下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业动态

Meta Muse 加速智能体商业化，云栖大会强化全栈 AI 布局

通信

核心观点

Meta Muse 与云栖大会共同强化 AI 应用落地拉动算力需求的逻辑。Meta 推出个人 AI 助手 Muse，支持邮件、旅行预订与交易执行，上线 12 天下载量达 280 万次，并推进与 Shopify 支付生态整合，推动消费级智能体商业化。云栖大会上，阿里披露 Qwen 4 正在训练，后续模型规划向 5 万亿—10 万亿参数演进；发布真武 V900 芯片，提出 2032 年全球数据中心容量超 20GW 的目标，并通过千问办公推动企业智能体落地。我们认为，AI 由对话向任务执行升级，有望持续增加推理、工具调用及云资源需求，关注高速光模块、交换机、服务器、液冷与电源等环节。

行情回顾

本期通信板块有所回调。通信（申万）指数下跌 3.05%，跑输沪深 300 指数 1.53pcts。二级子行业（申万）中，通信服务上涨 0.47%，通信设备下跌 3.53%。

推荐组合

本期推荐：中际旭创、新易盛、亿联网络、移远通信、中国移动。

上期回顾：上期投资组合“中际旭创、新易盛、工业富联、源杰科技、锐捷网络”，相同权重测算平均下跌 4.11%，跑输通信(申万)指数 1.06pcts，跑输沪深 300 指数 2.60pcts。

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

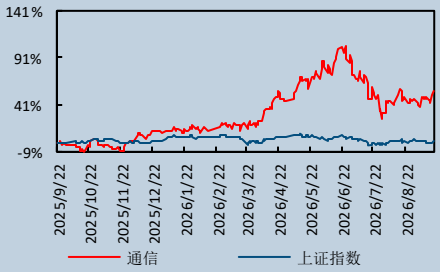
曹添雨
caotianyu@csc.com.cn
SAC 编号:S1440522080001

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 28 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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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.....7

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.....6



下载日志已记录，仅供内部参考

一、投资建议

Meta Muse 推动 AI 从对话交互向任务执行升级，消费级智能体商业化迎来新进展。9 月 8 日，Meta 推出个人 AI 助手 Muse，可协助用户发送邮件、预订旅行及完成交易，采用免费基础版与每月 20 美元、100 美元的付费订阅模式。据路透社援引 Apptopia 数据，产品上线前 12 天累计下载量达到 280 万次，显示消费者对任务执行型 AI 的较强需求。生态方面，Shopify 宣布推进 Muse 与 Shop Pay 结账能力整合，打通智能体购物与商户交易环节；亚马逊则限制 Muse 访问其平台，反映出智能体发展过程中，流量入口、交易控制权与数据授权的重要性进一步提升。我们认为，Muse 的产业意义在于拓展 AI 的价值兑现方式：随着智能体参与商品筛选、服务预约和交易执行，商业模式有望由订阅付费进一步延伸至交易服务，应用生态与执行能力将成为竞争关键。

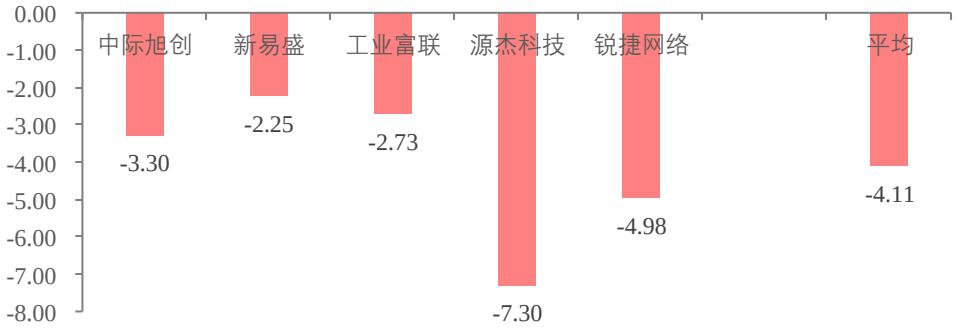
云栖大会聚焦模型、芯片与云基础设施协同，推动国产 AI 向规模化应用深化。9 月 22 日开幕的 2026 云栖大会上，阿里巴巴披露 Qwen 4 正在训练，后续 Qwen 4.5、Qwen 5 规划向 5 万亿—10 万亿参数规模演进，并持续推进模型自我迭代与多模态能力建设。算力方面，公司发布新一代真武 V900 芯片，披露其性能达到上一代 M890 的三倍，基于该芯片的集群规划可支持最高 50 万卡，并提出 2032 年全球数据中心容量超过 20GW 的目标。上述指标属于公司披露的产品能力及建设规划。应用方面，千问办公推出企业上下文产品，接入 Salesforce 客户管理能力，推动智能体嵌入企业实际业务流程。

我们认为，两项进展共同强化应用落地拉动算力需求的产业逻辑。消费端智能体扩展使用场景，企业端智能体深化流程参与，有望增加多轮推理、工具调用及持续运行需求，带动计算、存储与网络资源消耗。后续重点跟踪用户留存与付费转化、企业部署成效及云厂商建设兑现情况，关注高速光模块、交换机、服务器、液冷与电源等基础设施环节的需求传导。

二、推荐标的

上期投资组合“中际旭创、新易盛、工业富联、源杰科技、锐捷网络”，相同权重测算平均下跌 4.11%，跑输通信(申万)指数 1.06pcts，跑输沪深 300 指数 2.60pcts。

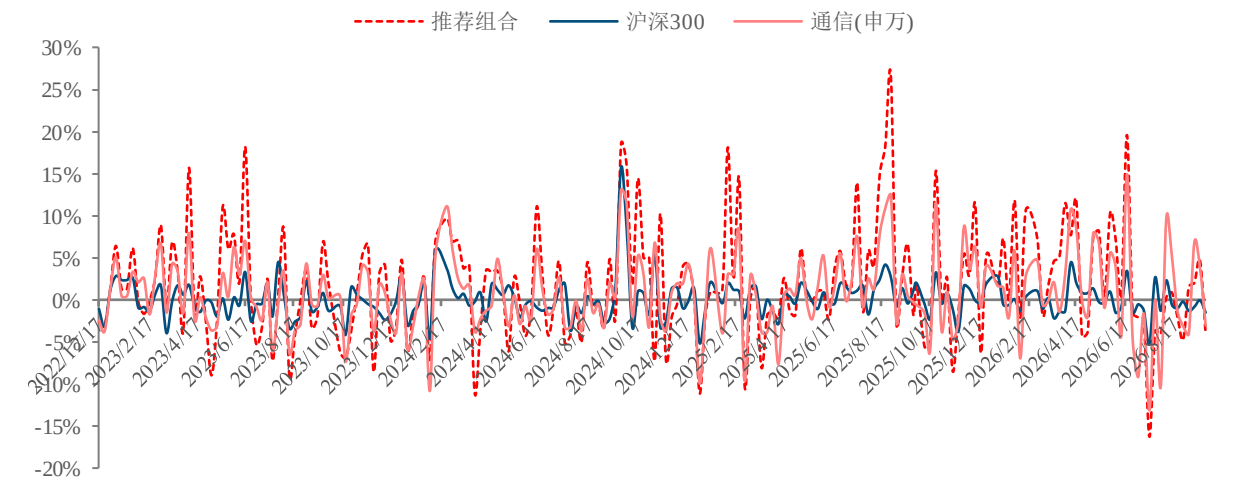
图表1： 上期推荐投资组合涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

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、亿联网络、移远通信、中国移动。

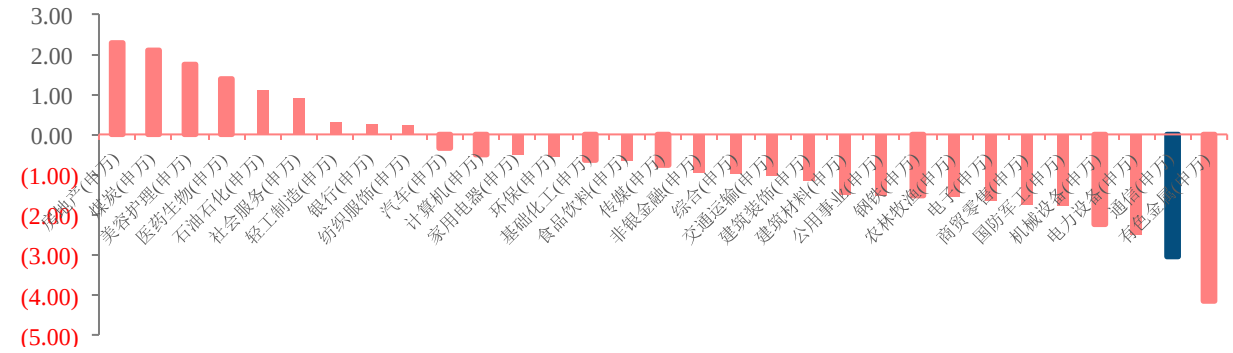
三、持续关注

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 3.05%，跑输沪深 300 指数 1.53pcts。二级子行业（申万）中，通信服务上涨 0.47%，通信设备下跌 3.53%。

图表3： 申万一级行业周涨跌幅（%）



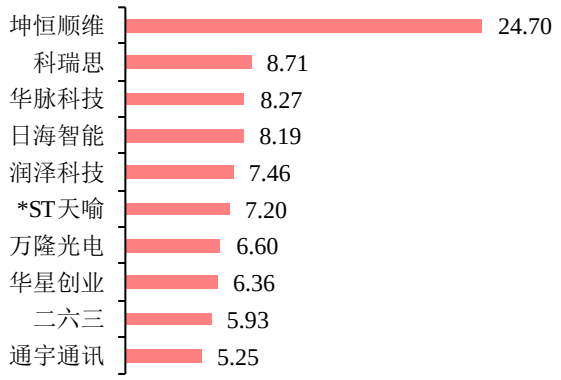
资料来源：Wind，中信建投

个股方面，涨幅前五个股分别为：坤恒顺维（24.70%）、科瑞思（8.71%）、华脉科技（8.27%）、日海智能

下载日志已记录，仅供内部参考

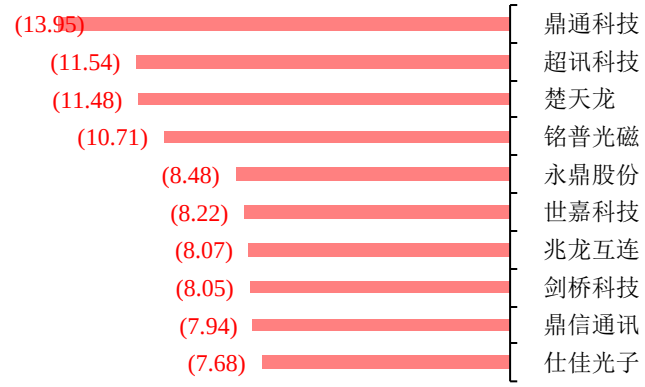
（8.19%）、润泽科技（7.46%）；**涨幅后五个股分别为：**鼎通科技（-13.95%）、超讯科技（-11.54%）、楚天龙（-11.48%）、铭普光磁（-10.71%）、永鼎股份（-8.48%）。

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：与苹果的 ChatGPT 合作远不及预期】据《金融时报》报道，最新法庭文件揭示了 OpenAI 与苹果的关系是如何逐渐破裂的。OpenAI 周三称，公司与苹果合作，通过 ChatGPT 为 iPhone 添加 AI 功能的业务在 2024 年推出后，“表现远低于预期”。OpenAI 在法律文件中表示，两家公司在 2024 年达成协议，由 ChatGPT 为“Apple Intelligence”提供支持。然而，苹果未能激发 iPhone 用户对于这一 AI 功能的兴趣，令 OpenAI 感到失望。苹果将自身定位为 AI 开发者争夺更多消费者之战中的潜在“造王者”。但 OpenAI 在首次公开评论这一合作时称，ChatGPT 被整合到数以百万计的苹果设备几乎没有带来什么实际好处。此后，这两家硅谷最知名公司之间的关系急转直下，最终演变成了苹果提起的一宗充满敌意的商业机密诉讼。在经历了尴尬的两年延期后，苹果在今年 1 月与谷歌合作，使用其 Gemini 模型来支持完全重建的“Siri AI”。（C114 通信网）

【OpenAI CEO 奥尔特曼联合国演讲：AI 可能走向文艺复兴，也可能带来工业革命式动荡】当地时间 9 月 23 日，OpenAI CEO 萨姆·奥尔特曼（Sam Altman）在联合国安理会就 AI 议题发表讲话，讨论 AI 发展带来的机遇与风险，并呼吁加强国际合作，建立针对前沿 AI 系统的能力评估、风险评估、安全防护和人类监督标准。他表示，随着 AI 能力的快速提升，相关技术的潜在收益和风险都逐渐变得更加直接且显现。他提出，AI 可能更像一场充满创造力与发现的文艺复兴，也可能像一场引发动荡与混乱的工业革命。奥尔特曼表示，最佳版本的 AI 不是让人成为机器中的齿轮，也不是优化生活直到需要人的部分消失，而是让人们在复杂世界中拥有更多能动性。许多事情 AI 不能也不应自动化。他认为，AI 可以帮助人们学习、创造、发现和解决问题，但随着系统更加自主，也可能出现人类无法理解或控制其决策、权力过度集中的情况。他在这里指出，AI 能力越强、越自主，就越可能跑得比制度快，把权力集中到少数人手中，或做出人们无法理解、无法控制的决定。他特别提到递归自我改进（即 AI 参与 AI 开发的过程）。奥尔特曼称，如果 AI 开发过程进一步自动化，技术进步速

下载日志已记录，仅供内部参考

度可能快速提升，因此需要对相关发展保持高度谨慎。（C114 通信网）

【CPU 重回中心，AI Infra 迎来系统性竞争新局面】数据显示，国内大模型的日均 Token 调用量已增至 2024 年初的 5000 倍。这一指数级增长，与 AI 智能体时代的到来同步发生。在本周于苏州举办的 2026 英特尔技术创新与产业生态大会上，适配智能体发展的 AI 基础设施架构需求变化成为核心议题。在大模型产业发展初期，GPU 作为核心算力载体，承担了模型训练、推理及内容生成的主要职责。如今，智能体的大规模落地催生了截然不同的算力需求——智能体并非单次完成推理，而是要执行“计划—行动—评估—迭代重启”的连续循环，循环过程中的编排、调度、记忆留存与结果校验工作，均需依托 CPU 完成。这也是 CPU 回归舞台中心的原因所在。英特尔数据中心集团副总裁、中国区总经理陈葆立援引相关数据指出，到 2030 年，数据中心的 AI 负载占比将从 2025 的 40%提升至 80%。这意味着，未来整个数据中心的架构都将因 AI 的发展迎来全面变革与升级。结构变化最可量化的信号是配比。英特尔首席营销与传播官 Annie Shea Weckesser 表示，CPU 贯穿整个系统，是连接应用、数据、编排能力和专用加速计算资源的基础架构。随着 AI 工作负载不断扩展，对 CPU 的需求也不断增长，GPU 与 CPU 的配置比例正从 4:1 逐步向接近 1:1 演进。价格信号也在修正：针对 2030 年数据中心 CPU 市场规模的预估，半年内从 590 亿美元上调到 2100 亿美元，约为原来预估规模的 3.6 倍。（C114 通信网）

【2026 上半年全球 AI眼镜出货量同比增长 263%】根据 Counterpoint Research 全球智能眼镜市场追踪，2026 年上半年，全球 AI 眼镜（包括无显示屏 AI 眼镜和 AR&AI 眼镜）总出货量同比增长 263%。价格亲民且轻便的无显示屏 AI 眼镜继续占据主导地位，占总出货量的 96%；而 AR&AI 眼镜大多依靠光波导技术实现光学透视体验，由于成本较高、技术成熟度仍有待提升且产品形态相对厚重，市场仍然较为小众。2026 年上半年，无显示屏 AI 眼镜出货量同比增长 258%，较 2025 年下半年增长 22%，主要受 Meta 和依视路陆逊梯卡（EssilorLuxottica）持续扩大业务布局推动。Counterpoint Research 研究副总裁 Peter Richardson 表示：“自 2023 年 Ray-Ban Meta AI 眼镜发布三年以来，全球 AI 眼镜市场的竞争格局基本未变。Meta 在 2026 年上半年进一步巩固了其主导地位，约占全球出货量的 94%。”2026 年上半年，Meta 出货量同比增长 260%、环比增长 22%，主要受多项因素推动，包括推出 Ray-Ban Meta AI 眼镜（第二代）的 Blayzer Optics 和 Scriber Optics 版本、推出 Meta Glasses、向亚太新市场的扩张，以及在全球零售渠道开展广泛的促销活动。除 Meta 之外，尽管阿里巴巴推出千问 AI 眼镜 G1、华为推出华为 AI 眼镜等产品，全球 AI 眼镜市场仍较为分散。AR&AI 眼镜细分市场目前规模仍相对较小，但正在快速增长。2026 年上半年，该市场出货量同比增长 449%、环比增长 18%。与无显示屏 AI 眼镜不同，Rokid、Even Realities、阿里巴巴和 INMO 等中国 OEM 厂商在该细分市场的商业化进程中较为活跃，中国也因此成为该细分市场的重要市场之一。（C114 通信网）

5G/6G

【中国移动与高通完成全球首个 U6G频段 6G原型基站与终端原型对接测试】中国移动与高通技术公司宣布，双方在中国移动协同创新基地基于 6G 开放众创试验装置，成功完成全球首个符合 3GPP 最新定义的 U6G 频段 6G 原型基站与终端原型对接测试，标志着 6G 关键技术从研究迈入系统化验证的新阶段。此次验证是全球首个运营商与芯片厂商开展的、基于 3GPP 定义的大带宽基带与射频对准要求，针对 U6G 频段（6425－7125MHz 范

下载日志已记录，仅供内部参考

围内）原型基站与终端进行的测试，为 6G 生态协同发展提供了可借鉴的创新范例。本次验证将 U6G 频段、下行 400MHz 和上行 200MHz 超大信道带宽（子载波间隔为 30kHz）、128 通道超大规模 MIMO 基站以及 6G 终端原型平台纳入同一端到端链路。其中，中国移动提供了其业界领先的 6G 开放原型基站，支持 3GPP 标准中定义的最新下行 400MHz 超大带宽和 128 通道超大规模天线阵列；高通技术公司则提供了支持上行 200MHz 带宽和 4T8R 配置的 6G终端原型平台。双方通过端到端链路闭环，不仅验证了单点技术能力，更初步验证了未来 6G 网络、终端与业务协同演进的可行性。此次验证也体现了双方对 6G 技术方向的前瞻布局与持续深耕。面向 6G 加速发展的关键窗口期，本次验证为行业提供了“以验证推演进、以协同促创新”的实践范例，有助于进一步凝聚产业界对 U6G 频段作为主流 6G 频段的共识与信心，也为后续 6G 标准制定、系统设计与商用部署积累了关键实测依据。在第三届 GTI 数智香江国际论坛主论坛活动上，全球 10 余家企业与高校代表共同出席，并表示将继续携手中国移动、高通技术公司以及更广泛的产业生态伙伴，依托全球新一代信息通信技术合作组织（GTI）等平台，积极参与 6G 技术测试与验证工作，探索从技术验证到标准制定、再到未来商用部署的演进路径，加速 6G 协同创新生态的繁荣发展。（C114 通信网）

卫星互联网

【国内首个一体化算力卫星“超智算一号”成功发射**】**2026 年 9 月 20 日 12 时 03 分 31 秒，由超智算（北京）科技有限公司主导研制的“超智算一号”算力卫星搭乘力箭一号遥十八运载火箭 超智算号成功发射，卫星精准进入预定轨道。本次任务依托超智算首个“首箭首星”一体化算力卫星项目，拉开天地一体化算力网络建设全新序幕。此次发射是超智算布局商业航天的里程碑事件，也是公司首颗算力卫星成功入轨，创下国内首个运载火箭独家冠名与星箭一体化全域搭载 AI 算力的行业先例。“超智算一号”卫星主载荷为高分光学载荷和 AI 智算载荷，具备光学遥感成像、在轨数据处理与目标识别等能力。卫星率先探索“天感天算”的在轨智能处理路径，可直接在太空完成影像解析、目标识别，仅下传高价值结果信息，把数据响应时效由传统数小时压缩至分钟级，构建起高时效、全覆盖、高可靠的天地一体化算力底座。凭借在轨算力能力，“超智算一号”突破传统卫星海量原始数据下行的瓶颈，成为超智算分布式太空算力网络的首个在轨核心节点。未来，卫星算力能力将全面赋能应急救灾、自然资源管控、生态环境监测、海洋资源勘探等关键民生与行业场景，为空天遥感智能化应用提供全新解决方案。（C114 通信网）

量子科技

【IBM量子工厂的 10 亿美元政府补贴，正式签订协议】IBM 旗下专为制造量子处理器而设立的企业 Anderon，与美国商务部正式完成 10 亿美元补助协议。这笔资金来自《芯片与科学法案》拨款，并将让美国政府获得少数股权。资金主要用于 Anderon 在纽约州的 12 英寸量子专用晶圆代工厂研发与产能扩充。IBM 自身也同步投入 10 亿美元。据悉，首批量子处理器已接入实质性投片生产阶段，首批工艺面向超导量子计算。现有制造能力覆盖高性能超导量子比特阵列、量子输入输出信号器件，以及量子系统读出链所需放大器和滤波器等组件，后续计划继续向其他量子计算技术路线扩展。300 毫米工艺平台将集成超导布线、硅通孔、凸点互连等制造技术，同时配置工艺设计套件、晶圆在线测试与表征以及标准化工艺流程，用于量子器件设计、流片、测试和工

下载日志已记录，仅供内部参考

艺迭代。该设施面向 IBM 之外的量子硬件企业开放晶圆代工服务。美国政府一共向 9 家公司投资了 20 亿美元用于发展本土量子产业。此前，格罗方德的 3.75 亿美元，以及 D-Wave Quantum、Rigetti Computing 等量子计算公司的 1 亿美元补贴均已到账。据此前报道，格罗方德量子技术解决方案业务(QTS)计划覆盖量子处理单元(QPU)、低温读出与控制芯片，以及先进封装和超导互连，并支持多种量子计算技术路线。这种定位有利于服务不同量子计算开发商，将实验室原型转向可重复、可扩展的制造流程。本次 3.75 亿美元资金将在五年内按里程碑拨付，有助于大幅降低研发资金链压力。（C114 通信网）

【安徽 785 万量子政务项目公示 5 名中标人】今年 8 月，“皖政通”及省电子政务外网量子技术应用项目启动招标。项目分为5个包，其中第 1包定制化软件详细设计服务等一批；第 2包“皖政通”量子技术应用等一批；第 3 包量子技术授权服务等一批；第 4 包监理服务等一批；第 5 包软件测评服务等一批。项目总预算为 785 万元。近日，本项目公示了 5个标包的中标人。第 1包中标人：安徽电信规划设计有限责任公司，中标金额 16.66 万元，评审总得分：75.14分。第 2 包中标人：讯飞智元信息科技有限公司，中标金额42.2万元，评审总得分：86.5 分。第 3 包中标人：中电信数智科技有限公司，中标金额 311.9 万元，评审总得分：88.44 分。第 4 包中标人：安徽和融信息技术有限公司，中标金额 6.2 万元，评审总得分：83.41 分。第 5 包中标人：安徽合信国质检验检测有限公司，中标金额 2.9 万元，评审总得分：84.4 分。据了解，本项目基于安徽省量子安全基础设施，为“皖政通”及省电子政务外网提供量子技术应用服务。通过购买量子安全基础设施服务，并基于量子安全基础设施开展“皖政通”量子技术应用、省电子政务外网量子技术应用，打造“量子+政务”应用标杆示范，推动量子保密通信在政务信息等领域应用，为全省政务数据的安全传输和数据交互提供量子安全加持。（C114 通信网）

运营商集采

【中国电信 2026 年引入光缆第二批次集采：“四巨头”皆入围】来自中国电信阳光采购网消息，中国电信公布 2026 年室外光缆及引入光缆集中采购项目-引入光缆部分第二批次采购重新招标中标候选人。结果显示，除了金华中科通信和浙江宏盛通信外，光纤“四巨头”的报价几乎一致。金华中科通信、浙江宏盛通信、中天科技、长飞光纤、特发信息、烽火通信及亨通光电分别位列第一至第七名。其中，金华中科通信、浙江宏盛通信的含税投标报价分别约为 3.41 亿元、3.04 亿元，其余五家企业报价均约为 3.72 亿元。本次公示为中标候选人排名，最终中标结果及采购份额仍以正式公告为准。（C114 通信网）

六、重要公告

本周公告主要包括股权激励、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
2026-09-21	紫光股份	公司发布 2026 年股票期权激励计划草案，绑定核心团队，推动减亏与盈利修复。公司拟向 80 名董事、高级管理人员、中层管理人员及核心技术（业务）骨干授予 3,150 万份股票期权，占总股本的 3.91%，行权价格为 8.06 元/份，不设预留份额，其中中层管理人员及核心骨干获授比例达 92.70%。计划有效期最长 36 个月，分两期各行权 50%。公司层面业绩考核方面，2026 年较 2025 年减亏 75%及

下载日志已记录，仅供内部参考

2026-09-22	长芯博创	以上、但未实现盈亏平衡，对应当期80%的行权比例；实现盈亏平衡或盈利，对应100%的行权比例。2027年净利润达到8,000万元但低于1亿元，对应当期80%的行权比例；达到1亿元及以上，对应100%的行权比例，低于上述门槛则当期不得行权。考核净利润采用剔除有效期内股权激励及员工持股计划股份支付费用影响后的归母净利润口径，实际行权还需满足个人绩效要求。本次计划有助于强化核心团队与公司长期利益绑定，业绩考核目标不构成公司盈利预测或承诺。 公司发布发布2026年限制性股票激励计划草案，公司拟向155名董事、高级管理人员及技术、业务骨干一次性授予300万股第二类限制性股票，占总股本的1.02%，授予价格为160元/股，无预留权益。计划有效期最长48个月，授予满12个月后分三期归属，比例分别为40%、30%、30%。业绩考核以营业收入为指标，2026年、2026—2027年累计、2026—2028年累计收入目标值分别为35亿元、85亿元、155亿元，触发值分别为32亿元、80亿元、145亿元；达到目标值对应公司层面100%的归属比例，达到触发值但未达到目标值对应80%，低于触发值则不得归属，实际归属还需满足个人绩效要求。若各期累计收入恰好达到目标值，对应2026—2028年单年收入分别为35亿元、50亿元、70亿元，但后两年采用累计考核，并非独立的单年收入要求。按2026年10月授予等假设测算，预计股份支付总费用约2.51亿元，其中2027年摊销约1.44亿元，实际费用以授予及归属情况为准。本次计划有助于稳定核心人才、强化长期利益绑定，考核目标不等同于公司业绩承诺。
2026-09-23	广和通	公司发布重大资产购买报告书（草案），拟斥资14.28亿元收购航盛电子37.16%股份，推动汽车业务向系统级解决方案升级。根据重大资产购买报告书草案修订稿，公司拟以现金收购航盛电子部分股份，并通过一致行动安排，与相关股东合计持有51.40%的股份，实现对航盛电子的控制并纳入合并报表；本次交易不涉及发行股份及配套融资。航盛电子主要从事汽车电子产品研发、生产及销售，在智能座舱、智能驾驶、汽车声学等领域具备软硬件开发及量产能力，2025年实现营业收入48.35亿元、归母净利润2.42亿元。交易设置2026—2027年累计净利润不低于5.98亿元的业绩承诺，口径为扣除非经常性损益、但保留政府补助的归母净利润；若累计实现值低于承诺值的90%，承诺方需按承诺值与实际值的差额现金补偿。公司拟申请不超过10亿元并购贷款支持交易。此次收购有望整合广和通车载通信模组与航盛电子系统开发能力，推动公司由Tier 2模组供应商向直接服务整车厂的Tier 1系统供应商延伸。
2026-09-24	亨通光电	公司发布向特定对象发行A股股票预案，拟定增募资不超过66.36亿元，加码AI光互联及海洋能源业务。拟向不超过35名特定投资者发行不超过7.40亿股，发行数量不超过发行前总股本的30%，发行价格不低于发行期首日前20个交易日股票交易均价的80%，限售期为6个月。募集资金中，31.48亿元投向光通信业务，包括新一代光纤研发及生产7.58亿元、高端光学新材料8.62亿元、CPO先进封装研发1.96亿元、数据智联通信2.81亿元及AI先进光互联10.51亿元，重点布局多芯、空芯等特种光纤、MPO用高密度光缆及FAU光纤阵列，其中数据智联项目规划新增年产5,000万芯公里高密度光缆，AI先进光互联项目规划新增约6,300万片/年FAU产能；14.98亿元投向能源互联业务，用于揭阳海洋能源互联与智慧运维、万吨级深远海敷设船及智能制造产业基地项目；另有19.90亿元补充流动资金。
2026-09-24	源杰科技	公司发布股东减持股份计划公告，公司的控股股东、实际控制人ZHANG XINGANG先生与秦燕生先生、秦卫星先生、张欣颖女士为一致行动人，所持公司股份的减持额度合并计算。其中，ZHANG XINGANG先生直接持有公司股份15,334,385股，占公司总股本的12.32%，所持股份为其在公司首次公开发行上市前取得的股份以及股权激励取得的股份。秦燕生先生持有公司股份6,677,046股，占公司总股本的5.36%，所持股份为其在公司首次公开发行上市前取得的股份。秦卫星先生持有公司股份6,494,346股，占公司总股本的5.22%，所持股份为其在公司首次公开发行上市前取得的股份。张欣颖女士持有公司股份4,268,877股，占公司总股本的3.43%，所持股份为其在公司首次公开发行上市前取得的股份。上述减持主体为公司控股股东、实际控制人及一致行动人，合计持有公司股份32,774,654股，占公司总股本的26.32%。上述股东在公司首次公开发行上市前取得的股份、股权激励取得的股份均含资本公积转增股本取得的股份，并已上市流通。ZHANG XINGANG先生、秦燕生先生、秦卫星先生、张欣颖女士因自身资金需求，计划通过集中竞价交易方式或大宗交易方式，合计减持公司股份数量不超过288,500股，即不超过公司总股本的0.2317%。本次减持计划自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内实施。上述股份减持价格按减持实施时的二级市场价格确定。若在上述减持计划实施期间公司发生现金分红、送红股、转增股本、增发新股或配股等股本变动、除权除息事项，则上述减持计划将作相应调整。

资料来源：Wind，中信建投

风险分析

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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