仅供内部参考，请勿外传！

通信

证券研究报告
2026 年 09 月 17 日

信息通信行业发展十五五规划发布；FCC 新规未将光模块列入限制类

近日，工业和信息化部印发《信息通信行业发展“十五五”规划》。《规划》提出 13 个主要指标，部署六方面 26 项重点任务，明确到 2030 年全面建成覆盖完善、性能领先的新一代通信网，不断巩固提升信息通信业竞争优势和领先地位。

《规划》提出预计到 2030 年信息通信行业收入达 4.1 万亿元，信息基础设施累计投资达 3.8 万亿元，电信业务总量年均增速达 7%；研发投入强度达 4.8%；新建大型超大型算力设施运行电能利用效率（PUE）低于 1.2；每万人拥有 5G（含 5G-A）基站数达 50 个；50G-PON 端口数达 100 万个，智能算力规模达 9800EFLOPS，先进存力规模达 1700EB；5G（含 5G-A）用户普及率将达 95%，千兆以上宽带用户数预计突破 3.2 亿户，通信网络终端连接数达 65 亿个。

本周投资观点：

我们认为，在整体宏观环境变化复杂背景下，把握核心高景气行业与资产是重要选择。我们仍坚定看好算力产业链核心标的的投资机会，AI 带动算力供应链核心标的有望实现较好的业务增长，重视产业链核心厂商。其中，海外算力产业链高景气度依旧，相关公司财报持续体现 AI 相关需求的高景气，相关产业链的基本面共振更强，我们持续看好海外算力产业链投资机会。国内方面，后续伴随着国产算力持续发展，大厂如阿里、字节等对于 AI 的持续投资，仍然看好 AI 行业以及围绕 AIDC 产业链的持续高景气。整体上我们积极看好 26 年国内 AI 基础设施需求延续高景气，同时应用有望持续开花结果。中美 AI 均进展不断，同时推理端持续推进。建议持续关注 AI 产业动态及 AI 应用的投资机会。

中长期我们建议持续重视“AI+出海+卫星”核心标的的投资机会：海外线 AI 核心方向如光模块&光器件、液冷等领域值得重视，持续核心推荐；此外国产算力线如国产服务器，交换机，AIDC、液冷等方向核心标的建议积极关注。海风行业国内加速复苏，海外出海具备良好机遇，积极把握产业变化，核心推荐海缆龙头厂商。近期看到商业航天产业国内动态进展呈现，看好后续产业受催化拉动。

一、人工智能与数字经济：

1、光模块&光器件，**推荐：中际旭创、新易盛、天孚通信**、源杰科技（电子联合覆盖）；相关标的：东山精密、剑桥科技、长芯博创、仕佳光子、鼎通科技、光库科技、华懋科技（电新汽车团队联合覆盖）、致尚科技、罗博特科、中瓷电子、太辰光、德科立等。

2、**光纤光缆，推荐：亨通光电、中天科技、长飞光纤、永鼎股份**；相关标的：杭电股份、特发信息、通鼎互联等。

3、交换机服务器 PCB：推荐：**沪电股份（电子组联合覆盖）**、菲菱科思；**相关标的**：盛科通信、锐捷网络、胜宏科技、三旺通信、映翰通等。

4、**低估值、高分红，云和算力 IDC 资源重估：中国移动、中国电信、中国联通。**

5、AIDC&散热：推荐：**英维克（机械联合覆盖）、润泽科技**（机械联合覆盖）、润建股份、**光环新网、科华数据**（电新联合覆盖）、奥飞数据（计算机联合覆盖）、**数据港**（计算机联合覆盖）。相关标的：大位科技、**申菱环境**（家电覆盖）、宏景科技、高澜股份、科创新源等。

6、AIGC 应用/端侧算力，推荐：**移远通信、广和通、美格智能**，相关标的：**彩讯股份、梦网科技、翱捷科技（电子组覆盖）。**

二、物联网&智能驾驶：

1、出海复苏&头部集中，推荐：威胜信息（机械联合覆盖）、拓邦股份（电子联合覆盖）、**亿联网络、广和通、美格智能**等，相关标的：**华测导航、和而泰（电子家电团队联合覆盖）**、移远通信、移为通信。

2、智能驾驶：相关标的：模组&终端（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；传感器（汉威科技&四方光电-机械联合覆盖）；连接器（意华股份、鼎通科技等）；结构件&空气悬挂（瑞玛精密）等。

三、商业航天：

低轨卫星加速发展，低空经济积极推进，相关标的：**铖昌科技、华测导航**、盛路通信、信科移动、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、**震有科技、通宇通讯**等。

其他细分领域标的：**中兴通讯、紫光股份（计算机联合覆盖）、亨通光电、中天科技、光迅科技、烽火通信、海格通信、上海瀚讯、**海能达、电科网安。

风险提示：AI 进展低于预期，下游应用推广不及预期，贸易摩擦等风险，报告中“相关标的”仅为对相关公司的罗列，不构成任何投资建议。

投资评级

行业评级	强于大市(维持评级)
上次评级	强于大市

作者

王奕红 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517090004
wangyihong@tfzq.com

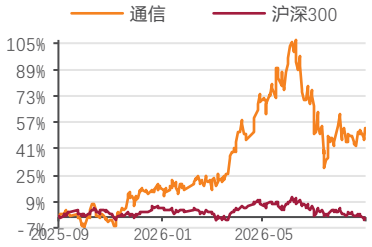
唐海清 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517030002
tanghaiqing@tfzq.com

康志毅 分析师
SAC 执业证书编号：S1110522120002
kangzhiyi@tfzq.com

余芳沁 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521080006
yufangqin@tfzq.com

袁昊 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524050002
yuanhao@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

1 《通信-行业研究周报:展会前瞻：AI+光电融合，CIOE 2026 直击产业风口》2026-09-09

2 《通信-行业研究周报:光通信电芯片迎来行业扩容机遇，持续看好 AI 产业链景气度》2026-08-24

3 《通信-行业研究周报:国产超节点有望进入放量阶段，看好 AI 产业链持续快速发展》2026-08-17

仅供内部参考，请勿外传！

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价（元）2026-09-16	投资评级	EPS(元) 2025A	2026E	2027E	2028E	P/E 2025A	2026E	2027E	2028E
300308.SZ	中际旭创	907.80	买入	9.72	30.52	75.71	116.11	93.40	29.74	11.99	7.82
300394.SZ	天孚通信	268.99	增持	2.59	3.69	7.37	11.03	103.86	72.90	36.50	24.39
300502.SZ	新易盛	423.69	买入	9.59	18.58	25.03	31.32	44.18	22.80	16.93	13.53
002463.SZ	沪电股份	127.80	增持	1.99	2.70	3.52		64.22	47.33	36.31	
600522.SH	中天科技	35.19	买入	0.94	1.20	1.47		37.44	29.33	23.94	
600487.SH	亨通光电	65.40	买入	1.09	3.49	4.34	5.03	60.00	18.74	15.07	13.00
688498.SH	源杰科技	1750.94	增持	2.22	7.15	10.22	14.93	788.71	244.89	171.32	117.28
000063.SZ	中兴通讯	32.37	增持	1.17	1.19	1.36	1.54	27.67	27.20	23.80	21.02
600941.SH	中国移动	96.94	买入	6.33	5.90	6.20	6.51	15.31	16.43	15.64	14.89
300442.SZ	润泽科技	62.58	买入	3.09	1.87	2.57	3.48	20.25	33.47	24.35	17.98
002139.SZ	拓邦股份	9.68	买入	0.29	0.41	0.56	0.65	33.38	23.61	17.29	14.89
688100.SH	威胜信息	24.84	买入	1.36	1.75	2.13	2.56	18.26	14.19	11.66	9.70
300628.SZ	亿联网络	41.57	买入	2.09	2.46	2.83		19.89	16.90	14.69	

资料来源：Wind，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

1. 工信部印发《信息通信行业发展“十五五”规划》，累计投资 3.8 万亿

近日，工业和信息化部印发《信息通信行业发展“十五五”规划》（以下简称《规划》）。《规划》提出 13 个主要指标，部署六方面 26 项重点任务，明确到 2030 年全面建成覆盖完善、性能领先的新一代通信网，不断巩固提升信息通信业竞争优势和领先地位。

《规划》提出，到 2030 年，全面建成覆盖完善、性能领先的新一代通信网，加快形成技术先进、安全可控的信息通信产业体系，有效构建技管结合、敏捷高效的信息通信行业治理体系，打造全域联动、实战实用的网络和数据安全保障能力，行业赋能水平与全球化发展水平进一步提升，信息通信行业现代化迈出坚实步伐，为到 2035 年基本实现信息通信行业现代化奠定坚实基础。

《规划》提出了 13 个主要指标，涵盖总体发展、创新发展、绿色发展、基础设施、应用普及 5 个方面，充分体现量的合理增长和质的有效提升。《规划》提出，预计到 2030 年，信息通信行业收入达 4.1 万亿元，信息基础设施累计投资达 3.8 万亿元，电信业务总量年均增速达 7%；研发投入强度达 4.8%；单位电信业务总量二氧化碳排放量下降幅度达 17%，新建大型超大型算力设施运行电能利用效率（PUE）低于 1.2；每万人拥有 5G（含 5G-A）基站数达 50 个；50G-PON 端口数达 100 万个，智能算力规模达 9800EFLOPS，先进存力规模达 1700EB；5G（含 5G-A）用户普及率将达 95%，千兆以上宽带用户数预计突破 3.2 亿户，通信网络终端连接数达 65 亿个。

总体要求

信息通信行业是创新驱动发展的先导力量，是国民经济和社会发展的基础性行业，是国际竞争和未来发展的战略前沿。为推动信息通信行业高质量发展，依据《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》，制定本规划。

坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大和二十届历次全会精神，认真落实四中全会部署，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，锚定基本实现新型工业化目标，统筹发展和安全，以推动高质量发展为主题，坚持人民至上、改革创新、服务实体、开放合作，着力夯基础、惠民生、优治理、防风险、促开放，不断巩固提升我国信息通信业竞争优势和领先地位，为推进中国式现代化提供有力支撑。

到 2030 年，全面建成覆盖完善、性能领先的新一代通信网，加快形成技术先进、安全可控的信息通信产业体系，有效构建技管结合、敏捷高效的信息通信行业治理体系，打造全域联动、实战实用的网络和数据安全保障能力，行业赋能水平与全球化发展水平进一步提升，信息通信行业现代化迈出坚实步伐，为到 2035 年基本实现信息通信行业现代化奠定坚实基础。

图 1：“十五五”信息通信行业发展主要指标

仅供内部参考，请勿外传！

序号	指标名称	2025 年	2030 年	年均/累计
1	信息通信行业收入（万亿元）	3.8	4.1	1.5%
2	信息基础设施累计投资（万亿元）	3.7*	3.8*	〔0.1〕
3	电信业务总量增速（%）	9	—	7
4	研发投入强度（%）	4.7	4.8	〔0.1〕
5	单位电信业务总量二氧化碳排放量下降幅度（%）	6	17*	—
6	新建大型超大型算力设施运行电能利用效率（PUE）	1.25	<1.2	〔>0.05〕
7	每万人拥有 5G（含 5G-A）基站数（个）	34	50	〔16〕
8	50G-PON 端口数（万个）	2	100	〔98〕
9	智能算力规模（每秒百亿亿次浮点运算）	1590	9800	〔8210〕
10	先进存力规模（EB）	540	1700	〔1160〕
11	5G（含 5G-A）用户普及率（%）	85.7	95	〔9.3〕
12	千兆以上宽带用户数（亿户）	2.4	3.2	〔0.8〕
13	通信网络终端连接数（亿个）	54	65	〔11〕
注：①〔〕内为 5 年累计变化数。②带*的为连续 5 年累计值。③信息通信行业收入、信息基础设施累计投资、研发投入强度包括基础电信企业及规模以上互联网企业数据。				

资料来源：工信部官网，天风证券研究所

适度超前建设信息基础设施

1、部署全球领先的网络设施

推进城市及热点区域网络向“双万兆”演进。深化重点场景 5G 网络深度覆盖，推进 5G 演进（5G-A）网络在县级以上城区连续覆盖，并向重点乡镇延伸，实现城市热点区域具备万兆下行、千兆上行峰值速率能力。适时启动 6G 商用。积极开展万兆光网试点建设，逐步扩大万兆网络覆盖。持续实施“信号升格”专项行动，提升端到端业务感知。推动移动物联网广域覆盖和智联能力提升。深化互联网协议第六版（IPv6）技术创新和融合应用，有序推进 IPv6 单栈部署。

2、打造高效协同的算力设施

提升算力设施发展水平。加快全国一体化算力网建设，构建“枢纽—区域—边缘”多层次算力设施体系，有序部署万卡、十万卡及以上智算集群，面向场景按需部署推理算力设施，加大力度适配国产算力芯片。深化算力自动化监测与供需匹配，提高算力资源利用率。加强算力关键共性技术研发与应用，探索太空算力技术前瞻研究及生态培育，持续完善算力标准和评价体系建设，深入实施算力强基揭榜行动。

3、构建天地一体的空间网络

强化高中低轨卫星星座协同，提升高轨宽窄带通信卫星系统容量，增强低轨卫星互联网、高轨卫星通信系统、卫星物联网等组网服务能力。推动卫星网络与地面通信网络深度融合，统筹建设星地互联中心，开展手机直连卫星、卫星物联网等应用。充分利用 5G/5G-A 等地面通信设施，按需推进低空通信网络覆盖。积极探索 5G 地空通信（5G-ATG）部署，适时扩大航线技术试验规模，促进机载通信发展。探索平流层飞艇、太阳能无人机等高空浮空平台应用，提升通信网覆盖能力和质量。推动“5G+北斗”融合发展。

仅供内部参考，请勿外传！

2. 近期重点行业动态以及观点（9.6-9.12）

2.1. AI 行业动态

FCC 新规没有把光模块单独列入限制品类（微信公众号：广东台大湾区财经）

美国联邦通信委员会（FCC）的最终规则《通过设备授权计划防范通信供应链面临的国家安全威胁》，于当地时间 9 月 10 日提交至美国《联邦公报》公示，9 月 11 日正式刊载，30 天后生效。《联邦公报》刊载版本通篇没有把光模块单独列入限制品类。中际旭创、新易盛、东山精密、天孚通信这四家市场最关注的公司，一家都没出现在限制名单里。

把“卡整机品牌”升级成了“卡物料清单”。具体有三层：

第一，如果一台设备里用了 FCC“Covered List”（受管制实体清单）企业生产的“带逻辑硬件组件”，而这台整机本身就是该清单企业生产的、本来就拿不到授权，那么这台设备同样拿不到 FCC 授权。

第二，“带逻辑硬件组件”的判定标准是：每秒产生并使用超过 9000 个脉冲（周期）且采用数字技术的器件；或者用射频能量进行运算、存储、传输的部件。

第三，纯机械与无源器件被明确排除——外壳、紧固件、电阻、线缆等，全都在豁免范围内。

光模块内部的 DSP、MCU、存储器跑在 GHz 级别，远超“9000 赫兹”这条线，从技术描述上看，确实落在“带逻辑硬件组件”的定义射程内。但这条禁令只适用于“实体提供者型”清单条目，也就是华为、中兴、海康威视、海能达这些被点名的公司。国内光模块厂商，都不在其中。光纤、部分无源连接器、FAU、MPO、陶瓷结构件这类不带逻辑功能的器件，政策风险相对更低。

Anthropic 囤算力（微信公众号：IDC 圈）

据《The Information》统计，自 2025 年 10 月以来，Anthropic 已经签署了 14.8GW 的算力容量，未来几年将陆续投入使用。过去 11 个月，Anthropic 达成的算力相关协议合计 5170 亿美元（约合 34679 亿元）。一位知情人士透露，Anthropic 在此之前还获得了 1GW-2GW 的算力容量。事实上，Anthropic 持续疯狂“囤算力”已经不是什么新鲜事。

今年 8 月底，Anthropic 与 Nscale 签署了一份 450 亿美元的算力容量协议。更早之前，Anthropic 曾透露，已经与多家美国数据中心开发商签署了超过 12 份数据中心租赁意向书。与此同时，Anthropic 还与 Riot Platforms 达成了一项 20 年期、价值 91 亿美元、191MW 的数据中心租赁协议，用于其位于得克萨斯州的数据中心。

在 AI 芯片方面，Anthropic 同样在加大长期锁定力度。该公司与 Google 签署了一份价值 2000 亿美元的 TPU 协议，相关 TPU 资源未来可以由 Anthropic 自行部署。除了直接租赁数据中心容量，Anthropic 也在通过云服务商获取大规模算力。

目前已知的合作对象包括 Akamai、Amazon Web Services、CoreWeave 和 AI 云服务商 Fluidstack 等。其中，与 AWS 的合作尤其受到关注。AWS 将为 Anthropic 提供基于自研 Trainium 硬件打造的大型算力集群。Anthropic 还与 Fluidstack 达成了价值 500 亿美元的合作，并与 SpaceX/xAI、Google Cloud、Lambda、Volta Infra、AMD 以及 Microsoft 等企业签署了不同形式的算力相关协议。

从供应商结构来看，Google 和 AWS 将成为 Anthropic 最大的两家算力供应商，两者合计将贡献约 11GW 算力容量。

而从整个算力版图来看，Anthropic 的策略也越来越清晰：一方面通过数据中心租赁直接锁定大规模物理基础设施，另一方面借助 AWS、Google Cloud、CoreWeave 等云平台获取算力，同时通过 Google TPU、AWS Trainium 以及 AMD GPU 等不同芯片和计算平台分散硬件来源。这也意味着，Anthropic 正在建立一个横跨数据中心、云计算和 AI 芯片的超

仅供内部参考，请勿外传！

大规模算力供应网络。

2.2. 光通信行业动态

康宁 8000 万英里长单落地，国内集采单价涨近 90%（微信公众号：C114 通信网）

康宁与 Verizon 签署的十年长单，叠加国内中国移动集采单价近 90%的涨幅，共同指向一个事实：光纤行业的供需格局，已经彻底反转。

光纤大厂康宁宣布，与美国电信运营商 Verizon 签署一份持续至 2032 年的多年期、数十亿美元光纤供应协议。按照协议约定，2027 年至 2032 年期间，康宁将向 Verizon 交付超过 8000 万英里高密度光纤与配套连接方案，产品同时覆盖家庭宽带 FTTH 以及 AI 数据中心骨干网两大场景。消息落地后，康宁股价盘初上涨 5%。

这份 Verizon 长期供货协议承载双重目标。一方面，支撑 Verizon 光纤入户覆盖扩张，目标新增覆盖 4000 万至 5000 万宽带用户，提升政企本地接入能力；另一方面，新建的光纤基础设施，将承载 AI 业务的数据传输任务，打通长途干线走廊上的多座数据中心，支撑跨节点算力调度。

Verizon Business 首席执行官 Kyle Malady 介绍，公司正在搭建融合型网络架构，一张网络同时承载家庭、企业传统流量，并且为超大规模 AI 客户提供高容量、低时延骨干传输底座。康宁供货产品包含 Corning Contour Flow Cable，该产品可以在现有管道资源内部署更多光纤，降低管道开挖成本、提升网络部署效率。康宁光通信业务高级副总裁兼总经理 Mike O'Day 表示，本次供货方案同时兼顾两大市场：既满足美国家庭高速光纤接入需求，也匹配 AI 数据中心内部及跨中心互联的高速连接诉求。和单纯的宽带网络扩容项目不同，这笔订单有个很重要的驱动力：AI 产生的海量数据流量，已经成为运营商升级骨干光纤网络的核心驱动力。随着大模型、多模态 AI 应用普及，数据中心内部、跨数据中心之间，也就是我们所讲的 DCI/Scale-across 场景的数据交换量呈指数级增长，倒逼运营商提前储备干线光纤容量。

海外运营商大单印证光纤需求重构，国内市场同样出现显著变化。中国移动 2026-2027 年度普通光缆集中采购项目完成评标公示，项目预算 70.998 亿元（不含税），采购规模折合 6922.20 万芯公里。中国移动首轮招标流标，上调限价二次招标后落地，最终 18 家厂商入围，17 家企业全部顶格报价，行业持续多年的价格战明显退潮。

经测算，本次集采光缆折合单价约 102.56 元/芯公里，较上一轮集采涨幅接近 90%，是光纤行业量价齐升的标志性事件。现货市场 G.652.D 单模光纤价格同样上行，现货区间达到 85-120 元/芯公里。虽然本轮采购总量相比上一轮有所下降，但价格的大幅抬升，清晰反映供需格局反转。

背后逻辑与海外市场一脉相承：AI 算力建设带来新增光纤需求，厂商优先将光棒、光纤产能倾斜至数据中心特种光纤与海外算力订单，供给端收缩；面对持续紧张的供给，运营商集采思路发生转变，从过去单纯压低采购价格，转向优先保障长期稳定供货。

当前，AI 算力驱动的光互连需求正从“支撑通信”走向“驱动智能”。无论是 Scale-up 纵向扩展、Scale-out 横向扩展亦或是 Scale-across 跨域扩展，全光互连正在成为现实，特别是以 G.654.E、多芯光纤、保偏光纤、空芯光纤等为代表的新型光纤技术已成为决定智算底座效率与成本的关键变量。

剑桥科技光模块产能提前达标 年内有望冲击千万级（微信公众号：光纤在线）

上海剑桥科技股份有限公司在深圳国际会展中心举行的中国国际光电博览会（CIOE 2026）上开展投资者关系活动，公司副总经理兼财务负责人程谷成、副总经理兼董事会秘书金泽清出席，与 Citadel、Morgan Stanley、UBS、Point72、Wellington、华夏基金、汇添富基金等逾百家内外资机构进行交流。公司透露，其光模块年化产能不低于 600 万支的年度目标已提前实现，目前仍在根据客户和市场需求持续扩产，年内有机会达到千万级规模。

仅供内部参考，请勿外传！

在产品展示方面，剑桥科技此次展出了已实现量产的多款 800G OSFP 产品、1.6T OSFP 产品和 ELSFP 外置光源产品，以及 6.4T/7.2T NPO 样机，覆盖当前主力出货与下一代前沿技术路线。

产能规划上，公司表示 2026 年底前不低于 600 万年化产能的目标已提前达成，并在继续扩产，有机会在年内达到千万级；明年产能将继续向上爬坡，有望在现有基础上实现较大增长，但具体内部规划暂不便对外披露。对于客户合作门槛，公司指出，与行业头部客户合作至少需具备每年 300 万至 500 万支产品的交付能力才有洽谈机会，客户下单前会综合考察技术、物料锁定、生产场地、质量管控及生产管理能力。

在 1.6T 产品进展方面，剑桥科技透露目前已在三家客户处完成测试，但具体出货和量产节奏不便透露。公司同时指出，1.6T 产品当前全行业均面临 DSP 芯片供应短缺问题，若后续该瓶颈得到有效解决，将对 1.6T 产品放量产生积极影响。

NPO（近封装光学）作为公司重点布局的下一代技术路线，进展同样受到关注。公司表示，目前已与包括头部云厂商在内的多个客户开展 NPO 定制开发，预计今年下半年送样测试，明年一季度有望小批量发货，大批量出货预计在明年二三季度之后。公司强调，该时间节点基于客户反馈，不构成业绩承诺。由于 NPO 量产初期发货量不大，物料端压力较小。此外，公司 ELSFP 外置光源产品目前仍处于小批量发货阶段。

价格与毛利率方面，公司介绍当前 800G 产品单价区间为 300 至 380 美元，平均约 350 美元，后续价格年降幅度预计不会很大。上半年公司整体毛利率有所提升，后续新客户、新产品毛利预计基本持平 —— 北美头部云厂商压价的同时，国内供应链成本也在下降，可对冲价格年降的影响。

在薄膜铌酸锂技术布局上，公司披露相关平台由合作厂商负责实施，技术为联合研发，剑桥科技配套硅光芯片及生产技术领域的专家团队共同推进，目前进展较快，预计今年底将拿到 10 至 15 公里的第一版本产品，下一版本将研发 3.2T 相关产品。

3. 本周行业投资观点

本周投资观点：

在整体宏观环境变化复杂背景下，把握核心高景气行业与资产是重要选择。我们仍坚定看好算力产业链核心标的的投资机会，AI 带动算力供应链核心标的有望实现较好的业务增长，重视产业链核心厂商。其中，海外算力产业链高景气度依旧，相关公司财报持续体现 AI 相关需求的高景气，相关产业链的基本面共振更强，我们持续看好海外算力产业链投资机会。国内方面，后续伴随着国产算力持续发展，大厂如阿里、字节等对于 AI 的持续投资，仍然看好 AI 行业以及围绕 AIDC 产业链的持续高景气。整体上我们积极看好 26 年国内 AI 基础设施需求延续高景气，同时应用有望持续开花结果。中美 AI 均进展不断，同时推理端持续推进。建议持续关注 AI 产业动态及 AI 应用的投资机会。

我们建议持续重视“AI+出海+卫星”核心标的的投资机会：海外线 AI 核心方向如光模块&光器件、液冷等领域值得重视，持续核心推荐；此外国产算力线如国产服务器，交换机，AIDC、液冷等方向核心标的建议积极关注。海风行业国内加速复苏，海外出海具备良好机遇，积极把握产业变化，核心推荐海缆龙头厂商。近期看到商业航天产业国内动态进展呈现，看好后续产业受催化拉动。

中长期我们持续推荐 AI 算力方向核心受益的优质标的以及高景气格局好的细分赛道方向：1）AI 和数字经济仍为强主线，未来需要紧抓核心受益标的：ICT 设备、光模块/光芯片、PCB、IDC/液冷散热、GPT 应用、电信运营商（数字经济+工业互联网）等相关公司都有望迎来新机遇。2）商业航天&“天地一体化”为 6G 重点方向，建议关注通导遥各细分赛道。3）海风未来几年持续高景气，海缆壁垒高&格局好&估值低，投资机会凸显。

仅供内部参考，请勿外传！

人工智能&数字经济是未来产业长期大趋势：算力+网络+存储+散热为主要受益方向，AI 新科技浪潮将持续拉动 ICT 设备商、光通信、PCB、散热温控等需求，长期重视其相关投资机会；

以满足流量增长为目标的有线网络扩容：随着 5G 用户渗透，网络流量快速提升，光传输、光模块等扩容升级迫在眉睫；

以满足应用和内容增长需求的云计算基础设施和物联网硬件终端投资：ISP 厂商基于新应用和新内容增长，加大云计算基础设施投入，包括 IDC、网络路由交换、服务器、配套温控电源、光模块及光器件的新一轮景气提升。

双碳长期目标下，重点关注通信+新能源，另外应用端，云视频、数据、物联网/智能汽车、工业互联网、商业航天等行业应用进入加速发展阶段，中长期成长逻辑清晰，进入重点关注阶段。

具体细分行业来看：

一、人工智能与数字经济：

1、光模块&光器件，**推荐：中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技（电子联合覆盖）；相关标的：东山精密、剑桥科技、长芯博创、仕佳光子、鼎通科技**、光库科技、**华懋科技（电新汽车团队联合覆盖）**、致尚科技、罗博特科、中瓷电子、太辰光、德科立等。

2、光纤光缆，**推荐：亨通光电、中天科技、长飞光纤、永鼎股份**；相关标的：杭电股份、特发信息、通鼎互联等。

3、交换机服务器 PCB：推荐：**沪电股份（电子组联合覆盖）、菲菱科思；相关标的：盛科通信、锐捷网络、胜宏科技**、三旺通信、映翰通等。

4、低估值、高分红，云和算力 IDC 资源重估：**中国移动、中国电信、中国联通。**

5、AIDC&散热：推荐：**英维克（机械联合覆盖）、润泽科技（机械联合覆盖）、润建股份、光环新网、科华数据（电新联合覆盖）、奥飞数据（计算机联合覆盖）**、数据港（计算机联合覆盖）。相关标的：**大位科技**、申菱环境（家电覆盖）、宏景科技、高澜股份、科创新源等。

6、AIGC 应用/端侧算力，推荐：**移远通信、广和通、美格智能**，相关标的：**彩讯股份、梦网科技**、翱捷科技（电子团队覆盖）。

二、物联网&智能驾驶：

1、出海复苏&头部集中，推荐：**威胜信息（机械联合覆盖）、拓邦股份（电子联合覆盖）、亿联网络**、广和通、美格智能等，相关标的：**华测导航、和而泰（电子家电团队联合覆盖）、移远通信**、移为通信。

2、智能驾驶：相关标的：模组&终端（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；传感器（汉威科技&四方光电-机械联合覆盖）；连接器（意华股份、鼎通科技等）；结构件&空气悬挂（瑞玛精密）等。

三、商业航天：

低轨卫星加速发展，低空经济积极推进，相关标的：**铖昌科技、华测导航**、盛路通信、信科移动、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、**震有科技、通宇通讯等。**

其他细分领域标的：**中兴通讯、紫光股份（计算机联合覆盖）、亨通光电、中天科技**、**光迅科技、烽火通信、海格通信、上海瀚讯**、海能达、电科网安。

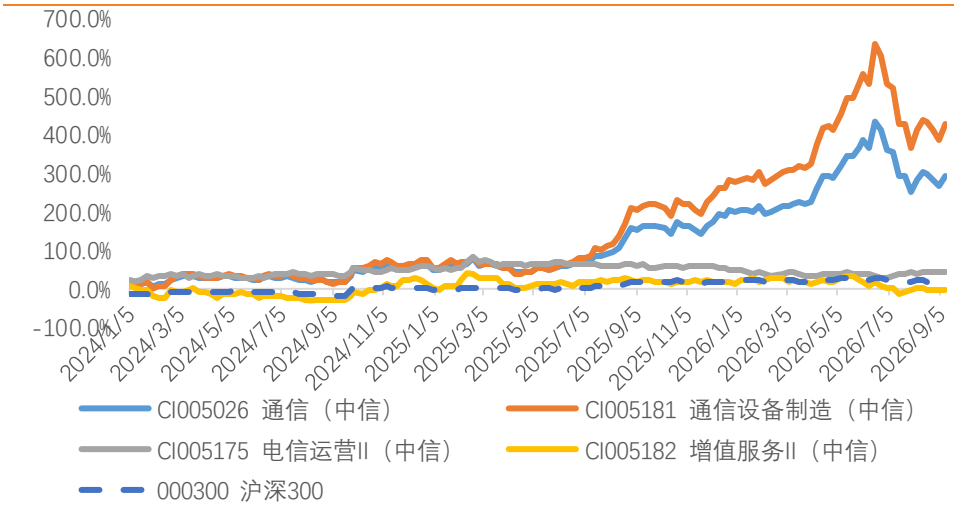
仅供内部参考，请勿外传！

4. 板块表现回顾

4.1. 本周（09.07-09.11）通信板块走势

本周（09.07-09.11）通信板块上涨 7.21%，跑赢沪深 300 指数 8.05 个百分点，跑赢创业板指数 6.13 个百分点。其中通信设备制造上涨 8.25%，增值服务下跌 1.03%，电信运营下跌 0.72%，同期沪深 300 下跌 0.83%，创业板指数上涨 1.08%。

图 2：本周（09.07-09.11）板块涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2. 本周市场个股表现

本周通信板块涨幅靠前的个股有鼎信通讯、四会富仕、*ST 实达；跌幅靠前的个股有楚天龙、恒宝股份、东信和平。

表 1：本周（09.07-09.11）通信板块个股涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
证券代码	证券简称	周涨幅（%）	证券代码	证券简称	周涨幅（%）
603421	鼎信通讯	36.63%	688159	有方科技	-7.36%
300852	四会富仕	35.71%	603912	佳力图	-8.31%
600734	*ST 实达	33.53%	688288	鸿泉技术	-8.70%
601869	长飞光纤	25.13%	300383	光环新网	-10.35%
002902	铭普光磁	24.89%	301221	光庭信息	-11.69%
300913	兆龙互连	23.23%	603559	中通国脉	-11.73%
300563	神宇股份	20.55%	300531	优博讯	-12.25%
603679	华体科技	20.18%	002017	东信和平	-12.90%
603083	剑桥科技	19.21%	002104	恒宝股份	-16.01%
603042	华脉科技	18.10%	003040	楚天龙	-17.33%

资料来源：Wind，天风证券研究所

5. 下周（09.14-09.18）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（09.14-09.18）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司

人在草木间

仅供内部参考，请勿外传！

周一	9 月 14 日	深桑达 A、合众思壮、高新兴、大富科技、润泽科技、ST 路通、联特科技、亨通光电、东方通信、宁水集团、有方科技	股东大会召开
		美格智能、中瓷电子、盛科通信-U	限售股份上市流通
周二	9 月 15 日	紫光股份、科华数据、立昂技术、万隆光电、宏景科技、七一二	股东大会召开
		润泽科技	分红派息
		润泽科技	分红除权
周三	9 月 16 日	红相股份、必创科技、菲菱科思、烽火通信、复旦微电	股东大会召开
周四	9 月 17 日	永鼎股份	股东大会召开
		天孚通信、德科立	分红除权
		天孚通信、德科立	分红派息

资料来源：Wind，天风证券研究所

6. 重要股东增减持

表 3：本周公告通信股重要股东增减持

名称	变动截止日期	股东类型	方向	变动数量(万股)	占总股本比例(%)	交易平均价（元）	9 月 11 日收盘价（元）	周内股价变动
长芯博创	2026-09-07	个人	减持	256.3185	0.869%		207.84	7.26%
长芯博创	2026-09-07	个人	减持	6.0739	0.021%		207.84	7.26%
仕佳光子	2026-09-09	公司	减持	321.9487	0.712%		148.50	4.86%
初灵信息	2026-09-04	高管	减持	230.0000	1.076%	14.49	15.15	-5.90%
盛科通信-U	2026-09-07	公司	减持	51.4679	0.126%		301.50	-7.17%
翱捷科技-U	2026-09-10	公司	减持	248.2664	0.594%		88.98	-2.81%
翱捷科技-U	2026-09-07	公司	减持	528.3100	1.263%		88.98	-2.81%

资料来源：Wind，天风证券研究所

7. 限售解禁

未来三个月限售解禁通信股共 10 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的公司有中瓷电子、信科移动-U、康希通信。

表 4：未来三个月通信股限售解禁

公司名称	解禁日期	解禁数量(万股)	占总股本比	9 月 11 日收盘价（元）	解禁股市价（万元）	解禁股份类型
美格智能	2026-09-14	24.35	0.08%	40.82	993.97	股权激励限售股份
中瓷电子	2026-09-14	11,089.62	24.59%	118.06	1,309,240.10	定向增发机构配售股份
盛科通信-U	2026-09-14	604.69	1.47%	301.50	182,313.52	首发战略配售股份
信科移动-U	2026-09-28	140,197.28	41.01%	12.18	1,707,602.87	首发原股东限售股份
广哈通信	2026-09-30	3,126.30	11.15%	21.13	66,058.77	定向增发机构配售股份
长盈通	2026-10-13	640.64	4.97%	195.00	124,924.33	定向增发机构配售股份
九联科技	2026-10-19	2,195.29	4.21%	8.87	19,472.22	定向增发机构配售股份
康希通信	2026-11-17	10,806.84	25.46%	12.94	139,840.51	首发原股东限售股份
金信诺	2026-11-30	2,206.01	3.22%	13.24	29,207.60	定向增发机构配售股份
菲利华	2026-12-01	345.94	0.66%	96.09	33,241.46	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风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。

天风证券的销售人员、交易人员以及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。天风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。天风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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区东长治路 855 号北外滩金茂中心 T1 栋 19 楼	深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 22 层
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200082	邮编：518028
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-60256006	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com