长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

行业研究 | 行业周报 | 通信设备 III

通信周观点：Meta 发布个人智能体 Muse，Oracle 云基建收入高增

报告要点

2026 年第 36 周，通信板块上涨 6.88%，在长江一级行业中排名第 1 位；2026 年年初以来，通信板块上涨 33.75%，在长江一级行业中排名第 1 位。Meta 发布个人 AI 智能体 Muse，消费级 AI 迈向跨应用自主执行；高通携手亚马逊开发定制 AI 芯片、推进 1.6T 光互连；Oracle OCI 收入同比增 121%、RPO 达 6640 亿美元，云侧算力需求获印证。智能体与算力基建双向拉动，产业景气度持续上行。

分析师及联系人



杨洋

SAC：S0490517070012

SFC：BUW100



黄天佑

SAC：S0490522050005

通信设备Ⅲ

通信周观点：Meta 发布个人智能体 Muse，Oracle 云基建收入高增

板块行情

2026 年第 36 周，通信板块上涨 6.88%，在长江一级行业中排名第 1 位；2026 年年初以来，通信板块上涨 33.75%，在长江一级行业中排名第 1 位。个股层面，通信板块内市值在 80 亿元以上的公司中，本周涨幅前三分别为长飞光纤（+25.13%）、兆龙互连（+23.23%）、长盈通（+19.63%）；跌幅前三分别为恒宝股份（-16.01%）、东信和平（-12.90%）、光环新网（-10.35%）。

Meta 发布个人 AI 智能体 Muse，消费级 AI 向跨应用自主执行拓展

Meta 于 9 月 8 日发布个人 AI 智能体 Muse，由其自研 Muse Spark 1.3 模型驱动，可将用户目标拆解为行动计划并跨应用自主执行，覆盖邮件处理、行程预订、表单填写与购物支付，支持长期记忆、后台持续运行与主动建议。安全架构上，Muse 运行于用户专属云端 Secure VM，由独立 Sentinel 智能体审核全部对外操作并隔离凭证，敏感操作前须用户授权；购物支付通过 Stripe Link 生成一次性卡号并提供交易保障。产品首批登陆 iOS、Android 与网页端，后续计划接入 Meta AI 眼镜。

高通牵手亚马逊开发定制 AI 芯片、高速光互连方案

高通与亚马逊达成多代产品合作，面向 AWS 大规模 AI 数据中心联合开发定制 AI 推理芯片，以及 1.6T 及后续代际光互连方案，采用高通 SerDes 及光 DSP 技术；同时高通将扩大 AWS/Amazon Bedrock 在 EDA 工作负载中的使用。交易附带最高 2500 万股认股权证，行权价 161.26 美元/股；其中 375 万股已基于初始采购承诺归属，其余与商业安排、约束性订单和实际采购挂钩，对应采购付款上限 600 亿美元，权证至 2036 年 9 月。

Oracle OCI 收入同比增长 121%，RPO 达 6640 亿美元

Oracle FY27Q1 营收达 193 亿美元，同比+30%；非 GAAP 营业利润 82 亿美元，同比+31%，营业利润率约为 42%。云基础设施收入达 74 亿美元，同比+121%，其中 CPU 及 GPU 基础设施收入 65 亿美元、同比+151%；多云数据库收入同比增长 353%。Oracle RPO 达 6640 亿美元，环比增加 260 亿美元，预计约一半将在未来 36 个月转化为收入。Oracle 季度交付 850MW 算力及超 30 万颗 GPU，GPU 利用率达 97.9%，到期容量续约或转售价格平均提升 20%。公司预计 FY27Q2 总收入同比增长 30%-34%、云收入增长 65%-71%；上调 FY27 收入指引至至少 900 亿美元，全年资本开支预计 900 亿至 950 亿美元。

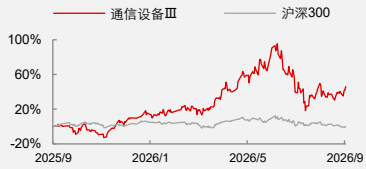
投资建议

Meta 发布个人 AI 智能体 Muse，消费级 AI 迈向跨应用自主执行；高通携手亚马逊开发定制 AI 芯片、推进 1.6T 光互连；Oracle OCI 收入同比增 121%、RPO 达 6640 亿美元，云侧算力需求获印证。智能体与算力基建双向拉动，产业景气度持续上行。**1）运营商：**推荐中国移动、中国电信、中国联通；**2）光通信：**推荐中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、汇聚科技、仕佳光子、华懋科技、腾景科技，关注太辰光、安孚科技、嘉元科技；**3）液冷：**推荐英维克，关注申菱环境；**4）光纤光缆：**推荐烽火通信、亨通光电、中天科技，关注长飞光纤；**5）国产算力：**推荐光迅科技、华丰科技、盛科通信、锐捷网络、紫光股份、润泽科技、光环新网、奥飞数据；**6）AI 应用：**推荐美格智能、移远通信、广和通、博实结、和而泰；**7）卫星应用：**推荐华测导航、海格通信、灿勤科技。

风险提示

1、国际环境变化；2、云商投入 AI 大模型力度不及预期。

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《通信周观点： AI 产业三重奏，光互联/XPU/GPT-6 Astra 登场》2026-09-13
- 《通信周观点：英伟达 FY28 指引 70%超预期，智谱首发国产芯原生多模态大模型》2026-09-06
- 《超节点：从"堆卡"走向系统级协同》2026-08-31

更多研报请访问
长江研究小程序

目录

风险提示.....8

图表目录

图 1：电信业务板块 PE-TTM（剔除负值）分位数（时间范围：2016/8/25-2026/9/11）.....5
图 2：海外大模型 Token 调用情况（单位：B）.....5
图 3：Muse 支持多任务并行.....6
图 4：Muse 运行于用户专属云端虚拟机 Secure VM.....6
图 5：Muse 集成跨应用操作、长期记忆与后台执行能力.....6
图 6：高通 Dragonfly 数据中心产品布局.....6
图 7：高通 Dragonfly 连接产品族：O100/O200/CO400 光 DSP 与 CU100/CU200 有源电缆电 DSP.....6
图 8：Oracle FY27Q1 核心财务表现，OCI 收入同比增长 121%.....7
图 9：Oracle 云基础设施收入增速升至 121%.....7

表 1：通信行业板块重点公司估值表（单位：亿元）.....4

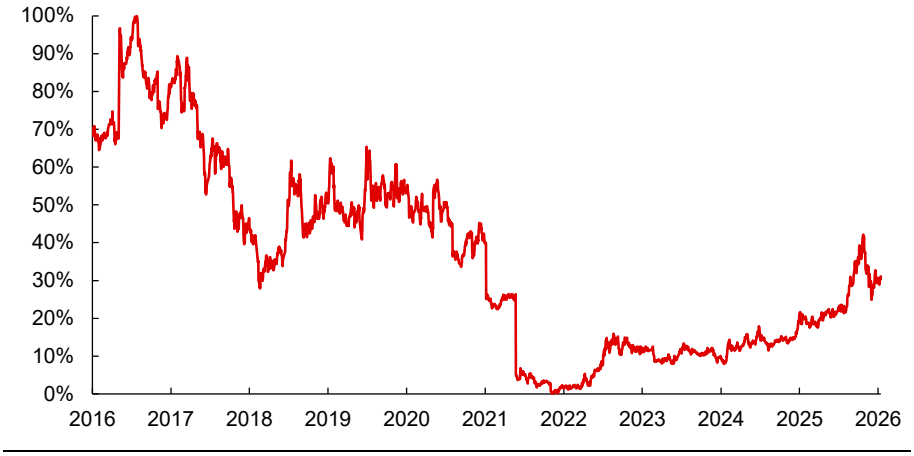
表 1：通信行业板块重点公司估值表（单位：亿元）

证券代码	公司简称	2025		2026Q1		2026Q2		归母净利润（2026E）	预测 2026 年 PE 估值
		营收 yoy	业绩 yoy	营收 yoy	业绩 yoy	营收 yoy	业绩 yoy		
600941.SH	中国移动	0.9%	-0.9%	1.0%	-4.2%	-3.0%	-7.5%	1,293.78	16.4
300308.SZ	中际旭创	60.3%	108.8%	192.1%	262.3%	174.6%	228.2%	318.34	34.4
300502.SZ	新易盛	187.3%	235.9%	105.8%	76.8%	96.9%	100.4%	200.39	29.4
601728.SH	中国电信	0.1%	0.5%	-2.3%	-17.1%	-5.4%	-13.5%	293.54	19.6
300394.SZ	天孚通信	58.8%	50.1%	40.8%	45.8%	-0.9%	26.8%	35.38	80.8
688498.SH	源杰科技	138.5%	3212.6%	320.9%	1153.1%	372.7%	1238.7%	8.95	236.6
600487.SH	亨通光电	11.5%	-3.2%	34.1%	98.5%	29.0%	90.7%	75.70	21.3
002281.SZ	光迅科技	44.2%	43.1%	24.8%	59.8%	27.0%	54.0%	17.35	84.6
000063.SZ	中兴通讯	10.4%	-33.3%	6.1%	-46.6%	11.5%	-44.6%	67.81	21.3
600050.SH	中国联通	0.7%	1.1%	-0.5%	-18.0%	1.7%	-46.5%	72.53	18.1
600522.SH	中天科技	9.2%	2.3%	34.7%	46.4%	28.6%	56.2%	65.37	18.0
300442.SZ	润泽科技	30.0%	182.1%	53.6%	35.3%	46.8%	37.5%	31.56	31.7
000938.SZ	紫光股份	22.4%	7.2%	34.6%	126.1%	33.4%	99.2%	30.46	30.8
002837.SZ	英维克	32.2%	15.3%	26.0%	-82.0%	12.2%	5.1%	12.09	64.0
688313.SH	仕佳光子	98.1%	473.2%	32.2%	24.7%	65.1%	60.9%	6.82	98.4
688629.SH	华丰科技	131.5%	2120.1%	56.1%	230.4%	-10.3%	-64.5%	6.59	85.6
600498.SH	烽火通信	-12.7%	-38.0%	11.4%	-30.4%	11.3%	-33.3%	6.09	90.9
300628.SZ	亿联网络	7.3%	-1.8%	18.8%	16.7%	32.7%	28.1%	29.98	17.1
002465.SZ	海格通信	-10.8%	-1579.9%	1.8%	-87.2%	-15.7%	-334.1%	0.51	498.8
603306.SH	华懋科技	13.1%	-21.5%	-4.6%	-86.5%	1.4%	-76.9%	2.53	98.5
603236.SH	移远通信	30.8%	42.3%	29.3%	-33.3%	34.5%	77.8%	12.42	19.2
002130.SZ	沃尔核材	22.0%	35.0%	15.5%	-7.6%	19.9%	9.0%	16.28	14.6
300627.SZ	华测导航	13.8%	17.5%	2.3%	-12.2%	7.4%	13.1%	7.89	26.9
300383.SZ	光环新网	-1.4%	-299.0%	-10.8%	-67.5%	-9.9%	-16.3%	2.22	88.3
300738.SZ	奥飞数据	16.5%	6.7%	31.1%	79.2%	25.1%	187.3%	3.78	50.0
002402.SZ	和而泰	11.0%	82.1%	8.9%	0.3%	0.2%	-62.2%	6.95	23.8
300638.SZ	广和通	-14.7%	-48.0%	-9.6%	-91.8%	13.4%	-47.9%	3.95	36.4
002139.SZ	拓邦股份	5.5%	-45.8%	-1.0%	-73.6%	11.8%	-42.3%	5.35	22.4
002881.SZ	美格智能	27.4%	5.3%	-7.0%	0.8%	23.3%	56.5%	2.23	51.0
688182.SH	灿勤科技	76.1%	108.3%	98.0%	-92.8%	116.8%	86.6%	1.89	57.2
002970.SZ	锐明技术	-10.8%	31.9%	8.4%	-56.9%	6.1%	-34.0%	3.82	21.3
301608.SZ	博实结	22.1%	33.6%	20.3%	36.7%	7.6%	2.5%	3.15	17.2

资料来源：iFinD，长江证券研究所

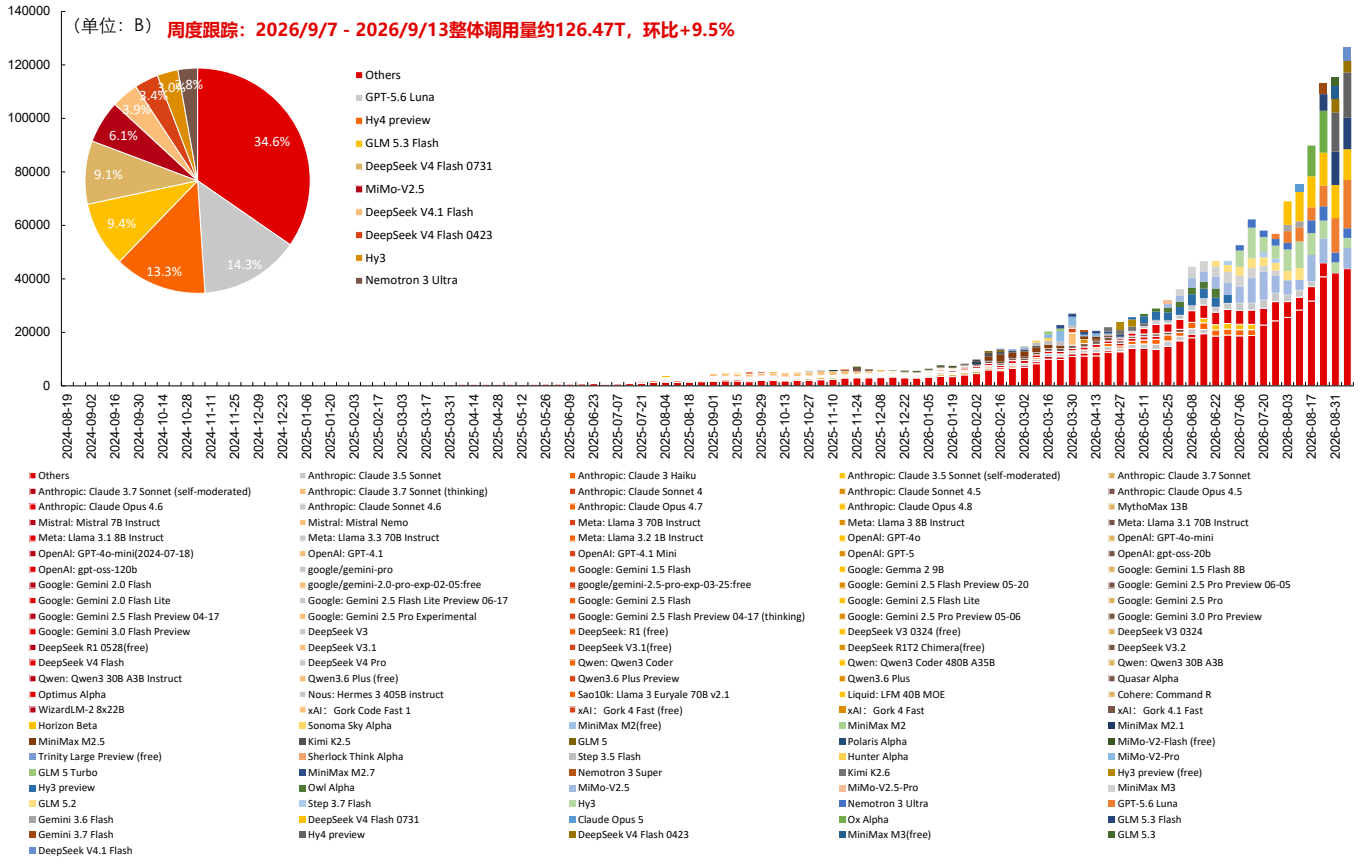
（注：公司按市值排序，数据截至 2026/9/11；仅作梳理，不作推荐）

图 1：电信业务板块 PE-TTM（剔除负值）分位数（时间范围：2016/8/25-2026/9/11）



资料来源：iFinD，长江证券研究所

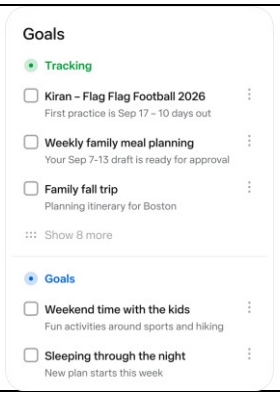
图 2：海外大模型 Token 调用情况（单位：B）



资料来源：Openrouter，长江证券研究所

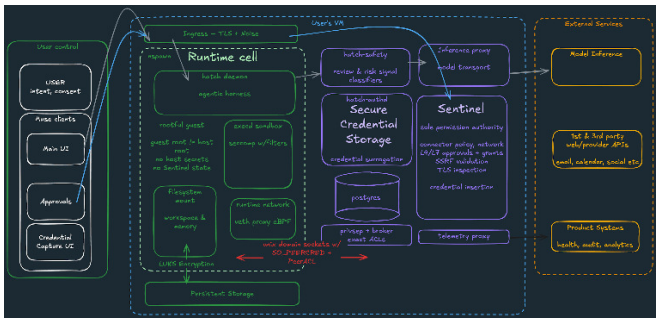
（注：数据仅统计通过 OpenRouter 发起的调用，且设置了 attribution headers 的公开应用与模型；不反映模型在其他平台上的整体使用情况）

图 3：Muse 支持多任务并行



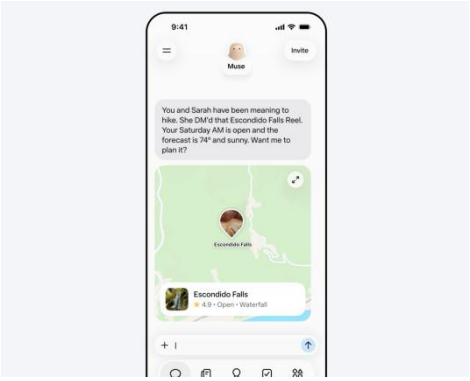
资料来源：Meta，长江证券研究所

图 4：Muse 运行于用户专属云端虚拟机 Secure VM



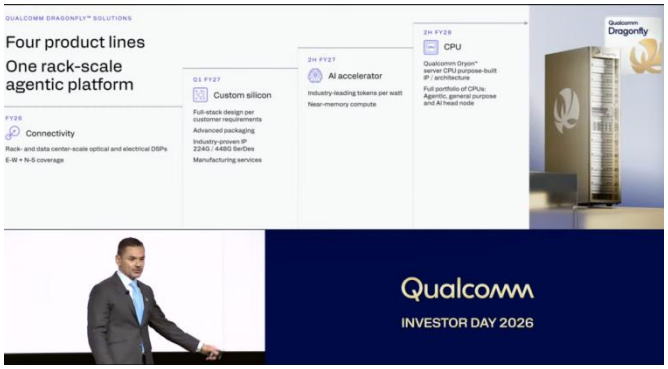
资料来源：Meta，长江证券研究所

图 5：Muse 集成跨应用操作、长期记忆与后台执行能力



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 6：高通 Dragonfly 数据中心产品布局



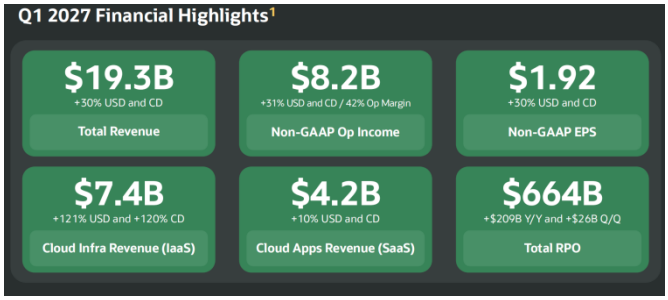
资料来源：Qualcomm Investor Day 2026，长江证券研究所

图 7：高通 Dragonfly 连接产品族：O100/O200/CO400 光 DSP 与 CU100/CU200 有源电缆电 DSP



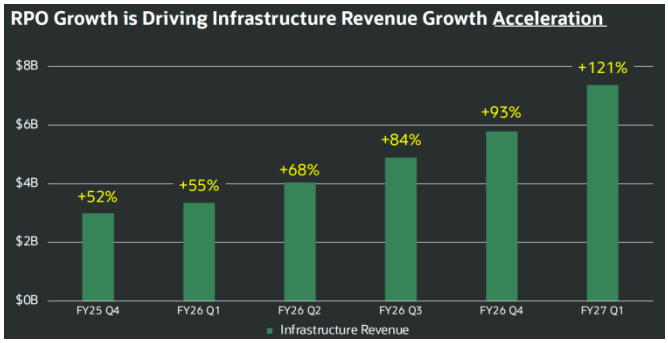
资料来源：Qualcomm 官网，长江证券研究所

图 8：Oracle FY27Q1 核心财务表现，OCI 收入同比增长 121%



资料来源：Oracle 官网，长江证券研究所

图 9：Oracle 云基础设施收入增速升至 121%



资料来源：Oracle 官网，长江证券研究所

风险提示

1、**国际环境变化：**当前国际环境变化莫测，大国博弈加深，潜在的制裁可能会对通信板块公司的正常业务开展产生影响。

2、**云商投入 AI 大模型力度不及预期：**目前产业内对 AI 大模型的商用价值给予比较大的期望，若国内外云商对 AI 大模型投入力度不及预期，则数通链各个环节的增长可能会不及预期。

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	看　　好：	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
	中　　性：	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
	看　　淡：	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	买　　入：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
	增　　持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～10%之间
	中　　性：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
	减　　持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海
Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C /（200080）

武汉
Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C /（430023）

北京
Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C /（100020）

深圳
Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C /（518048）

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江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，经营证券业务许可证编号为：10060000。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书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。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的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。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。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。

