仅供内部参考，请勿外传

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业动态

OpenAI 旗舰模型再升级，博通 AI 收入高增验证算力景气延续

通信

核心观点

9 月 3 日，OpenAI 发布新一代旗舰模型 GPT-6 Astra，进一步强化复杂推理、代码生成、网页浏览、计算机操作及 Agent 自主执行能力，并支持文档、表格、PPT 等复杂工作流，API 上下文窗口约 105 万 Token。博通 FY2026 Q3 实现营收 295.9 亿美元，同比增长 86%，其中 AI 半导体收入 167 亿美元，同比增长 221%，主要受定制 AI 加速器及高速网络需求驱动；Q4 预计 AI 半导体收入 217 亿美元，同比增长 236%。我们认为，大模型能力持续升级叠加海外云厂商资本开支扩张，推理侧及基础设施算力需求有望保持高景气，继续看好芯片、光模块、交换机及 PCB 等 AI 算力核心环节。

行情回顾

本期通信板块有所回调。通信（申万）指数下跌 4.06%，跑输沪深 300 指数 2.74pcts。二级子行业（申万）中，通信服务上涨 0.67%，通信设备下跌 4.77%。

推荐组合

本期推荐：中际旭创、新易盛、工业富联、中国移动、亿联网络、移远通信。

上期回顾：上期投资组合“中际旭创、新易盛、工业富联、中国移动、亿联网络、移远通信”，相同权重测算平均上涨 1.52%，跑赢通信(申万)指数 5.59pcts，跑赢沪深 300 指数 2.85pcts。

持续关注：AI 算力与云计算（中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、联讯仪器、仕佳光子、工业富联、鼎通科技、华工科技、光迅科技、锐捷网络、润泽科技等）；运营商（中国移动、中国电信、中国联通）；光纤光缆（长飞光纤、亨通光电、中天科技、烽火通信、杭电股份等）；军工通信与卫星（七一二、海格通信、铖昌科技、华测导航、上海瀚讯等）；液冷（英维克等）；智能控制器（拓邦股份、和而泰等）；物联网模组（广和通、移远通信、美格智能）；工业互联网（宝信软件、三旺通信、映翰通等）；云通信（亿联网络）等。

风险提示：国际环境变化；AI 发展不及预期；竞争加剧；汇率波动；数字中国发展不及预期；下游资本开支和需求不及预期。

维持 强于大市

于海宁
yuhaining@csc.com.cn
SAC 编号:S1440526080004

汪洁
wangjietxz@csc.com.cn
SAC 编号:S1440523050003
SFC 编号:BXV744

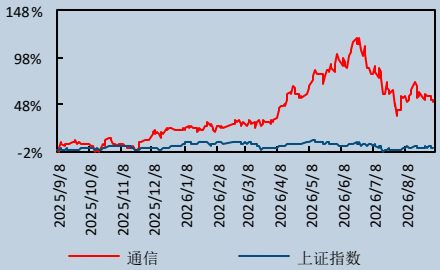
曹添雨
caotianyu@csc.com.cn
SAC 编号:S1440522080001

方子箫
fangzixiao@csc.com.cn
SAC 编号:S1440524070009

辛侠平
xinxiaping@csc.com.cn
SAC 编号:S1440524070006

发布日期: 2026 年 09 月 07 日

市场表现



本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

仅供内部参考，请勿外传

目录

一、投资建议 1
二、推荐标的 1
三、持续关注 2
四、行情回顾 2
五、产业要闻 3
六、重要公告 6
风险分析 9

图表目录

图表 1：上期推荐投资组合涨跌幅（%） 1
图表 2：历史推荐组合、沪深 300 及通信（申万）指数当周收益率对比（%） 2
图表 3：申万一级行业周涨跌幅（%） 2
图表 4：通信行业（申万）个股周涨幅前十名（%） 3
图表 5：通信行业（申万）个股周涨幅后十名（%） 3
图表 6：通信行业一周重要公告 8

仅供内部参考，请勿外传

一、投资建议

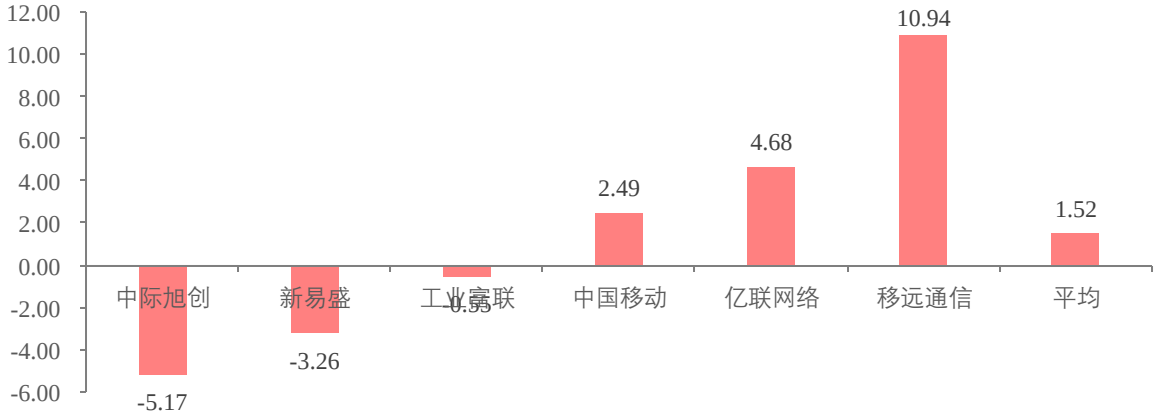
9 月 3 日，OpenAI 发布新一代旗舰模型 GPT-6 Astra，并开始向部分机构开放，后续将逐步覆盖 ChatGPT Plus、Pro、Business 和 Enterprise 用户及 API。GPT-6 Astra 进一步强化复杂推理、代码生成、网页浏览、计算机操作、科学研究及专业知识工作能力，相较上一代 GPT-5.6 Sol，在长流程、多步骤任务和 Agent 自主执行方面实现明显提升，同时能够直接完成文档、表格及 PPT 等复杂工作流；API 版本支持约 105 万 Token 上下文窗口和最高 12.8 万 Token 输出。OpenAI 表示 Astra 在多项计算机操作、软件工程及科学推理测试中达到新的前沿水平。

博通 FY2026 Q3 业绩表现亮眼，实现营收 295.9 亿美元，同比增长 86%，其中半导体解决方案收入 208.4 亿美元，同比增长 127%，基础设施软件收入 87.5 亿美元，同比增长 29%。AI 业务继续保持高速增长，AI 半导体收入达到 167 亿美元，同比增长 221%，主要受定制 AI 加速器及高速网络需求旺盛驱动。盈利方面，公司 Non-GAAP 净利润 163.7 亿美元，同比增长 95%，Non-GAAP EPS 为 3.32 美元，同比增长 96%，自由现金流达到 136.7 亿美元。展望 FY2026 Q4，公司预计营收约 348 亿美元，同比增长 93%，其中 AI 半导体收入预计达到 217 亿美元，同比增长 236%。整体来看，AI 算力需求持续高景气，定制 ASIC 及高速网络成为公司核心增长动力，相关业务有望继续受益于北美云厂商 AI 资本开支扩张。我们认为，随着海外云厂商持续加大 AI 基础设施投入，算力需求仍处于快速增长阶段，资本开支正加速向芯片、光模块、交换机及 PCB 等环节传导。继续看好 AI 算力产业链景气延续，建议关注业绩兑现能力较强、份额持续提升的核心环节及龙头公司。

二、推荐标的

上期投资组合“中际旭创、新易盛、工业富联、中国移动、亿联网络、移远通信”，相同权重测算平均上涨 1.52%，跑赢通信(申万)指数 5.59pcts，跑赢沪深 300 指数 2.85pcts。

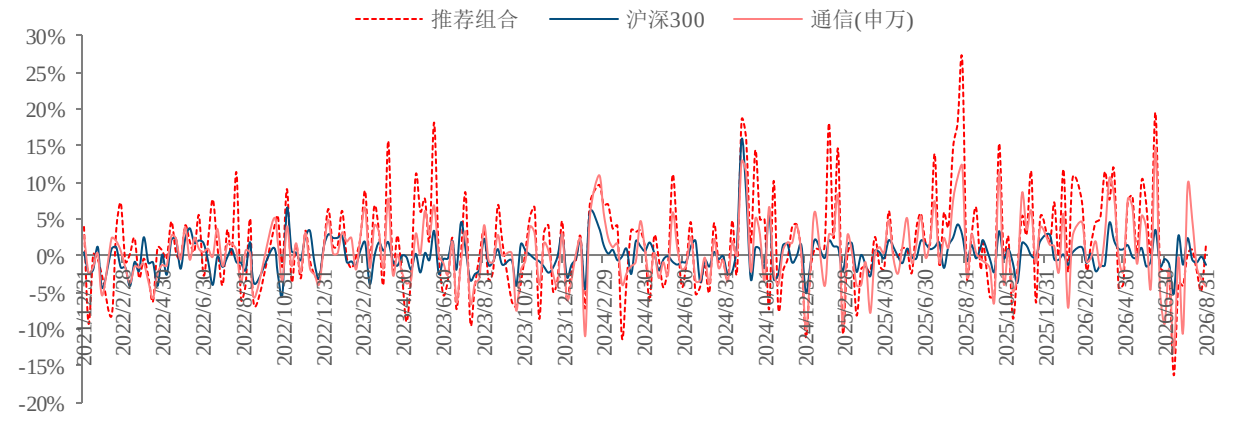
图表1： 上期推荐投资组合涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

图表2： 历史推荐组合、沪深 300 及通信（申万）指数当周收益率对比（%）



资料来源：Wind，中信建投

本期推荐：中际旭创、新易盛、工业富联、中国移动、亿联网络、移远通信。

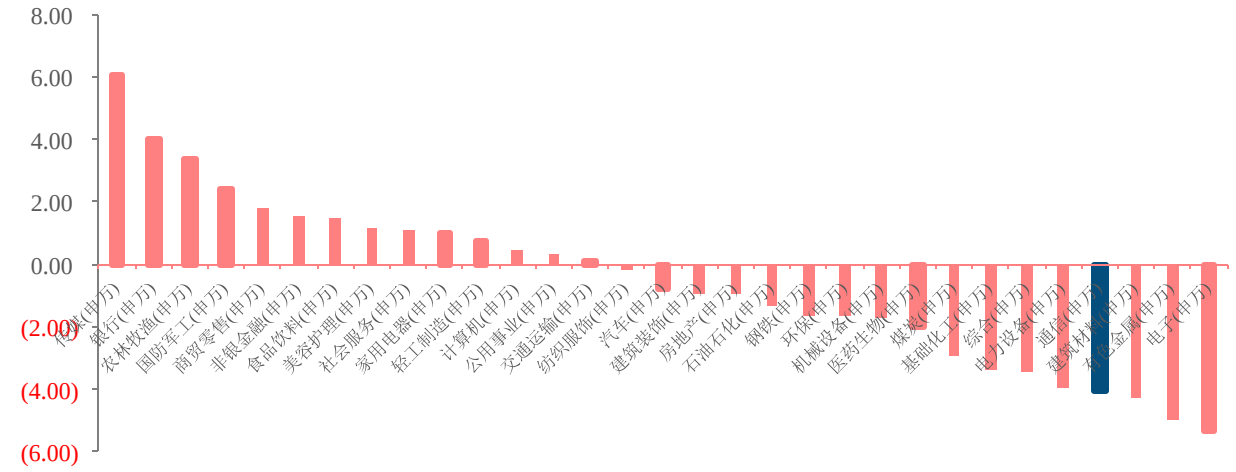
三、持续关注

AI 算力与云计算（中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、联讯仪器、仕佳光子、工业富联、鼎通科技、华工科技、光迅科技、锐捷网络、润泽科技等）；运营商（中国移动、中国电信、中国联通）；光纤光缆（长飞光纤、亨通光电、中天科技、烽火通信、杭电股份等）；军工通信与卫星（七一二、海格通信、铖昌科技、华测导航、上海瀚讯等）；液冷（英维克等）；智能控制器（拓邦股份、和而泰等）；物联网模组（广和通、移远通信、美格智能）；工业互联网（宝信软件、三旺通信、映翰通等）；云通信（亿联网络）等。

四、行情回顾

本期通信板块有所回调。通信（申万）指数下跌 4.06%，跑输沪深 300 指数 2.74pcts。二级子行业（申万）中，通信服务上涨 0.67%，通信设备下跌 4.77%。

图表3： 申万一级行业周涨跌幅（%）

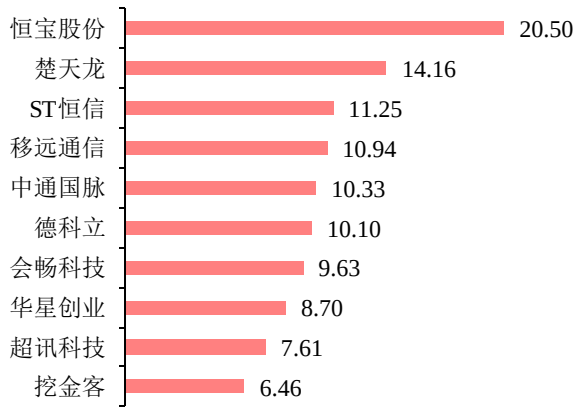


资料来源：Wind，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

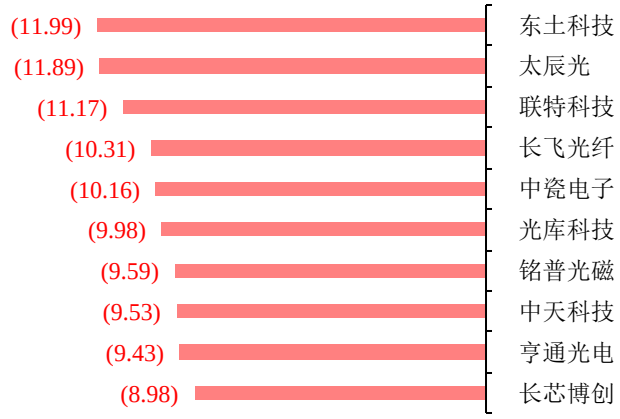
个股方面，涨幅前五个股分别为：恒宝股份（20.50%）、楚天龙（14.16%）、ST 恒信（11.25%）、移远通信（10.94%）、中通国脉（10.33%）；**涨幅后五个股分别为：**东土科技（-11.99%）、太辰光（-11.89%）、联特科技（-11.17%）、长飞光纤（-10.31%）、中瓷电子（-10.16%）。

图表4： 通信行业（申万）个股周涨幅前十名（%）



资料来源：Wind，中信建投

图表5： 通信行业（申万）个股周涨幅后十名（%）



资料来源：Wind，中信建投

五、产业要闻

人工智能

【OpenAI 在泰国启动加速器项目，助力本土 AI 初创企业发展】OpenAI 与泰国高等教育科研与创新部（MHESI）在曼谷共同启动了一个加速器项目，旨在帮助当地初创企业将原型产品转化为可部署的成品。这是 OpenAI 与泰国政府首次围绕本土公司建立的公私合作项目。“OpenAI × MHESI AI 加速器”汇集了 10 家来自健康、保健和教育领域的初创企业。项目由国家创新局（NIA）、玛希隆大学（Mahidol University）和 Techsauce 共同推动，这些初创企业的创始人们将在八周内接受来自 OpenAI 以及泰国技术、研究和初创企业社区的导师指导。OpenAI 表示，泰国在全球 ChatGPT 每周活跃用户中排名前 20。自 2026 年初以来，其编程工具 Codex 在泰国的周活跃使用量增长了超过 350 倍，也使泰国在该产品的全球排名中位列前 20。OpenAI 认为该项目有助于将相关技术应用转化为人们可以信赖的商业产品，尤其是在那些对可靠性要求极高的领域。首批入选的 10 家初创企业包括 5 家健康保健类公司和 5 家教育类公司，它们分别是 CARIVA、Wello Food、Dietz、Precisionize、FitSloth、Curico、insKru、Floaino、EasyKids Robotics 和 Globish。其中几家初创企业曾参加过此前在曼谷举办的“AIAT × OpenAI Codex 黑客马拉松”。每家初创企业将获得价值 2000 美元的 OpenAI API 积分、一位专属导师以及 OpenAI 最新模型的访问权限，此外还有每周的课程，涵盖产品设计、评估、负责任的 AI、隐私、安全和融资等主题。MHESI 负责将这些团队与研究机构和人才网络对接，NIA 提供融资和成长支持，玛希隆大学则提供学术指导。该加速器项目将于 11 月在曼谷的 Demo Day 上收官，届时初创企业将向投资者、政府机构、大学、医院和学校展示成果。OpenAI 表示，这批入选企业是建立一种可重复模式、在海内外推广泰国开发的 AI 产品的长期努力的开端。（C114 通信网）

仅供内部参考，请勿外传

【Meta 发布首个实时音频感知 AI 模型，支持 20 余人分轨转写】科技媒体 9to5Mac（9 月 1 日）发布博文，报道称 Meta 公司推出 Muse Voice Transcribe，这是其首个实时音频感知模型。开发者可通过 Meta Model API 调用该能力，定价为每 1000 分钟音频 3 美元（现汇率约合 20.2 元人民币），等同每小时 0.18 美元（现汇率约合 1.2 元人民币）。该模型在同一流程中整合流式自动语音识别、说话人分离与端点检测，用户说话时，系统可同步输出文字，无需等待完整录音结束后再单独处理。Muse Voice Transcribe 可在包含 20 余名说话者的录音中分离不同发言者，还能识别说话是否结束，从而自动确定一段输入的边界。模型训练覆盖 70 余种语言，其中 25 种语言在发布时完成验证。该模型支持长度超过 1 小时的音频，也支持句内或句间的自然语言切换。开发者还可通过语言、关键词和上下文偏置，提高特定语言、术语或场景下的识别效果。在技术方面，Meta 为兼顾实时响应和识别准确度，引入名为自适应延迟（adaptive delay）的动态决策机制。系统不会为所有词语采用固定的速度与准确度取舍，而是针对每个词判断需要额外接收多少音频后再输出识别结果。对于较容易识别的语音，系统可更快提交转写结果。对于发音不清、术语较多或语境复杂的词语，系统会调用更多前后文音频信息。这种机制旨在兼顾。Meta 称，截至 2026 年 9 月 1 日，Muse Voice Transcribe 位列 Artificial Analysis 流式语音转文本排行榜第 1 名。（C114 通信网）

【马斯克：AI 将令全球经济规模增长 20%-30% 十年内人形机器人达 10 亿台】当地时间 9 月 1 日，马斯克在 G20 会议上表示，预计 AI 将使全球经济规模增加约 20%至 30%，相当于每年增加约 20 万亿至 30 万亿美元。此外，马斯克预计到 2027 年底，AI 将能够完成所有数字领域的工作，即不需要人工直接操纵完成的工作。软件方面，AI 编程能力明年可能达到“Stockfish 级”，人类将无法与 AI 竞争软件开发；未来 12 至 18 个月内，AI 将在各类工程和其他数字领域的能力水平将会“极为出色”。在机器人领域，马斯克预计未来 10 年全球人形机器人数量将超过 10 亿台，每台机器人的生产力至少相当于人类的 5 倍。他认为，人形机器人有望使全球经济规模扩大 10 倍以上。马斯克同时警告 AI 行业正面临电力供应短缺，并直言这已经不是一个遥远的问题。他预计，2027 年 AI 芯片可能面临至少 15 吉瓦的电力缺口，原因是 AI 芯片产量增速约为 40%-50%，而中国以外的电力增速约为 10%-20%，增长速度较快的曲线将压倒较慢的曲线。 对于其他国家而言，建设大量电力，托管 AI 数据中心，并对其征税、收取合理费用将是“机遇”。（C114 通信网）

【Anthropic、OpenAI 将超越谷歌成为博通 AI ASIC 业务前两大客户】Broadcom（博通）总裁兼首席执行官陈福阳 (Hock Tan) 在公司 FY2026Q3 财报电话会议上预测称，两大人工智能初创企业 Anthropic、OpenAI 将超越 Google（谷歌）成为其 AI ASIC 业务的前两大客户。博通 FY2026Q3 向 Anthropic 和谷歌批量交付了 TPU v7 "Ironwood"，并领先联发科技一步向谷歌生产交付第 8 代 TPU（博通负责推理优化的 TPU v8i，联发科技负责训练优化的 TPU v8t），也启动交付 OpenAI 定制芯片 "Jalapeño" 的交付。总体而言，博通该季度 AI 半导体业务达到 167 亿美元（IT 之家注：现汇率约合 1,124.99 亿元人民币），同比增长 221%、环比增长 54%。而在 FY2026Q4，博通预计将加快向 Anthropic 交付 TPU v7 "Ironwood"，大幅提升向谷歌交付 TPU v8i 的量产速度，启动向 Meta 交付 MTIA 系列加速器。博通预计 FY2026Q4 的 AI 收入将达到 217 亿美元（现汇率约合 1,461.81 亿元人民币），同比增长 236%；FY2026 全财年累计 580 亿美元（现汇率约合 3,907.15 亿元人民币），同比增长 186%。博通与 Anthropic 计划在 2026 年部署 1GW TPU v7 "Ironwood"，2027 年部署 5GW TPU v8i，到 2028 年再新增 10GW 部署规模。陈福阳称 Anthropic 有望在 2027~2028 年成为博通最大 XPU 客户。另一方面，OpenAI 计划在 2027 年部署 1.3GW 的 "Jalapeño"，2028 年部署超过 5GW 的 "Jalapeño" 及其即将完成流片的继

仅供内部参考，请勿外传

任者，OpenAI 第三代 XPU 的开发工作也在进行。OpenAI 有望成为博通第二大 XPU 客户。此外，从现在到 2027 年底的 16 个月中，博通将向 Meta 交付 3 代 MTIA 加速器。这些产品到 2028 年底的总规模将达 3GW。从全局来看，博通预计 2027、2028 年的 AI 半导体收入将分别达到约 1150 亿美元和 2300 亿美元，持续实现翻倍增长。博通已确保达成上述目标所需的上游供应。（C114 通信网）

【普华永道：到 2050 年全球 AI Infra 投资将达 31.6 万亿美元】根据普华永道最新《全球数据中心展望》报告预测，到 2050 年，全球人工智能（AI）基础设施投资将达到创纪录的 31.6 万亿美元。按年度计算，数据中心的资本开支预计将由 2026 年的约 8000 亿美元增至 2050 年的 1.8 万亿美元。普华永道指出，作为先进芯片生态系统的核心，美国预计将占据近一半（48%）的投资，达到 15.1 万亿美元。亚太地区预计将占累计资本支出的 8.2 万亿美元，其中中国和印度将引领这一趋势。与此同时，主权 AI 战略正在加速欧洲和中东的投资。这份报告写到，与传统基础设施建设热潮在初期建设完成后逐渐消退不同，AI 基础设施投资预计将会加速增长，因为芯片和其他信息通信技术（ICT）设备需要每隔几年进行升级。ICT 设备在投资中所占份额将不断增长——从目前的 70%增长到 2050 年的 93%。（C114 通信网）

【拿下全球最大 AI 开源平台！英伟达宣布 129.3 亿美元收购 Hugging Face】英伟达正式宣布，拟以约 129.3 亿美元收购全球领先的开源人工智能平台 Hugging Face。该项交易预计于 2027 年上半年完成，尚需获得相关监管机构的批准。此次收购将使这家在 2023 年估值仅 45 亿美元的 AI 初创公司，一跃成为英伟达软件战略版图中最核心的资产之一。英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋表示：“我们将共同推动人工智能更加开放、更加强大，让全球更多个人和组织能够便捷地使用 AI。”通过此次并购，英伟达的 AI 布局将从底层芯片、算力基础设施和资本投资，进一步延伸至模型分发与开发者接入的关键入口。Hugging Face 成立于 2016 年，最初以聊天机器人开发起家，后转型为全球最大的开源 AI 模型托管与协作平台。黄仁勋透露，目前该平台已聚集超过 1800 万名开发者、研究人员和创作者，共享超过 300 万个模型、50 万个数据集及 100 万个应用，超过 20 万家企业利用该平台进行 AI 模型的发现、评估、定制与部署。对于英伟达而言，这一庞大的开发者和模型生态的价值，远高于 Hugging Face 自身的营收规模。大量 AI 从业者已将 Hugging Face 作为寻找、测试和部署模型的基础设施，英伟达由此在占据 AI 算力硬件入口之后，又获得了一条通往软件层和应用分发层的战略通道。（C114 通信网）

5G/6G

【上海电信开展 U6G 外场试验，率先突破超大城市场景测试】在由工业和信息化部与国际电信联盟（ITU）联合主办的“空间促进发展”高级别研讨会期间，上海电信开展了一场面向 U6G 前沿技术的外场试验。据悉，此次试验经国家无线电办公室同意，由上海电信在会议期间开展 U6G 频段试验验证。在上海市经济和信息化委员会的统筹下，上海电信联合中兴、华为等产业合作伙伴在活动举办场地世博中心周边开展外场试验。上海经信委方面消息显示，本次外场试验在上海世博中心周边部署了 5 套 U6G 试验基站设备，开展了不同时隙配置下的网络性能测试，在 2.5ms 双周期下，测试速率可达下行 12.6Gbps，覆盖能力、网络容量等性能均达到预期，有效验证了 6GHz 频段覆盖能力，以及 400MHz 超大带宽、超大规模 Massive MIMO 等新技术特性，为 U6G 技术攻关、产品研发积累了宝贵的实测数据，率先完成超大城市复杂无线环境 U6G 关键性能验证。（C114 通信

仅供内部参考，请勿外传

网）

卫星互联网

【工信部—ITU“空间促进发展”高级别研讨会在上海举行】根据工信微报的最新消息，工业和信息化部—国际电信联盟（ITU）“空间促进发展”高级别研讨会今日在上海市开幕。工业和信息化部党组成员、副部长谢远生，上海市委常委、副市长陈杰，国际电信联盟副秘书长托马斯·拉玛瑙斯卡斯出席开幕式并致辞。来自国际电信联盟 24 个成员国，20 个相关国际组织、航天机构、卫星操作单位、电信运营企业、高等院校、行业协会的 200 余名代表参加会议。谢远生指出，空间频率和轨道资源是人类共同的宝贵资源。中方始终秉持构建人类命运共同体理念，坚定维护多边主义，全力支持国际电信联盟在推动空间业务发展、促进卫星频轨资源公平合理高效利用上发挥关键作用。当前，中国正全力筹办 2027 年世界无线电通信大会（WRC-27），将继续深度参与国际电信联盟各项工作，切实将国际电信联盟相关倡议主张转化为国内政策实践与对外合作举措。（C114 通信网）

【国家无线电办公室部署开展卫星网络国内协调第三方机构评估工】为深入贯彻落实党的二十大和二十届历次全会精神，深化空间无线电管理领域改革，根据《卫星网络国内协调管理办法（暂行）》及有关工作要求，国家无线电办公室近日印发《关于开展卫星网络国内协调第三方机构评估工作（2026—2027 年）的通知》（以下简称《通知》），于 2026 至 2027 年度试行开展卫星网络国内协调第三方机构评估工作。《通知》一是明确了评估适用条件，对于协调要求不合理、协调标准不明确、技术分析有争议、频率兼容结论不明晰等问题，经反复协调磋商无法达成一致的，协调双方可以通过第三方机构评估的方式完成协调。二是明确了评估工作程序，包括选取第三方机构、开展评估工作、评估成果运用等。三是明确了评估工作要求，包括客观公正开展评估、严格保密要求、严禁违法违规评估、及时反馈意见建议等。下一步，国家无线电办公室将加强第三方机构评估机制全流程监管，跟踪机制运行实效，持续完善卫星网络国内协调制度体系，以科学高效的频轨资源管理支撑我国航天产业高质量发展。（C114 通信网）

量子科技

【上海软件中心量子计算攻关突击队正式成立】2026 年 8 月 24 日下午，上海软件中心量子计算攻关突击队授旗仪式在 863 基地举行。上海科学院量子推进工作小组代表，上海软件中心领导班子成员、突击队全体成员及相关部门技术骨干参会。当前，量子科技已上升为国家战略科技力量的核心方向，量子计算作为引领新一轮科技革命和产业变革的前沿领域，正加速从基础研究走向应用探索。上海作为我国科技创新的重要策源地，正在全要素、全链条地推进量子科技产业化进程。作为上海量子科技产业生态建设的重要支撑力量，上海软件中心在上科院的整体部署下，开拓徐汇量子计算基地，更深入推进量子计算领域关键共性技术研发平台建设。为进一步加快核心技术攻关，中心整合优势力量组建量子计算攻关突击队，重点推进量子核心装备共享服务实验室、量超智融合云平台、量子标准测试研发验证中心三大核心功能建设。授旗仪式上，上海软件中心党总支书记、主任蔡立志为突击队授旗，团队正式成立。团队代表葛建新就前期研究基础、当前技术瓶颈及后续攻关计划作了系统汇报。突击队队员依次表态发言，表达了“召之即来、来之能战”的坚定决心。量子计算是挑战极限的

仅供内部参考，请勿外传

复杂系统工程，需要跨学科、跨领域的人才协同作战。上海软件中心发挥“出题人”与“答题人”的双重角色，以突击队为牵引，汇聚一流人才、集成优势资源，构建高效协同的攻关机制。蔡立志勉励全体队员，要以“功成不必在我，功成必定有我”的境界和担当，勇挑重担、敢为人先，要敢于啃硬骨头、涉险滩，锻造劈开算力迷雾的量子利剑，在这场量子科技竞赛中跑出“上海速度”、干出“上海品牌”，为加快实现高水平科技自立自强贡献力量。（C114 通信网）

【九州量子上半年亏损 3829 万：未弥补亏损已超实收股本总额】浙江九州量子信息技术股份有限公司发布了 2026 半年度报告。报告显示，公司上半年实现营收 2295 万元，同比大增 591.62%；净利润-3829 万元，同比下降 531.42%，上年同期为-606 万元。不过扣非后净利润-2372 万元，相比上年同期小幅下降 7.52%。公告指出，净利润相比上年同期显著下降，原因主要系公司在量子计算领域研发投入加大、股票投资浮亏增加及计提资产减值损失等因素综合影响所致。此外，研发费用较上年同期上升 591.91 万元，上升比例为 83.04%，主要原因系公司加大引入量子计算机领域一流人才，有计划分步骤投入量子计算研发设备和量子计算应用产品拓展及完善，加强了公司的量子计算研发团队建设投入及本期新增的股权激励费用等综合因素导致。九州量子表示，报告期内，公司主要从事量子计算和量子保密通信业务，包含：光学量子计算相关的整机和部件研发、量子计算产品应用的推广、基于 QKD 底座的量子保密通信相关业务、基于 QRNG 底座的量子安全应用(如加密网关、摄像头、手机)等。其中，量子计算业务主要是面向教学目的的硅光方案低成本光量子计算教学机、面向科研目的的硅光方案光量子计算科研机以及相关部件。（C114 通信网）

运营商集采

【35 亿元！中国移动部件焕新服务器集采，宝德计算机等五家中标】中国移动采购与招标网发布 2026 年至 2028 年部件焕新服务器集中采购项目中标候选人公示，宝德计算机、紫光华山、浪潮、软通计算机、神州鲲泰等五家中标，项目金额总计约 35 亿元。值得一提的是，本次部件焕新服务器集中采购项目划分为三大标包，分别面向自主可控 ARM 平台、自主可控 X86 平台，以及 ARM 或 X86 混合平台，采购内容覆盖服务器拆卸、运输、部件检测、内存筛选利旧、交付维保、资产管理等全流程部件焕新服务，并非全新服务器采购。（C114 通信网）

【中国联通呼和浩特数据基地 DC14、DC17 启动建设，总投资超 5.4 亿元】8 月 27 日，中国联通内蒙古自治区分公司发布招标公告，正式启动呼和浩特数据基地 DC14、DC17 土建新建工程。项目位于呼和浩特鸿盛工业园区，计划总投资 54817.66 万元。本次建设包含两栋单体建筑，分别为 DC14 和 DC17 数据中心。两栋楼规模一致，建筑面积均约为 3.82 万平方米，建筑高度 31.95 米，设计为地上四层，含局部地下进线井。项目采用 EPC（设计采购施工总承包）模式招标，共划分为 3 个标段，工期均为 130 日历天：DC14 土建新建工程 EPC：含设计（建筑、结构、给排水、暖通、装饰、钢结构等）及施工（土石方、地基、土建、钢结构、装修、消防、电梯、给排水、通风空调等），估算价 27076.73 万元。DC17 土建新建工程 EPC：设计及施工范围同 DC14 标段，估算价 27347.99 万元。DC14、DC17 土建新建工程监理：含建筑、结构、给排水、暖通空调、装饰等专业监理，估算价 392.93 万元。招标要求投标人具备相应的建筑行业甲级设计及施工总承包资质，其中 EPC 标段接受联合体投标（不超过 3 家），但需由设计单位牵头；监理标段则不接受联合体。（C114 通信网）

仅供内部参考，请勿外传

六、重要公告

本周公告主要包括回购股权、增发预案等。

图表6： 通信行业一周重要公告

时间	公司	公告内容
2026-08-31	中际旭创	公司发布关于回购公司股份方案的公告，在回购股份价格不超过1,200元/股的条件下，按回购金额上限800,000万元测算，预计回购股份数量6,666,666股，约占当前公司总股本的0.57%；按回购金额下限400,000万元测算，预计回购股份数量3,333,333股，约占当前公司总股本的0.28%，具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。本次回购股份资金总额不低于人民币400,000万元（含）且不超过人民币800,000万元（含），回购股份价格不超过人民币1,200.00元/股（含）。
2026-09-01	盛科通信	公司发布2026年度向特定对象发行A股股票预案，通过2026年度向特定对象发行A股股票募集资金不超过48.05亿元，发行对象不超过35名，发行股份数量不超过4,100万股、即发行前总股本的10%，发行价格不低于定价基准日前20个交易日均价的80%。募集资金主要用于下一代高性能交换芯片研发和产业化项目31.81亿元、下一代互联软件/硬件和协议研究项目8.24亿元，以及补充流动资金8亿元。 公司本次定增核心围绕AI算力基础设施升级展开，重点布局面向Scale-up和Scale-out的下一代高性能交换芯片，并向高性能网络软件、光电融合互联及开放互联协议延伸，旨在完善全场景交换芯片产品矩阵、强化自主互联生态和国产替代能力，同时增强资本实力并优化财务结构。
2026-09-02	工业富联	公司发布关于股份回购进展公告，2026年8月，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份14,010,229股，占公司目前总股本0.07%，回购最高价格人民币66.40元/股，回购最低价格人民币59.91元/股，使用资金总额人民币886,745,587.84元（不含交易佣金、过户费等交易费用）。截至2026年8月31日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份14,010,229股，占公司目前总股本0.07%，回购最高价格人民币66.40元/股，回购最低价格人民币59.91元/股，使用资金总额人民币886,745,587.84元（不含交易佣金、过户费等交易费用）。
2026-09-04	广和通	公司发布2026年A股限制性股票激励计划（草案），拟向258名董事、高管、中层管理人员及技术（业务）骨干授予262.80万股第一类限制性股票，约占公司总股本的0.29%，股票来源为公司回购专用账户，授予价格为9.93元/股。 本次激励计划限售期为12个月，随后分三期按30%/30%/40%解除限售，公司层面以营业收入增长率作为核心考核指标：以2025年营收为基数，2026—2028年目标增长率分别不低于20%、40%、60%，对应触发值分别为16%、32%、48%，同时叠加个人绩效考核。 按当前测算，本次激励产生股份支付费用约2404.58万元，将在2026—2029年分期摊销，整体有助于绑定核心团队利益、稳定关键人才并强化公司中长期增长激励。

资料来源：Wind，中信建投

风险分析

国际环境变化对供应链的安全和稳定产生影响，对相关公司向海外拓展的进度产生影响；关税影响超预期；人工智能行业发展不及预期，影响云计算产业链相关公司的需求；市场竞争加剧，导致毛利率快速下滑；汇率波动影响外向型企业的汇兑收益与毛利率，包括ICT设备、光模块/光器件板块的企业；数字经济和数字中国建设发展不及预期；电信运营商的云计算业务发展不及预期；运营商资本开支不及预期；云厂商资本开支不及预期；通信模组、智能控制器行业需求不及预期。



仅供内部参考，请勿外传

分析师介绍

于海宁
中信建投证券通信行业首席分析师。

汪洁
通信行业分析师，华东师范大学理学学士，复旦大学理学硕士。曾就职于长城证券、浙商证券。2023 年 5 月加入中信建投通信团队，主要研究物联网、控制器等方向。

曹添雨
中信建投证券通信行业分析师，中央财经大学硕士，曾在国家电网从事信息通信工作，2020 年加入中信建投通信团队，2020-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队成员。

方子箫
方子箫，中信建投人工智能组分析师，华中科技大学学士，上海财经大学硕士，2024 年 5 月加入中信建投，主要覆盖工业智能化、显示控制、服务器电源等方向

辛侠平
中信建投证券通信及人工智能行业分析师，2022 年加入中信建投证券。

仅供内部参考，请勿外传

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15％以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15％以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
电话：（8610）56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528号南塔 2103 室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk