仅供内部参考，请勿外传！

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

策略深度报告 20260916

十大未来产业系列之十——6G 装备与应用

2026 年 09 月 16 日

证券分析师 陈刚
执业证书：S0600523040001
cheng@dwzq.com.cn
证券分析师 谢立昕
执业证书：S0600525080001
xielx@dwzq.com.cn

相关研究

《海外压力测试中——港股周观点》
2026-09-14

《9 月加息？未必是最大的风险——美股周观点》
2026-09-14

苏州在持续推进“1030”产业体系的基础上提出下阶段重点发展方向，发布十大重点新兴产业与十大重点未来产业名单，发力新质生产力。苏州是国内产业体系最完备、配套能力最强、垂直整合度最高的城市之一（2025 年规上工业总产值 4.9 万亿元全国第二，工业增加值占 GDP 比重 42.5% 居 GDP 十强城市首位），以创建国家新型工业化示范区为契机，提出的未来产业或对于产业趋势存在重要借鉴意义。本系列报告旨在对于十大未来产业进行梳理，本篇为【6G 装备与应用】。

■ **6G 以通感算智融合推动移动通信代际跃迁，带动装备升级与应用拓展。**

6G 是继 5G 之后的新一代无线通信网络，被工信部确立为“未来信息”六大方向的核心领域之一。6G 实现从“万物互联”到“万物智联”的全面跃迁，将通信、感知、计算、AI 等深度融合，构建空天地海一体化全域覆盖网络。6G 与 5G 的本质区别主要体现在能力跃升、功能拓展、场景延伸三个方面。6G 通过通感算智一体化设计，使网络本身成为智能感知与计算平台，可不依赖传统地面基础设施，从底层突破覆盖瓶颈。太赫兹通信、智能超表面、算力网络等关键技术，将带动通信基站、承载网络、核心芯片与器件、测试仪器、终端与应用五大类装备升级，催生沉浸式通信、数字孪生、泛在感知等应用场景。当前，6G 正由关键技术验证迈向标准研制与产业化准备阶段，预计于 2030 年前后实现商用。

■ **全球 6G 竞争加速，“中美双极领跑、欧洲稳健深耕、日韩协同并进”的格局；中国已形成“政策引领+技术攻关+联盟协同+部省协同”的系统化推进。**

感知与计算平台，可不依赖传统地面基础设施，从底层突破覆盖瓶颈。全球产业已形成“中美双极领跑、欧洲稳健深耕、日韩协同并进”的格局，各方围绕专利、标准、频谱及核心装备展开竞争。中国在光通信、基站主设备和系统集成等领域具备优势，2025 年 6G 相关专利申请量占全球约 40.3%，但高端测试仪器、太赫兹射频芯片等环节仍有短板。国内已形成“政策引领、技术攻关、联盟协同、部省协同”的推进体系。2026 年，工信部启动 6G 创新发展部省协同试点专项行动，推动中央与地方联动加速产业化落地。技术攻关方面，我国已完成第一阶段 6G 技术试验，形成超 300 项关键技术储备，研发重心转向原型样机与技术方案验证。

■ **苏州依托深厚的光通信与半导体产业基础，正加速建设 6G 装备与应用产业的核心承载区与产业化高地。**

苏州 6G 装备与应用产业正处于从孕育期向成长期过渡的关键阶段，已形成一批具备核心竞争力的企业梯队，主要分布在光通信与光纤光缆、光芯片与光模块、通信设备与精密制造等领域：亨通光电持续推进空芯光纤、多芯光纤及高速光模块布局，相关空芯光纤线路已投入试商用；长光华芯、亨通光电等联合建设的苏州星钥光子 8 英寸硅基光子芯片量产线预计于 2026 年底通线，有望增强核心器件供给能力。依托高校院所、产业基金及江苏省 6G 产业联盟，苏州正深化需求对接、联合攻关与测试验证协作，并有望借助部省协同试点完善产业配套、补齐高端测试能力短板，推动现有产业优势向 6G 装备研发与应用落地转化。苏州 6G 装备与应用产业已形成“龙头企业引领、产业链配套完善、政策支撑有力、区域协同深化”的发展格局。

■ **风险提示：**国际竞争与技术封锁风险，标准制定不确定性风险，政策与频谱资源分配风险，高端人才短缺风险

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传！

内容目录

1. 6G 装备与应用 4
1.1. 6G 概念界定与代际跃迁 4
1.2. 6G 核心技术体系 6
1.3. 6G 的发展历程 8
2. 全球与中国 6G 产业现状及市场空间 8
2.1. 全球竞争格局 8
2.2. 中国“四轮驱动”布局 11
2.3. 市场规模与增长空间 12
3. 苏州市 6G 装备与应用产业 13
3.1. 苏州市发展 6G 装备与应用的产业基础 13
3.2. 本地企业梯队 16
3.3. 产业生态与协同创新 17
4. 相关标的 18
4.1. A 股市场相关标的 18
4.2. H 股市场相关标的 19
4.3. 苏州市 6G 装备与应用相关标的 20
5. 风险提示 21

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图表目录

图 1： 6G 技术指标体系 6
图 2： 6G 产业链图谱 6
图 3： 6G 网络总体技术框架 7
图 4： 2025-2030 年全球 6G 市场规模预测 13
图 5： 2016-2025 年苏州市第二产业 GDP 14
图 6： 苏州市电子信息产业链企业地图 17

表 1： 6G 装备按产业链环节分类体系 5
表 2： 6G 的发展历程 8
表 3： 全球主要经济体 6G 战略布局比较 10
表 4： 中国 6G 政策发布时序梳理 11
表 5： 苏州市 6G 装备与应用产业相关政策梳理 15
表 6： A 股市场相关标的 19
表 7： H 股市场相关标的 20
表 8： 苏州市 6G 装备与应用产业相关标的 21

2025 年，苏州规上工业总产值达 4.9 万亿元，位居全国第二；工业增加值占 GDP 比重 42.5%，在 GDP 十强城市中位列首位，制造业根基雄厚。当前，苏州以创建国家新型工业化示范区为重要契机，在巩固现有产业优势的前提下，前瞻布局未来产业，推动产业结构向高端化、智能化、前沿化升级，构建更具竞争力的现代化产业体系。作为国内产业体系完备、配套能力突出、垂直整合度领先的城市，苏州在持续推进“1030”产业体系基础上，进一步明确下阶段产业发展重点，发布十大重点新兴产业与十大重点未来产业名单，全力发力新质生产力，为全国产业发展趋势提供重要借鉴。此次发布的“双十产业”清单，既立足苏州现有制造业基础，又紧扣全球科技革命与产业变革方向。

其中十大重点新兴产业（生物医药及高端医疗器械、人工智能、半导体与集成电路、纳米新材料、高端仪器仪表与智能检测设备、具身智能机器人与工业母机集成化装备、光子和光制造、智能网联新能源汽车、先进光伏与新型储能、低空经济）聚焦当前具备发展基础、增长潜力突出的领域，加快形成新的经济增长点；十大重点未来产业（商业航天、生物制造、细胞与基因技术、6G 装备与应用、量子科技、具身智能、氢能和新一代核能装备、脑机智能、前沿新材料、原子级制造）则着眼长远战略布局，瞄准技术前沿与颠覆性创新，提前抢占未来产业发展制高点。

为系统解读苏州未来产业布局逻辑与发展前景，我们推出未来产业系列研究报告，对十大未来产业逐一梳理分析。本篇聚焦 6G 装备与应用领域，通过对全球竞争格局、技术演进趋势及苏州产业机遇的深度梳理，为理解这一前沿赛道的产业趋势提供重要借鉴。

1. 6G 装备与应用

1.1. 6G 概念界定与代际跃迁

6G（6 Generation），即第六代移动通信技术，是继 5G 之后的新一代无线通信网络，被工业和信息化部确立为“未来信息”六大方向的重点领域之一，预计于 2030 年前后实现商用。与 5G 相比，6G 并非单一维度的速率提升，而是实现从“万物互联”到“万物智联”的全面跃迁，将通信、感知、计算、AI 等多种能力深度融合，构建空天地海一体化的全域覆盖网络。

6G 装备是指支撑第六代移动通信网络建设、运营和应用所需的硬件设备、核心器件、仪器仪表及系统解决方案的总称。按产业链环节，可分为五大类：

表1：6G 装备按产业链环节分类体系

装备类别	具体产品形态	对应 6G 核心技术
通信基站装备	超大规模天线阵列（ELAA）、智能超表面（RIS）单元、太赫兹收发信机、U6G 频段 AAU	太赫兹通信、智能超表面（RIS）、通感一体化
承载网络装备	空芯光纤、多芯光纤、超低损耗光缆、400G/800G 高速光模块、全光交叉连接（OXC）设备	下一代光传输、算力网络
核心芯片与器件	硅基光子芯片、太赫兹射频芯片、通感算一体化 SoC、异构集成多功能芯片	通感算智融合、新型半导体
测试与测量仪器	太赫兹频谱分析仪、毫米波/太赫兹信道测量仪、6G 通感一体化测试系统	6G 专用测试仪表
终端与应用装备	6G CPE、卫星地面终端、工业 6G 网关、沉浸式 XR 终端、通感一体化感知设备	空天地一体化终端、行业应用装备

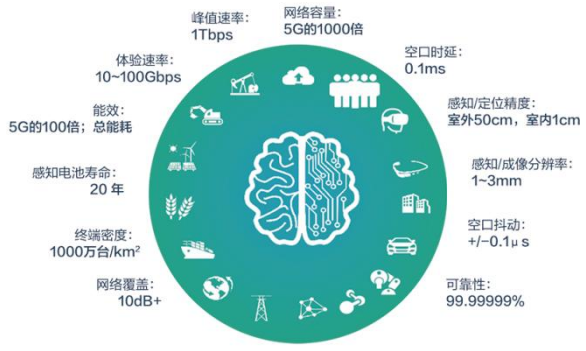
数据来源：《6G 总体愿景与潜在关键技术白皮书》，东吴证券研究所等

6G 应用则是指基于上述装备构建的网络能力所催生的场景化解决方案，包括沉浸式通信、海量通信、人工智能与通信、超高可靠低时延通信、泛在连接、通信感知一体化六大使用场景。

6G 与 5G 的本质区别主要体现在三个方面：一是能力跃升，6G 峰值速率将达到 1Tbps，约为 5G 的 10-50 倍，时延降低至 0.1 毫秒，仅为 5G 的 1/10，连接密度从 5G 的每平方千米 100 万设备提升至每平方千米 1000 万-1 亿设备；**二是功能拓展，**6G 将突破传统通信网络的单一信息传输功能，新增通信感知一体化（ISAC）、智能超表面（RIS）、通感算智融合等全新能力，这意味着 6G 网络不仅能传输数据，还能感知和识别环境，然后进行计算，做出决策；**三是场景延伸，**6G 将从地面网络拓展至空天地海一体化网络，实现沙漠、深海、高山等全域覆盖。

6G 被认为是未来信息社会的“神经系统”，是连接物理世界与数字世界的核心纽带，更是实现"数字孪生"美好愿景的关键基础设施。2021 年发布的《6G 总体愿景与潜在关键技术白皮书》指出，未来 6G 业务将呈现沉浸化、智慧化、全域化的发展趋势，形成沉浸式云 XR、全息通信、感官互联、智慧交互、通信感知、普惠智能、数字孪生、全域覆盖等八大业务应用场景。IMT-2030（6G）推进组认为，6G 网络仍将以地面蜂窝网络为基础，卫星、无人机、空中平台等多种非地面通信将在实现空天地一体化无缝覆盖方面发挥重要作用。

图1：6G 技术指标体系



数据来源：华为技术，东吴证券研究所

图2：6G 产业链图谱



数据来源：艾瑞研究院，东吴证券研究所

1.2. 6G 核心技术体系

6G 的技术体系可从三个层面加以系统理解：底层是拓展新频谱资源与突破物理极限的无线传输技术，中间层是面向智能化与全域覆盖的网络架构与支撑通感算智深度融合的使能技术体系，顶层则是面向全场景的业务应用体系。上述技术体系并非停留在理论层面，而是逐层对应着明确的装备形态——从基站端的超大规模天线阵列与智能反射面板，到传输侧的空芯光纤与高速光模块，再到芯片侧的通感算一体化 SoC，构成了 6G 装备的核心技术底座。

在无线传输层面，太赫兹通信与智能超表面（RIS）等核心技术的突破正驱动基站装备的全面升级。太赫兹频段拥有极为丰富的频谱资源，理论传输速率可达 Tbps 级别，是 6G 实现超高速数据传输的关键路径。在装备层面，这意味着太赫兹收发信机、太赫兹射频前端模组等全新基站设备需要从实验室原型走向工程化量产，其核心挑战在于高频段下功率放大器效率、噪声系数等器件指标的工程实现。智能超表面（RIS） 由大量可独立调控的无源反射单元组成，可动态调控电磁波的相位、幅度和极化特性。在装备层面，RIS 正催生新型智能反射面板装备，以轻量化薄膜或面板形态部署于建筑物外墙、灯杆等场景，相比传统 5G 有源天线单元（AAU），RIS 面板具备无源或半无源、低功耗、易部署等特征，是 6G 网络覆盖补盲与容量增强的关键新增装备品类。此外，语义通信通过语法与语义的同义映射实现信息熵压缩，这意味着未来通信装备将从纯比特传输向语义感知与理解能力扩展，催生语义通信编解码设备等新型网络节点装备。

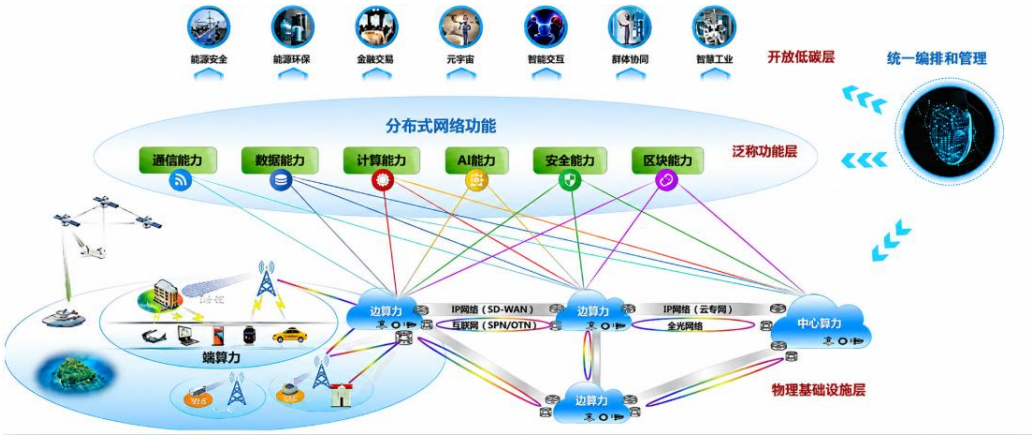
在网络架构层面，6G 呈现出 DOICT 融合的鲜明特征，即数据技术（Data Technology）、运营技术（Operations Technology）与信息通信技术（Information and Communications Technology）的深度整合。IMT-2030（6G）推进组提出 6G 网络架构需实现“集中向分布转变、增量向一体转变、外挂向内生转变、地面向泛在转变”，这一架

构转型直接决定了承载网络装备的演进方向。算力网络（CFN）要求边缘计算一体机、算力路由设备等新型承载装备嵌入网络各层级，实现计算与通信资源的协同调度；空天地一体化组网则催生卫星地面站、机载基站、海上浮台通信终端等非地面网络装备，使网络覆盖从地面延伸至天空、海洋等全域场景；网络数字孪生需要高精度网络仿真与监测设备，实现对物理网络的实时映射与智能运维；内生安全则推动安全可信硬件模块从外挂式向芯片级嵌入演进。上述装备共同构成 6G 承载网络的新形态。

在使能技术层面，通感算智一体化是 6G 的核心特征。这一技术并非功能的简单叠加，而是通过硬件重构、算法创新和系统协同，实现通信、感知、计算、AI 四大能力的高度融合。在装备层面，通感算智一体化直接定义了三类核心芯片与器件的发展方向：一是通感算一体化 SoC 芯片，通过异构集成技术将射频收发、信号处理、感知计算、AI 推理等模块高度集成，采用软件定义方式灵活分配功能，是 6G 基站和终端设备的大脑；二是高精度感知与计算协同模组，使基站设备在传输数据的同时具备环境感知与识别能力；三是边缘计算加速单元，深度嵌入基站与承载设备，使网络数据处理时延相比传统云中心模式大幅度降低。上述芯片与模组的国产化突破，是 6G 装备自主可控的关键环节。

综上所述，6G 核心技术的演进正驱动五大类装备的升级与全新诞生：基站装备从传统 AAU 向通感一体化 AAU、太赫兹收发信机、RIS 面板扩展；承载网络装备从普通光纤向空芯及多芯光纤升级，从传统光模块向 800G/1.6T 超高速光模块演进；核心芯片器件从单一功能芯片向通感算一体异构集成 SoC 发展；测试仪器全新开辟太赫兹频谱测量、通感一体化测试等细分赛道；终端装备从手机向泛在感知终端、卫星地面终端等多元化形态演进。

图3：6G 网络总体技术框架



数据来源：《6G 通感算智融合技术体系白皮书》，东吴证券研究所

1.3. 6G 的发展历程

6G 技术的发展并非一蹴而就，而是经历了从概念构想到技术验证、再到产业化准备的长周期演进。自 2019 年全球首份 6G 白皮书发布以来，业界围绕愿景需求、关键技术、网络架构与标准路径展开了持续而深入的研究，逐步形成了当前对 6G 的系统性认知。回顾这一历程，有助于理解 6G 技术路线的形成逻辑与产业化节奏。**总体上，6G 技术的发展可划分为概念孕育、愿景规划、技术突破与标准研制四个阶段，正处于从技术验证向产业化过渡的关键窗口期。**

表2：6G 的发展历程

第一阶段：概念孕育期（2019-2022 年）	第二阶段：愿景规划期（2022-2024 年）	第三阶段：技术突破期（2024-2026 年）	第四阶段：标准研制与产业化期（2026-2030 年）
2019 年芬兰奥卢大学发布全球首份 6G 白皮书，提出六大关键技术方向	2022 年 6 月中国移动发布《6G 网络架构技术白皮书》，首次提出“三体四层五面”架构。	2025 年我国完成 6G 第一阶段技术试验，形成超 300 项关键技术储备	2026 年 6 月北京 6G 实验室发布国际首款语义通信原型产品“语义盒子”
2019 年工业和信息化部指导成立 IMT-2030（6G）推进组，系统推进 6G 愿景需求与关键技术研究。	2023 年全球 6G 技术大会颁布《6G 通感一体化网络架构》等系列白皮书	2025 年 11 月北京 6G 实验室实现U6G频段单用户下行峰值 20Gbps	6G 标准预计于 2028-2029 年冻结
2021 年 IMT-2030（6G）推进组正式发布《6G 总体愿景与潜在关键技术白皮书》，标志着 6G 从学术概念进入国家战略视野	2024 年全球 6G 发展大会进一步明确通感算智融合方向	2026 年 4 月紫金山实验室建成国内首个 Pre-6G 试验网 ，覆盖面积 9000 平方公里	2030 年前后实现 6G 商用部署
2021 年 9 月，《6G 网络架构愿景与关键技术展望》白皮书发布，首次面向全球提出 DOICT 融合的 6G 网络架构设计理念		2026 年工信部启动 6G 创新发展部省协同试点专项行动	

数据来源：IMT-2030（6G）推进组，中国移动，中国工信新闻网，东吴证券研究所等

2. 全球与中国 6G 产业现状及市场空间

2.1. 全球竞争格局

全球 6G 产业呈现出“中美双极领跑、欧洲稳健深耕、日韩协同并进”的多元竞争格局。世界主要经济体均将 6G 视为未来科技竞争的制高点并提升至国家战略高度，围绕核心专利、技术标准、频谱资源等展开激烈博弈，出台专项规划与资金支持。2026 年至 2029 年将是重塑全球 6G 竞争格局的关键窗口期。

中国在 6G 领域已形成技术、频谱、产业三位一体的先发优势，并直接转化为装备层面的领先布局。截至 2025 年，全球 6G 相关专利申请约 3.8 万件，中国以 40.3%的占比位居首位，在通感算一体化、太赫兹通信、星地融合等核心赛道占比均超 50%，这意味着太赫兹收发信机、通感算一体化芯片等核心装备的关键技术专利已形成本土化布局，为国内装备企业规避专利壁垒提供了基础。2026 年 5 月，工信部批复 6425-7125MHz 频段作为 6G 试验频率，中国成为全球首个获批 6G 试验频率的国家，表明 U6G 频段基站设备、射频前端器件、滤波器等配套装备率先获得了明确的频率设计参数，相比仍处于频谱议价阶段的欧美厂商，国内设备商可提前 1-2 年完成产品定义。我国已完成 6G 第一阶段技术试验、进入第二阶段，累计突破超 300 项核心技术。第二阶段重心转向原型样机和系统组网，这正是基站设备、终端样机、测试仪器从实验室走向产业化的关键环节。紫金山实验室 2025 年实现 1.2Tbps 太赫兹实时传输，创外场测试世界最高水平，为太赫兹收发信机的外场部署积累了工程数据；华为 2026 年 3 月发布 U6GHz 全系列产品，设备下行容量可达 100Gbps，标志着中国在主设备层面已率先完成 U6G 频段的产品化布局。

美国正通过产业联盟与国际合作加速追赶，其装备产业的优势集中在芯片设计与软件生态领域，同时试图通过“去华为化”重构全球 6G 装备供应链。美国电信行业解决方案联盟（ATIS）旗下的 Next G Alliance 已发布超过 40 份 6G 技术白皮书。2025 年 12 月，白宫发布《赢得 6G 竞赛》总统备忘录，2026 年 7 月进一步启动“6G 领导力与安全行动号召”，联合英国、德国、日本、韩国等 24 个国家协调 6G 政策与标准。该行动的核心诉求之一是在装备层面建立排除中国供应商的可信供应链，推动英特尔、高通等芯片厂商及诺基亚、爱立信等设备商形成去中国化的 6G 装备供应体系。白宫鼓励 AT&T 到 2030 年投入 2500 亿美元用于通信基础设施建设，目标 2028 年洛杉矶奥运会作为 6G 服务展示舞台、2029 年启动商用，这意味着美国市场将在 2028-2029 年释放大规模基站设备、核心网设备和终端设备的采购需求，届时全球 6G 装备市场将形成“中国建网节奏”与“美国建网节奏”并行的双轨格局。 2026 年 2 月，瑞典爱立信在美国德州完成全球首个 6G 预标准空中传输会话，展示了欧洲设备商依托美国市场进行 6G 基站设备外场验证的路径选择。

欧盟依托旗舰项目与联合体机制系统推进 6G 研发，其装备产业的优势集中在测试仪器与系统集成领域。欧盟旗舰项目 Hexa-X-II 由 44 家成员机构覆盖全价值链，成员构成中包含罗德与施瓦茨（测试仪器）、爱立信（基站设备）、诺基亚（[illegible]等全球核心装备供应商，使欧盟在 6G 测试仪表、空口标准设备等领域[illegible]年 3 月，SNS JU 宣布资助 1.16 亿欧元支持 20 个 6G 研究与创新项目[illegible]

赫兹通信模块、通感算融合原型机等装备研发，其中网络安全与韧性方向的投入意在巩固欧盟在通信安全设备和加密模组领域的传统优势。

日本总务省通过“超越 5G（6G）基金项目”推进研发，2026 年度投资 115 亿日元，并与英伟达签署了 6G 与 AI RAN 技术合作意向书。日本在化合物半导体、高频覆铜板等上游材料领域具备传统优势，太赫兹频段的功率放大器、低噪声放大器等前端射频器件是其重点突破方向，相关材料与器件是 6G 基站和终端射频前端装备的核心组成部分。**韩国电子通信研究院（ETRI）2026 年 4 月启动“AI-RAN 全球领先项目”，研发周期至 2030 年 12 月，三大运营商全面参与。**韩国策略更侧重 AI 原生网络与自主网络管理设备，试图将三星在消费电子芯片领域的优势延伸至 6G 基站芯片和网络设备领域。韩国政府计划自 2026 年 8 月起启动官民协商机制，协调产业界与学术界的装备研发方向。

综合各国战略布局，全球 6G 装备竞争呈现差异化赛道特征：**美国强于基站芯片与软件生态，欧盟强于测试仪表与系统集成，日本强于前端器件与上游材料，韩国强于消费电子芯片向基站芯片延伸，中国强于光通信设备、基站主设备和系统集成，但在高端测试仪器、太赫兹射频芯片等环节仍存在短板。**这一格局为苏州 6G 装备产业提供了清晰的坐标参照：发挥光通信长板、补齐芯片短板、对接测试仪器引进。

表3：全球主要经济体 6G 战略布局比较

国家	战略布局	重点方向
中国	IMT-2030（6G）推进组、6G 创新发展部省协同试点、星地融合（NTN）工作组	太赫兹通信、智能超表面（RIS）、通感算一体化、星地融合网络；到 2029 年形成一批自主创新的 6G 技术方案与新型终端产品
美国	Next G Alliance、Winning the 6G Race（总统备忘录）、6G Leadership and Security Call to Action、AI-RAN 联盟	6G 安全、频谱管理、通感一体化（ISAC）、清频 7.125-7.4GHz 频段、联合近 24 个盟国推动开放、互操作、安全的 6G 网络
欧盟	Hexa-X 、Hexa-X-II、SNS JU（智能网络与服务联合体）、SHIELD-6G 项目	可持续 6G 系统、智能网络架构、太赫兹通信、通感算融合；2026 年资助 1.16 亿欧元支持 20 个 6G 研究与创新项目；6G 网络安全与韧性
日本	Beyond 5G（6G）推进战略、Beyond 5G（6G）基金项目、日英国际联合研发项目	高速光通信、全光子网络（APN）、数据中心去中心化；AI 与数字网络融合、非地面网络（NTN）
韩国	K-Network 2023、AI-RAN 全球领先项目、官民协商机制	AI 原生网络、低轨卫星、量子安全、自主网络；AI-RAN 核心技术研发（经费约 470 亿韩元）；政府与三大运营商 6G 协商机制

数据来源：政府官网，中国科学院科技战略咨询研究院，凤凰网，通信世界网，东吴证券研究所等

2.2. 中国“四轮驱动”布局

中国 6G 产业已形成“政策引领+技术攻关+联盟协同+部省协同”的四轮驱动发展格局，政策体系日趋完善，技术储备持续积累，产业协同不断深化，产业化进程全面加速。

政策引领方面，完成从顶层设计到专项部署。2026 年 3 月，“十五五”规划纲要明确提出推进第六代移动通信技术创新，将 6G 定位为新的经济增长点。2026 年政府工作报告进一步提出培育发展未来能源、量子科技、具身智能、脑机接口、6G 等未来产业。全国工业和信息化工作会议亦将加强 6G 技术研发列为 2026 年十大方面重点工作。从中央顶层设计到部委专项部署，6G 已纳入国家未来产业战略体系，政策支撑日趋完善。

表4：中国 6G 政策发布时序梳理

政策文件名	发布时间	发布部门	主要内容
《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》	2021/3	全国人大	明确提出“前瞻布局 6G 网络技术储备”
《6G 典型场景和关键能力白皮书》	2022/7	IMT-2030（6G）推进组	凝练 6G 五大典型场景，设计 6G 关键能力指标
《中华人民共和国无线电频率划分规定》（工业和信息化部令第 62 号）	2023/6	工业和信息化部	率先在全球将 6425-7125MHz 频段划分用于 IMT（含 5G / 6G）系统
《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》	2026/3	全国人大	提出“推进第六代移动通信技术创新”，推动 6G 成为新的经济增长点
《关于组织开展 6G 创新发展部省协同试点专项行动的通知》	2026/6	工业和信息化部办公厅	部署技术攻关、产业研发、应用培育、项目布局四方面重点任务，目标到 2029 年形成一批自主创新的 6G 技术方案

数据来源：政府官网，东吴证券研究所

技术攻关方面，实现从单点突破到系统集成。在工业和信息化部指导下，IMT-2030（6G）推进组统筹产学研力量，系统推进 6G 关键技术研发和试验验证。我国 6G 技术试验分为三阶段：第一阶段为关键技术试验阶段，明确 6G 主要技术方向；第二阶段为技术方案试验阶段，面向典型场景及性能指标研发 6G 原型样机；第三阶段为系统组网试验阶段。2026 年 1 月，工信部正式宣告我国 6G 研发累计突破超 300 项关键核心技术，已完成第一阶段技术试验，正式进入第二阶段试验，重心转向原型样机、典型场景和性能指标。2026 年 5 月，工信部向 IMT-2030（6G）推进组批复 6GHz 频段（6425-7125MHz）6G 试验频率使用许可，中国成为全球首个获批 6G 试验频率的国家。我国 6G 专利申请量在全球占比超过 40%，位列全球第一。

联盟协同方面，产学研用一体化推进。2026 年以来，全国多地 6G 产业联盟密集成

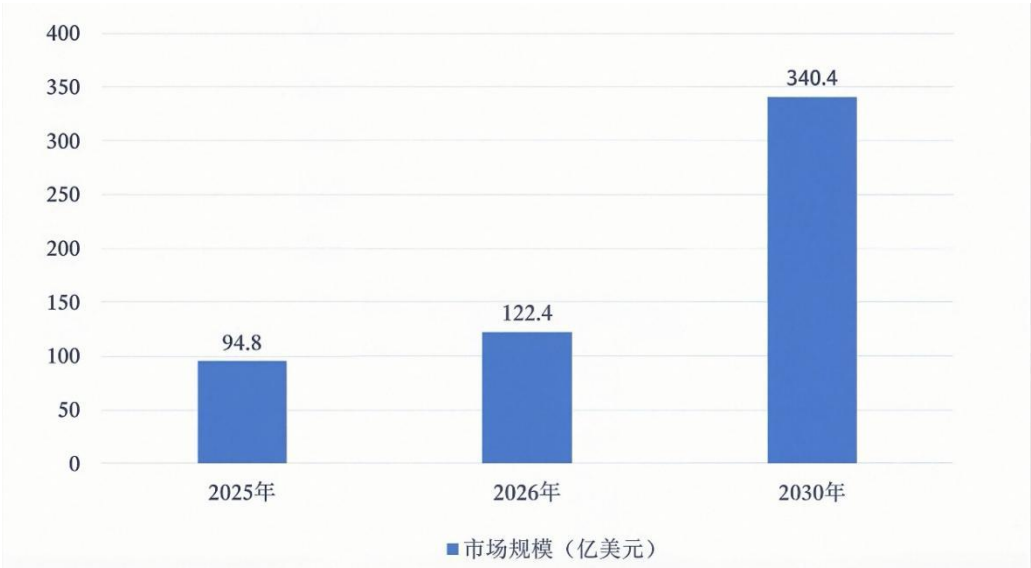
立，产业协同创新提速。4 月底，成都 6G 联盟成立，华为、中兴、电子科大等 10 家当选为副主任单位。6 月 17 日，广东省 6G 产业创新发展联盟在广州正式揭牌成立，近 30 家覆盖前沿技术研发、标准制定、产品制造、场景落地全链条的发起单位入驻，并专门设置港澳协作专项工作组。7 月，江苏省 6G 产业联盟在南京成立，重点承担整合全链创新资源、协同攻关关键技术、推动场景规模化应用等六大任务，构建“政产学研用金”深度融合的 6G 产业发展生态。此外，湖北省 6G 创新发展联盟、南京市 6G 产业联盟也于年初相继启动。各地联盟的密集成立，标志着中国 6G 产业进入产学研用协同发展的新阶段。

部省协同方面，全国一盘棋统筹推进。2026 年 6 月 4 日，工业和信息化部发布《关于组织开展 6G 创新发展部省协同试点专项行动的通知》，提出到 2029 年形成一批自主创新的 6G 技术方案，培育一批前景可观的新型业务应用场景，涌现一批丰富多样的新型终端产品，为 6G 商用落地提供有力支撑。通知围绕加强技术攻关协同、产业研发协同、应用培育协同、项目布局协同四个方面部署重点任务。技术攻关方面，强化 6G 前沿技术布局，加强通信与人工智能、卫星互联网、无线感知等融合技术研究；产业研发方面，加强 6G 基站、核心网、承载网、专用仪器仪表等通信设备产业研发；应用培育方面，面向沉浸式通信、工业制造、低空经济、具身智能、智慧海洋等 6G 潜在场景因地制宜开展应用培育；项目布局方面，组织实施移动信息网络国家科技重大专项，体系化布局 6G 技术攻关、标准研制、产品研发等重点任务。通知强调坚持“统筹推进、因地制宜、创新驱动、标杆引领”原则，推动试点地区优势互补，形成全国 6G 创新一盘棋格局。工业和信息化部将同时组织 IMT-2030（6G）推进组有序开展 6G 技术试验，支持试点地区研发成果在相关产品中优先应用。

2.3. 市场规模与增长空间

6G 相关设备与解决方案市场规模持续扩张。据 The Business Research Company 发布的《6G Global Market Report 2026》测算，2025 年全球 6G 专用市场规模约 94.8 亿美元，2026 年预计增至 122.4 亿美元，同比增长约为 29%，到 2030 年有望突破 340 亿美元。Stratistics MRC 在《6G Communication Technology Market Forecast 2026-2034》中预计，到 2026 年全球 6G 通信技术市场规模将达 15 亿美元，到 2034 年将增至 2100 亿美元。

图4：2025-2030 年全球 6G 市场规模预测



数据来源：《6G Global Market Report 2026》，东吴证券研究所

在区域结构上，全球 6G 市场呈现亚太主导、北美与欧洲紧随其后的格局。IIM 信息测算，2025 年，亚太地区贡献了全球 6G 设备市场总值的 38.4%，其中中国单一市场占比达 26.3%；北美地区以约 29.1%份额紧随其后，欧洲地区占比约 22.6%；中东、非洲及拉美地区合计占比约 9.9%。从增长潜力看，亚太地区预计 2026 至 2034 年间复合年增长率达 55%至 58%，北美为 52%至 55%，欧洲为 50%至 53%。在 6G 研发投入方面，2025 年全球 6G 核心研发投入总额突破 320 亿美元，较 2024 年增长约 47%。亚太地区贡献了超过 148 亿美元，欧洲与北美分别投入 87 亿和 76 亿美元。东亚、北美和西欧构成了全球 6G 基础设施发展的三大引擎。

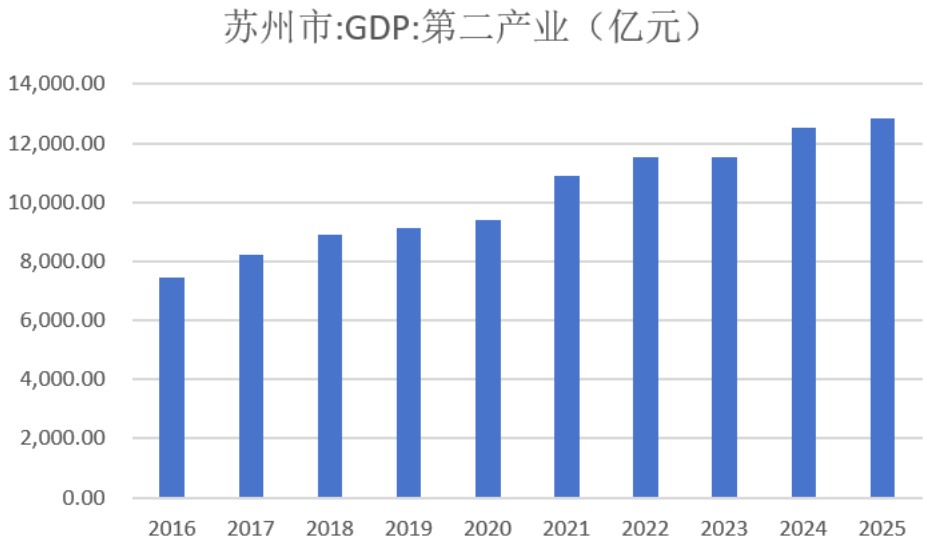
3. 苏州市 6G 装备与应用产业

3.1. 苏州市发展 6G 装备与应用的产业基础

苏州发展 6G 装备与应用产业拥有独特的承接优势，核心在于雄厚的光通信与半导体产业基础。苏州是国内产业体系最完备、配套能力最强、垂直整合度最高的城市之一，2025 年规上工业总产值达 4.9 万亿元，位居全国第二；工业增加值占 GDP 比重 42.5%，在 GDP 十强城市中位列首位。这一深厚的制造业根基，为 6G 装备与应用产业的发展提供了坚实的产业配套与转化能力。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图5：2016-2025 年苏州市第二产业 GDP



数据来源：iFind，《2025 年苏州市国民经济和社会发展统计公报》，东吴证券研究所

6G 的超高速传输对承载网络提出了根本性的升级要求。6G 峰值速率将达到 1Tbps，是 5G 的 10-50 倍，现有基于传统 G.652 光纤的承载网络在传输损耗、非线性效应及时延方面已接近物理极限，难以满足 6G 的超大带宽与超低时延需求。这意味着 6G 必须配套全新的传输介质与光通信装备，具体包括空芯光纤、多芯光纤等下一代光纤光缆产品，以及 400G、800G 乃至 1.6T 的超高速光模块。因此，光通信产业并非 6G 的旁支，而是 6G 实现超高速传输的核心支撑环节，没有光通信传输介质的代际升级，6G 的速率承诺就无法兑现。这一技术升级需求，与苏州深厚的光通信产业基础形成直接对接。

在上述背景下，苏州吴江区已形成以亨通光电、永鼎股份、通鼎互联为龙头，覆盖光棒、光纤、光缆、光器件、光模块、网络集成的全链条产业体系。苏州作为国内光子产业的高地，集聚了亨通光电、中际旭创、长光华芯、东辉光学、天孚通信、海光芯创、东山精密等一批光通信龙头企业。亨通光电着力开展 6G 技术的广泛布局，在空芯光纤技术、多芯光纤技术、高速光模块等方面已形成完整 6G 通信解决方案体系，实现从传输介质到终端设备的全链条覆盖。空芯光纤将光信号约束在空气芯中传输，可突破传统石英光纤的材料本征损耗、非线性效应及传输时延等物理极限，是构建 6G 超低时延、超大规模承载网络的基石。2026 年 5 月，亨通光电成功中标中国电信西部信息中心枢纽互联工程空芯混合光缆采购项目；公司与浙江联通联合打造的全国首条 400G 省级干线空芯光纤传输线路亦全面建成并投入试商用。

6G 基站设备和终端设备对核心芯片同样提出了全新要求。传统通信芯片以单一功能为主，而 6G 的通感算智一体化架构要求芯片同时具备通信、感知、计算、AI 推理等多重能力，且需在太赫兹等高频段下实现高性能射频收发，这对光芯片和硅基光子集成技术提出了刚性需求。在上述需求驱动下，苏州正加速实现 6G 通信核心器件的自主可

控。由长光华芯、亨通光电、东辉光学等行业龙头联合成立的苏州星钥光子，于 2026 年 3 月开工建设全国首条硅基光子芯片 8 英寸量产线，计划总投资 50 亿元，一期投资 12 亿元，预计 2026 年底通线。该产线将建设 8 英寸 90nm 制程硅光产线和异质异构集成平台，填补国内高端硅光集成制造空白，产品广泛服务于光通信、光互联、人工智能、6G 通信、自动驾驶等前沿领域。苏州高新区目前已集聚光子及集成电路上下游企业超 350 家，其中上市企业 11 家，汇聚中国兵器 214 所、苏州光电院等高端科研平台，设立总规模超百亿元的光子及集成电路产业母基金，形成全国领先的光子产业创新集群。

上述光通信与芯片领域的产业布局，需要持续的底层技术突破与人才供给作为支撑。6G 装备涉及通信、电子、材料、AI 等多学科深度交叉，单一企业难以独立完成全部技术攻关，需依托高校与科研平台进行前沿技术验证和人才输送。在此背景下，南京大学苏州校区聚焦集成电路、人工智能领域，建成自旋芯片全国重点实验室、信息科学与技术省级重点实验室。长光华芯与南京大学集成电路学院共建校企联合省重点实验室，围绕半导体激光器等领域开展前沿技术攻关。以中科院苏州纳米所、苏州大学为核心的产学研协同创新体系持续释放创新动力。这种高校科研与企业产业化的协同模式，为苏州 6G 装备从材料、器件到系统的全链条研发提供了持续的人才与技术供给。

产业基础与科研能力之上，政策支撑同步跟进。2026 年 3 月，苏州在苏商大会上正式发布“10+10”重点产业名单，6G 装备与应用被正式纳入十大重点未来产业，与商业航天、量子科技、具身智能等前沿赛道并列。苏州市“十五五”规划亦提出推动 6G 装备与应用等产业加快形成新的经济增长点，政策体系已从产业前瞻布局向专项战略升级。从苏州的政策逻辑看，将 6G 装备与应用纳入未来产业体系的核心逻辑在于“以现有优势锚定未来赛道”——光通信是 6G 超高速传输的核心支撑，半导体是 6G 终端与基站设备的关键配套，精密制造是 6G 装备研发的重要保障。这种“存量优势+增量赛道”的布局逻辑，使苏州在发展 6G 产业方面具备独特的承接优势与转化效率，有望成为全国 6G 产业化的重要先行区。

表5：苏州市 6G 装备与应用产业相关政策梳理

政策文件名	发布时间	发布部门	主要内容
《关于加快培育未来产业的工作意见》	2023/9	苏州市人民政府	明确将前沿新材料、光子芯片与光器件等列为重点未来产业
苏州市“1030”产业体系	2024/1	苏州市人民政府	加快构建由 10 个重点产业集群和 30 条重点产业链组成的“1030”产业体系
《中共苏州市委关于制定苏州市国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议 》	2025/12	中共苏州市委	推动 6G 装备与应用等产业加快形成新的经济增长点
苏州市“10+10”产业体系	2026/3	苏州市人民政府	发布十大重点新兴产业与十大重点未来产业，6G 装备与应用纳入十大未来产业

数据来源：政府官网，东吴证券研究所

3.2. 本地企业梯队

当前，苏州 6G 装备与应用产业正处于从孕育期向成长期过渡的关键阶段，已形成一批具备核心竞争力的企业梯队，主要分布在光通信与光纤光缆、光芯片与光模块、通信设备与精密制造等领域。

光通信与光纤光缆是苏州 6G 产业的核心优势领域。亨通光电（600487.SH）着力开展 6G 技术广泛布局，在空芯光纤技术、多芯光纤技术、高速光模块等方面已形成完整 6G 通信解决方案体系，实现从传输介质到终端设备的全链条覆盖。公司 AI 先进光纤材料研发制造中心扩产项目正在有序推进，一期扩产项目厂房建设已收官，将新增超低损空芯光纤、超低损多芯光纤和高性能多波段多模光纤等特种光纤的规模化生产能力。

光芯片与光模块是苏州 6G 产业最具潜力的增长极。由长光华芯（688048.SH）、亨通光电、东辉光学联合成立的苏州星钥光子，已开工建设全国首条硅基光子芯片 8 英寸量产线，预计 2026 年底通线，将填补国内高端硅光集成制造空白。长光华芯作为国内半导体激光器芯片龙头，在光通信核心芯片领域持续深耕。苏州高新区已集聚光子及集成电路上下游企业超 350 家，形成全国领先的光子产业创新集群。

通信设备与精密制造企业是苏州 6G 产业的重要支撑。东山精密（002384.SZ）业务涵盖电子电路、光模块、精密组件、光电显示模组等领域，已具备 6G 通信相关技术储备。此外，长三角地区集成电路产业规模占全国近六成，拥有雄厚的微电子基础和广阔的应用场景，为苏州 6G 产业发展提供了区域协同优势。

整体来看，苏州 6G 企业梯队呈现“光通信领域领先、产业链条完整”的特征。一方面，在空芯光纤、硅基光芯片等核心领域已形成技术制高点；另一方面，从材料、器件、设备到应用的产业链条正在加速形成，为 6G 产业化奠定了坚实基础。

图6：苏州市电子信息产业链企业地图



数据来源：前沿产业研究院，东吴证券研究所

3.3. 产业生态与协同创新

在产业联盟层面，2026 年 7 月 17 日，江苏省 6G 产业联盟在南京正式揭牌成立，由省工业和信息化厅、江苏省通信管理局指导，中国移动江苏公司、中国电信江苏分公司、中国联通江苏省分公司共同担任理事长单位。联盟集聚产业链上下游企业，覆盖网络设备、芯片与核心器件、空天地一体化、终端与模组、行业应用、安全加密、测试验证等全链条领域，将重点承担整合全链创新资源、深化政企对接、协同攻关关键技术、建立高端人才梯队、推动场景规模化应用、搭建交流合作平台六大任务，构建“政产学研用金”深度融合的 6G 产业发展生态。

对苏州企业而言，该联盟提供了三重实质性价值。一是需求对接：苏州光通信和光芯片企业可通过联盟与三大运营商直接对话，提前了解建网装备需求，实现产品研发与运营商需求的精准匹配。二是联合攻关：联盟覆盖测试验证领域，苏州企业在空芯光纤、硅基光芯片等前沿产品研发过程中，可借助联盟内的测试验证资源加速产品成熟，降低自建测试能力的投入成本。三是政策通道：联盟作为省部之间的桥梁，可将苏州企业的技术诉求和产业化瓶颈向上反馈，争取更多政策试点和专项资金支持。苏州作为江苏 6G 产业的核心承载区，将在联盟框架下发挥重要作用。

在部省协同层面，2026 年 6 月，工业和信息化部启动 6G 创新发展部省协同试点专项行动，围绕技术攻关、产业研发、应用培育、项目布局四方面部署重点任务，提出到 2029 年形成一批自主创新的 6G 技术方案和新型终端产品。

苏州在部省协同框架下具备三重叠加优势，有望成为试点落地的优先区域。首先，产业基础匹配度高：专项行动重点强调 6G 基站、核心网、承载网、专用仪器仪表四类核心装备的产业研发，其中承载网装备恰是苏州最强项，代表有亨通光电的空芯光纤、

中际旭创的高速光模块，射频器件、滤波器的基站配套和硅基光芯片的核心芯片亦有布局，四类装备中覆盖三类，与专项行动方向高度契合。其次，部省资金与政策的双重杠杆效应显著：工信部明确“支持试点地区研发成果在相关产品中优先应用”，苏州若纳入试点范围，本地企业研发成果可获得优先采购与部署机会，叠加苏州已设立的总规模超百亿元光子及集成电路产业母基金，形成“国家重大专项+地方产业基金”的多层次资金支撑体系。第三，部省协同可加速本地高端测试能力的建设：6G 专用仪器仪表是专项行动明确的产业研发方向之一，而测试仪器恰是苏州产业链的薄弱环节。借助部省协同试点，苏州可争取国家级 6G 测试验证平台或仪器仪表研发项目的区域布局，弥补这一关键短板。

整体来看，苏州 6G 装备与应用产业已形成“龙头企业引领、产业链配套完善、政策支撑有力、区域协同深化”的发展格局。随着全国首条硅基光子芯片量产线年底通线、江苏省 6G 产业联盟正式运行，叠加部省协同试点带来的政策红利，苏州有望在 6G 产业化进程中抢占先机，成为全国 6G 装备与应用产业的重要一极。

4. 相关标的

4.1. A 股市场相关标的

A 股 6G 板块呈现“产业链全覆盖、光通信与主设备双轮驱动”的特征，覆盖运营商、主设备商、光通信、射频器件、芯片材料、卫星互联网等关键环节，是 6G 产业化的核心资产池。市场仍处于产业化早期阶段，估值更多围绕 6G 标准推进节奏、技术试验进展及下游应用预期展开，未来将逐步向具备核心技术壁垒、标准话语权和规模化交付能力的企业集中。

表6：A 股市场相关标的

相关领域	公司名称	证券代码	市值 亿元	地区	二级行业	6G 核心业务
运营商	中国移动	600941.SH	15,059.61	北京市	通信服务	IMT-2030（6G）核心成员，牵头完成 3GPP《6G 场景用例与业务需求》标准研究项目，明确 6G 核心业务场景与网络功能需求
运营商	中国电信	601728.SH	5,413.29	北京市	通信服务	6G 标准研制与产业研发，参与 IMT-2030 推进组 6G 技术试验
运营商	中国联通	600050.SH	1,306.85	北京市	通信服务	6G 网络建设与应用培育
主设备商	中兴通讯	000063.SZ	1,435.76	深圳市	通信设备	6G“2+4”核心技术布局：AI 融合与空天地一体两大战略方向，极致谱效、新智物联、通感智一体、可信安全四大演进方向；U6G 频段 256TR 6G 原型系统
主设备商	信科移动	688387.SH	415.72	武汉市	通信设备	深度参与低轨卫星互联网建设，承担多项 6G 国家重大科技专项课题
光纤光缆	亨通光电	600487.SH	1,539.52	苏州市	通信设备	空芯光纤、多芯光纤等 6G 传输方案
光模块	中际旭创	300308.SZ	10,222.40	龙口市	通信设备	高速光模块，6G 承载网核心器件
射频器件	通宇通讯	002792.SZ	154.32	中山市	通信设备	6G 天线战略预研与部署，卫星通信产品线布局
射频器件	世嘉科技	002796.SZ	69.53	苏州市	通信设备	6G 技术产品形态跟踪，射频器件与天线
测试仪器	创远信科	920961.BJ	27.45	上海市	通用设备	6G 测试仪器，布局 6G 测试业务

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：时间截至 2026 年 9 月 15 日）

4.2. H 股市场相关标的

港股 6G 板块呈现“龙头集中、运营商领衔”的特点，相关企业主要承担 6G 标准制定、技术研发与产业化应用角色，市场关注点集中在核心通信企业的 6G 技术布局与商业化进展。中国移动、中国电信、中国联通三大运营商已全面布局 6G 研发，积极推动资本开支从 5G 向 6G 平稳过渡。中国移动在 MWC 2026 上海大会上重点展示了空天地海一体化立体覆盖网络，并完成手机宽带直连卫星技术的关键验证，为 6G 全域覆盖奠定基础。

主设备商方面，中兴通讯自 2018 年起即启动 6G 预研，目前已形成“2+4”6G 关键技术布局：即 AI 融合与空天地一体两大战略方向，以及极致谱效、新智物联、通感智

一体和可信安全四个持续演进方向。公司深度参与江苏省 6G 产业布局建设，连续四年参加 IMT-2030（6G）推进组测试并保持领先。光纤光缆领域，长飞光纤光缆已连续十年蝉联全球光纤市场份额第一，其空芯光纤技术可实现传输速率提升 47%、时延降低 31%，被业界视为 6G 超高速承载网络的关键突破。

表7：H 股市场相关标的

相关领域	公司名称	证券代码	市值 亿港元	地区	二级行业	6G 核心业务
运营商	中国移动	0941.HK	17,146.69	北京市	电讯(HS)	IMT-2030（6G）推进组核心成员，以 AI 需求牵引 6G 研发；MWC 2026 展示空天地海一体化网络成果
运营商	中国电信	0728.HK	4,113.25	北京市	电讯(HS)	6G 标准研制与产业研发
运营商	中国联通	0762.HK	1,777.75	北京市	电讯(HS)	6G 网络建设与应用培育
主设备商	中兴通讯	0763.HK	1,074.38	深圳市	资讯科技器材(HS)	“2+4”6G 关键技术布局；自 2018 年启动 6G 预研，连续四年参与 IMT-2030 推进组测试
光纤光缆	长飞光纤光缆	6869.HK	1,433.93	武汉市	资讯科技器材(HS)	全球光纤龙头，空芯光纤技术突破，积极培育面向 6G 的应用产业生态

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：时间截至 2026 年 9 月 15 日）

4.3. 苏州市 6G 装备与应用相关标的

表8：苏州市 6G 装备与应用产业相关标的

相关领域	公司名称	证券代码	市值 亿元	地区	二级行业	6G 核心业务
光纤光缆/6G 传输	亨通光电	600487.SH	1,539.52	江苏省苏州市吴江区	通信设备	空芯光纤、多芯光纤、高速光模块等 6G 通信全套解决方案；全国首条 400G 省干空芯光纤线路投入试商用
光纤光缆	永鼎股份	600105.SH	601.03	江苏省苏州市吴江区汾湖高新区	通信设备	光纤光缆、光电子器件及相关材料制造
光芯片/半导体激光器	长光华芯	688048.SH	534.00	江苏省苏州市虎丘区高新区	半导体	光通信芯片、光子集成、硅光融合、量子点激光器研发
光器件	天孚通信	300394.SZ	2,807.57	江苏省苏州市虎丘区	通信设备	光通信精密器件
精密制造/光模块	东山精密	002384.SZ	3,348.54	江苏省苏州市吴中区	元件	电子电路、光模块（含光芯片）、精密组件，已形成 6G 技术储备
射频器件/天线	世嘉科技	002796.SZ	69.53	江苏省苏州市虎丘区	通信设备	射频器件与天线，6G 技术跟踪储备；投资光彩芯辰切入光通信领域
射频连接器	瑞可达	688800.SH	189.56	江苏省苏州市吴中区	其他电子 II	连接系统产品，6G、卫星互联网概念布局
射频陶瓷器件	灿勤科技	688182.SH	109.96	江苏省苏州市张家港市保税区	通信设备	电子陶瓷元器件、介质波导滤波器，5G/6G 通信应用

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：时间截至 2026 年 9 月 15 日）

5. 风险提示

国际竞争与技术封锁风险：国际巨头占据优势地位，地缘政治因素可能导致技术封锁、出口管制或标准体系割裂，制约我国 6G 产业自主发展进程。

标准制定不确定性风险：6G 国际标准仍在研议中，3GPP Release 21 标准预计于 2028-2029 年冻结，标准最终方案的不确定性将影响产业链企业的研发方向与投资决策。

政策与频谱资源分配风险：6G 所需太赫兹等高频段频谱资源的划分和分配仍存不确定性，频谱政策不完善或国际协调困难可能制约产业发展。

高端人才短缺风险：6G 涉及通信、电子、材料、AI 等多学科深度交叉，高端复合型人才稀缺，人才缺口制约技术研发与产业可持续发展。

仅供内部参考，请勿外传！

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

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，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn