括发布或公布研究分析或研究报告。华泰证券（新加坡）有限公司可能会根据《财务顾问条例》第 32C 条的规定分发其在华泰证券内的外国附属公司各自制作的信息/研究。本报告仅供认可投资者、专家投资者或机构投资者使用，华泰证券（新加坡）有限公司不对本报告内容承担法律责任。如果您是非预期接收者，请您立即通知并直接将本报告返回给华泰证券（新加坡）有限公司。本报告的新加坡接收者应联系您的华泰证券（新加坡）有限公司关系经理或客户主管，了解来自或与所分发的信息相关的事宜。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，台湾市场基准为台湾加权指数，日本市场基准为日经 225 指数，新加坡市场基准为海峡时报指数，韩国市场基准为韩国有价证券指数，英国市场基准为富时 100 指数，德国市场基准为 DAX 指数），具体如下：

行业评级

增持：预计行业股票指数超越基准

中性：预计行业股票指数基本与基准持平

减持：预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

买入：预计股价超越基准 15% 以上

增持：预计股价超越基准 5%~15%

持有：预计股价相对基准波动在-15%~5%之间

卖出：预计股价弱于基准 15% 以上

暂停评级：已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策

无评级：股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国：华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J

香港：华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

美国：华泰证券（美国）有限公司为美国金融业监管局（FINRA）成员，具有在美国开展经纪交易商业业务的资格，经营业务许可编号为：CRD#:298809/SEC#:8-70231

新加坡：华泰证券（新加坡）有限公司具有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，并且是豁免财务顾问，经营许可证编号为：202233398E

华泰证券股份有限公司

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层/

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com

华泰金融控股（香港）有限公司

香港中环皇后大道中 99 号中环中心 53 楼

电话：+852-3658-6000/传真：+852-2567-6123

电子邮件：research@htsc.com

http://www.htsc.com.hk

华泰证券（美国）有限公司

美国纽约公园大道 280 号 21 楼东（纽约 10017）

电话：+212-763-8160/传真：+917-725-9702

电子邮件：Huatai@htsc-us.com

http://www.htsc-us.com

华泰证券（新加坡）有限公司

滨海湾金融中心 1 号大厦，#08-02，新加坡 018981

电话：+65 68603600

传真：+65 65091183

https://www.htsc.com.sg

©版权所有 2026 年华泰证券股份有限公司