下载日志已记录，仅供内部参考

华泰证券 HUATAI SECURITIES

英伟达业绩启示：AI 算力持续奔涌

华泰研究

2026 年 8 月 30 日 | 中国内地　　行业周报三十五

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）指数下跌 3.13%，同期上证综指上涨 1.20%，深证成指下跌 1.00%。上周英伟达发布 2QFY27 业绩，并给出 FY28 70%收入增速：公司 2QFY27 收入 962.2 亿美元，同比/环比增长 106%/18%，超彭博一致预期 4.18%，调整后 EPS 为 2.22 美元，超彭博一致预期 6.37%。管理层本次给出下一财年 FY28 收入增速指引 70%，为 AI 算力产业注入信心，同时公司披露 Vera Rubin 已于 8 月初出货、Spectrum-X Ethernet CPO 交换机已进入量产阶段。综上，我们看好 AI 算力链持续受益全球资本开支上行，建议关注光模块、光纤光缆、交换机、超节点等板块机遇。

周观点：英伟达 2QFY27 启示：AI 算力持续奔涌

上周英伟达发布 2QFY27（2QCY26）业绩：1）2QFY27 实现收入 962.2 亿美元，同比/环比增长 106%/18%，高于彭博一致预期 4.18%；其中数据中心收入 890.2 亿美元，同比/环比增长 117%/18%，高于彭博一致预期 3.69%；2）公司给出 FY28 收入增速指引约 70%，并指引 3QFY27 收入 1080 亿美元；3）公司在业绩会指出 Vera Rubin 已于 8 月初启动生产出货，同时 CPO 交换机已进入量产阶段。

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、盛科通信、锐捷网络、长飞光纤光缆（H）、亨通光电、紫光股份）；副线#1-核心资产（推荐：中国移动（A））；副线#2-新质生产力（重点关注商业航天、低空经济赛道）。

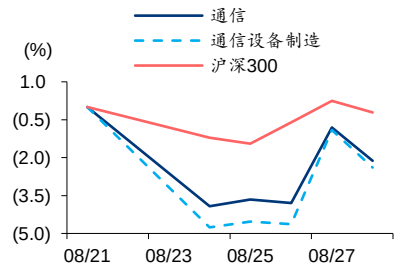
风险提示：中美贸易摩擦加剧；云厂商资本开支投入不及预期；5G 发展不及预期。

重点推荐

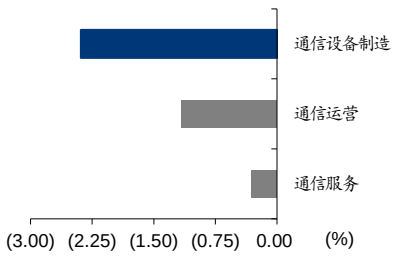
股票名称	股票代码	目标价（当地币种）	投资评级
新易盛	300502 CH	576.15	买入
锐捷网络	301165 CH	168.53	买入
中国移动	600941 CH	114.10	买入
亨通光电	600487 CH	77.33	买入
长飞光纤光缆	6869 HK	230.84	增持
盛科通信	688702 CH	447.06	增持
紫光股份	000938 CH	40.10	增持

资料来源：华泰研究预测

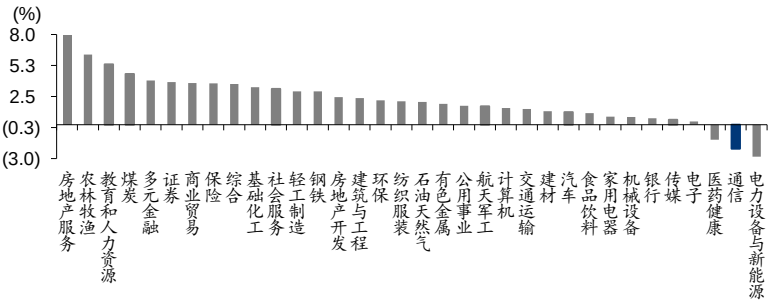
一周内行业走势图



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(%)
英维克	002837 CH	19.14
天邑股份	300504 CH	18.65
长飞光纤	601869 CH	16.16
东信和平	002017 CH	11.42
星网锐捷	002396 CH	10.61
德科立	688205 CH	10.57
亨通光电	600487 CH	10.49
汇源通信	000586 CH	9.46
恒宝股份	002104 CH	8.57
美格智能	002881 CH	7.85

一周跌幅前十公司

股票名称	股票代码	涨跌幅(%)
中瓷电子	003031 CH	(10.83)
新易盛	300502 CH	(9.73)
中际旭创	300308 CH	(8.98)
长进光子	688635 CH	(8.55)
数据港	603881 CH	(8.05)
欣天科技	300615 CH	(8.05)
锐捷网络	301165 CH	(5.96)
华丰科技	688629 CH	(5.90)
中恒电气	002364 CH	(5.31)
菲菱科思	301191 CH	(5.27)

资料来源：华泰研究

下载日志已记录，仅供内部参考

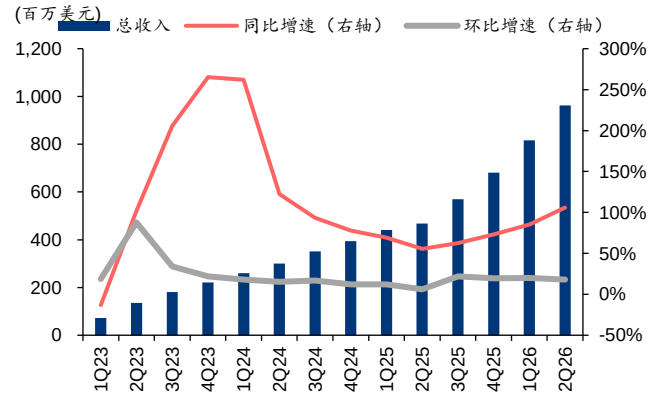
本周观点

市场方面，上周通信（申万）指数下跌 3.13%，同期上证综指上涨 1.20%，深证成指下跌 1.00%。英伟达发布 2QFY27 业绩，并给出 FY28 70%收入增速：公司 2QFY27 收入 962.2 亿美元，同比/环比增长 106%/18%，超彭博一致预期 4.18%，调整后 EPS 为 2.22 美元，超彭博一致预期 6.37%。管理层本次给出下一财年 FY28 收入增速指引 70%，为 AI 算力产业注入信心，同时公司披露 Vera Rubin 已于 8 月初出货、Spectrum-X Ethernet CPO 交换机已进入量产阶段。综上，我们看好 AI 算力链持续受益全球资本开支上行，建议关注光模块、光纤光缆、交换机、超节点等板块机遇。

周专题：英伟达 2QFY27 启示：AI 算力持续奔涌

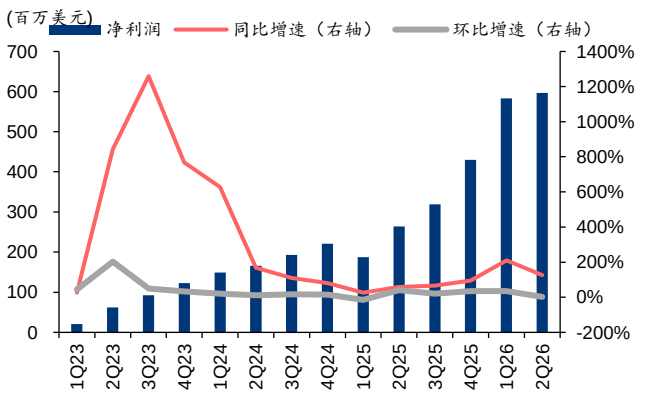
英伟达 2QFY27 业绩高增且再超预期，数据中心仍是核心增长引擎。英伟达 2QFY27 实现收入 962.2 亿美元，同比增长 106%、环比增长 18%，高于彭博一致预期 923.6 亿美元 4.18%；其中数据中心收入 890.2 亿美元，同比增长 117%、环比增长 18%，高于彭博一致预期 858.5 亿美元 3.69%。盈利端，公司实现 GAAP 净利润 596.9 亿美元，同比增长 126%、环比增长 2%，高于彭博一致预期 519.9 亿美元 14.8%；调整后 EPS 为 2.22 美元，高于彭博一致预期 2.09 美元 6.37%。

图表1：英伟达季度收入情况及增速情况



资料来源：Wind，华泰研究

图表2：英伟达季度 GAAP 净利润情况及增速情况



资料来源：iFinD，华泰研究

公司给出下一财年指引：FY28 约 70%收入增速指引。根据英伟达 2QFY27 业绩会纪要，管理层预计 FY28 收入同比增长约 70%，并指出供给约束将延续至 FY28；公司对 3QFY27 收入的指引为 1080 亿美元（上下浮动 2%）。需求侧，管理层预计五大超大规模云厂商 2026 年资本开支约 8000 亿美元、2027 年约 1.3 万亿美元；同时，AWS 宣布将从 3QFY27 直到 2QFY29 新增部署 200 万颗英伟达 GPU。我们认为，英伟达对 FY28 的高增长指引并非单一产品周期的延续，而是云厂商、AI 云与企业客户共同推动的“AI factory”建设周期，英伟达此次指引也为 AI 算力整体注入信心，对算力产业链而言，算力密度提升与集群规模扩大，将同步抬升高速光互连、交换网络、供电散热及整机柜的需求。

Vera Rubin 启动生产出货，系统级平台加速从芯片走向 AI 工厂。公司表示 Vera Rubin 平台已于 8 月初开始生产出货，来自主要超大规模云厂商、AI 云和系统 OEM 的采购订单已形成，预计成为公司历史上爬坡最快的产品；公司指引 3QFY27 中 Vera Rubin 预计约占数据中心收入的 20%。Vera Rubin 并非仅是一颗 GPU：平台覆盖 Vera CPU、Rubin GPU、NVLink、InfiniBand/Ethernet、Groq LPU 等多个环节。管理层披露，单 GW AI 工厂的收入机会已由 Hopper 时期约 180 亿美元、Blackwell 时期约 250 亿美元，提升至 Vera Rubin 时期约 400 亿美元。我们认为，产品代际迭代正在将价值创造从单芯片性能外溢至网络、机柜与系统集成，超节点和 AI 工厂的系统级交付能力或将更为关键。

下载日志已记录，仅供内部参考

CPO 进入产品化阶段，光互连边界继续向 Scale up 域延展。公司网络业务同样体现系统互联的重要性：公司披露 2QFY27 网络收入环比增长 18%，Spectrum-X Ethernet 收入同比增长 2.6 倍。Rubin 平台配套的 Spectrum-6 交换机同时支持可插拔光学与共封装光学（CPO）；英伟达此前进一步披露，Spectrum-X Ethernet Photonics 已进入量产阶段。我们认为，随着单通道速率持续提升，机柜内外的传输距离、功耗和可靠性约束更加突出，光互连向 Scale up 域渗透的路径正在清晰化。

5G 产业链

内蒙古移动 5G-A 网络助力算力底座升级与词元经济发展

据 C114 通信网 8 月 26 日报道，8 月 22 日绿色算力（人工智能）大会在敕勒川草原举行，叠加半程马拉松赛前活动，现场近万人并发接入，对区域网络覆盖、容量和传输稳定性提出较高要求。内蒙古移动采用 2.6GHz、4.9GHz 和 700MHz 多频协同 5G-A 网络，并使用三载波聚合和智能化网管进行资源调度。C114 披露，现场用户实测下行峰值速率稳定在 1Gbps 以上、上行峰值速率稳定在 200Mbps 以上，网络实现“零故障、零投诉、全畅通”。

筑牢新一代通信网底座，安徽移动落地 5G-A 千兆上行

据 C114 通信网 8 月 25 日报道，安徽移动联合华为完成 5G-A 超级上行网络能力测试验证，移动网络上行峰值速率突破 1Gbps。公司提出以 4.9GHz 灵活帧结构和 4.9G+FA SUL 上行协同两项技术提升高并发场景容量和复杂区域上行覆盖，其中灵活帧结构可使场景上行容量提升 30%以上。C114 披露，安徽移动已完成全省数千个 5G-A 三载波基站部署，覆盖核心商圈、交通枢纽、文旅地标和大型场馆等重点区域。

运营商集采

中国移动汽油发电机集采：规模 5525 台，最高限价 3800 万元

据 C114 通信网 8 月 27 日报道，中国移动发布 2026 年至 2028 年汽油发电机产品集中采购项目招标公告，本期采购 5—15kW 汽油发电机组，预估采购规模 5525 台。项目采用份额招标，拟确定 2 至 3 家中标人；若 3 家中标，份额依次为 50%、27%和 23%，若 2 家中标，份额为 70%和 30%。项目最高投标限价为 3801.67 万元（不含税总价），高于限价的投标将被否决。

中国移动智算中心（呼和浩特）扩容及 AI 超节点集采结果出炉

据 C114 通信网 8 月 26 日报道，中国移动智算中心集中化节点（呼和浩特）2026 年扩容工程设备采购及 2026 年至 2027 年人工智能超节点设备集中采购（补充采购）项目完成开标。项目共划分 2 个标包，4 家供应商入选，C114 统计四家候选人投标报价合计约 12.96 亿元。根据此前招标公告，采购产品为人工智能超节点设备，采购规模约 3840 卡、对应 480 套计算节点；两个标包均按“双中标人”模式分配。

中国移动主导 5800MHz 频段点对点传输设备技术要求行标立项

据 C114 通信网 8 月 26 日报道，中国移动牵头提出的《5800MHz 频段点对点传输设备技术要求》标准立项建议在 CCSA 无线通信标准技术工作委员会卫星与微波通信工作组会议上获批。C114 称，该标准将填补国内 5800MHz 频段点对点传输设备的技术标准空白，针对传输带宽、时延和可靠性等指标建立规范。该标准面向岛屿、山地等复杂场景的 4G/5G 基站无线回传需求，并获得华为、中国电信等十余家企业响应。

云&IDC&AI

新华三上半年营收 499.75 亿元，同比增长 37.28%

据 C114 通信网 8 月 28 日报道，新华三披露 2026 年上半年营业收入 499.75 亿元，同比增长 37.28%。公司收入增长反映其在网络、服务器及相关数字基础设施业务上的持续推进。结合本周 AI 基础设施主题，网络设备与算力基础设施厂商的经营表现仍是观察企业级及运营商侧资本开支传导的重要窗口。

下载日志已记录，仅供内部参考

中国电信携数十项核心成果亮相 2026 数博会，呈现 Token 经营新范式

据 C114 通信网 8 月 28 日报道，中国电信在 2026 数博会集中展示算力、模型、数据、安全及行业应用相关成果，并提出以词元（Token）经营为线索推进 AI 能力与行业场景结合。C114 披露，星辰超级智能体 TeleAgent 注册用户已超 75 万，日均词元消耗超 2000 亿；公司同时建设智传网（AI Flow）等能力，将画面语义转化为“词元流”传输。中国电信亦展示了面向政务、白酒、医疗等场景的 AI 应用实践。

华为云 RuiPath 2.0 落地 90 多家医院

据 C114 通信网 8 月 30 日报道，华为云与瑞金医院发布瑞智病理大模型 RuiPath 2.0，并称该产品已落地全国 90 多家医院。RuiPath 2.0 覆盖 19 个常见癌种，可支撑 90%的常见诊断任务，诊断任务数量提升至 205 项；其 Edge 轻量化版本可部署于医院普通 PC，通过端云协同实现分钟级推理。C114 称，该案例显示医疗 AI 正由科研和辅助工具向医院日常生产流程推进。

中国联通参与 2026 数博会数字政府交流活动

据 C114 通信网 8 月 28 日报道，中国联通特约协办 2026 数博会“数字政府交流活动”，介绍数字政府 2.0 的工程化实践。公司提出构建“数、模、用”一体化政务 AI 底座，形成基础数据治理、AI-Ready 数据治理、模型治理和 Agent 治理四层体系。C114 披露，政务办公智能体“联通元景秘书”已在 10 余个省市落地，服务超过 5000 名办公人员；中国联通还参与国资央企领域可信数据空间央地协同行动。

物联网&车联网&卫星&低空经济&量子科技

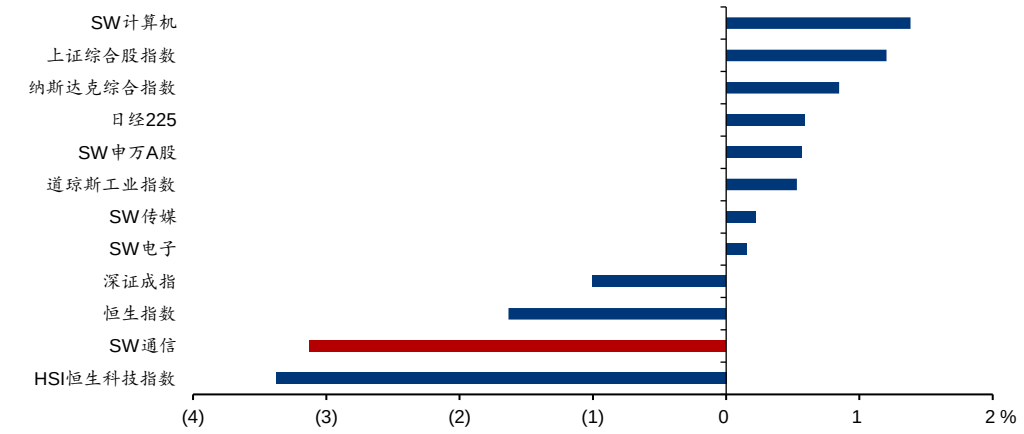
中国移动研究院发表 6G 网络架构最新成果

据 C114 通信网 8 月 28 日报道，中国移动研究院 6G 网络架构研究成果《Agent-defined architecture (ADA): make 6G a conversational and thinking network》获《SCIENCE CHINA Information Sciences》录用。论文提出智能体定义架构（ADA），探索使 6G 网络由以连接为中心的通信系统向可对话、会思考的智能基础设施演进。该架构以“意图—智能体—工具”三层方式组织网络能力，支持通信、感知、计算和数据等要素的动态协同，实验显示其可将自然语言业务需求转化为可执行网络任务。

下载日志已记录，仅供内部参考

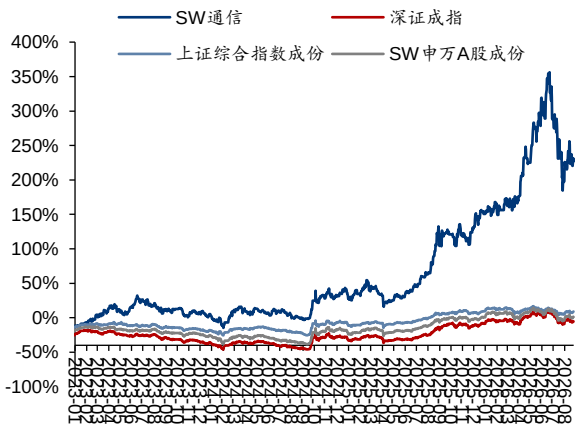
行情回顾

图表3：上周行情回顾



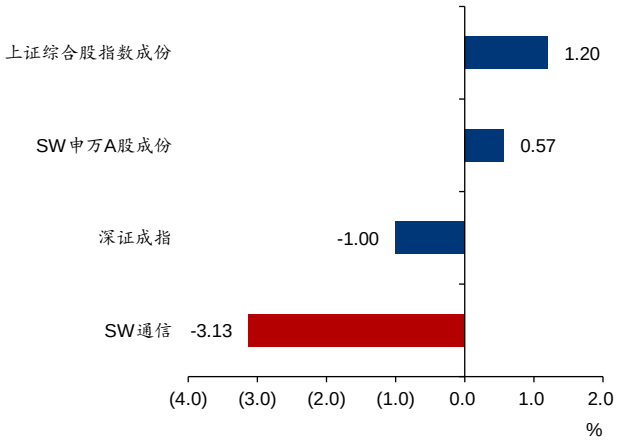
资料来源：Wind，华泰研究

图表4：2023 年至今行业走势



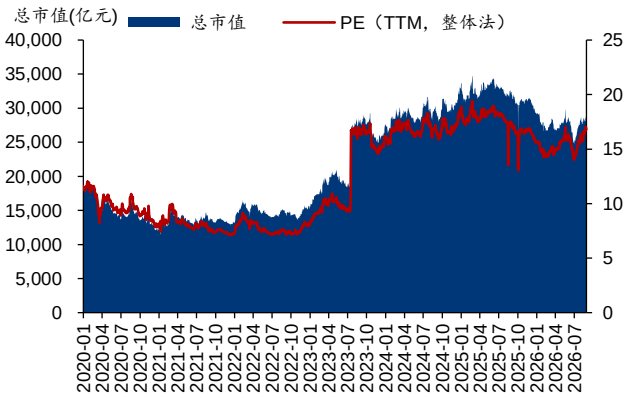
资料来源：Wind，华泰研究

图表5：上周内通信（申万）指数走势



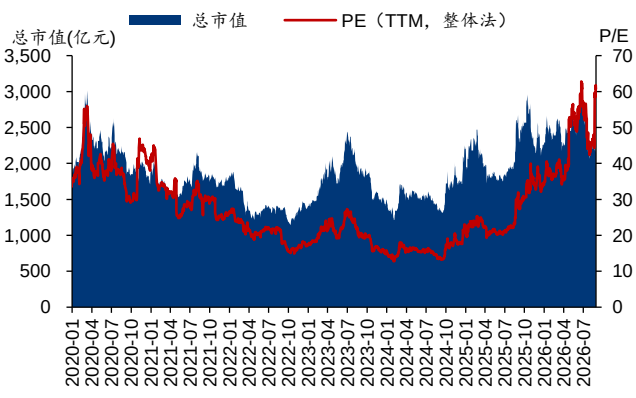
资料来源：Wind，华泰研究

图表6：运营商板块总市值与市盈率变化



资料来源：Wind，华泰研究

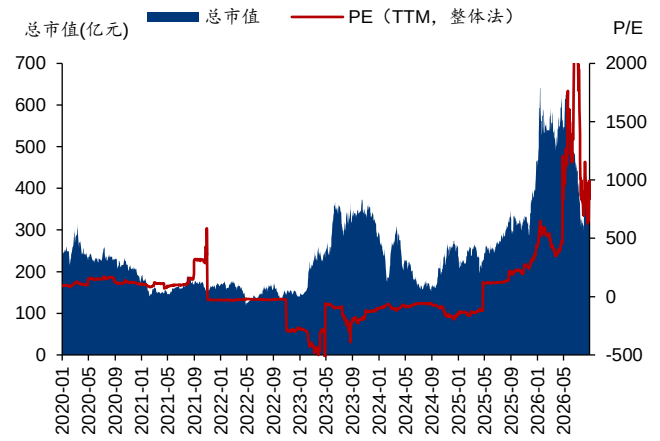
图表7：移动通信设备板块总市值与市盈率变化



资料来源：Wind，华泰研究

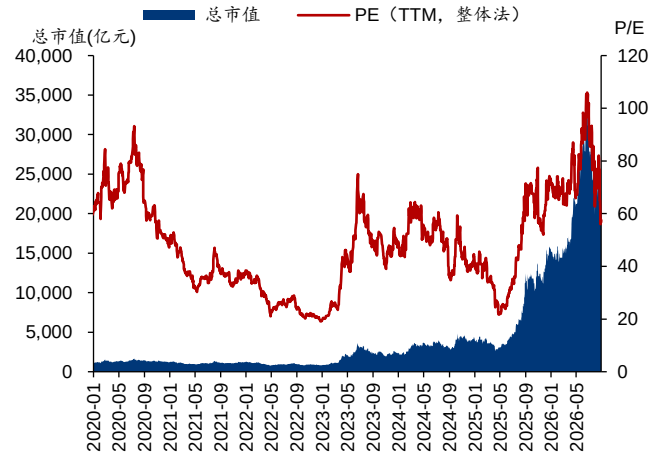
下载日志已记录，仅供内部参考

图表8：无线上游板块总市值与市盈率变化



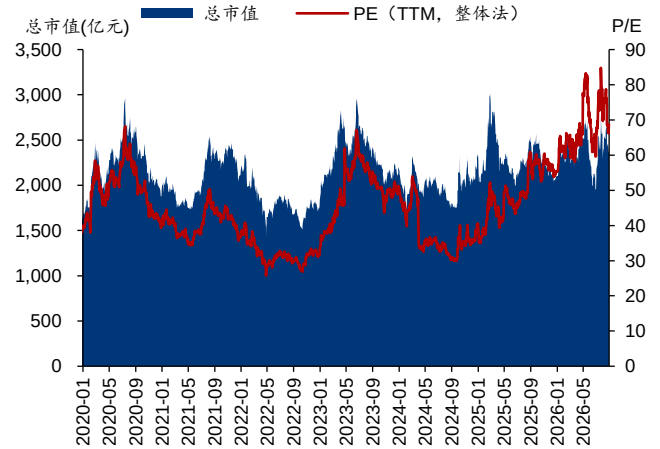
资料来源：Wind，华泰研究

图表9：光模块&光器件板块总市值与市盈率变化



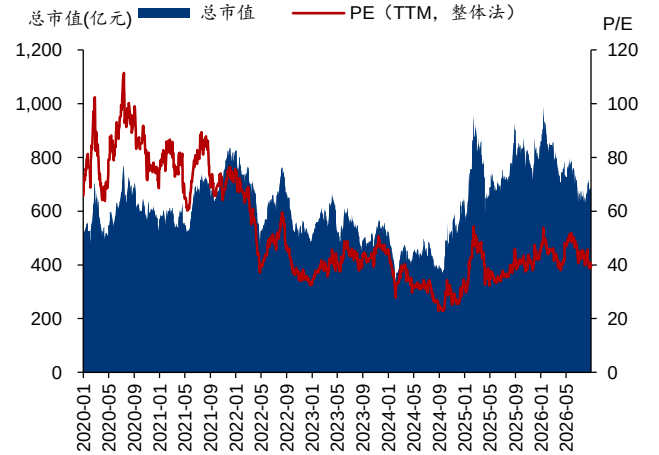
资料来源：Wind，华泰研究

图表10：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11：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12：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	EPS (元) 2026E	EPS (元) 2027E	EPS (元) 2028E	PE (倍) 2025	PE (倍) 2026E	PE (倍) 2027E	PE (倍) 2028E
新易盛	300502 CH	买入	399.00	576.15	556,308	6.84	16.00	20.27	25.48	58.36	24.93	19.69	15.66
锐捷网络	301165 CH	买入	119.40	168.53	132,968	0.63	1.60	2.81	3.67	190.95	74.70	42.51	32.55
中国移动	600941 CH	买入	97.86	114.10	2,122,311	6.33	6.01	6.19	6.38	15.46	16.30	15.81	15.33
亨通光电	600487 CH	买入	68.70	77.33	169,441	1.09	3.39	4.12	4.78	63.22	20.25	16.67	14.36
长飞光纤光缆	6869 HK	增持	170.30	230.84	140,992	0.98	12.18	18.56	24.33	149.87	12.10	7.94	6.05
盛科通信	688702 CH	增持	365.10	447.06	149,691	-0.37	-0.06	1.50	3.28	-998.31	-6,055.77	243.20	111.35
紫光股份	000938 CH	增持	35.89	40.10	102,648	0.59	1.11	1.49	1.82	60.90	32.34	24.16	19.71

资料来源：Bloomberg，华泰研究预测

图表13：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 2026 年半年度报告，1H26 公司营收为 209.10 亿元，同比增长 100.34%；归母净利润为 75.29 亿元，同比增长 90.98%，符合此前业绩预告（70~80 亿元）。其中 2Q26 单季公司营收为 125.72 亿元，同比增长 96.90%、环比增长 50.78%；归母净利润为 47.49 亿元，同比增长 100.40%、环比增长 70.81%。我们判断公司 2Q26 收入、净利润环比高增长主因 AI 算力集群建设带动 800G、1.6T 等高速光模块的需求持续释放。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持续向好，我们上调公司 2026~2028 年收入与归母净利润预测，预计公司 2026~2028 年归母净利润分别为 223.14/282.60/355.20 亿元（上调幅度：24%/26%/24%），可比公司 2026 年 Wind 一致预期 PE 均值为 36x（前值：2026 年 42x），给予公司 2026 年 36xPE（前值：2026 年 42x，主因可比公司估值变化），对应目标价 576.15 元（前值：考虑到股本摊薄后为 538.16 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 08 月 24 日 **点击下载全文：新易盛(300502 CH,买入): Q2 收入环比高增，毛利率保持高位**
锐捷网络 (301165 CH)	公司发布 26 年中报：1H26 实现收入 88.32 亿元，同比+32.83%；归母净利润 6.94 亿元，同比+53.54%，扣非归母净利润 6.77 亿元，同比+56.56%。单季度来看，2Q26 实现收入 58.33 亿元，同比+41.81%；归母净利润 5.71 亿元，同比+65.66%，扣非归母净利润 5.65 亿元，同比增长 67.32%。 我们认为，公司 Q2 业绩高增主要系面向互联网客户的数据中心交换机业务加速交付，叠加规模效应下费用率优化。我们看好公司作为国内互联网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及超节点趋势，内部受益经营效率改善，业绩有望持续兑现，维持“买入”评级。 考虑到互联网资本开支持续成长、2H26 开始超节点将逐步起量，我们上调公司 26-28 年收入，同时鉴于公司持续加强经营管控，直销及大单品模式下销售、研发费率有望在未来继续下降，因此我们上调公司 26-28 年归母净利润预期至 17.80/31.28/40.85 亿元（前值：16.06/22.60/28.41 亿元，调整幅度为+11%/+38%/+44%），切换至 27 年估值，可比公司 27 年一致预期 PE 均值为 46x（前值：50x 26E），由于公司交换机业务互联网数据中心含量更高、且费用调控更加灵活，潜在盈利能力高于可比公司中的服务器厂商，给予公司 27 年 60x PE 估值（前值：55x 26E），对应目标价 168.53 元（前值：111.06 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 19 日 **点击下载全文：锐捷网络(301165 CH,买入): 互联网数通产品延续规模效应**
中国移动 (600941 CH)	中国移动公布 2026 年中期业绩：上半年营业收入同比下降 1.1%至 5,380 亿元，主营业务收入同比下降 3.1%至 4,527 亿元；归母净利润同比下降 6.3%至 789 亿元，剔除增值税税目政策调整影响后收入和净利润均实现正增长。公司股息调整为以人民币计值及宣派，1H26 派息每股 2.51 元，同比增长 0.3%，2026 年派息率将稳中有升。我们认为增值税对公司业绩带来的影响已逐步明朗，AIDC/智算项目新签规模高速增长，公司新旧动能转换提速，作为行业龙头的韧性进一步凸显，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 67.13/68.75/70.43 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 股目标估值不变，给予 A 股 1.7 倍 2026 年 PB（全球可比公司平均：1.46），对应目标价 114.1 元；参考过去一个月公司 AH 股溢价率均值 34.87%，给予 H 股 1.26 倍 2026 年 PB，对应目标价 97.80 港币（前值：97.5 港币，基于 33.59% 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 08 月 14 日 **点击下载全文：中国移动(600941 CH,买入;941 HK,买入): 1H26 算力服务增势强劲**
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**

下载日志已记录，仅供内部参考

股票名称	最新观点
长飞光纤光缆 (6869 HK)	长飞光纤发布 2026 年半年报，1H26 实现营收 98.09 亿元（yoy+53.64%），归母净利润 29.25 亿元（yoy+888.88%），扣非净利润 24.49 亿元（yoy+1680.48%）。单季度看，2Q26 实现营收 61.14 亿元（yoy+75.14%、qoq+65.47%），归母净利润 24.29 亿元（yoy+1586.52 %，qoq+390.66%）。公司收入及扣非利润均实现高增，主要受益于智算中心建设带动国内外新型光纤光缆需求上行，产品销量及均价同步提升，叠加高附加值产品占比提升。Q2 毛利率进一步升至 60.52%，验证光纤价格上涨及高端产品放量带来的盈利弹性。我们看好在光纤光缆主业景气上行、海外市场持续拓展及光互连组件等多元化业务协同驱动下，公司业绩有望持续增长。维持“增持”评级。 考虑到公司持续拓展海外客户，全球化产能布局有望支撑高价值订单份额提升；同时 AI 驱动数据中心建设提速，抗弯单模光纤、高端多模光纤，以及保偏、多芯及空芯光纤等高附加值产品占比持续提高，公司产品结构与盈利能力有望进一步优化。基于此，我们上调预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润 100.81/153.65/201.41 亿元（前值：100.69/136.26/173.96，调整幅度+0.11%/+12.76%/+15.78%），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 PE37.14x（前值：30x），目标价 452.22 元（前值：364.86 元）；参考 26 年 3 月至今公司 A/H 股动态 PE 比率均值 227%，汇率 0.86，目标价 230.84 港元（前值：230.34 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 08 月 24 日 **点击下载全文：长飞光纤(601869 CH,增持;6869 HK,增持)：光纤量价齐升驱动业绩高增**
盛科通信 (688702 CH)	公司 1H26 实现营收 6.71 亿元（yoy：+32.0%），归母净亏损 0.18 亿元（亏损同比减少 0.06 亿元），扣非归母净亏损 0.36 亿元（亏损同比减少 0.27 亿元）。其中，2Q26 单季实现营收 4.22 亿元（yoy：+48.2%，qoq：+70.0%），归母净亏损 54 万元（亏损同/环比减少 0.08/0.16 亿元），扣非归母净亏损 696 万元。2Q26 公司营收实现较快增长主要受益于高端领域芯片产品商业化落地加速，同时裂变迭代产品逐步导入市场；而毛利率同环比下降明显（40.75%，yoy/qoq：-8.0pct/-8.7pct），预计主要受到产品结构变化影响。公司为国内以太网交换芯片龙头，已与关联方签订大额长期合同，且高端旗舰芯片持续导入数据中心应用领域，为后续营收提速奠定重要基础，维持“增持”评级。 预计公司 2026-28 年营收 20.08/43.86/68.97 亿元（yoy：+75%/118%/57%）；考虑产品结构变化以及高端产品尚处于放量初期，预计期间综合毛利率为 41.70%/42.35%/44.64%（较前值：-7.65pct/-4.06pct/-1.57pct）；同时，考虑收入规模效应及公司积极管控费用支出，下修研发费用率（较前值：-5.00pct/-4.50pct/-5.50pct），综上，预计公司 2026-2028 年归母净利润为-0.25/6.16/13.44 亿元。公司是稀缺的国产交换芯片领军企业，核心受益于 AI 算力网络建设与自主可控两大驱动，给予公司 41.8x 27PS（可比公司 Wind 一致预期估值均值为 35.2x），对应目标价为 447.06 元，维持“增持”评级。 风险提示：新产品研发不及预期；供应链风险；客户导入不及预期。 报告发布日期：2026 年 08 月 28 日 **点击下载全文：盛科通信(688702 CH,增持)：高端芯片产品加速商业化落地**
紫光股份 (000938 CH)	公司发布 26 年中报：1H26 实现收入 635.16 亿元，同比+34%；归母净利润 21.67 亿元，同比+108%，扣非归母净利润 18.74 亿元，同比+68%。单季度来看，2Q26 实现收入 355.31 亿元，同比+33%；归母净利润 13.79 亿元，同比+99%，扣非归母净利润 12.53 亿元，同比+77%。我们认为，公司 1H 利润高增系三点因素：1）需求端互联网等大 B 客户算力投入持续加码、算力建设不断提速；2）供给端公司前瞻布局数通产品所用上游物料，较好地应对上半年原材料价格上升的背景；3）费用端 26 年以来公司不再受限于此前与 HPE 的金融负债影响。我们看好 AI 基础设施升级与国产化需求持续释放，公司作为 ICT 全栈设备商有望持续受益。维持“增持”评级。 我们看好公司受益国内 AI 算力投资增长，ICT 基础设施收入维持良好增长，同时规模效应下费用率有望继续优化，净利率得以提升。考虑到国产算力发展加速及汇兑收益、潜在优化债务的举措，我们上调未来交换机收入增速、微调服务器收入增速（考虑上游物料紧俏）并下调公司未来财务费用，综合上调公司 26-28 年归母净利润预期至 31.74/42.48/52.07 亿元（前值：25.56/ 32.17/39.50 亿元，调整幅度+24%/+32%/+32%），切换至 27 年估值体系，可比公司 27 年一致预期 PE 均值为 27x，给予公司 27 年 27x PE 估值（前值：26E 39.26x），对应目标价 40.10 元（前值：35.10 元），维持“增持”评级。 风险提示：新业务拓展不及预期；政企投资不及预期；行业竞争加剧。 报告发布日期：2026 年 08 月 29 日 **点击下载全文：紫光股份(000938 CH,增持)：ICT 需求高增叠加内部经营优化**

资料来源：Bloomberg，华泰研究预测

下载日志已记录，仅供内部参考

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。
- 中国移动（600941 CH）、亨通光电（600487 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。
- 中国移动（600941 CH）、亨通光电（600487 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。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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