下载日志已记录，仅供内部参考

华泰证券 HUATAI SECURITIES

FCC 解读：实际难落地，影响或可控

华泰研究

2026 年 8 月 10 日 | 中国内地　　行业周报（第三十二周）

通信	增持（维持）
通信设备制造	增持（维持）

王兴　研究员
SAC No. S0570523070003　wangxing@htsc.com
SFC No. BUC499　+(86) 21 3847 6737

高名垚　研究员
SAC No. S0570523080006　gaomingyao@htsc.com
SFC No. BUP971　+(86) 21 2897 2228

王珂　研究员
SAC No. S0570524080005　wangke020520@htsc.com
SFC No. BWA966　+(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

本周观点

市场方面，上周通信（申万）指数上涨 9.69%，同期上证综指上涨 2.81%，深证成指上涨 5.39%。其中光模块板块受路透社 8 月 4 日报道“美国 FCC 正在研究禁止中国厂商新型号光模块进入美国市场”影响，市场存在一定担忧。我们认为，中国企业占据全球光模块主要供给份额，短期全面替代难度较大，同时中国在上游 InP 材料环节亦具备较强供应链影响力。我们仍看好 AI 算力驱动下光通信产业长期景气，建议关注国内光模块龙头、上游 InP 产业链及供应链迁移潜在受益方向。

周专题：FCC 解读：短期难落地，影响或可控

据中新网援引路透社 8 月 4 日报道，美国 FCC 正在研究禁止中国厂商新型号光模块进入美国市场，相关官员希望于 2026 年内公布并实施，但目前方案仍可能修改或搁置。我们认为，以中际旭创、新易盛为代表的中国厂商在全球市场占据重要地位，海外供应商短期较难完全承接相关需求。此外，中国在上游 InP（高速光芯片的重要基础材料）方面具有全球影响力，亦为我国光通信产业形成有力支撑。

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：新易盛、亨通光电、长飞光纤、华丰科技、星网锐捷、ARISTA 网络）；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）。

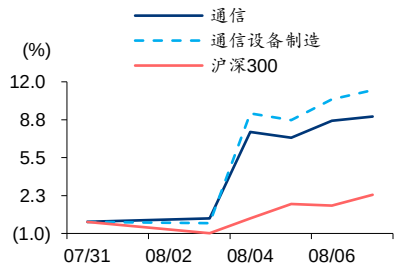
风险提示：中美贸易摩擦加剧；云厂商资本开支投入不及预期；5G 发展不及预期。

重点推荐

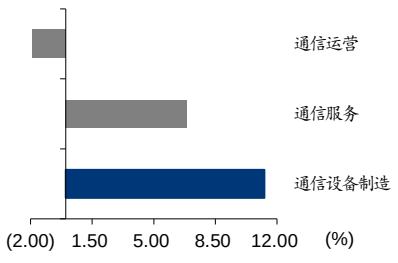
股票名称	股票代码	目标价（当地币种）	投资评级
新易盛	300502 CH	754.85	买入
亨通光电	600487 CH	77.33	买入
ARISTA 网络	ANET US	228.01	买入
中国移动	600941 CH	114.30	买入
星网锐捷	002396 CH	34.82	买入
华丰科技	688629 CH	174.93	增持
长飞光纤	601869 CH	364.86	增持

资料来源：华泰研究预测

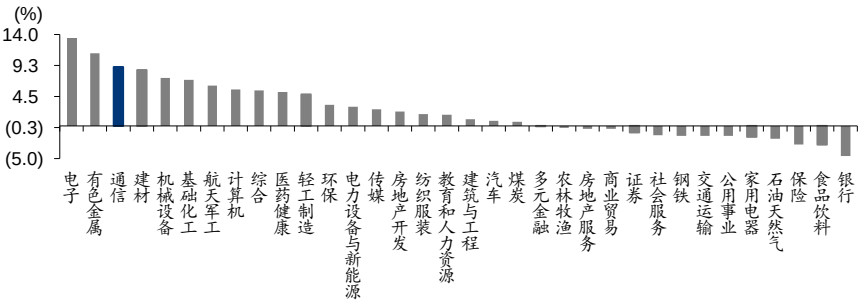
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌图



一周内各行业涨跌图



一周涨幅前十公司

股票名称	股票代码	涨跌幅(%)
欣天科技	300615 CH	97.81
通宇通讯	002792 CH	56.52
仕佳光子	688313 CH	41.83
光库科技	300620 CH	40.32
天孚通信	300394 CH	34.89
长盈通	688143 CH	32.89
广哈通信	300711 CH	32.45
中富通	300560 CH	30.82
鼎通科技	688668 CH	30.28
联特科技	301205 CH	27.55

一周跌幅前十公司

股票名称	股票代码	涨跌幅(%)
中国联通	600050 CH	(3.59)
ST 信通	600289 CH	(3.30)
数字政通	300075 CH	(2.72)
神州信息	000555 CH	(2.15)
中国移动	600941 CH	(1.96)
中国电信	601728 CH	(1.90)
华测导航	300627 CH	(0.81)
拓邦股份	002139 CH	(0.29)
生意宝	002095 CH	(0.21)
国脉科技	002093 CH	(0.14)

资料来源：华泰研究

免责声明和披露以及分析师声明是报告的一部分，请务必一起阅读。

下载日志已记录，仅供内部参考

本周观点

市场方面，上周通信（申万）指数上涨 9.69%，同期上证综指上涨 2.81%，深证成指上涨 5.39%。据中新网援引路透社 8 月 4 日报道，美国 FCC 正在研究禁止中国厂商新型号光模块进入美国市场，相关官员希望于 2026 年内公布并实施，但目前方案仍可能修改或搁置。假设相关落地，我们认为，以中际旭创、新易盛为代表的中国厂商在全球市场占据重要地位，海外供应商短期较难完全承接相关需求。此外，中国在上游 InP（高速光芯片的重要基础材料）方面具有全球影响力，亦为我国光通信产业形成有力支撑。综合来看，我们仍看好 AI 算力驱动下光通信产业长期景气度，建议关注国内光模块龙头、上游物料 InP 产业及海外供应链迁移潜在受益方向。

周专题：FCC 解读：短期难落地，影响或可控

据中新网援引路透社 8 月 4 日报道，美国政府正在起草针对中国数据中心组件的进口限制，FCC（Federal Communications Commission，美国联邦通信委员会）正在制定相关措施禁止中国新型号光模块进入美国市场，美国官员希望于 2026 年内公布并实施。知情人士同时表示，FCC 仍可能修改或搁置相关限制。我们对此事件解读如下：

观点#1：相关事件未来存在一定变数。路透社指出，FCC 当前仍在制定具体措施，且最终方案存在调整或搁置可能。因此，我们认为当前无需将其等同于已全面实施的进口禁令。从政策方向看，美国对 AI 基础设施供应链的管控正在从限制技术输出，逐步延伸至关键环节供应保障。此前美国主要通过出口管制限制先进 AI 芯片向中国流动，假设本次限制落地，可能意味着美国希望降低对中国 AI 基础设施供应链的依赖，推动关键制造环节向美国本土迁移。

观点#2：中国光模块企业占据全球光模块供给的多数份额，若相关限制落地可能会影响美国自身 AI 发展，限制实际难落地且影响或可控。据 LightCounting，近年来中国光模块厂商在全球 Top 10 供应商中的排名持续提升，其中中际旭创长期位居全球头部，新易盛近年来快速提升，两家公司在 2025 年分别位列全球销售额第一、第二，光迅科技位列第四。据中际旭创港股招股说明书，2025 年公司在 400G 以上数通光互联市场保持领先地位，占据 28.1%的市场份额，且已积极布局海外产能。我们认为，当前光模块行业处于供给紧缺周期，而相关产品高度依赖中国公司产能，如果美国短期限制中国供应，或造成光模块供应缺口并拖累自身数据中心建设节奏，因此政策实际落地预计存在较强产业约束。此外，路透社本次报道明确针对的是“新型号”，因此，假设相关限制落地，我们预计已经完成客户认证、形成既有料号并规模交付的存量型号短期受到的直接影响相对有限。

图表1：中国光模块厂商在全球占领先地位

Ranking of Top 10 Transceiver Suppliers
LIGHTCOUNTING

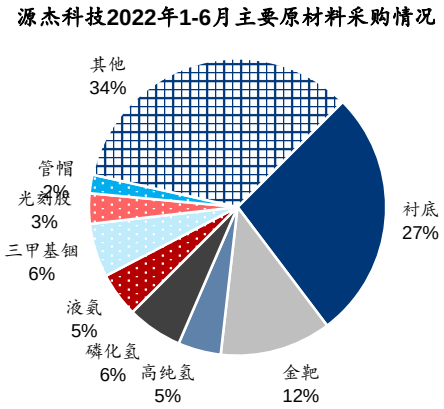
2010	2018		2024	2025
Finisar	Finisar	1	Innolight	Innolight
Opnext	Innolight	2	Coherent	Eoptolink
Sumitomo	Hisense	3	Eoptolink	Coherent
Avago	Accelink	4	Accelink	Accelink
Source Photonics	FOIT (Avago)	5	HG Genuine	Molex
Fujitsu	Lumentum/Oclaro	6	Ligent (Hisense)	Ligent (Hisense)
JDSU	Acacia	7	Source Photonics	HG Genuine
Emcore	Intel	8	Molex	Source Photonics
WTD	AOI	9	Lumentum	Lumentum
NeoPhotonics	Sumitomo	10	CIG	CIG

资料来源：LightCounting，华泰研究

下载日志已记录，仅供内部参考

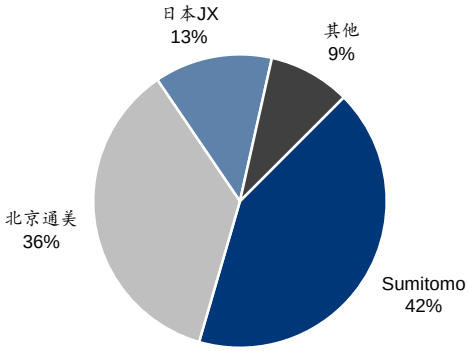
观点#3：中国在上游 InP 等关键材料环节同样拥有较强供应链影响力。InP 衬底是高速 EML、CW 激光器等光芯片的重要基础材料，扩产周期较长、供应商切换亦需要较长认证周期。据源杰科技招股说明书披露，公司 2022 年 1-6 月的主要原材料采购中，衬底的占比为 27.21%，反映衬底在光芯片中价值量占比较大。据 Yole 数据，2020 年全球前三大厂商占据 InP 衬底市场 90%以上市场份额，其中 Sumitomo 为全球第一大厂商，占比为 42%；北京通美位居第二，占比 36%。且国内云南锗业、广东先导、珠海鼎泰芯源等厂商亦在持续扩产。2025 年 2 月，商务部、海关总署已正式将 InP 纳入出口管制范围，相关产品出口需取得许可。我们认为，中国在上游 InP 等关键材料环节同样拥有较强供应链影响力，这也为我国光通信产业提供了强有力的产业支撑，全球供应链或在短期内难以实现对中国供应商的替代。

图表2：衬底是光通信芯片制造过程中的重要基础材料



资料来源：源杰科技招股说明书，华泰研究

图表3：2020 年全球 InP 衬底竞争格局



资料来源：Yole，华泰研究

综上，我们仍看好 AI 算力需求驱动下光通信产业长期景气度。我们认为，在中国企业占据全球主要光模块供给、北美 AI 基础设施需求快速增长，以及上游 InP 供应链高度集中等背景下，中美光通信产业链仍具有较强相互依存性。建议关注三条主线：1）全球光模块龙头及核心供应商：中际旭创、新易盛、东山精密等；2）InP 衬底及相关产业链：云南锗业、博杰股份、AXT 等；3）潜在受益供应链迁移的海外厂商：Lumentum、Coherent、Applied Optoelectronics 等。

下载日志已记录，仅供内部参考

5G 产业链

美国政府批准启动 4.4 GHz 频段 6G 研究计划

据 C114 通信网 8 月 3 日报道，美国商务部下属国家电信和信息管理局（NTIA）近日宣布，特朗普政府已批准一项计划，研究将 4.4 GHz 频段用于电信运营商的 6G 网络。NTIA 称这是政府致力于提升美国在 6G 领域领导地位过程中的一个关键里程碑。根据 NTIA 的公告，目前美国政府已批准四个拟议频段的研究计划：1.6 GHz 频段、2.7 GHz 频段、4.4 GHz 频段和 7 GHz 频段。随着 4.4 GHz 频段最终研究方案提交给国会，美国政府将同时启动四个频段的重新分配用途研究。NTIA 局长 Arielle Roth 表示，作为联邦频谱（federal spectrum）使用的监管机构，NTIA 响应了美国国会和特朗普总统的号召，正紧急行动将联邦频谱重新分配给商业用途，以确保美国在 6G 领域保持全球领先地位。

运营商集采

长飞中标广东电信空芯光纤大单

据 C114 通信网 8 月 4 日报道，“2026 年中国电信广东公司空芯光缆、G.654E 光缆框架采购项目”公示了中标候选人。本项目采购空芯光缆、G.654E 光缆，最高投标限价 1.56 亿元（不含税）。项目共 13 名投标人参与投标，其中 2 家中标候选人，分别是长飞、烽火通信，报价分别为 1.59 亿元（含税）、1.71 亿元（含税）。按照招标规则，本项目中标人为 1 个，长飞中标。值得一提的是，长飞空芯光纤、G.654E 光纤的出货量均处于领先地位。空芯光纤出货量已超 1 万芯公里；G.654E 光纤出货量累计达 800 万芯公里。

中国移动 4.8 亿元一体化能源柜集采，中移设计院独家中标

据 C114 通信网 8 月 4 日报道，中国移动采购与招标网发布 2026 年至 2027 年一体化能源柜（智能型）产品集中采购项目中选候选人公示，中移设计院独家中标，中标金额约 4.8 亿元。该项目采购规模为 10929 套，预计采购需求满足期为一年。

云&IDC&AI

美研究公司：DeepSeek 新 AI 模型运行成本最低，比 Anthropic 便宜逾百倍

据 C114 通信网 8 月 4 日报道，美国旧金山研究公司 Artificial Analysis 称，DeepSeek 旗舰 AI 模型的一个版本，在全球知名模型基准测试中的运行成本是目前为止最低的，比 Anthropic 旗下 Claude Fable 5 的运行成本便宜逾 100 倍。DeepSeek 在 7 月 31 日正式发布了其最新模型 V4-Flash，试图通过它最擅长的提供超低成本 AI 替代方案重新获得市场关注。知情人士此前称，DeepSeek 正在筹备 IPO。Artificial Analysis 称，DeepSeek 的 V4-Flash 每百万输入 token 收费 0.14 美元，每百万输出 token 收费 0.28 美元。token 是用于衡量 AI 使用量的数据单位。该研究公司估计，V4-Flash 每次测试的平均成本为 3 美分。相比之下，月之暗面的 Kimi K3 为 86 美分，OpenAI 的 GPT-5.6 Sol 为 1.86 美元，Claude Fable 5 为 3.15 美元。Claude Fable 5 的测试成本大约是 V4-Flash 的 105 倍。

上海明确新型互联网交换中心 2030 年建设目标

据 C114 通信网 8 月 4 日报道，上海市通信管理局印发了关于《加快推进国家(上海)新型互联网交换中心创新发展实施方案》的通知（以下简称“通知”），其中明确了(上海)新型互联网交换中心的发展目标、落地举措与实施保障。通知提出，到 2027 年，(上海)新型交换中心互联生态从本地化向区域化、全球化演进，持续巩固上海算网枢纽地位，接入用户数量和交换流量较 2025 年底翻一番，部分指标跻身全球五十强交换中心行列；到 2030 年，新型交换中心布局 3-5 个全球战略节点、5-8 个国内周边延伸节点布局，对等互联国内外交换中心 20 家以上，稳居全球五十强交换中心行列。通知同时要求新型交换中心加快部署 400G/800G、OXC、RDMA、无损以太等先进网络技术，实现 1ms 城市算网建设目标。

下载日志已记录，仅供内部参考

马斯克最新回应：SpaceX 将完全使用英伟达架构平台

据 C114 通信网 8 月 5 日报道，在 SpaceX 公布二季度财报的电话会上，SpaceX 创始人马斯克在回答提问时表示，将完全使用英伟达架构平台，“我们预计今年年底计算能力将超过 2 吉瓦，到明年年底，我们的累计在线计算能力可能会是现在的数倍。比如说，接近 10 吉瓦，而不是 5 吉瓦。展望未来，我们决定完全采用英伟达的架构，因为我们认为 Vera Bubin 设计的架构是最好的架构。”电话会上，谈及算力瓶颈时，马斯克直言最大的痛点在内存，需求将远超供给。“目前的限制因素是内存。内存产量每年增长约 20%。通常来说，这对任何大型成熟行业来说都是惊人的速度。但请扪心自问，需求真的每年增长 20% 吗？不，需求每年增长 200%，甚至更高。因此，如果需求增长速度远超供应，那么经济学原理告诉我们，价格应该上涨，而不是下降。”

DeepSeek，预告大幅涨价

据 C114 通信网 8 月 6 日报道，DeepSeek 发布公告：“计划近期整体上调 DeepSeek API 服务的定价，预计涨幅较大，请合理安排您的使用。具体方案以正式通知为准。”当前，DeepSeek 的 API 价格按“输入 Token”和“输出 Token”分别计费，且根据“缓存命中”与“缓存未命中”情况，价格有所差异。7 月 31 日，DeepSeek 官宣 DeepSeek-V4-Flash 正式版 API（接口）开启公测。DeepSeek 表示，DeepSeek-V4-Flash 正式版大幅升级其代理能力，正式版的基准测试得分已远超 V4-pro 预览版。基准测试数据显示，在 Agent 智能体终极测试中，V4-Flash 正式版的得分为 25.2 分，接近 Opus-4.8 25.7 分的得分，远高于 V4-pro 预览版 15.8 的得分。

摆脱算力依赖，Anthropic 组建自研芯片团队，专为 Claude 打造 AI 芯片

据 C114 通信网 8 月 6 日报道，AI 初创企业 Anthropic 首次公开确认，将组建专属内部团队，为旗下 Claude 大模型量身打造定制化 AI 芯片，正式落地自研芯片布局。此举依托自研硬件补足算力短板，充分适配 Claude 模型持续攀升的大规模训练与推理算力需求，夯实模型规模化落地的硬件基础。据公司披露，Anthropic 已启动专项人才招聘，重点吸纳具备软硬件全栈研发能力的工程师，采用芯片硬件与 AI 模型协同设计的研发思路。通过软硬件深度适配优化，大幅提升 Claude 模型在客户大规模商用部署场景中的运行速度与算力效率，优化整体服务体验。此次自研芯片布局，是 Anthropic“多芯片战略”的关键升级。公司明确表示，自研并非替代合作，未来将持续采用多元化硬件堆栈体系，深度依托亚马逊云服务（AWS）、谷歌、英伟达、AMD 等核心合作伙伴的硬件技术与算力资源，构建自主可控、开放协同的算力生态。

物联网&车联网&卫星&低空经济&量子科技

我国成功发射卫星互联网低轨 23 组卫星

据 C114 通信网 8 月 4 日报道，北京时间 2026 年 8 月 4 日 16 时 52 分，我国在海南商业航天发射场使用长征八号甲运载火箭，成功将卫星互联网低轨 23 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。GW 星座是我国第一个巨型卫星互联网计划，也是我国首个空天一体 6G 互联网计划。其包含两个子星座：GW-A59 和 GW-A2 星座，形成覆盖全球的互联网卫星星座，未来将推出手机直连卫星通信模式。GW 星座共计规划发射 12992 颗卫星，其中 GW-A59 子星座 6080 颗，分布在 500km 以下的极低轨道；GW-A2 子星座 6912 颗，分布在 1145km 的近地轨道。

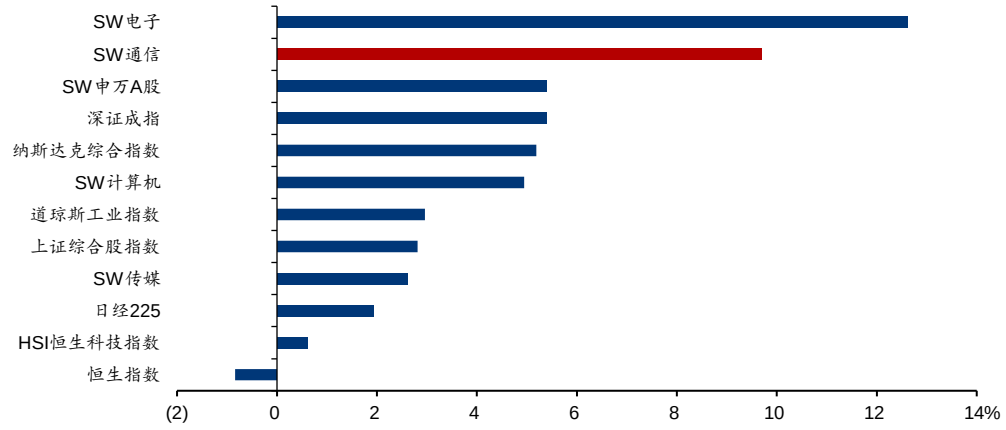
古河电工砸千亿日元扩产，全球光纤光缆产能竞赛全面打响

据 C114 通信网 8 月 6 日报道，日本光纤光缆供应商古河电工公告称，公司将投资 1000 亿日元扩大光纤光缆产能，预计扩大至 2025 财年末水平的大约两倍，以满足超大规模数据中心对高质量光缆的需求，预计将于 2028 财年下半年陆续量产。古河电工表示，目前，适用于大容量光传输的“可卷带状光缆（Rollable Ribbon Cables）”需求依然强劲，当前的订单环境十分有利，且预计在中长期内还将进一步增长。在做出这项投资之前，公司已确认获得了包括长期采购承诺在内的客户购买意向。此前，另外几家日本光纤光缆供应商就已宣布扩产。住友电工计划到 2028 年度将光纤生产能力较 2024 年度提升一倍。藤仓宣布 3000 亿日元投资计划，目标将 AI 数据中心专用的光纤与光缆产能提升至 2022 年度的约 4 倍。

下载日志已记录，仅供内部参考

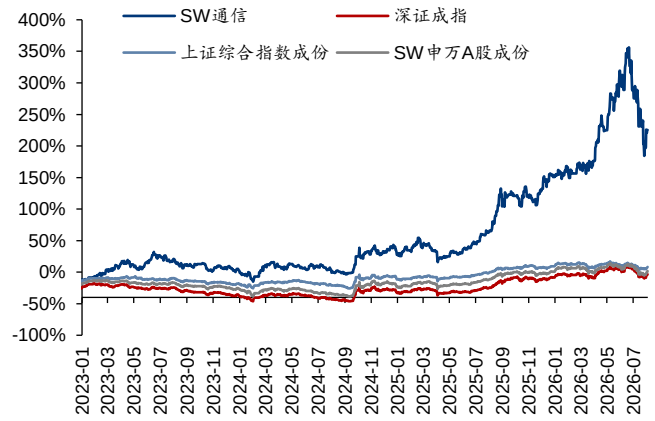
行情回顾

图表4：上周行情回顾



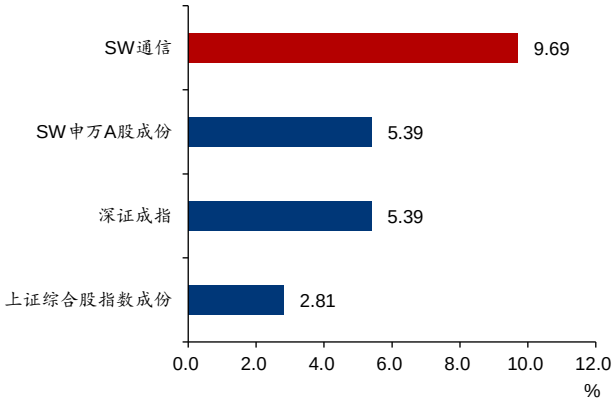
资料来源：Wind，华泰研究

图表5：2023 年至今行业走势



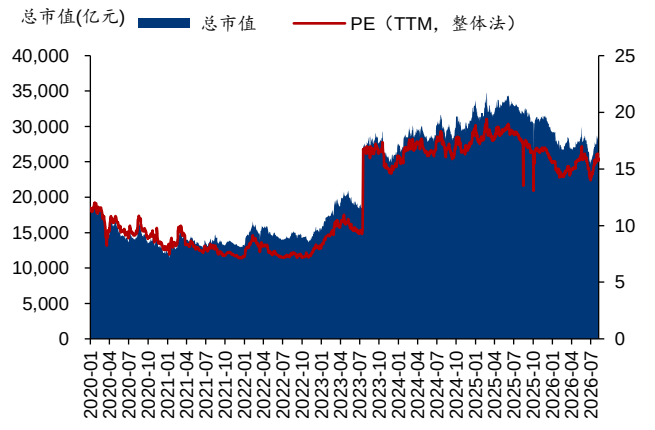
资料来源：Wind，华泰研究

图表6：上周内通信（申万）指数走势



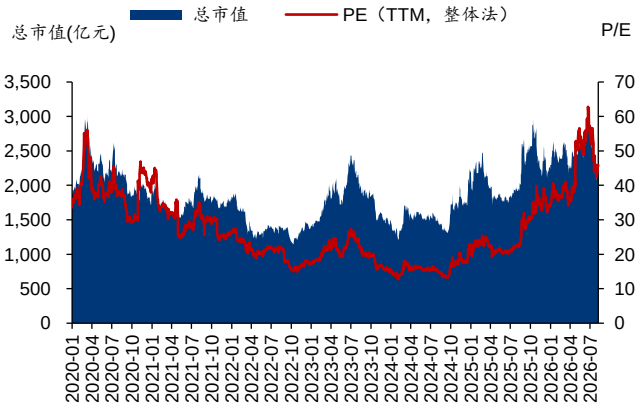
资料来源：Wind，华泰研究

图表7：运营商板块总市值与市盈率变化



资料来源：Wind，华泰研究

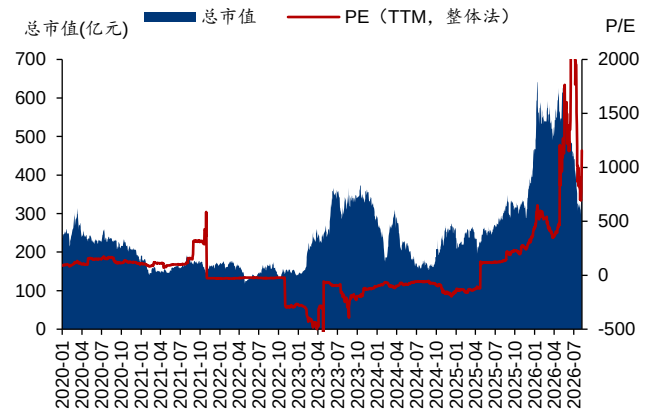
图表8：移动通信设备板块总市值与市盈率变化



资料来源：Wind，华泰研究

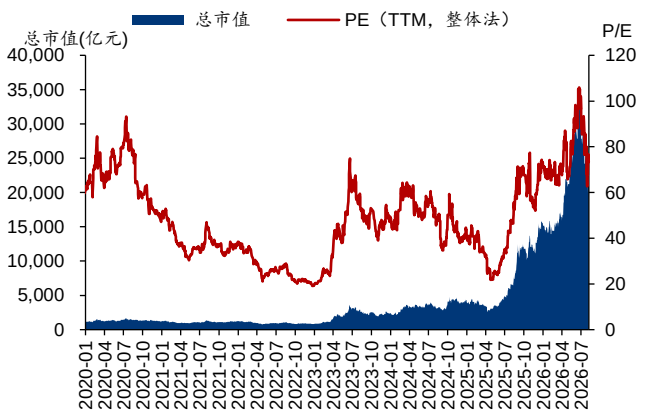
下载日志已记录，仅供内部参考

图表9： 无线上游板块总市值与市盈率变化



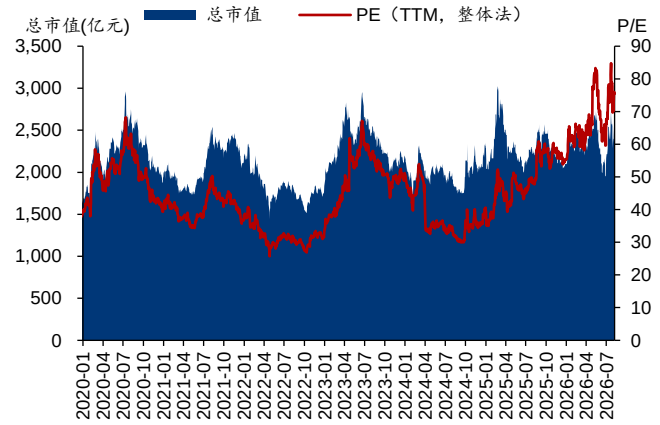
资料来源：Wind，华泰研究

图表10： 光模块&光器件板块总市值与市盈率变化



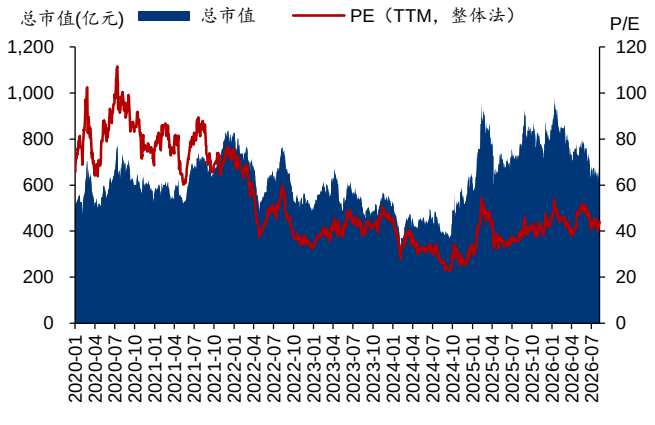
资料来源：Wind，华泰研究

图表11： 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12： 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

下载日志已记录，仅供内部参考

重点推荐

图表13：重点推荐公司一览表

股票名称	股票代码	投资评级	最新收盘价 (当地币种)	目标价 (当地币种)	市值 (百万) (当地币种)	EPS (元) 2025	2026E	2027E	2028E	PE (倍) 2025	2026E	2027E	2028E
新易盛	300502 CH	买入	420.95	754.85	586,912	9.59	18.04	22.51	28.71	43.90	23.33	18.70	14.66
亨通光电	600487 CH	买入	59.52	77.33	146,800	1.09	3.39	4.12	4.78	54.77	17.54	14.45	12.44
ARISTA 网络	ANET US	买入	188.67	228.01	237,955	2.79	3.94	5.02	6.17	67.66	47.92	37.60	30.58
中国移动	600941 CH	买入	95.50	114.30	2,071,129	6.33	6.01	6.20	6.39	15.08	15.88	15.41	14.94
星网锐捷	002396 CH	买入	29.60	34.82	22,512	0.70	1.51	2.11	2.68	42.40	19.55	14.06	11.03
华丰科技	688629 CH	增持	150.55	174.93	70,496	0.78	2.66	4.56	5.96	193.55	56.65	33.01	25.26
长飞光纤	601869 CH	增持	338.69	364.86	280,403	0.98	12.16	16.46	21.01	344.59	27.85	20.58	16.12

资料来源：Bloomberg，华泰研究预测

图表14：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**
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**
ARISTA 网络 (ANET US)	Arista 公布 2Q26 业绩：公司实现营收 30.36 亿美元（同比+38%，环比+12%），高于彭博一致预期的 28.28 亿美元（超出 7.4%），亦超出公司此前指引 28 亿美元；实现 GAAP 净利润 12.13 亿美元（同比+37%，环比+19%），高于彭博一致预期的 10.62 亿美元（超出 14.2%）。公司将 26 年收入指引上调 11 亿美元至 126 亿美元，增量来自数据中心、园区网络等多个领域；同比增速指引上调至 40%（前值：27.7%），维持 26 年 AI 中心收入指引 35 亿美元。我们看好公司高端数据中心交换机产品持续受益 AI 以太网趋势，产业生态合作（如 ESUN）有望引领公司切入 Scale-up 市场。维持“买入”评级。 我们看好公司受益北美云厂商超大规模集群部署，AI 收入增长继续提速，同时公司管理提效背景下盈利能力有望保持高水平。我们上调公司数据中心交换及园区业务收入并下调期间费用率，上调公司 26-28 年归母净利润预期至 49.58/63.19/77.70 亿美元（前值：45.53/54.45/64.06 亿美元，调整幅度为+9%/+16%/+21%），可比公司 26 年一致预期 PE 均值为 49x（前值：47x），考虑到公司高速交换机依赖 EOS 等系统的支持保有领先优势，相比白盒公司有明显毛利率溢价，且原材料价格波动背景下公司供应链管理亦相对同业更出色，给予公司 26 年 58x PE（前值：54x），对应目标价 228.01 美元（前值：195.23 美元），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 08 月 06 日 **点击下载全文：ARISTA 网络(ANET US,买入)：多轮驱动下全年营收再上修**

下载日志已记录，仅供内部参考

股票名称	最新观点
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**
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**
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）受益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**
长飞光纤 (601869 CH)	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**

资料来源：Bloomberg，华泰研究预测

下载日志已记录，仅供内部参考

图表15：公司动态

公司	公告日期	具体内容
中兴通讯	2026-08-05	关于按照《香港上市规则》公布 2026 年 7 月份证券变动月报表的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-05\12476905.pdf
紫光股份	2026-08-08	2026 年第五次临时股东会法律意见书
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-08\12483756.pdf
	2026-08-08	关于为子公司申请银行综合授信额度提供担保的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-08\12483742.pdf
	2026-08-08	董事、高级管理人员离职管理制度(2026 年 8 月)
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-08\12483749.pdf
	2026-08-08	董事会议事规则(2026 年 8 月)
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-08\12483751.pdf
	2026-08-08	关于召开 2026 年第六次临时股东会的通知
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-08\12483745.pdf
	2026-08-08	第九届董事会第三十二次会议决议公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-08\12483746.pdf
	2026-08-08	董事会可持续发展委员会议事规则(2026 年 8 月)
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-08\12483747.pdf
	2026-08-08	股东会议事规则(2026 年 8 月)
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-08\12483748.pdf
	2026-08-08	关于为子公司申请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\2026-8\2026-08-08\12483743.pdf
	2026-08-08	董事会薪酬与考核委员会议事规则(2026 年 8 月)
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-08\12483753.pdf
	2026-08-08	关于补选公司董事的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-08\12483741.pdf
	2026-08-08	公司章程(2026 年 8 月)
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-08\12483750.pdf
	2026-08-08	2026 年第五次临时股东会决议公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-08\12483744.pdf
	2026-08-08	董事会审计委员会议事规则(2026 年 8 月)
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-08\12483755.pdf
	2026-08-08	董事会提名委员会议事规则(2026 年 8 月)
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-08\12483754.pdf
	2026-08-08	董事会秘书工作细则(2026 年 8 月)
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-08\12483752.pdf
	2026-08-08	关于修订《公司章程》及其附件的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-08\12483740.pdf
沃尔核材	2026-08-06	H 股公告：截至二零二六年七月三十一日止股份发行人的证券变动月报表
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-06\12479326.pdf
	2026-08-06	关于控股子公司参与竞拍土地使用权的进展公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-06\12479325.pdf
和而泰	2026-08-06	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\2026-8\2026-08-06\12478457.pdf
英维克	2026-08-05	关于为全资下属公司 PT ENVICOOL TECHNOLOGY INDONESIA 提供担保的进展公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-05\12477158.pdf
美格智能	2026-08-06	H 股公告—截至 2026 年 7 月 31 日止月份之股份发行人的证券变动月报表
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-06\12479082.pdf
	2026-08-04	关于公司控股股东部分 A 股股份补充质押的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-04\12474232.pdf
中际旭创	2026-08-06	H 股公告(截至 2026 年 7 月 31 日止股份发行人的证券变动月报表)
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-06\12479348.pdf
金卡智能	2026-08-05	关于公司子公司签订日常经营重要合同的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-05\12477191.pdf
移为通信	2026-08-07	第四届董事会第二十四次会议决议公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-07\12484219.pdf
	2026-08-07	关于证券事务代表辞职及聘任证券事务代表的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-07\12484218.pdf
	2026-08-06	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\2026-8\2026-08-06\12481021.pdf

下载日志已记录，仅供内部参考

公司	公告日期	具体内容
	2026-08-04	关于参与股权投资产业基金进展的公告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-04\12477406.pdf
华测导航	2026-08-07	关于举办投资者接待日活动的公告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-07\12482540.pdf
广和通	2026-08-07	董事会关于本次重组摊薄即期回报情况及填补措施和相关主体承诺的说明 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-07\12483766.pdf
	2026-08-07	上海市锦天城(深圳)律师事务所关于深圳市广和通无线股份有限公司重大资产购买之补充法律意见书(一) 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-07\12483776.pdf
	2026-08-07	关于暂不召集股东会审议本次交易相关事项的公告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-07\12483763.pdf
	2026-08-07	中信证券股份有限公司关于深圳市广和通无线股份有限公司本次重组相关主体买卖股票情况自查报告的核查意见 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-07\12483774.pdf
	2026-08-07	中信证券股份有限公司关于深圳市广和通无线股份有限公司本次交易摊薄即期回报及采取填补措施的核查意见 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-07\12483767.pdf
	2026-08-07	中信证券股份有限公司关于深圳市广和通无线股份有限公司本次交易符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》相关规定的核查意见 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-07\12483770.pdf
	2026-08-07	上海市锦天城(深圳)律师事务所关于深圳市广和通无线股份有限公司本次交易相关内幕信息知情人买卖股票情况的自查报告之专项核查意见 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-07\12483775.pdf
	2026-08-07	深圳市航盛电子股份有限公司 2024 年度、2025 年度及 2026 年 1-4 月审计报告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-07\12483773.pdf
	2026-08-07	关于本次重组相关主体买卖股票情况自查报告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-07\12483765.pdf
	2026-08-07	第四届董事会第二十七次会议决议公告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-07\12483769.pdf
	2026-08-07	中信证券股份有限公司关于深圳市广和通无线股份有限公司重大资产购买之独立财务顾问报告(修订稿) 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-07\12483768.pdf
	2026-08-05	H 股公告-截至 2026 年 7 月 31 日止月份之股份发行人的证券变动月报表 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-05\12479487.pdf
奥飞数据	2026-08-05	关于控股股东权益变动触及 1%整数倍暨减持计划实施完成的公告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-05\12479618.pdf
上海瀚讯	2026-08-03	关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-03\12475072.pdf
联特科技	2026-08-06	北京国枫律师事务所关于武汉联特科技股份有限公司 2026 年第二次临时股东会的法律意见书 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-06\12480896.pdf
	2026-08-06	2026 年第二次临时股东会决议公告 链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2026\2026-8\2026-08-06\12480895.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。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

分析师声明

本人，王兴、高名垚、王珂、陈越分、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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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）、新易盛（300502 CH）、长飞光纤（601869 CH）：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。
- 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、高名垚、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）、新易盛（300502 CH）、长飞光纤（601869 CH）：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。
- 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。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

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

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

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