下载日志已记录，仅供内部参考

华泰证券 HUATAI SECURITIES

光博会前瞻：关注新技术进展

华泰研究

2026 年 9 月 07 日 | 中国内地　　行业周报（第三十六周）

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）指数下跌 4.06%，同期上证综指下跌 0.56%，深证成指下跌 3.13%。第二十七届中国国际光电博览会将于 9 月 9 日至 11 日在深圳国际会展中心举办，建议关注 CPO 和 NPO 进展、高速率 EML 与高功率 CW 芯片国产化、CPC 过渡方案、保偏光纤及配套器件。展前产品覆盖 6.4T 光引擎、200G EML、70 / 100 / 200mW CW 光源及保偏光纤阵列等。建议关注：光模块与光器件、硅光、CPO、光纤光缆等环节。

周专题： CIOE 光博会前瞻：关注新技术进展

中国国际光电博览会将于 9 月 9 日至 11 日在深圳举办，建议关注四个方向：1）CPO 和 NPO 进展，多家厂商展品覆盖 6.4T 光引擎，近封装与共封装方案并行推进；2）高速率 EML 与高功率 CW 芯片国产化，200G EML 面向 800G / 1.6T 高速发射，70 / 100 / 200mW CW 芯片用于硅光模块及 CPO 光源；3）CPC 过渡方案，通过共封装铜连接缩短板级电气路径，为部分短距互连提供过渡选择；4）保偏光纤及配套器件，长飞计划发布 CPO / NPO 专用特种光纤系列。

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：长飞光纤光缆、亨通光电、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）（推荐：盟升电子、上海瀚讯）。

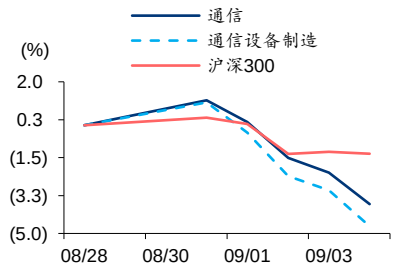
风险提示：中美贸易摩擦加剧；云厂商资本开支投入不及预期；5G 发展不及预期。

重点推荐

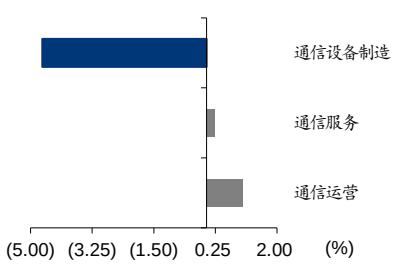
股票名称	股票代码	目标价（当地币种）	投资评级
锐捷网络	301165 CH	168.53	买入
盟升电子	688311 CH	33.38	买入
亨通光电	600487 CH	87.48	买入
上海瀚讯	300762 CH	36.34	买入
中国移动	600941 CH	114.10	买入
星网锐捷	002396 CH	40.42	买入
长飞光纤光缆	6869 HK	230.84	增持

资料来源：华泰研究预测

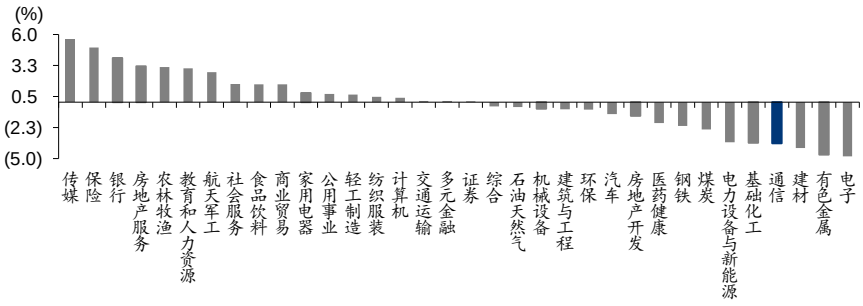
一周内行业走势图



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(%)
恒宝股份	002104 CH	20.50
移远通信	603236 CH	10.94
中通国脉	603559 CH	10.33
德科立	688205 CH	10.10
会畅科技	300578 CH	9.63
华星创业	300025 CH	8.70
超讯科技	603322 CH	7.61
华菱线缆	001208 CH	7.07
挖金客	301380 CH	6.46
初灵信息	300250 CH	5.85

一周跌幅前十公司

股票名称	股票代码	涨跌幅(%)
太辰光	300570 CH	(11.89)
联特科技	301205 CH	(11.17)
长进光子	688635 CH	(10.75)
长飞光纤	601869 CH	(10.31)
中瓷电子	003031 CH	(10.16)
光库科技	300620 CH	(9.98)
中天科技	600522 CH	(9.53)
亨通光电	600487 CH	(9.43)
长芯博创	300548 CH	(8.98)
长江通信	600345 CH	(8.74)

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）指数下跌 4.06%，同期上证综指下跌 0.56%，深证成指下跌 3.13%。第二十七届中国国际光电博览会将于 9 月 9 日至 11 日在深圳国际会展中心举办，建议关注 CPO 和 NPO 进展、高速率 EML 与高功率 CW 芯片国产化、CPC 过渡方案、保偏光纤及配套器件。展前产品覆盖 6.4T 光引擎、200G EML、70 / 100 / 200mW CW 光源及保偏光纤阵列等。光互连架构升级与国产器件供给同步推进，CPC 为部分短距连接提供过渡选择，特种光纤与连接组件的需求随光引擎集成度提升而细化。建议关注：光模块与光器件、硅光、CPO、光纤光缆等环节。

周专题：深圳 CIOE 光博会前瞻：关注新技术进展

第二十七届中国国际光电博览会将于 9 月 9 日至 11 日在深圳国际会展中心举办，并与 IC 创新博览会、elexcon 深圳国际电子展同期同地举行，覆盖光通信芯片、器件、模块及封装测试设备，已公布展品包括 6.4T NPO 光引擎、CPO 方案、200G EML、高功率 CW 激光器和保偏光纤组件。

1）CPO 和 NPO 进展：多家厂商展品覆盖 6.4T 光引擎。华工正源公布的本届展品包括 6.4T / 3.2T NPO、3.2T CPO 及 1.6T FRO / LRO / LPO 系列，覆盖近封装、共封装与可插拔形态。光迅的展前资料列出 6.4T NPO 产品，其 3.2T 硅光单模 NPO 模块已完成头部 CSP 客户验证；官方展品库另有采用 PIC 与 EIC 集成、16 通道收发及 3D 封装的 6.4T CPO 光引擎。NPO 将光引擎布置在交换芯片附近，缩短高速电信号在电路板上的传输距离；CPO 进一步将光引擎与交换芯片共封装，对光电耦合、散热和封装工艺的要求更高。同期 AI 算力集群光互连论坛将 NPO / CPO 列为 Scale up 互连议题。现有展品已形成多种带宽和封装组合，光引擎、交换芯片与封装配套共同影响系统功耗及带宽密度。

2）**高速率 EML 和高功率 CW 芯片国产化：产品覆盖 200G 及多档光功率。**国产光芯片展品已覆盖面向 800G / 1.6T 的高速率 EML 和硅光所需的高功率 CW 光源。长光华芯的展前资料列出 200G PAM4 EML 及 70 / 100 / 200mW CW DFB 系列，后者面向硅光模块和 CPO 等应用。斑岩光子将在 12 号馆展示高速 EML 系列，产品资料列明单波 200G 方案支持 800G / 1.6T，并提供单端与差分驱动设计。EML 集成激光器与电吸收调制器，直接承担高速光信号发射；CW 芯片提供连续波光源，由硅光调制器完成信号调制。本届展品已提供多种国产器件选择，产品系列的扩充有助于下游形成更丰富的光源配置方案。

3）CPC 过渡方案：通过共封装铜互连缩短板级电气路径。共封装铜互连（CPC）把高速铜连接引至芯片封装基板附近或直接从基板引出，以线缆替代部分长距离 PCB 走线，减少电气损耗。在光电共封装逐步导入的过程中，该方案可继续利用铜连接和可插拔器件，承担部分短距互连及向光互连过渡的需求。Samtec 的 Si-Fly HD CPC 产品额定支持 224Gbps PAM4，并从连接结构上减少 BGA 扇出和 PCB 走线造成的插损；Ciena 的 Vesta 200 6.4T CPX 光引擎则支持与 Samtec 共封装铜连接器配合，采用无重定时器线性驱动，电气损耗预算最高 20dB。

4）保偏光纤及配套器件：新品发布与偏振检测产品同步展示。长飞计划于 9 月 10 日发布 CPO / NPO 专用特种光纤系列及 CopackAlign 品牌。江木智能将展出保偏检测系列，覆盖 ELSFP 偏振分析、多通道保偏器件测试、MT / FA 调芯与偏振轴自动测试、光斑分析及精密几何尺寸测量。

高速光互连正从模块速率提升向光引擎、激光芯片和连接组件协同升级。CPO 与 NPO 展品已覆盖 6.4T 光引擎，国产 200G EML 和多档功率 CW 芯片分别支持高速发射与硅光光源需求。CPC 通过缩短板级电气路径，为部分短距互连提供过渡方案；保偏光纤及光纤阵列则配套外置光源与高密度封装。随着相关产品持续完善，产业发展将更多取决于光源、光引擎、连接和封装环节的协同，国产器件在不同架构中的配套空间有望扩大，建议关注对应结构性机会。

下载日志已记录，仅供内部参考

6G/5G 产业链

广东电信联合中兴通讯等厂家发布 IP 网络跨厂家“翼仿真”平台

据 C114 通信网 9 月 4 日报道，近日，中国电信广东公司携手中兴通讯等厂家在广州发布 IP 网络跨厂家“翼仿真”平台。平台采用开放混合仿真架构，实现算法仿真与模拟器仿真协同调度，通过统一仿真系统接入接口与适配规范，支持多类型仿真系统接入、统一管控与联动调度，并新增主流模拟器接入能力。中兴通讯自 2025 年初参与平台建设，先后完成 8 套单厂商仿真场景交付，仿真拓扑可匹配现网大规模组网，同时输出跨厂家协同器及开放系统架构方案。中兴通讯部署在平台内的仿真系统目前已覆盖广东电信现网大部分场景，多数日常网络变更可在 10 分钟内提供仿真结果，变更影响预测准确度达 95%以上。广东电信表示，后续将联合中兴通讯等多厂商迭代平台能力、丰富应用场景，持续优化标准化解决方案。

上海电信开展 U6G 外场试验，下行测试速率可达 12.6Gbps

据 C114 通信网 9 月 3 日报道，近日，在工业和信息化部与国际电信联盟联合主办的“空间促进发展”高级别研讨会期间，上海电信联合中兴、华为等产业合作伙伴，在上海世博中心周边开展 U6G 外场试验。此次试验经国家无线电办公室同意，在上海市经济和信息化委员会统筹下开展。上海经信委披露，试验部署 5 套 U6G 试验基站设备，开展不同时隙配置下的网络性能测试；在 2.5ms 双周期下，下行测试速率可达 12.6Gbps。测试涉及 6GHz 频段覆盖能力、400MHz 带宽及 Massive MIMO 等技术特性，并在超大城市复杂无线环境中开展 U6G 关键性能验证。会议期间，国际电信联盟副秘书长等参会嘉宾来到 U6G 试点现场，围绕实测性能、测试方案、设备能力及产业前景交流。上海下一步将推进 U6G 技术攻关、产品研发及应用培育。

湖北移动在武汉地铁开展 5G LAN 组播功能现网试点

据 C114 通信网 9 月 4 日报道，湖北移动在武汉地铁开展 5G LAN 组播功能现网试点，同步完成多线路、多重点区域 5G 网络升级。武汉地铁目前建成运营线路 12 条，运营里程 518 公里，车站 312 座。在传统模式下，控制中心需向每块 PIS 屏单独发送视频数据，2304 块屏需发送 2304 次；5G LAN 组播采用“一对多”传输，一份数据可同时送达多个终端。湖北移动相关负责人称，相比传统单播模式，该方案可节省约 90%的承载带宽，支持 PIS 屏高清视频实时同步下发。目前，武汉地铁 3 号线已实现 5G-A 网络全线连续覆盖，武汉十桥四隧网络升级改造工作正在推进，三环内七座跨江大桥及长江隧道已完成 5G-A 全覆盖。此次试点围绕轨道交通 5G 专网的业务传输需求展开，可用于拓展地铁专网应用场景。

广州 6G 产业发展大会展示 17 项创新成果

据 C114 通信网 9 月 2 日报道，9 月 1 日至 3 日，粤港澳大湾区 6G 产业发展大会暨 2026 人工智能+未来产业创新大会在广州举行，在“首发首秀”专场集中路演 17 项创新成果，涵盖量子安全、AI 大模型、智能体、车联网、机器人及数据流通等领域。联通（安徽）展示量子安全方案，金融行业方案采用“抗量子密码+国密”双轨架构；中移湾区推出 AI 玩具场景大模型及 AI 陪伴玩具，并展示支持跨部门、多品牌无人机统一调度的政务巡检平台。中移（苏州）展示 MoMA 模型服务平台，中国联通软件研究院推出新一代智能外呼系统。联通数字科技发布端云一体智能体安全平台，联通智网推出车联网网云算一体化服务平台。此外，机器人核心硬件、人形助教、智能标书及 AI 视频生产等产品亦在会上展示。其中，广东乐普电驱的三款机器人硬件产品已完成工程样机研发，进入小批量试产阶段。

下载日志已记录，仅供内部参考

运营商集采

中国移动普通光缆集采公示 18 家中标候选人，最高限价 70.998 亿元

据 C114 通信网 9 月 5 日报道，中国移动于 9 月 4 日公布 2026 年至 2027 年普通光缆产品集中采购项目中标候选人，共 18 家企业入围。本期采购规模约 216.18 万皮长公里，折合 6922.20 万芯公里，最高投标限价 70.998 亿元（不含税），高于限价的投标将被否决。项目采用份额招标，长飞光纤、中天科技、亨通光电、烽火通信的拟中标份额分别为 10.07%、9.42%、9.90%、9.42%，杭州富通拟获 5.66%份额，江苏永鼎、特发信息、通鼎互联、南京华脉等亦入围候选人名单。18 家候选厂商中，17 家均为最高限价。该项目于 7 月 8 日首次招标后流标，8 月 10 日重启招标，最高限价由 65.430 亿元上调约 8.5%至 70.998 亿元，中标候选人数量范围由 6—18 家调整为 1—18 家。

中国移动 2027—2028 年铅酸蓄电池集采公示，9 家企业入围

据 C114 通信网 9 月 4 日报道，中国移动发布 2027 年至 2028 年铅酸蓄电池产品集中采购项目中标候选人公示，理士电池、丰日电源等 9 家企业入围。项目分为Ⅰ类铅酸蓄电池、高功率铅酸蓄电池两个标包，各有 7 家中标候选人。江苏理士电池、湖南丰日电源电气、湖北双登润阳新能源在两个标包的拟中标份额分别为 21.05%、17.54%、15.79%；深圳市雄韬电源科技在两个标包的拟中标份额分别为 10.53%、14.04%。Ⅰ类标包另有河北奥冠电源、漳州市华威电源科技及风帆入围；高功率标包另有河北奥冠电源、山东圣阳电源及江苏欧力特能源科技入围。根据此前发布的招标公告，集中采购产品为 2V、12VⅠ类铅酸蓄电池约 15.526 亿 Ah，2V、12V 高功率铅酸蓄电池约 54.853 亿 W。

中国移动部件焕新服务器集采公示，宝德计算机等 5 家企业入围

据 C114 通信网 8 月 31 日报道，中国移动日前发布 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 5 家企业入围，项目金额总计约 35 亿元。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。项目分为三大标包：自主可控 ARM 平台标包中，宝德计算机、软通计算机、北京神州鲲泰拟中标份额分别为 50%、27%、23%；自主可控 X86 平台标包中，紫光华山、浪潮拟中标份额分别为 55%、45%；自主可控 ARM 或 X86 平台标包中，宝德计算机、紫光华山拟中标份额分别为 70%、30%。三个标包分别有 3 家、2 家、2 家候选人，公示表列示报价均为不含税投标报价。



下载日志已记录，仅供内部参考

云&IDC&AI

华虹宏力扩建无锡 12 英寸产线，规划新增月产能 5.5 万片

据 C114 通信网 9 月 4 日报道，华虹宏力 9 月 2 日发布公告，华虹半导体联合多家机构对无锡华虹宏力三期半导体有限公司进行增资，建设一条月产能约 5.5 万片的 12 英寸特色工艺晶圆代工产线。项目总投资额为 69.5 亿美元，华虹方合计出资约 21.267 亿美元，持股 51%。本次扩产为三期项目 Fab 9B，已于 2026 年 3 月启动建设，满产后预计为无锡基地新增约 30%的月产能。无锡二期项目 Fab 9A 的 8.3 万片/月产能所需工艺设备已于 2026 年 6 月底全部完成搬入，正在安装调试，计划于第三季度末达成规划产能目标。2026 年第二季度，公司产能利用率达 102.8%，季度销售收入为 7.175 亿至 7.18 亿美元，同比增长 26.8%、环比增长 8.6%。公司预计第三季度销售收入为 7.7 亿至 7.8 亿美元。

OpenAI 承诺投入 10 亿美元扩大 AI 网络安全能力

据 C114 通信网 9 月 4 日报道，OpenAI 宣布推出“Daybreak for Frontline Defenders”计划，承诺投入 10 亿美元，为资源有限的网络安全防御团队提供 Daybreak 访问权限、培训、技术支持及合作服务，帮助其利用前沿 AI 保护供水、电力、地方政府和金融等关键服务。该计划首先在美国展开，计划在未来数周扩展至合作国家，10 亿美元资金预计将在未来 6 个月内用于相关 Daybreak 服务，重点面向缺乏大型企业级安全资源的机构。Daybreak 可用于审查遗留代码、分析可疑活动、发现并验证漏洞、确定高风险问题优先级，以及开发和测试修复方案。目前已有超过 2000 家获批准的机构和工作空间、数千名网络安全防御人员使用 Daybreak。此外，OpenAI 宣布与多州信息共享与分析中心开展面向公共部门和供水领域的试点项目。

英伟达拟以约 129.3 亿美元收购 Hugging Face

据 C114 通信网 9 月 4 日报道，英伟达拟以约 129.3 亿美元收购开源人工智能平台 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批准。Hugging Face 成立于 2016 年，目前已聚集超过 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。英伟达已在该平台发布超过 500 个模型和 250 多个开放数据集。黄仁勋表示，收购完成后 Hugging Face 将继续保持开放运营，开发者仍可自由选择模型、开发框架、云服务商、推理服务商和计算平台，使用 Hugging Face 并不强制要求采用英伟达的硬件或计算环境。平台也将继续支持各厂商的开源和开放权重模型，维持多云、多加速器的开发和部署能力。

Anthropic 与 Lambda 签署 350 亿美元云计算协议

据 C114 通信网 9 月 1 日报道，Anthropic 已与英伟达支持的云服务商 Lambda 签署一份价值 350 亿美元的云计算协议。协议涉及的数据中心位于美国得克萨斯州努埃塞斯县，由比特币矿企兼数据中心开发商 Hut 8 负责建设，租赁权归英伟达所有。英伟达数周前已与 Hut 8 签约锁定该数据中心的算力资源。Lambda 将使用 Hut 8 正在开发的数据中心，部署采购自英伟达的芯片，为 Anthropic 提供云计算服务，自身无需承担数据中心场地的前期投入。今年 7 月，英伟达宣布为 Lambda 等“新云”厂商提供信贷支持以换取云收入分成的计划；该计划近期因反垄断担忧暂停了部分交易。目前尚不清楚 Lambda 需向英伟达支付多少费用，亦不清楚是否需将在得州站点产生的部分收入分给英伟达。

下载日志已记录，仅供内部参考

物联网&车联网&卫星&低空经济&量子科技

国家无线电办公室试行卫星网络国内协调第三方机构评估

据 C114 通信网 9 月 4 日报道，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》，于 2026 至 2027 年度试行开展相关评估工作。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。第三方机构可由国家无线电办公室从推荐名单中随机抽选，或由协调双方协商一致选定并报告。评估工作时长一般不超过 1 个月，复杂系统之间的兼容分析可适当延长，一般不超过 2 个月。卫星操作单位申请空间业务许可时，可一并提交评估报告，其结论被国家无线电办公室采信的，作为判定卫星网络国内协调是否完成的依据。《通知》同时明确客观公正、保密及严禁违法违规评估等工作要求。

波音交付最后 3 颗 O3b mPOWER 卫星，完成首批 13 颗卫星制造与交付

据 C114 通信网 9 月 3 日报道，波音于当地时间 9 月 2 日宣布，已向卫星通信运营商 SES 交付 O3b mPOWER 星座的最后三颗卫星，该项目首批 13 颗卫星的制造与交付工作全部完成。这三颗卫星计划于本月从美国佛罗里达州太空海岸发射，预计在经过升轨和初始化后于 2027 年正式投入运营。O3b mPOWER 星座运行于中地球轨道，采用波音 702X 卫星平台和软件定义有效载荷技术，使卫星能够根据用户需求的实时变化，动态路由带宽、集中波束功率并调整容量分配。SES 介绍，目前已有 10 颗卫星入轨，全球已部署超过 100 个网关站点以支持该星座运营，其中多个网关采用了自动化站点测试和远程操作技术。SES 的 MEO 网络用户包括邮轮公司、政府机构、民用实体、移动运营商和商业航空公司，系统提供低时延、高吞吐量连接服务。

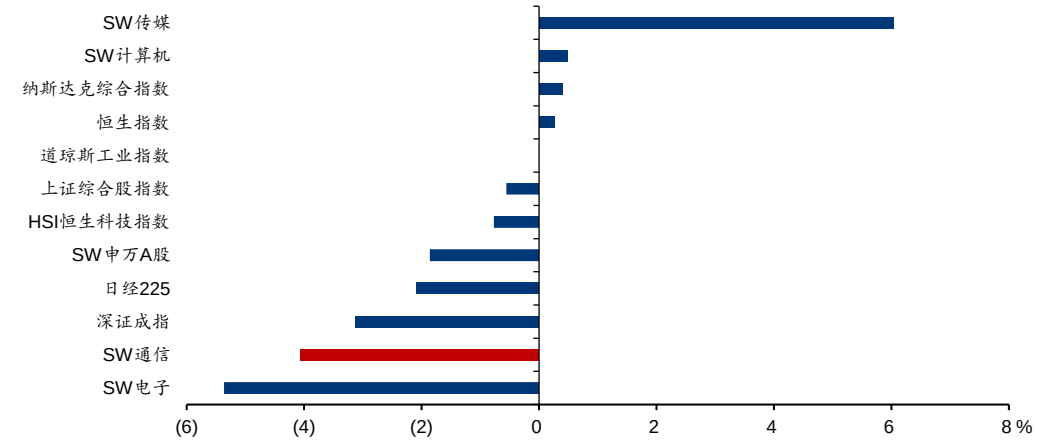
IOTE 2026 深圳物联网展结束，意向成交金额 39 亿元

据 C114 通信网 9 月 1 日报道，为期三天的 IOTE 2026 第二十五届国际物联网展·深圳展在深圳国际会展中心结束。本届展会规模为 8 万平方米，参展商 1012 家，包括 50 余家海外品牌；总参观人次 133423，海外观众 7104 人，意向成交金额 39 亿元。展会设置四大主题展馆，展品及技术涵盖无源物联网、工业传感通信、平台技术、边缘计算、通用 AI 和场景应用等领域；相关技术还包括具身智能、端侧大模型、工业通感和数字溯源。同期举办 40 场高峰论坛，议题包括无源物联生态、高精度定位、边缘计算、通用 AI 和智能硬件创新；另举办创新产品金奖评选、创新创业大赛、产业对接晚宴及新品发布会等活动，安排技术展示、产品首发和商业对接等环节。展会会议嘉宾 500 余位，国内外院士 15 位，国内外展团 51 个。

下载日志已记录，仅供内部参考

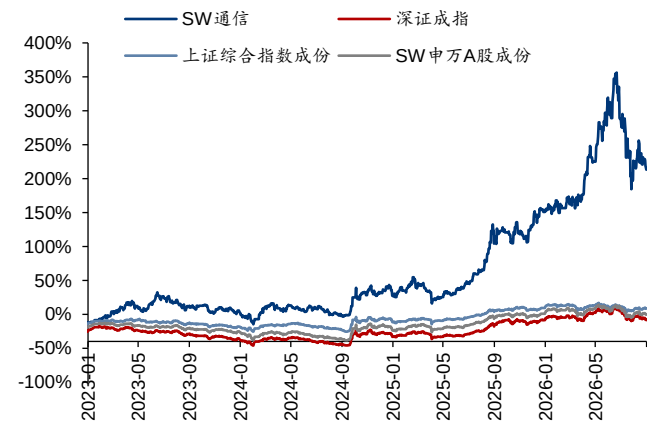
行情回顾

图表1：上周行情回顾



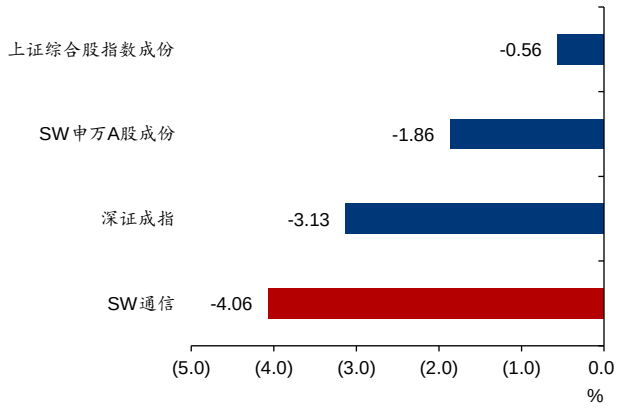
资料来源：Wind，华泰研究

图表2：2023 年至今行业走势



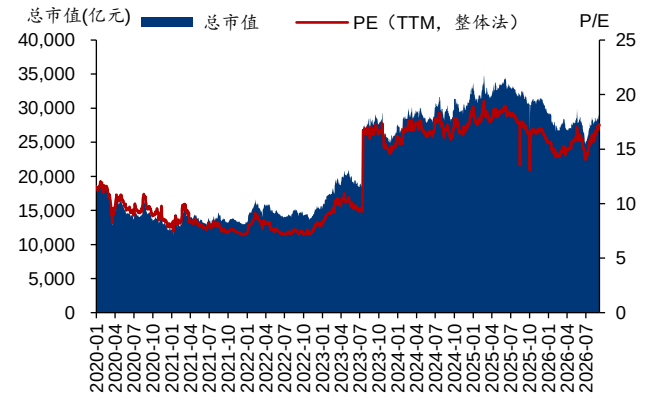
资料来源：Wind，华泰研究

图表3：上周内通信（申万）指数走势



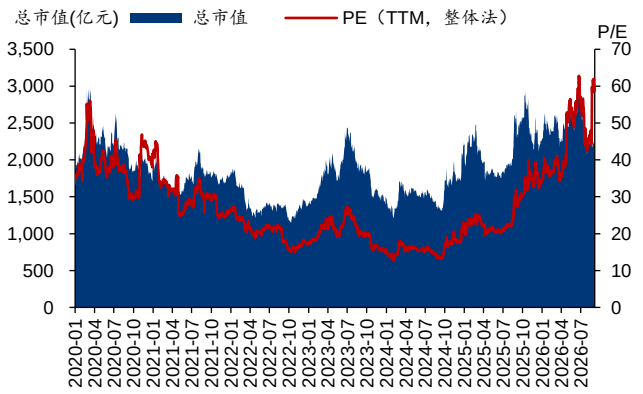
资料来源：Wind，华泰研究

图表4：运营商板块总市值与市盈率变化



资料来源：Wind，华泰研究

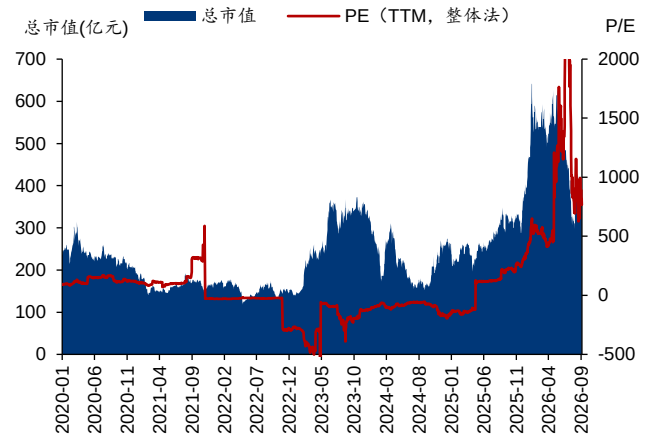
图表5：移动通信设备板块总市值与市盈率变化



资料来源：Wind，华泰研究

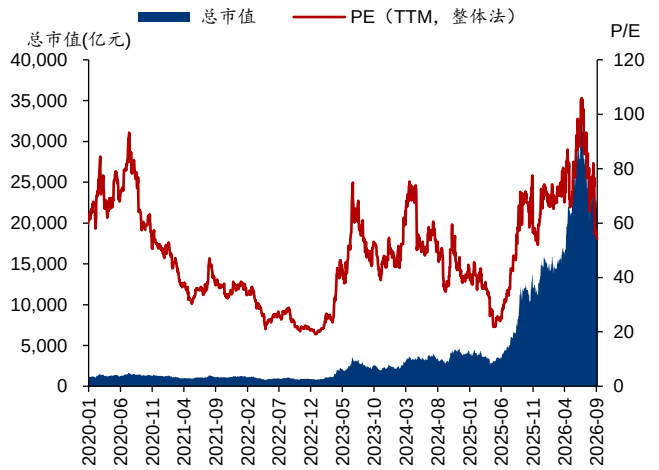
下载日志已记录，仅供内部参考

图表6：无线上游板块总市值与市盈率变化



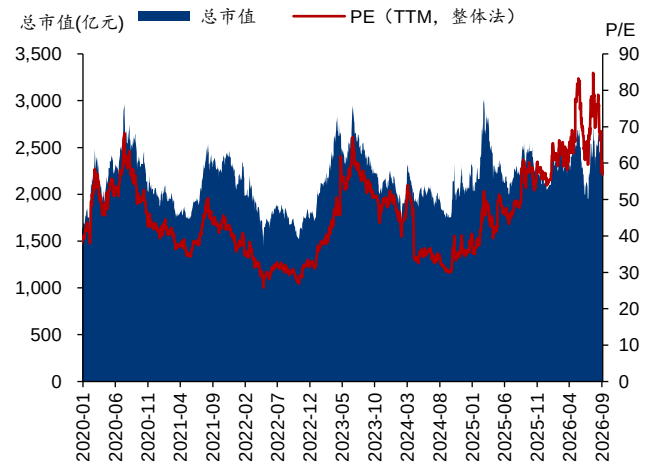
资料来源：Wind，华泰研究

图表7：光模块&光器件板块总市值与市盈率变化



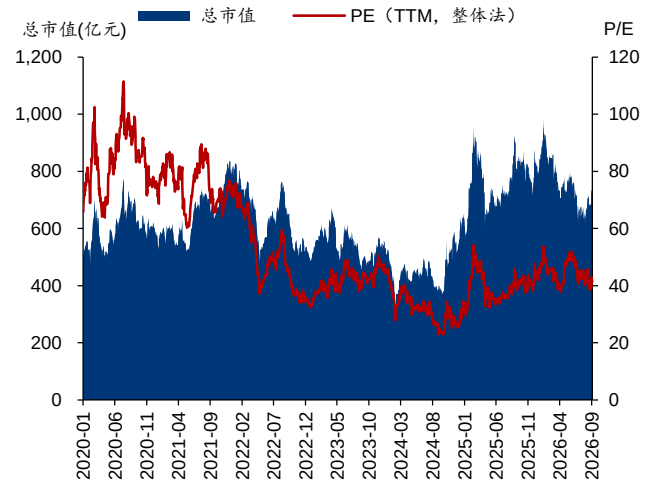
资料来源：Wind，华泰研究

图表8：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9：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10：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
锐捷网络	301165 CH	买入	109.70	168.53	122,166	0.63	1.60	2.81	3.67	175.44	68.63	39.06	29.90
盟升电子	688311 CH	买入	22.99	33.38	4,026	-0.09	0.45	1.04	1.46	-245.76	50.72	22.04	15.69
亨通光电	600487 CH	买入	62.22	87.48	153,459	1.09	3.39	5.28	6.66	57.26	18.35	11.79	9.35
上海瀚讯	300762 CH	买入	27.94	36.34	18,171	-0.19	0.01	0.33	0.49	-149.03	2,851.56	85.71	56.88
中国移动	600941 CH	买入	100.30	114.10	2,175,601	6.33	6.01	6.19	6.38	15.84	16.70	16.21	15.72
星网锐捷	002396 CH	买入	37.01	40.42	28,032	0.54	1.19	1.83	2.45	68.85	31.13	20.24	15.08
长飞光纤光缆	6869 HK	增持	159.40	230.84	131,968	0.98	12.18	18.56	24.33	140.21	11.32	7.43	5.66

资料来源：Bloomberg，华泰研究预测

图表11：重点推荐公司最新观点

股票名称	最新观点
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**
盟升电子 (688311 CH)	盟升电子发布半年报，2026 年 H1 实现营收 1.34 亿元(yoy+11.90%)，归母净利-5290.45 万元(yoy-42.47%)，扣非净利-6835.96 万元(yoy-53.91%)。其中 Q2 实现营收 1.22 亿元（yoy+23.78%，qoq+925.84%），归母净利-3762.32 万元（yoy-70.26%，qoq-146.21%）。公司利润短期阶段性承压，中长期看公司卫星导航、数据链等军品业务有望受益于装备需求复苏，卫星通信相控阵终端在民航及低轨卫星互联网等民用场景的拓展亦有望打开成长空间。维持“买入”评级。 考虑到公司利润率复苏节奏慢于我们此前预期，我们下调公司营收、毛利率预测，预计公司 26-28 年归母净利润为 0.79/1.83/2.57 亿元（较前值分别调整-25.30%/-4.37%/-4.12%），考虑到公司业务复苏节奏，切换至 27 年估值，参考可比公司 27 年 PE 均值，给予公司 27 年 32xPE 估值（前值：26 年 80x）对应目标价 33.38 元（前值：48.92 元），维持“买入”评级。 风险提示：军品订单波动、民品业务开拓不及预期、宏观经济波动。 报告发布日期：2026 年 08 月 27 日 **点击下载全文：盟升电子(688311 CH,买入)：Q2 收入回暖但利润仍承压**
亨通光电 (600487 CH)	亨通光电 2026 年上半年实现营收 420.26 亿元（yoy+31.13%），归母净利 31.20 亿元（yoy+93.38%），扣非净利 31.51 亿元（yoy+100.62%）；其中 2Q26 实现营收 242.35 亿元（yoy+29.04%、qoq+36.22%），归母净利 20.14 亿元（yoy+90.7%、qoq+82.23%）。报告期内，光通信市场需求增长、产品价格上涨，公司光通信业务收入同比增长超 130%、毛利率超 60%，成为业绩增长核心驱动力；智能电网及能源传输材料业务亦保持稳步增长。数据中心驱动高端光纤需求升级，叠加公司棒纤缆一体化、特种光纤及全球化产能布局优势，公司有望持续受益于行业景气上行。维持“买入”评级。 公司凭借棒纤缆一体化、特种光纤技术及全球化产能布局，光通信业务利润加速释放趋势已在中报中得到验证；同时，能源领域订单充足，有望提供业绩支撑。考虑到公司光通信板块利润率提升超过此前预期、海洋能源板块收入低于此前预期，我们上调光通信板块业务营收、毛利率预期，下调海洋通信板块业务营收、毛利率预期，预计公司 2026-2028 年归母净利为 83.63/130.19/164.14 亿元（前值：83.69/101.62/117.99 亿元，调整幅度 -0.07%/28.12%/39.11%）。参考可比公司 2026 年 PE 均值，给予公司 2026 年 25.8x PE，目标价 87.48 元/股（前值 77.33 元/股，对应 26E 22.8x PE），维持“买入”评级。 风险提示：海外市场开拓不及预期、海上风电装机不及预期、市场竞争加剧。 报告发布日期：2026 年 08 月 31 日 **点击下载全文：亨通光电(600487 CH,买入)：光通信毛利率提升驱动盈利加速**

下载日志已记录，仅供内部参考

股票名称	最新观点
上海瀚讯 (300762 CH)	上海瀚讯 2026 年上半年实现营收 1.53 亿元（yoy-11.68%），归母净利-1.05 亿元（yoy-265.39%），扣非净利-1.24 亿元（yoy-212.47%）；其中 2Q26 实现营收 1.10 亿元（yoy+128.55%、qoq+151.40%），归母净利-0.60 亿元，亏损同比扩大 44.33%。上半年业绩承压主要系低轨卫星通信业务收入减少，叠加产品销售单价下降、期间费用投入等因素影响；期末公司已签订但尚未履约合同对应收入 3.55 亿元，预计于 2026 年确认，为下半年交付提供基础。展望未来，随着军工通信产品批产交付及低轨卫星通信订单验收推进，公司收入有望逐步改善，维持“买入”评级。 考虑到千帆星座组网进度与公司利润率恢复节奏慢于我们预期，我们下调公司收入增速与毛利率假设，预计公司 26-28 年营业收入 5.59/11.25/15.08 亿元（前值：6.97/12.87/16.64 亿元，调整幅度-19.87%/-12.56%/-9.42%），归母净利 0.06/2.12/3.19 亿元（前值：0.57/2.17/3.29 亿元，调整幅度-88.77%/-2.08%/-2.88%），参考可比公司 27 年 PS 均值，给予公司 27 年 21xPS（前值：27 年 26.28xPS），目标价 36.34 元（按当前股本计算前值：52.01 元），维持“买入”评级。 风险提示：军品订单波动、民品业务开拓不及预期、宏观经济波动。 报告发布日期：2026 年 09 月 01 日 **点击下载全文：上海瀚讯(300762 CH,买入)：业绩修复仍待需求回暖和订单交付**
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**
星网锐捷 (002396 CH)	公司发布 26 年中报：1H26 实现收入 107.29 亿元，同比+20.73%；归母净利润 3.73 亿元，同比+75.86%，扣非归母净利润 2.74 亿元，同比+45.91%。单季度来看，2Q26 实现收入 68.25 亿元，同比+26.35%；归母净利润 3.35 亿元，同比+97.56%，扣非归母净利润 2.65 亿元，同比+67.38%。我们认为，公司 Q2 归母净利高增主要系子公司锐捷网络面向互联网客户的数据中心交换机业务大幅增长，叠加费用率优化及德明通讯 65%股权出售收益落地。我们看好 AI 算力投资持续、公司数通业务规模效应延续及 ICT+AI 多元布局，业绩有望保持增长，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。考虑到公司数据中心交换机业务交付加速，我们上调公司收入，最终上调公司 26-28 年归母净利润预期至 9.04/13.91/18.67 亿元（前值：8.87/12.33/15.72 亿元，调整幅度为+2%/+13%/+19%），可比公司 26 年一致预期 PE 均值为 28x（前值：23x），考虑到公司费用率优化下净利率改善有望进一步超预期，给予公司 26 年 34x PE 估值（前值：23x），对应目标价 40.42 元/股（前值：34.82 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 08 月 17 日 **点击下载全文：星网锐捷(002396 CH,买入)：数据中心业务景气度兑现**
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**

资料来源：Bloomberg，华泰研究预测

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）、中国移动（600941 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。
- 盟升电子（688311 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。
- 盟升电子（688311 CH）：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之前 12 个月内曾向标的公司提供投资银行服务并收取报酬。
- 亨通光电（600487 CH）、中国移动（600941 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。
- 盟升电子（688311 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