

通信

NPO——光的新增量

NPO（近封装光学）技术在工程可行性与性能之间取得了较好平衡，被产业界视为 Scale-up 场景下的主流解决方案之一，有望在 2027 年及以后成为光通信的新增长极，更将推动无源器件的价值量提升和竞争格局优化。同时，本周光通信大票趋稳下，前期超跌的中小市值标的亦有望迎来弹性修复窗口。

【NPO：光通信的新增长极】

NPO（Near-Packaged Optics，近封装光学）技术的核心思路是将光引擎从传统交换机前面板移出，布置在更靠近交换芯片或 GPU 芯片的位置，通过缩短高速电信号的传输距离来降低损耗和功耗。这种设计的核心优势在于：在追求高带宽密度和低功耗的同时，保留了工程可行性和可维护性。

- 与传统可插拔方案相比，NPO 能显著降低电信号损耗，功耗和延迟也更低。
- 与 CPO 方案相比，NPO 的光引擎仍保持独立模块形态，支持单独更换和维护，对现有产业链和封装工艺的改动更小，工程实现难度更低。

在大模型持续演进的当下，芯片公司与云厂商正迫切寻求在 Scale-up 能力上实现突破，以构建更大规模的计算集群。NPO 兼顾了 CPO 的高集成度优势与可插拔方案的供应链成熟度，是在性能收益与工程可行性之间取得较好平衡的务实方案，成为现阶段最具工程可行性的 Scale-up 升级路径之一。包括多家 CSP 厂商、大模型企业及 Neocloud 企业均对 NPO 方案表现出浓厚兴趣，2027 年期间有望陆续完成 NPO 产品的导入，在 2028 年实现更大规模的上量。

对于光通信产业链而言，NPO 的落地意味着传统光模块之外全新增量赛道的开启，光模块龙头厂商在 NPO 领域早有技术积累和订单储备，有望凭借先发优势和生态壁垒持续受益，光模块龙头在产业链中的话语权和价值量占比将进一步提升。

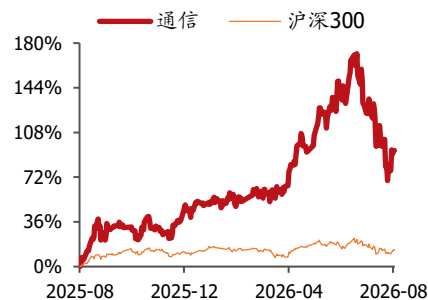
【竞争格局优化：无源器件迎来“价值重估”】

NPO 不仅带来光通信的增量，更将推动产业链价值分配的结构性转移。可插拔时代，价值量主要集中于有源器件，行业升级主要依赖单通道速率不断突破，通道数基本固定在 4/8 通道，有源厂商充分享受到价值提升的红利。NPO 时代不再激进提升单通道速率，而是靠通道数倍增来满足总带宽需求，这直接推高了与通道数挂钩的无源器件（以 MPO 连接器为代表）的价值量。

随着无源器件价值量的提升和行业格局向头部集中，无源厂商有望迎来“地位跃迁”——从通过设备商间接供货，逐步走向成为 CSP 云厂商的直接供应商（Tier 1），类似早年光模块产业的升级路径。这意味着，NPO 的落地不仅是“量的扩容”，更是“竞争格局的优化”，具备技术积累和规模优势的头部无源器件厂商，将在新一轮产业周期中

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号：S0680519010002

邮箱：songjiagi@gszq.com

分析师 黄瀚

执业证书编号：S0680519050002

邮箱：huanghan@gszq.com

相关研究

- 1、《通信：光：恐慌宣泄，否极泰来》 2026-08-02
- 2、《通信：Google 财报的喜与忧》 2026-07-26
- 3、《通信：光回调的复盘：分歧即买点》 2026-07-19

受益。

【大票趋稳，超跌小票弹性渐显】

在经历了短期大幅调整后，本周光通信大票逐步趋稳，中际旭创、新易盛股价均迎来小幅修复。而在本轮调整中，大量中小市值通信标的经历了更加剧烈的回撤。我们统计通信板块 6 月内跌幅超过 30% 的股票如下（图表见正文），其中 11 只股票较 6 月前高点回撤超过 40%。

这些中小市值标的本轮跌幅相比大票更深，前期积累的估值泡沫和浮筹压力已得到更充分的释放。而这些标的基本面并无显著恶化，多数超跌标的在细分领域具备产业壁垒，产业景气度并未因股价下跌而改变；同时，小票持仓结构相对分散，融资盘占比有限，股价修复阻力较小。我们认为回撤幅度居前、细分领域具备一定竞争力的中小市值标的，有望在市场情绪修复阶段展现更大的股价弹性。

我们建议关注受益 NPO 方案的核心标的：中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、太辰光、东田微等，以及超跌修复的弹性标的：可川科技、德科立、腾景科技、长光华芯等。

我们继续看通信行业的中报行情。继续推荐算力产业链相关企业如光模块行业龙头中际旭创、新易盛等，同时建议关注光器件“一大五小”天孚通信+仕佳光子/太辰光/长芯博创/德科立/东田微，PIC 设计可川科技等，建议关注国产算力产业链，如其中的液冷环节如英维克、东阳光等。

建议关注：

算力——

光通信：中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、太辰光、腾景科技、可川科技、光库科技、光迅科技、德科立、联特科技、华工科技、剑桥科技、铭普光磁、东田微、优迅股份、长光华芯、汇绿生态、联讯仪器。

铜链接：沃尔核材、精达股份。**算力设备：**中兴通讯、紫光股份、锐捷网络、盛科通信、菲菱科思、工业富联、沪电股份、寒武纪、海光信息。**液冷：**英维克、东阳光、申菱环境、高澜股份。**边缘算力承载平台：**美格智能、广和通、移远通信。**卫星通信：**中国卫通、中国卫星、顺灏股份、海格通信。

IDC：东阳光、润泽科技、光环新网、奥飞数据、科华数据、润建股份。

母线：威腾电气等。

数据要素——

运营商：中国电信、中国移动、中国联通。**数据可视化：**浩瀚深度、恒为科技、中新赛克。

风险提示：AI 发展不及预期，算力需求不及预期，市场竞争风险。

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS（元）				PE			
			2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
300308.SZ	中际旭创	买入	9.72	27.36	51.31	65.58	83.30	33.62	17.93	14.03
300502.SZ	新易盛	买入	6.84	15.73	30.12	40.71	70.60	26.77	13.98	10.34
300394.SZ	天孚通信	买入	2.59	3.18	4.43	5.64	125.10	72.64	52.11	40.90
002837.SZ	英维克	买入	0.53	0.94	1.61	2.29	177.00	59.46	34.78	24.36
002463.SZ	沪电股份	买入	1.92	2.40	2.92	-	25.10	52.35	43.09	-

资料来源：Wind，国盛证券研究所

内容目录

1. 投资策略：NPO——光的新增量	4
2. 行情回顾：通信板块上涨，卫星通信导航表现相对最优	5
3. NPO——光的新增量.....	6
4. 全球首个、性能提升 5 至 10 倍，我国牵头制定的工业通信国际标准发布	7
5. 马斯克旗下 SpaceX 宣布携手英伟达开发 Starlink AI1 算力卫星，目标上天 100 万颗.....	8
6. 2026 年上半年我国电信业务收入累计完成 8873 亿元，同比下降 2.1%	8
7. 中国广电完成行业首例 5G 700MHz “全网通” 便携式基站接入验证	9
8. AI 算力供电困局怎么破？这场数字电源峰会用 “含金量” 给出答案	10
9. 库克称苹果正评估算力成本，iOS 27 的 Siri AI 额度方案尚未敲定	10
10. AMD 为 Linux 贡献 eSPI 标准框架，统一支持 BIOS 与 TPM 通信.....	11
11. 超级算力枢纽“远景乌兰察布星河基地”投产	12
风险提示	12

图表目录

图表 1: 通信板块上涨，细分板块中卫星通信导航表现相对最优	5
图表 2: 本周天孚通信领涨通信行业	5
图表 3: 通信板块 6 月内跌幅超过 30% 的股票	7



1. 投资策略：NPO——光的新增量

本周建议关注：

算力——

光通信：中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、太辰光、腾景科技、可川科技、光库科技、光迅科技、德科立、联特科技、华工科技、剑桥科技、铭普光磁、东田微、优迅股份、长光华芯、汇绿生态、联讯仪器。

铜链接：沃尔核材、精达股份。

算力设备：中兴通讯、紫光股份、锐捷网络、盛科通信、菲菱科思、工业富联、沪电股份、寒武纪、海光信息。

液冷：英维克、东阳光、申菱环境、高澜股份。

边缘算力承载平台：美格智能、广和通、移远通信。

卫星通信：中国卫通、中国卫星、顺灏股份、海格通信。

IDC：东阳光、润泽科技、光环新网、奥飞数据、科华数据、润建股份。

母线：威腾电气等。

数据要素——

运营商：中国电信、中国移动、中国联通。

数据可视化：浩瀚深度、恒为科技、中新赛克。

本周观点变化：

本周海外算力板块整体走势较为强势。从整体市场看，纳斯达克指数累计上涨 5.2%，标普 500 指数上涨 3.6%。AI 芯片股方面，英伟达本周股价累计上涨 11.6%。CSP 方面，谷歌本周股价累计下跌 0.5%，亚马逊股价累计上涨 1.1%，meta 股价累计上涨 6.4%，微软股价累计上涨 7.6%。光通信板块涨幅较大，AAOI 本周累计上涨 43.8%，lumentum 本周累计上涨 24.7%，coherent 本周股价累计上涨 44.2%。

我们继续看通信行业的中报行情。继续推荐算力产业链相关企业如光模块行业龙头中际旭创、新易盛等，同时建议关注光器件“一大五小”天孚通信+仕佳光子/太辰光/长芯博创/德科立/东田微，PIC 设计可川科技等，建议关注国产算力产业链，如其中的液冷环节如英维克、东阳光等。

2. 行情回顾：通信板块上涨，卫星通信导航表现相对最优

2026 年 08 月 03 日-2026 年 08 月 09 日上证综指收于 3940.04 点。各行情指标从强到弱依次为：创业板综>万得全 A(除金融，石油石化)>中小板综>万得全 A>上证综指>沪深 300。通信板块上涨，表现强于上证综指。

图表1: 通信板块上涨，细分板块中卫星通信导航表现相对最优

指数	涨跌幅度
创业板综	8.3%
万得全 A(除金融，石油石化)	6.4%
中小板综	5.7%
万得全 A	5.4%
上证综指	2.8%
沪深 300	2.3%
国盛通信行业指数	9.5%
国盛卫星通信导航指数	11.7%
国盛通信设备指数	11.0%
国盛光通信指数	10.7%
国盛量子通信指数	10.6%
国盛物联网指数	8.9%
国盛移动互联指数	8.3%
国盛云计算指数	7.0%
国盛区块链指数	2.1%
国盛运营商指数	-2.0%

资料来源：Wind，国盛证券研究所

从细分行业指数看，卫星通信导航、通信设备、光通信、量子通信、物联网、移动互联、云计算、区块链指数分别上涨 11.7%、11.0%、10.7%、10.6%、8.9%、8.3%、7.0%、2.1%；运营商指数下跌 2.0%。

本周涨幅前五名中，受益于 CPO 概念，天孚通信上涨 34.89%，领涨板块；受益于 PCB 概念，金安国纪上涨 28.66%；受益于 CPO 概念，武汉凡谷上涨 26.57%；受益于 CPO 概念，长芯博创上涨 26.01%；受益于光纤概念，中威电子上涨 25.84%。

图表2: 本周天孚通信领涨通信行业

涨跌幅前五名				涨跌幅后五名			
证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)
300394.SZ	天孚通信	34.893	349.03	002416.SZ	爱施德	-4.196	90.28
002636.SZ	金安国纪	28.664	309.80	600050.SH	中国联通	-3.587	943.10
002194.SZ	武汉凡谷	26.568	145.51	600289.SH	ST 信通	-3.297	23.08
300548.SZ	长芯博创	26.007	107.15	600728.SH	佳都科技	-2.263	193.69
300270.SZ	中威电子	25.844	153.67	002112.SZ	三变科技	-1.890	178.93

资料来源：Wind，国盛证券研究所

3. NPO——光的新增量

NPO（近封装光学）技术在工程可行性与性能之间取得了较好平衡，被产业界视为 Scale-up 场景下的主流解决方案之一，有望在 2027 年及以后成为光通信的新增长极，更将推动无源器件的价值量提升和竞争格局优化。同时，本周光通信大票趋稳下，前期超跌的中小市值标的亦有望迎来弹性修复窗口。

【NPO：光通信的新增长极】

NPO（Near-Packaged Optics，近封装光学）技术的核心思路是将光引擎从传统交换机前面板移出，布置在更靠近交换芯片或 GPU 芯片的位置，通过缩短高速电信号的传输距离来降低损耗和功耗。这种设计的核心优势在于：在追求高带宽密度和低功耗的同时，保留了工程可行性和可维护性。

- 与传统可插拔方案相比，NPO 能显著降低电信号损耗，功耗和延迟也更低。
- 与 CPO 方案相比，NPO 的光引擎仍保持独立模块形态，支持单独更换和维护，对现有产业链和封装工艺的改动更小，工程实现难度更低。

在大模型持续演进的当下，芯片公司与云厂商正迫切寻求在 Scale-up 能力上实现突破，以构建更大规模的计算集群。NPO 兼顾了 CPO 的高集成度优势与可插拔方案的供应链成熟度，是在性能收益与工程可行性之间取得较好平衡的务实方案，成为现阶段最具工程可行性的 ~~upScale~~ ^{Scale-up} 路径之一。包括多家 CSP 厂商、大模型企业及 Neocloud 企业均对 NPO 方案表现出浓厚兴趣，2027 年期间有望陆续完成 NPO 产品的导入，在 2028 年实现更大规模的上量。

对于光通信产业链而言，NPO 的落地意味着传统光模块之外全新增量赛道的开启，光模块龙头厂商在 NPO 领域早有技术积累和订单储备，有望凭借先发优势和生态壁垒持续受益，光模块龙头在产业链中的话语权和价值量占比将进一步提升。

【竞争格局优化：无源器件迎来“价值重估”】

NPO 不仅带来光通信的增量，更将推动产业链价值分配的结构性转移。可插拔时代，价值量主要集中于有源器件，行业升级主要依赖单通道速率不断突破，通道数基本固定在 4/8 通道，有源厂商充分享受到价值提升的红利。NPO 时代不再激进提升单通道速率，而是靠通道数倍增来满足总带宽需求，这直接推高了与通道数挂钩的无源器件（以 MPO 连接器为代表）的价值量。

随着无源器件价值量的提升和行业格局向头部集中，无源厂商有望迎来“地位跃迁”——从通过设备商间接供货，逐步走向成为 CSP 云厂商的直接供应商（Tier 1），类似早年光模块产业的升级路径。这意味着，NPO 的落地不仅是“量的扩容”，更是“竞争格局的优化”，具备技术积累和规模优势的头部无源器件厂商，将在新一轮产业周期中受益。

【大票趋稳，超跌小票弹性渐显】

在经历了短期大幅调整后，本周光通信大票逐步趋稳，中际旭创、新易盛股价均迎来小幅修复。而在本轮调整中，大量中小市值通信标的经历了更加剧烈的回撤。我们统计通信板块 6 月内跌幅超过 30% 的股票如下，其中 11 只股票较 6 月前高点回撤超过 40%。

图表3: 通信板块 6 月内跌幅超过 30%的股票

公司	代码	最新价较区间（6 月前）最高价跌幅(回撤)
可川科技	603052.SH	-54.68%
德科立	688205.SH	-54.51%
优迅股份	688807.SH	-51.00%
腾景科技	688195.SH	-50.99%
太辰光	300570.SZ	-49.59%
长光华芯	688048.SH	-43.92%
华工科技	000988.SZ	-43.20%
铭普光磁	002902.SZ	-43.02%
剑桥科技	603083.SH	-41.22%
东田微	301183.SZ	-41.05%
英维克	002837.SZ	-40.20%
高澜股份	300499.SZ	-39.31%
汇绿生态	001267.SZ	-38.77%
申菱环境	301018.SZ	-34.88%
源杰科技	688498.SH	-31.13%
光迅科技	002281.SZ	-30.81%
光库科技	300620.SZ	-30.30%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

这些中小市值标的本轮跌幅相比大票更深，前期积累的估值泡沫和浮筹压力已得到更充分的释放。而这些标的基本面并无显著恶化，多数超跌标的在细分领域仍具备产业壁垒，产业景气度并未因股价下跌而改变；同时，小票持仓结构相对分散，融资盘占比有限，股价修复阻力较小。我们认为回撤幅度居前、细分领域具备一定竞争力的中小市值标的，有望在市场情绪修复阶段展现更大的股价弹性。

我们建议关注受益 NPO 方案的核心标的：中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、太辰光、东田微等，以及超跌修复的弹性标的：可川科技、德科立、腾景科技、长光华芯等。

我们继续看通信行业的中报行情。继续推荐算力产业链相关企业如光模块行业龙头中际旭创、新易盛等，同时建议关注光器件“一大五小”天孚通信+仕佳光子/太辰光/长芯博创/德科立/东田微，PIC 设计可川科技等，建议关注国产算力产业链，如其中的液冷环节如英维克、东阳光等。

4. 全球首个、性能提升 5 至 10 倍，我国牵头制定的工业通信国际标准发布

据 IT 之家报道，由我国牵头多国专家联合参与编制的《WiTSnet 工业以太网通信协议》国际标准通过国际电工委员会发布，标志着我国自主工业网络技术方案得到全球行业广泛认可。

该协议是全球首个采用动态组织网络架构、实现设备同步精度小于 10 纳秒、全网端到端高可靠传输的工业通信协议。

高端自动化产线对同步精度、运行稳定性有着严苛要求，汇智同步网络（WiTSnet）精准攻克精密设备实时控制行业痛点，大幅降低数据转发延时，缩短通信周期，满足高速机械、精密加工的实时操控需求；多设备同步精度相较现有主流方案性能提升 5 至 10 倍，适配多机械臂协同装配等高精度生产场景。凭借极速响应与超高时序同步能力，可有效提升工厂生产效率、稳定产品工艺品质，保障企业 7×24 小时连续稳定生产。

央视新闻表示，该标准的发布将搭建起全球通用开放框架，破除不同设备互通壁垒，降低企业改造对接成本，不仅夯实了我国智能制造底层能力，更对统一全球产业技术规范，降低协同门槛，加速制造业数智化转型起到重要作用。

IT 之家查询工信部官网获悉，2026 年 2 月 14 日，我国主导研制的基于以太网的 WiTSnet 工业通信系列国际标准在国际电工委员会工业网络分委会（IEC/SC65C）成功立项，编号为 IEC 61158 Type29 与 IEC 61784 CPF23。

该系列标准由全国工业过程测量控制和自动化标准化技术委员会（SAC/TC124）组织国内优势科研机构、骨干企业联合研制，是全球首个采用混合拓扑链路冗余技术，实现高精度时间同步、自主组网功能的工业通信协议系列标准，为全球制造业数智化转型贡献了中国方案。

5. 马斯克旗下 SpaceX 宣布携手英伟达开发 Starmind AI1 算力卫星，目标上天 100 万颗

据 IT 之家报道，埃隆·马斯克（Elon Musk）旗下 SpaceX 公司 8 月 5 日宣布携手英伟达公司，探索在地球之外部署 AI 算力，共同开发名为 Starmind AI1 的算力卫星。

根据 SpaceX 公布的宏伟蓝图，该公司设想构建一个轨道网络，最终规模可达 100 万颗卫星，从而在太空打造一个分布式人工智能超级计算机。

该项目如果能落地，将大幅扩展地球数据中心以外的计算能力，并依靠激光链路以极高的速度在卫星间传输数据。

马斯克在 SpaceX 的 2026 年第 2 季度财报电话会议上表示：“我们认为 Vera Rubin 架构是最好的架构。我们认为它是目前最好的 AI 计算机，我们非常重视与英伟达在多个层面的密切合作与伙伴关系，所以我们只与英伟达合作。”

在规格方面，马斯克还表示，该公司计划在其 Starmind 卫星计划中，在地面和太空部署英伟达 Vera Rubin NVL72 机架式系统。

6. 2026 年上半年我国电信业务收入累计完成 8873 亿元，同比下降 2.1%

据 C114 网报道，据工信部消息，2026 年上半年，通信业运行基本平稳，新型基础设施建设稳步推进，5G、千兆、物联网等用户规模持续扩大，移动互联网接入流量保持较快

增长。

一、总体运行情况

2026 年上半年，电信业务收入累计完成 8873 亿元，同比下降 2.1%。按照 2025 年不变价计算的电信业务总量同比增长 7.7%。

二、电信用户发展情况

固定宽带接入用户稳步增加，千兆用户规模持续扩大。截至 6 月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 7.01 亿户，比 2025 年末净增 1024 万户。其中，100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 6.7 亿户，占总用户数的 95.6%；1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 2.58 亿户，比 2025 年末净增 1949 万户，占总用户数的 36.8%，占比较一季度提升 1 个百分点。

移动电话用户规模稳中有增，5G 用户快速发展。截至 6 月末，三家基础电信企业及中国广电的移动电话用户总数达 18.44 亿户，比 2025 年末净增 1704 万户。其中，5G 移动电话用户达 12.88 亿户，比 2025 年末净增 8434 万户，占移动电话用户的 69.9%。

移动物联网终端用户增长较快。截至 6 月末，三家基础电信企业发展移动物联网终端用户 29.94 亿户，比 2025 年末净增 1.06 亿户。互联网电视（IPTV、OTT）用户数达 4.09 亿户，比 2025 年末净增 99 万户。

三、电信业务使用情况

移动互联网流量较快增长，6 月 DOU 值维持较高水平。2026 年上半年，移动互联网累计流量达 2197 亿 GB，同比增长 17.7%。截至 6 月末，移动互联网用户数达 16.36 亿户，比 2025 年末净增 2591 万户。6 月当月户均移动互联网接入流量（DOU）达到 23.57GB/户·月，同比增长 13.6%，比 2025 年底高 0.53GB/户·月。

电话通话量持续下滑。2026 年上半年，移动电话去话通话时长完成 9469 亿分钟，同比下降 6.2%；固定电话主叫通话时长完成 279.3 亿分钟，同比下降 20.4%。上半年，全国移动短信业务量同比下降 8%；移动短信业务收入同比下降 12.9%。

7. 中国广电完成行业首例 5G 700MHz “全网通” 便携式基站接入验证

据 C114 网报道，在工业和信息化部应急通信保障中心指导下，中国广电 5G 实现核心网与国家应急通信融合接入平台的全面对接，并完成行业首例 5G 700MHz “全网通” 便携式基站接入验证，标志着中国广电技术方案正式纳入国家应急通信一体化保障体系。

国家应急通信融合接入平台由工业和信息化部应急通信保障中心主导研发，创新实现“单基站、全网通”技术，可对无人机、背包、车载、船载等各类应急基站进行全国统一接入、监测、调度与管理。该平台聚焦“断网、断电、断路”极端场景保障需求，在移动通信公众网因灾受损时，可支撑一套应急基站同时服务四家基础电信企业用户。灾区内

的手机可自动搜索并接入“国家应急通信”网络，获得语音、短信及数据等基础通信服务，有效保障灾区群众对外联络与抢险指挥通信畅通。

为夯实应急保障基础，中国广电在接入过程中开展了多轮严苛的联调测试。地面验证阶段，完成多款终端在该平台上的语音、短信及数据业务验证，确保极端场景下中国广电用户可通过“全网通”基站获得通信兜底保障。在此基础上，中国广电联合中国卫通进一步创新突破，利用高通量卫星终端将 5G 700MHz 便携基站接入该平台。实测表明，这一方案不仅可满足四家基础电信企业用户的“全网通”应急需求，其覆盖范围、语音质量等核心指标也显著优于传统应急背包基站。

此次完成接入验证的 5G 700MHz “全网通”便携式基站是中国广电于 2025 年推出的业界首个 5G 700MHz 便携应急通信背包站，其轻量化设计使其可通过背负、车载或无人机搭载等方式快速部署，满足“三断”场景下的灵活应急需求。

面向未来，中国广电将深度融入国家应急通信保障体系，加快技术迭代与能力升级，全面强化极端场景下的通信韧性底座，坚决守牢抢险救灾的“生命线、指挥线、保障线”。

8. AI 算力供电困局怎么破？这场数字电源峰会用“含金量”给出答案

据 C114 网报道，AI 大模型参数向万亿级跃进，单机柜功率密度正从 30kW、50kW 向 100kW 以上一路狂奔，供电效率每损失 1%，就意味着成千上万颗 GPU 在散热而非计算。

面对高密供电的极限挑战、传统架构的效率瓶颈与全链路能效优化的迫切需求，数字电源技术已然站上算力竞争的聚光灯下。

2026 年 8 月 12 日，2026 第八届中国数字电源关键元器件应用创新峰会(华东站)即将盛大启幕，以五大“含金量”硬核指标，直面 AI 时代的供电痛点。

含金量一：AI 服务器电源站 C 位，三大论坛精准卡位高景气赛道

含金量二：顶级智慧大脑齐聚，三大论坛阵容拒绝空谈

含金量三：全产业链展商一站集结，选型对接一步到位

含金量四：产学研精准咬合，打通技术转化“最后一公里”

含金量五：供需深度匹配，让 AI 供电方案高效落地

9. 库克称苹果正评估算力成本，iOS 27 的 Siri AI 额度方案尚未敲定

据 IT 之家报道，科技媒体 9to5Mac 8 月 3 日发布博文，报道称基于苹果首席执行官蒂姆·库克（Tim Cook）在财报电话会议上释放的信号，苹果仍在评估 iOS 27 中 Siri AI（Siri 人

工智能)的算力成本与收费方式。

在运行方式上,根据苹果此前公示的细节,通过拆分 AI 任务,尽可能在设备端本地处理。这种方式既可强化隐私保护,也能减少服务器开支。

不过部分任务仍需交由苹果的私有云计算 (Private Cloud Compute) 服务器处理, 另有部分任务还需要调用谷歌 Gemini 服务器。

此前的一种推测是, Siri AI 的使用权限可能直接与 iCloud+ 订阅绑定, 并按存储套餐划份额度。例如, 50GB、200GB 与 2TB 套餐可能对应递增的 Siri AI 使用上限。按这一模式, 现有 iCloud+ 用户或可在原有订阅中获得更高的 AI 用量。

在财报电话会上, 库克表示: “就计算成本而言, 相关计划仍处于早期阶段, 苹果尚未形成完整方案; 我们相信会有很多用户想要大量使用这项功能, 因此我们会在 iCloud+ 上提供一些升级选项, 用户可以购买 iCloud+ 的高级功能, 我们会观察市场反响如何。”

10. AMD 为 Linux 贡献 eSPI 标准框架, 统一支持 BIOS 与 TPM 通信

据 IT 之家报道, AMD 向 Linux 内核提交了一组补丁, 计划为 eSPI (Enhanced Serial Peripheral Interface, 增强型串行外设接口) 标准建立全新的 Linux 内核子系统。

此前 AMD 已在部分硬件中采用 eSPI, 但 Linux 内核一直缺乏统一、通用的 eSPI 框架, 此次补丁正是为了解决这一问题。

IT 之家注: eSPI 技术最初由英特尔开发, 作为传统 LPC (Low Pin Count) 总线的一种替代方案, 用于连接 BIOS、系统控制器及 TPM (受信任的平台模块) 等外设。

与传统 SPI 不同, eSPI 在单一物理链路上承载四个独立逻辑通道: Peripheral 通道 (承载主机 I/O 和内存周期)、Virtua lWire 通道 (传输电源时序、中断等逻辑信号)、OOB 通道 (隧道传输 SMBus/I2C 管理消息) 和 Flash Access 通道 (提供对 SPI 闪存的访问)。

在补丁设计思路, AMD 工程师 Krishnamoorthi M 曾向内核社区征询, 这套 eSPI 方案应基于现有 SPI 子系统扩展, 还是作为一个全新的总线类型。他最终选择后者, 即建立全新的 eSPI 总线框架。

AMD 方面解释称, eSPI 的异步特性、多通道模型及能力协商机制与传统 SPI 的同步单通道传输模型不匹配。该补丁集共包含 4 个补丁, 其中第 4 个为 AMD eSPI 控制器驱动, 代码量约 599 行, 已在 AMDI0070 平台上完成测试验证。

eSPI 能力协商机制是控制器与目标设备在链路启动时通过交换能力寄存器来确定 I/O 模式、时钟频率和 CRC 校验的过程。该框架遵循 Linux 标准的 bus/device/driver 模型, 并通过 sysfs 暴露链路的协商状态。

当前这套 eSPI 子系统存在一些已知限制: 由于 AMD 代码仅使用 ACPI, 暂不支持 Device

Tree; 从设备枚举需手动完成; 部分通道操作和 ALERT# 中断处理将在后续补丁中补充。随着补丁不断完善, 该子系统有望为 AMD 及其他 eSPI 硬件提供统一、可扩展的支持框架。

11. 超级算力枢纽“远景乌兰察布星河基地”投产

据人民网报道, 8 月 6 日, 远景科技集团(以下简称“远景”)宣布在乌兰察布建成 AI 算力超级单体, 标志着“远景乌兰察布星河基地”正式投产。

该超级单体采用超高比例绿电直连, 以 12 万平方米的建筑体量(约 20 个标准足球场)、百万卡并行能力、百万 P 算力规模, 成为全球 Token 产出能力最强的单体 AI 数据中心, 刷新了 AI 基础设施的密度纪录。

“远景乌兰察布星河基地”是远景在戈壁建设的超级算力枢纽, 园区总规划容量达 2GW, 也是全国最大的 AI 算力园区和 Token 工厂。作为“戈壁使命(Mission Gobi)”落地的首个旗舰项目, 该基地精准契合国内百万卡互联需求, 为国产算力集群打造可复制的中国方案。

当前国内 AI 算力正加速迈向十万卡乃至百万卡互联, 以此与全球算力巨头同台竞技。“远景乌兰察布星河基地”以超级单体承载百万 P 算力规模, 将百万卡汇聚于超级单体内, 以集群总算力提升中国芯片的全球竞争力。

乌兰察布是国家“东数西算”八大节点之一, 网络时延优势得天独厚, 能够高效承载实时在线算力需求。同时, 这里拥有全国领先的风光资源, 全域绿电占比高达 67%。“远景乌兰察布星河基地”充分利用当地风能优势, 通过自建风场及专线实现绿电直供, 为全球最大、绿电占比最高的 AI 超级单体构筑起坚实的绿色能源底座。

远景科技集团 AIDC(人工智能算力中心)总经理郑子浩表示: “中国芯片正在走一条集群化突围的道路。远景超级单体可为这支‘集团军’提供最强保障: 够大的部署基地、充足的电力粮草和畅通的能源补给线。‘远景乌兰察布星河基地’正以超级单体承载国产算力集群的规模化部署, 为中国算力的大爆发提供最强助攻。面向未来, 我们将为全球面临算力需求迫切、能源基础设施薄弱、电力资源紧缺的区域, 带去可复制的中国 AI 数据中心解决方案

风险提示

AI 发展不及预期, 算力需求不及预期, 市场竞争风险

免责声明

国盛证券股份有限公司（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。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市丰台区丽泽路 22 号院新华社国家金融信息大厦西塔 B 座 38 层
 邮编：100077
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com