长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

行业研究 | 行业周报 | 通信设备 III

通信周观点：阿里云首发 SNPO 超节点，Muse 早期下载表现领先 ChatGPT

报告要点

2026 年第 38 周，通信板块下跌 3.06%，在长江一级行业中排名第 31 位；2026 年年初以来，通信板块上涨 34.35%，在长江一级行业中排名第 1 位。阿里云发布磐久 AL64 分布式 SNPO 光互连超节点，支持 64 卡配置及千卡级 Scale-up 无收敛扩展，铜光兼容设计与开放标准共建推动近封装光互连进入超节点部署验证阶段。Meta Muse 上线初期下载表现领先 ChatGPT 移动端发布同期，已接入 Shop 账户及 Shop Pay 拓展智能体购物与支付场景。智能体应用落地与算力基础设施升级持续推进，有望带动推理算力及高速光互连需求增长。

分析师及联系人



杨洋

SAC：S0490517070012

SFC：BUW100



黄天佑

SAC：S0490522050005

丨证券研究报告丨

2026-09-30

行业研究丨行业周报

投资评级 看好丨维持

通信设备Ⅲ

通信周观点：阿里云首发 SNPO 超节点，Muse 早期下载表现领先 ChatGPT

板块行情

2026 年第 38 周，通信板块下跌 3.06%，在长江一级行业中排名第 31 位；2026 年年初以来，通信板块上涨 34.35%，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润泽科技（+7.46%）、科华数据（+7.42%）、通宇通讯（+5.25%）；跌幅前三分别为鼎通科技（-13.95%）、华丰科技（-12.40%）、英维克（-9.58%）。

阿里云发布磐久 AL64 分布式 SNPO 超节点，支持千卡级 Scale-up 扩展

2026 年 9 月 22 日，阿里云在云栖大会发布磐久 AL64 分布式 SNPO 光互连超节点服务器，面向 Scale-up 场景的近封装光互连方案进入超节点部署验证阶段。产品单机支持 64 卡 Scale-up 无收敛扩展规模可达 1024 卡，配置 51.2T 光互连交换与 64×800G 光口；整机采用正交架构及三盲插设计，支持免下架运维，UAM 计算模组最高支持 3500W 功耗。技术方面，SNPO 采用小型化 NPX 封装，支持铜光共用 Socket 及单模硅光、多模 VCSEL 两条路线，覆盖 3.2T/6.4T 规格，接口兼容 112G/224G SerDes 并支持向 448G 演进。生态方面，SNPO 标准由 ODCC 立项、阿里云牵头产业伙伴共同推进，纳真科技参与接口规范、光电协同及可靠性等技术定义，并展示适配 SNPO 架构的 3.2T 硅光和多模 NPO 产品，两类产品均采用无 DSP 线性直驱架构及 LGA 接口直连交换芯片。同时，阿里云还宣布新一轮全球基础设施扩建计划：未来 12 个月将于土耳其、芬兰和荷兰首次设立云计算地域节点（Region），并扩建马来西亚、德国、阿联酋、法国和中国香港的数据中心，全球化算力供给持续增强。

Meta Muse 前 12 天下载量反超 ChatGPT，携手 Shopify 落地智能体购物

Meta 个人 AI 智能体 Muse 上线初期表现亮眼，下载量已超越 ChatGPT 移动端发布同期水平。据路透社援引 Apptopia 数据，Muse 上线前 12 天累计下载量达 280 万次；按可比口径，Muse 与 ChatGPT 发布初期前 12 天下载量分别为 180 万次、130 万次。用户活跃度方面，据路透社转引富国银行引用的 Sensor Tower 数据，Muse 于 9 月 19 日录得美国单日下载量 26.4 万次，9 月 18 日 DAU 达到 44.8 万。商业化应用同步落地，Shopify 官方帮助中心已将 Muse 列为可连接 Shop 账户的智能体平台，支持用户完成商品选购、结账准备、支付授权及获批购买全流程，并可展示 Shop Pay 作为钱包或结账选项，智能体购物场景闭环初步形成。

投资建议

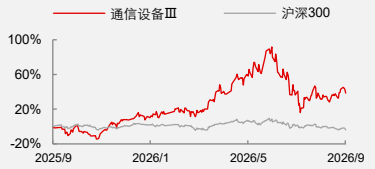
阿里云发布磐久 AL64 分布式 SNPO 光互连超节点，支持 64 卡配置及千卡级 Scale-up 无收敛扩展，铜光兼容设计与开放标准共建推动近封装光互连进入超节点部署验证阶段。Meta Muse 上线初期下载表现领先 ChatGPT 移动端发布同期，已接入 Shop 账户及 Shop Pay 拓展智能体购物与支付场景。智能体应用落地与算力基础设施升级持续推进，有望带动推理算力及高速光互连需求增长。**1）运营商：**推荐中国移动、中国电信、中国联通；**2）光通信：**推荐中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、汇聚科技、仕佳光子、华懋科技、腾景科技，关注太辰光、安孚科技、嘉元科技；**3）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：昇腾 960 超节点配置 7.2T NPO，英伟达预计 27 年芯片销量翻倍》2026-09-24
- 《通信周观点：Meta 发布个人智能体 Muse，Oracle 云基建收入高增》2026-09-21
- 《通信周观点： AI 产业三重奏，光互联/XPU/GPT-6 Astra 登场》2026-09-13

更多研报请访问
长江研究小程序

目录

风险提示.....7

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：2016/9/19-2026/9/24）.....5
图 2：海外大模型 Token 调用情况（单位：B）.....5
图 3：Muse 在 AppStore 和 Google Play 下载量排名第一.....6
图 4：Muse 可协助用户购物并支付.....6
图 5：2026 阿里云栖大会技术主论坛.....6
图 6：SNPO 的单模和双模版本.....6
图 7：阿里新一代磐久超节点服务器.....6
图 8：阿里灵骏真武 M890 超节点.....6

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	16.3
300308.SZ	中际旭创	60.3%	108.8%	192.1%	262.3%	174.6%	228.2%	318.34	33.4
300502.SZ	新易盛	187.3%	235.9%	105.8%	76.8%	96.9%	100.4%	200.39	30.3
601728.SH	中国电信	0.1%	0.5%	-2.3%	-17.1%	-5.4%	-13.5%	293.54	19.2
300394.SZ	天孚通信	58.8%	50.1%	40.8%	45.8%	-0.9%	26.8%	35.38	82.6
688498.SH	源杰科技	138.5%	3212.6%	320.9%	1153.1%	372.7%	1238.7%	8.95	236.5
600487.SH	亨通光电	11.5%	-3.2%	34.1%	98.5%	29.0%	90.7%	75.70	22.0
002281.SZ	光迅科技	44.2%	43.1%	24.8%	59.8%	27.0%	54.0%	17.35	86.8
000063.SZ	中兴通讯	10.4%	-33.3%	6.1%	-46.6%	11.5%	-44.6%	67.81	21.1
600050.SH	中国联通	0.7%	1.1%	-0.5%	-18.0%	1.7%	-46.5%	72.53	17.9
600522.SH	中天科技	9.2%	2.3%	34.7%	46.4%	28.6%	56.2%	65.37	18.2
300442.SZ	润泽科技	30.0%	182.1%	53.6%	35.3%	46.8%	37.5%	31.56	35.4
000938.SZ	紫光股份	22.4%	7.2%	34.6%	126.1%	33.4%	99.2%	30.46	31.4
002837.SZ	英维克	32.2%	15.3%	26.0%	-82.0%	12.2%	5.1%	12.09	60.5
688313.SH	仕佳光子	98.1%	473.2%	32.2%	24.7%	65.1%	60.9%	6.82	104.2
600498.SH	烽火通信	-12.7%	-38.0%	11.4%	-30.4%	11.3%	-33.3%	6.09	91.6
688629.SH	华丰科技	131.5%	2120.1%	56.1%	230.4%	-10.3%	-64.5%	6.59	83.0
300628.SZ	亿联网络	7.3%	-1.8%	18.8%	16.7%	32.7%	28.1%	29.98	17.3
603236.SH	移远通信	30.8%	42.3%	29.3%	-33.3%	34.5%	77.8%	12.42	23.7
603306.SH	华懋科技	13.1%	-21.5%	-4.6%	-86.5%	1.4%	-76.9%	2.53	104.1
002465.SZ	海格通信	-10.8%	-1579.9%	1.8%	-87.2%	-15.7%	-334.1%	0.51	501.7
002130.SZ	沃尔核材	22.0%	35.0%	15.5%	-7.6%	19.9%	9.0%	16.28	13.1
300627.SZ	华测导航	13.8%	17.5%	2.3%	-12.2%	7.4%	13.1%	7.89	26.4
300383.SZ	光环新网	-1.4%	-299.0%	-10.8%	-67.5%	-9.9%	-16.3%	2.22	89.6
300738.SZ	奥飞数据	16.5%	6.7%	31.1%	79.2%	25.1%	187.3%	3.78	50.3
002402.SZ	和而泰	11.0%	82.1%	8.9%	0.3%	0.2%	-62.2%	6.95	24.4
300638.SZ	广和通	-14.7%	-48.0%	-9.6%	-91.8%	13.4%	-47.9%	3.95	41.6
002881.SZ	美格智能	27.4%	5.3%	-7.0%	0.8%	23.3%	56.5%	2.23	56.4
002139.SZ	拓邦股份	5.5%	-45.8%	-1.0%	-73.6%	11.8%	-42.3%	5.35	22.4
688182.SH	灿勤科技	76.1%	108.3%	98.0%	-92.8%	116.8%	86.6%	1.89	60.7
002970.SZ	锐明技术	-10.8%	31.9%	8.4%	-56.9%	6.1%	-34.0%	3.82	20.5
301608.SZ	博实结	22.1%	33.6%	20.3%	36.7%	7.6%	2.5%	3.15	21.0

资料来源：iFinD，长江证券研究所

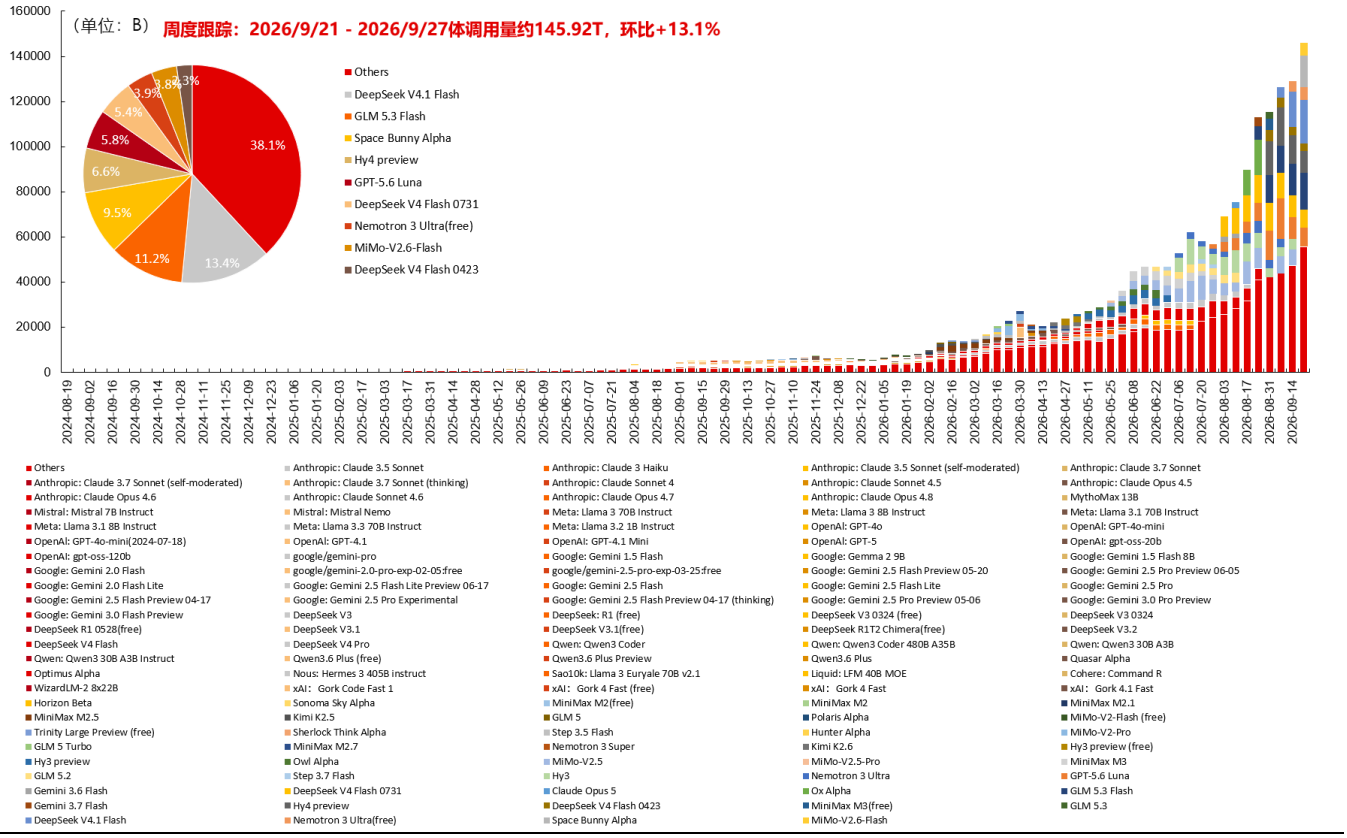
（注：公司按市值排序，数据截至 2026/9/24；仅作梳理，不作推荐）

图 1：电信业务板块 PE-TTM（剔除负值）分位数（时间范围：2016/9/19-2026/9/24）



资料来源：iFinD，长江证券研究所

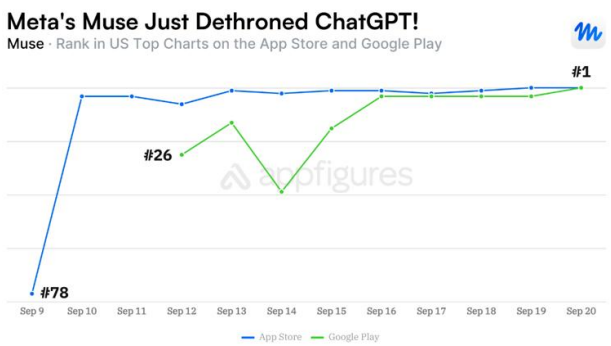
图 2：海外大模型 Token 调用情况（单位：B）



资料来源：Openrouter，长江证券研究所

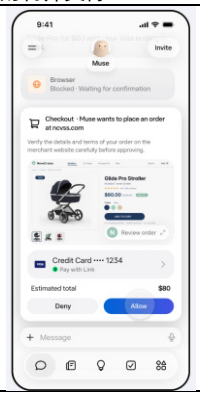
（注：数据仅统计通过 OpenRouter 发起的调用，且设置了 attribution headers 的公开应用与模型；不反映模型在其他平台上的整体使用情况）

图 3：Muse 在 AppStore 和 Google Play 下载量排名第一



资料来源：appfigures，长江证券研究所

图 4：Muse 可协助用户购物并支付



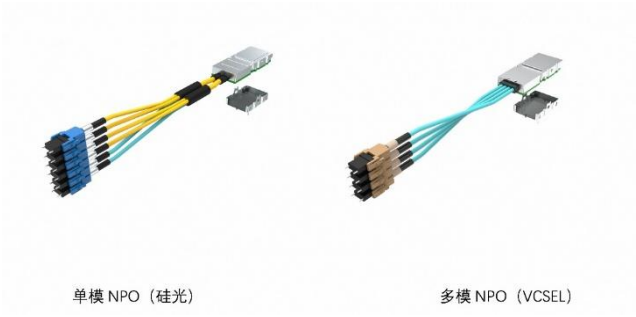
资料来源：Meta 官网，长江证券研究所

图 5：2026 阿里云栖大会技术主论坛



资料来源：C114，长江证券研究所

图 6：SNPO 的单模和双模版本



资料来源：C114，长江证券研究所

图 7：阿里新一代磐久超节点服务器



资料来源：阿里云云栖号，长江证券研究所

图 8：阿里灵骏真武 M890 超节点



资料来源：阿里云云栖号，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。