仅供内部参考，请勿外传！

通信

强于大市（维持评级）

低轨星座加速组网，端侧 AI 设备向智能体融合演进

本周策略观点：

一、低轨星座三日三发密集组网，商业航天加速进入批量化发射阶段。据证券时报，9 月 15 日 14 时 26 分，由蓝箭航天研制的朱雀二号改进型遥七运载火箭在东风商业航天创新试验区起飞，成功将 10 颗千帆星座组网卫星送入预定轨道。本次飞行是我国民营商业航天企业首次承担大型卫星互联网星座规模化组网任务。本次负责“接单”的朱雀二号改进型火箭，是我国民营商业航天领域首款进入量产及商用的液体燃料火箭，其全箭长度为 55.9 米，起飞质量为 267 吨，起飞推力为 338 吨，具备近地轨道 6 吨、500 公里太阳同步轨道 4 吨运载能力。根据科创板日报，北京时间 2026 年 9 月 16 日 06 时 00 分，东方空间引力一号（遥三）运载火箭在我国东海海域点火升空，将 8 颗千帆星座组网卫星和 1 颗 EUHT 技术试验卫星送入 800 公里预定轨道。根据腾讯网，北京时间 2026 年 9 月 17 日 08:32，在海南商业航天发射场 2 号工位，“长征十二号”遥九运载火箭点火发射，随后将卫星互联网低轨 25 组卫星顺利送入预定的近地轨道。

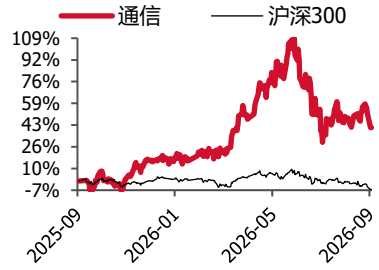
海外方面，根据 IT 之家，北京时间 18 日凌晨，SpaceX 通过 X 平台发帖宣布：“目前计划最早于 9 月 28 日（周一）执行星舰第 14 次飞行任务，具体时间尚待监管部门批准。”这次任务中，星舰上面级将首次尝试进入地球轨道。据 IT 之家了解，如果任务顺利，这将成为星舰项目的一项重要进展。SpaceX 此前多次试飞星舰，但上面级尚未真正进入环绕地球运行的轨道。

我们认为，朱雀二号改进型与引力一号接连承接组网发射任务，反映我国低轨星座运力供给主体趋于多元，叠加海上发射点位拓展对陆上工位形成有力补充，我国低轨星座的运力瓶颈有望逐步缓解，组网节奏或进一步提速。从产业端看，A 股商业航天板块已从概念驱动转向订单驱动，上游配套环节率先兑现盈利，随着星座组网规模持续扩大，我们持续看好商业航天产业链投资机会。

二、Meta Connect 2026 召开，智能眼镜品类加速重构。据腾讯网，美国当地时间 9 月 23 日，Meta 在加州门洛帕克举行年度 Connect 开发者大会。扎克伯格将 Muse 称为 Meta 未来 AI 愿景的“核心”，Reality Labs 正在将重心转向打造个人超级智能的终端设备。另外一个重头戏就是眼镜，Meta 这次把不同产品线划分得更清晰：349 美元的 Ray-Ban Meta Audio 没有摄像头，主打听音乐、通话和语音交互，续航最长 12 小时，目标是让人愿意全天佩戴；449 美元起的第三代 Ray-Ban Meta 保留摄像头，升级了拍摄、降噪和续航。已有的 Ray-Ban Display 带屏眼镜增加导航等功能，并扩大销售市场。更高端的 Meta VR Glasses 是另一条产品线：它把计算和电池放进外接设备，将眼镜本体重量降至约 100 克，面向观影、沉浸式赛事和多屏办公。售价 1299.99 美元，计划 2027 年春季上市。

根据 Meta 官网，Meta 推出了 Muse，一款安全、私密的个人 AI 代理，能主动帮助人们实现目标并提出建议。 由于个人代理需要一种新型的安全计算机，Muse

行业走势



作者


分析师 侯宾
SAC：S1070522080001
邮箱：houbin@cgws.com


分析师 姚久花
SAC：S1070523100001
邮箱：yaojiuhua@cgws.com


分析师 王钰民
SAC：S1070526040005
邮箱：wangyumin@cgws.com

相关研究

1、《华为 NPO 量产持续演进，具身智能模型端加速迭代》2026-09-21
2、《AI 算力驱动光互联迭代，苹果终端新品落地加速 AI 硬件渗透》2026-09-14
3、《海内外算力产业共振，国产算力及液冷迎来发展机遇》2026-09-02

运行在 Muse Secure VM 上，这是一台专门的虚拟机（VM），同时容纳了这两者代理人和一个人的数据。 Muse 的设计基于人们已经存在的沟通方式，所以与它交流就像在 Muse 应用内或直接与他人发消息一样在 WhatsApp 里。Muse 将于美国上线，支持 iOS、Android 端以及 muse.ai 网页端，后续还将登陆 AI 眼镜设备。

我们认为，Meta Connect 2026 将眼镜产品线按有无摄像头重新划分，并首次将 AI 智能体直接集成进操作系统，AI 眼镜的产品形态趋于细分，智能体与终端的结合方式仍在演进；从需求端看，无显示 AI 眼镜仍占出货主导，隐私争议推动无摄像头品类形成新增量，我们持续看好 AI 眼镜产业链投资机会。

市场回顾：本周（2026 年 9 月 21 日-2026 年 9 月 24 日，下同）通信（申万）指数下跌 0.28%；沪深 300 指数下跌 0.92%，行业跑赢大盘 0.64 个 pct。

重点推荐（已覆盖）：鸿日达、鼎通科技、中国移动、中国电信、中国联通、中兴通讯、紫光股份、工业富联、三旺通信、中际旭创、天孚通信、美格智能、瑞可达、深南电路、崇达技术、腾景科技、经纬恒润、德赛西威、中科创达、和而泰。

相关标的：运营商/国资云：中国移动、中国电信、中国联通、深桑达 A；**主设备商&服务器：**浪潮信息、紫光股份、星网锐捷、中科曙光；**光模块：**新易盛、华工科技；**光芯片：**源杰科技；**IDC：**英维克、佳力图、申菱环境、数据港；**卫星互联网：**震有科技、海格通信、中科星图、上海瀚讯、海能达、铖昌科技、国博电子；**PCB：**兴森科技、沪电股份、深南电路、世运电路、崇达技术；**连接器：**鼎通科技，瑞可达；**掩膜版：**路维光电、清溢光电；**线缆：**新亚电子；**算力模组：**美格智能、移远通信、广和通；**工业互联网：**工业富联、三旺通信；**域控制器：**经纬恒润、华阳集团、德赛西威、均胜电子、朗特智能、和而泰、拓邦股份；**操作系统/软件：**中科创达、光庭信息；**MR 产业链：**蓝特光学、兆威机电、领益智造、鹏鼎控股、长盈精密；**智能终端：**中石科技、岱勒新材；**量子通信：**国盾量子、IonQ、Quantum Computing Inc.、D-Wave Quantum Inc.、IBM、Honeywell；**昇腾链：**华丰科技、杰华特、泰嘉股份、卡莱特、深圳华强、盛合晶微、恒铭达、航天电器、软通动力、神州数码；**国产算力芯片：**寒武纪、海光信息、天数智芯；**超节点：**盛科通信、锐捷网络、拓维信息、华勤技术、曙光数创。

风险提示：市场竞争加剧风险；关键技术突破不及预期风险；下游需求不及预期；原材料价格波动风险；股价波动风险。

内容目录

1.市场表现 4
2.本周专题解析 5
2.1 低轨星座三日三发密集组网，商业航天加速进入批量化发射阶段 5
2.2 Meta Connect 2026 召开，智能眼镜品类加速重构 11
3.通信行业动态 15
3.1 行业动态新闻 15
3.2 上市公司动态 16
4.风险提示 17

图表目录

图表 1：本周通信行业涨幅居前个股(5 只） 4
图表 2：本周通信行业跌幅居前个股(5 只） 4
图表 3：TMT 各子行业涨跌幅对比（截至 2026 年 9 月 24 日） 4
图表 4：TMT 各子行业历史市盈率比较（各年份数据取自当年 12 月 31 日） 4
图表 5：朱雀二号改进型遥七运载火箭发射升空 5
图表 6：蓝箭航天朱雀系列运载火箭总装车间 6
图表 7：长征八号运载火箭将千帆星座第 9 批组网卫星顺利送入预定轨道 7
图表 8：引力一号火箭海上发射千帆星座组网卫星 7
图表 9：火箭可回收流程 8
图表 10：长征十二号遥九火箭海南商业航天发射场发射现场 9
图表 11：长征十二号运载火箭转运现场 10
图表 12：中国商业航天市场规模预测（万亿元） 11
图表 13：Meta 无摄像头智能眼镜 12
图表 14：Meta 全新轻量化 VR 眼镜（Phoenix）产品示意图 12
图表 15：Meta Muse 个人 AI 代理产品宣传图 13
图表 16：全球 AI 眼镜按设备类型出货量结构图 14
图表 17：全球人工智能眼镜 OEM 出货份额 14
图表 18：全球 AI 眼镜出货量按地区划分 15

1.市场表现

本周（2026 年 9 月 21 日-2026 年 9 月 24 日，下同）通信（申万）指数下跌 0.28%；沪深 300 指数下跌 0.92%，行业跑赢大盘 0.64 个 pct。

图表1：本周通信行业涨幅居前个股(5 只)

股票代码	股票名称	涨跌幅（%）
688283.SH	坤恒顺维	24.70
301314.SZ	科瑞思	8.71
920640.BJ	富士达	8.34
603042.SH	华脉科技	8.27
002313.SZ	日海智能	8.19

资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表2：本周通信行业跌幅居前个股(5 只)

股票代码	股票名称	涨跌幅（%）
688668.SH	鼎通科技	-13.95
603322.SH	超讯科技	-11.54
003040.SZ	楚天龙	-11.48
002902.SZ	铭普光磁	-10.71
600105.SH	永鼎股份	-8.48

资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表3：TMT 各子行业涨跌幅对比（截至 2026 年 9 月 24 日）

代码	名称	5 日涨跌幅（%）	60 日涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）	市盈率 TTM（X）
801770.SL	通信	-0.28	-19.80	34.27	29.83
801750.SL	计算机	0.79	-7.01	-17.43	41.51
801760.SL	传媒	0.24	0.07	-17.88	24.79
801080.SL	电子	0.58	-26.58	34.05	54.10

资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

通信板块最新估值（市盈率为历史 TTM_整体法，并剔除负值）为 29.83，位于 TMT 各行业第三位。

图表4：TMT 各子行业历史市盈率比较（各年份数据取自当年 12 月 31 日）

时间	市盈率 PE(TTM)(单位：倍)			
	电子（申万）	计算机（申万）	传媒（申万）	通信（申万）
2015	72.00	80.31	69.22	59.92
2016	50.19	48.01	42.58	63.79
2017	40.61	48.63	31.89	48.20
2018	22.52	37.78	22.09	30.83
2019	37.35	47.23	32.53	37.54
2020	40.68	54.53	27.68	39.57
2021	33.43	47.97	26.24	25.92
2022	28.54	42.11	21.41	14.40
2023	42.06	42.52	23.97	18.71

2024	45.07	52.51	27.80	21.71
2025	57.13	56.91	31.04	24.83
2026 年 9 月 24 日	54.10	41.51	24.79	29.83

资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

2.本周专题解析

2.1 低轨星座三日三发密集组网，商业航天加速进入批量化发射阶段

据证券时报，9 月 15 日 14 时 26 分，由蓝箭航天研制的朱雀二号改进型遥七运载火箭在东风商业航天创新试验区起飞，成功将 10 颗千帆星座组网卫星送入预定轨道。本次飞行是我国民营商业航天企业首次承担大型卫星互联网星座规模化组网任务。本次负责“接单”的朱雀二号改进型火箭，是我国民营商业航天领域首款进入量产及商用的液体燃料火箭，其全箭长度为 55.9 米，起飞质量为 267 吨，起飞推力为 338 吨，具备近地轨道 6 吨、500 公里太阳同步轨道 4 吨运载能力。

图表5：朱雀二号改进型遥七运载火箭发射升空



资料来源：新华社，长城证券产业金融研究院

根据第一财经，朱雀二号改进型是蓝箭航天主力载具之一，与朱雀三号重复使用运载火箭同步发展。两个型号在技术迭代方面相互助力、在市场定位方面相互补充。两型火箭承担不同阶段、不同任务需求，不是简单的替代关系。朱雀二号改进型是蓝箭目前承担常态化商业发射任务的重要型号，主要面向当前市场和客户的实际发射需求；朱雀三号则面向未来更大运力、更高频次的发射需求。未来一段时期，两型火箭将根据不同客户、载荷和任务需求协同发展，共同构成蓝箭商业发射服务能力。

随着我国低轨卫星互联网进入规模化组网阶段，卫星研制、批量生产和发射正在逐渐形成更加紧密的产业协同。星座组网不是一次性任务，而是一个持续建设和运营的过程，对运载火箭的发射频次、任务组织和持续供给能力提出了更高要求。对商业火箭企业来

说，这意味着市场需求正在从单次项目逐步转向更加持续、规模化的运力需求。

图表6：蓝箭航天朱雀系列运载火箭总装车间



资料来源：蓝箭航天，长城证券产业金融研究院

根据每日经济新闻，从行业层面看，卫星互联网正在成为商业航天产业规模化发展的重要牵引。按照千帆星座规划，其一期目标 1296 颗，2027 年完成；二期新增约 1 万颗，2030 年完成超万星组网；三期终态超过 1.5 万颗，支持多媒体与遥感一体化，融入 6G（第六代移动通信技术）生态。

作为千帆星座建设与运营主体，垣信卫星近年来加速推进组网。此次发射完成后，千帆星座在轨卫星数量将增至 248 颗。公开报道显示，千帆星座计划于 2026 年底完成一阶段 324 星全球组网，正式面向全球提供服务并启动商业化运营。

图表7：长征八号运载火箭将千帆星座第 9 批组网卫星顺利送入预定轨道



资料来源：中国航天科技集团有限公司，长城证券产业金融研究院

根据科创板日报，北京时间 2026 年 9 月 16 日 06 时 00 分，东方空间引力一号（遥三）运载火箭在我国东海海域点火升空，将 8 颗千帆星座组网卫星和 1 颗 EUHT 技术试验卫星送入 800 公里预定轨道。

这是引力一号第四次海上发射，也是全球首次海上机动发射的低轨宽带互联网星座组网任务。与此同时，引力二号可重复使用大型液体运载火箭也在加速研制，2026 年年内或四季度具备首飞条件，其运载能力将达到低轨 21.5 吨，发射价格将进一步大幅降低。值得注意的是，蓝箭航天 9 月 15 日以朱雀二号改进型遥七批量发射 10 颗千帆正式组网星后，东方空间 9 月 16 日又以引力一号遥三海上发射 8 颗千帆组网星，民营火箭在国家队长征系列之外形成多主体并行承接千帆星座组网任务的新格局。

图表8：引力一号火箭海上发射千帆星座组网卫星



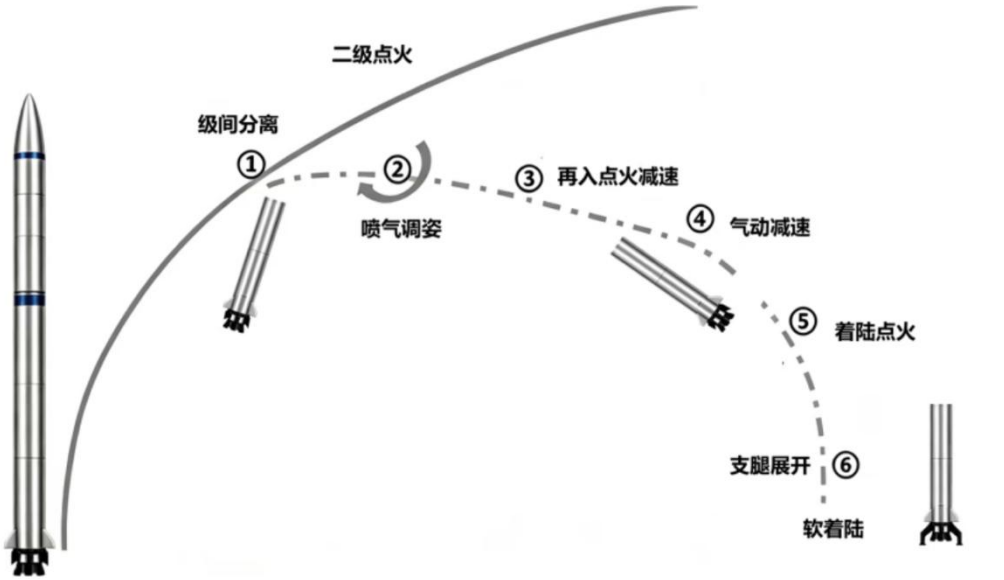
资料来源：新华社，长城证券产业金融研究院

根据中华人民共和国工业和信息化部，“千帆星座”是垣信卫星自主研发建设、商业化运营的低轨卫星互联网星座，使用 Ku、Q/V 等频段，主要提供宽带通信、互联网接入等服务，目前已累计发射 256 颗卫星。此外，本次发射还搭载了新岸线（北京）科技集团有限公司的 EUHT 技术试验卫星，用于开展增强型超高传输技术试验。前期，工业和信息化部指导完成了相关卫星的国内频率协调，批量颁发了空间无线电台执照和无线电频率使用许可，为“千帆星座”项目的顺利实施提供了有力支撑。

根据新华网，与陆地发射相比，海上发射具有灵活性强、任务适应性好、安全性高等特点，满足各种轨道有效载荷需求。实施海上发射对提前协调空域、航线等要求较少，减少限制高频次发射的约束，安全冗余更高，而且可确保火箭残骸落入无人海域，避免对地面人员、财产造成风险。正是因为这些优势，我国商业航天海上发射版图不断拓展。近期引力一号运载火箭在长三角海域开辟新发射点位以来，连续两次发射成功，这是对有限的陆上发射工位资源再一次有力补充，“山东-上海-广东”海上发射布局初步形成，“卫星等火箭，火箭等发射工位”的行业痛点有了新解决方式。

发射船上多名业内人士认为，谁能用更低的成本、更快的速度把自己的卫星送到太空，谁就能抢占未来发展先机，类似引力一号运载火箭这种具备较强运力、灵活性和性价比的“太空巴士”，同时具备高频交付、稳定履约的一体化服务能力，在商业航天领域有着独特优势。在此背景下，“海上发射+海上回收”或成为未来方向。业内人士分析，海上发射搭配海上回收是理论层面的合理配套模式，不用额外消耗燃料调整飞行轨迹偏移至海上落区，单次任务有效运载能力可做到最大化。如果发射海域与回收海域相邻，箭体打捞转运距离短，检修、复飞的物流与时间成本都能大幅压缩。

图表9：火箭可回收流程



资料来源：中科院物理所，长城证券产业金融研究院

根据上海证券报，9 月，千帆星座发射频次明显提高。9 月 15 日和 9 月 16 日，垣信卫星分别有 10 颗卫星和 8 颗卫星成功发射，千帆星座规模增至 256 颗。根据相关规划，预计 2026 年底，千帆星座将完成 324 颗卫星发射，初步具备在全球关键区域提供商用卫星互联网服务的能力。这意味着，未来近 3 个半月还将发射 68 颗卫星，千帆星座将迈入工业化组网阶段。

根据腾讯网，北京时间 2026 年 9 月 17 日 08:32，在海南商业航天发射场 2 号工位，“长征十二号”遥九运载火箭点火发射，随后将卫星互联网低轨 25 组卫星顺利送入预定的近地轨道。

图表10：长征十二号遥九火箭海南商业航天发射场发射现场



资料来源：腾讯网，长城证券产业金融研究院

卫星互联网（中国星网）低轨 25 组卫星包含 9 颗低轨通信卫星，由中国科学院微小卫星创新研究院抓总研制，本次任务是 2026 年星网低轨卫星第 8 次批量组网发射，星网低轨卫星总计第 25 次批量组网发射。至此，2026 年星网低轨卫星组网发射数量达到 68 颗，星网低轨卫星组网发射总数达到 204 颗。“长征十二号”为中国航天科技集团八院抓总研制的中型低温液体运载火箭。该箭是中国新一代“长征”运载火箭的创新型号，选用直径 3.8 米箭体，采用简洁的两级单芯级构型，一级实现多发并联，该箭是中国首款直径 4 米级单芯级运载火箭。目前，该箭主要用于中国星网低轨卫星批量组网发射。

“长征十二号”高度近 62 米（配备直径 5.2 米整流罩状态），一二级直径 3.8 米，可选配直径 5.2 米和直径 4.2 米整流罩，起飞质量 433 吨，起飞推力约 510 吨，该箭近地轨道（LEO）运力大于 12 吨。本发火箭采用直径 5.2 米整流罩。本次任务八院运载火箭专职测发队伍首次承接“长征十二号”运载火箭各阶段测试发射任务，为后续任务完成打下坚实的基础。

图表11：长征十二号运载火箭转运现场



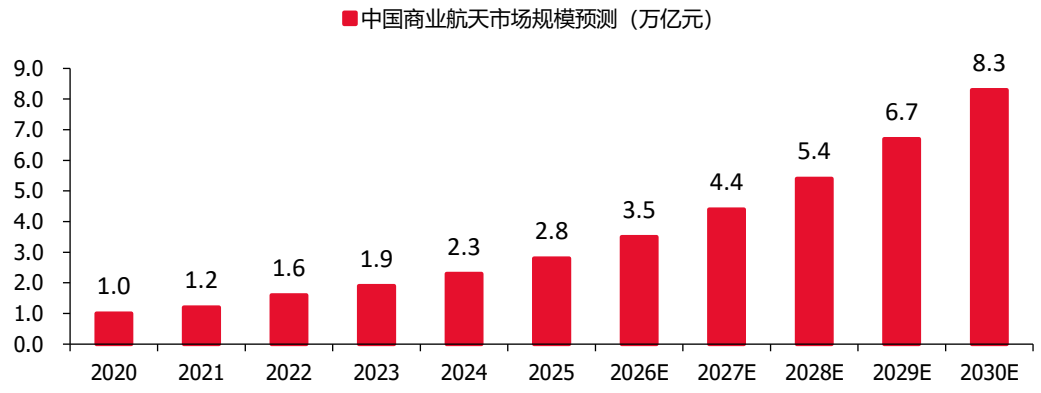
资料来源：腾讯网，长城证券产业金融研究院

海外方面，根据 IT 之家，北京时间 18 日凌晨，SpaceX 通过 X 平台发帖宣布：“目前计划最早于 9 月 28 日(周一)执行星舰第 14 次飞行任务，具体时间尚待监管部门批准。”这次任务中，星舰上面级将首次尝试进入地球轨道。据 IT 之家了解，如果任务顺利，这将成为星舰项目的一项重要进展。SpaceX 此前多次试飞星舰，但上面级尚未真正进入环绕地球运行的轨道。

根据经济参考网，随着 2026 年半年报披露收官，从中国卫星、航天电器、北斗星通、中科星图、海格通信等 17 家公司的业绩表现来看，A 股商业航天板块正从概念驱动转向订单驱动，产业盈利兑现在分化中梯次展开。上游配套环节率先受益，航天电器、北斗星通、铖昌科技等净利润同比高增，中国卫星实现扭亏为盈；中下游总体集成与数据应用环节业绩有所承压，部分企业由盈转亏，盈利兑现仍需时间。同时，出海与政策端形成共振，为产业打开增量空间。

根据 36 氪研究院援引赛迪智库数据，2025 年中国商业航天市场规模达 2.83 万亿，同比增长 21.7%，2026 年预计将突破 3.5 万亿，2030 年预计达到 8.3 万亿元，2020 年-2030 年 CAGR 将达到 23.57%，产业正加速迈向规模化发展阶段。

图表12：中国商业航天市场规模预测（万亿元）



资料来源：赛迪智库，36 氪研究院，长城证券产业金融研究院

我们认为，朱雀二号改进型与引力一号接连承接组网发射任务，反映我国低轨星座运力供给主体趋于多元，叠加海上发射点位拓展对陆上工位形成有力补充，我国低轨星座的运力瓶颈有望逐步缓解，组网节奏或进一步提速。从产业端看，A 股商业航天板块已从概念驱动转向订单驱动，上游配套环节率先兑现盈利，随着星座组网规模持续扩大，我们持续看好商业航天产业链投资机会。

2.2 Meta Connect 2026 召开，智能眼镜品类加速重构

据腾讯网，美国当地时间 9 月 23 日，Meta 在加州门洛帕克举行年度 Connect 开发者大会。扎克伯格将 Muse 称为 Meta 未来 AI 愿景的“核心”，Reality Labs 正在将重心转向打造个人超级智能的终端设备。另外一个重头戏就是眼镜，Meta 这次把不同产品线划分得更清晰：349 美元的 Ray-Ban Meta Audio 没有摄像头，主打听音乐、通话和语音交互，续航最长 12 小时，目标是让人愿意全天佩戴；449 美元起的第三代 Ray-Ban Meta 保留摄像头，升级了拍摄、降噪和续航。已有的 Ray-Ban Display 带屏眼镜增加导航等功能，并扩大销售市场。更高端的 Meta VR Glasses 是另一条产品线：它把计算和电池放进外接设备，将眼镜本体重量降至约 100 克，面向观影、沉浸式赛事和多屏办公。售价 1299.99 美元，计划 2027 年春季上市。

此次 Connect，Meta 几乎重新梳理了一遍眼镜产品线。Meta 首先推出新的音频眼镜品类。由于没有摄像头，这类产品可以采用更传统的眼镜设计，同时进一步降低重量和厚度，并提供全天续航。在这一品类下，Meta 推出了目前最薄的 Ray-Ban Meta，并加入经典的 Ray-Ban Clubmaster 款式。Ray-Ban Meta 第三代进一步缩窄镜框和镜腿，增加可调节镜腿末端，电池和拍摄能力同步升级，麦克风增加到六个，并支持杜比全景声空间音频捕捉。Meta 品牌眼镜从今年 6 月的数十种组合扩展到 51 种，起售价 249 美元，并新增 Adventurer、Capri、Nova 等设计。听力增强也是此次更新的重要功能。Meta 眼镜将提供听力增强能力，并计划作为 FDA 批准的非处方助听设备，用于补偿轻度至中度听力损失。用户可以通过应用完成听力评估，再调整放大效果。AI 体验也将升级。未来几周，用户可以直接呼叫 Muse，它会保留完整对话上下文，并在后台继续执行任务，同时支持自定义声音、语速和口音。

图表13：Meta 无摄像头智能眼镜



资料来源：凤凰网，长城证券产业金融研究院

据腾讯网，此次 Connect 最重磅的硬件，是 Meta VR 眼镜。扎克伯格表示，Reality Labs 目前将更多注意力放在 Muse 和 AI 眼镜上，传统 VR 设备只有在出现明显突破时才会推出新品。这款设备正是其中一次突破。它采用眼镜形态，而不是传统头显，面部重量约 100 克，不到 Quest 3 的五分之一。设备采用分体式架构，搭载 Meta 目前最先进的显示系统。AI 是这款设备的另一项核心能力。Meta 首次将 AI 智能体直接集成进操作系统，用户可以通过语音、眼睛和手势完成操作，还可以把平面桌面转化为虚拟键盘和触控板。Meta 同时展示了混合现实智能体、全息通话等功能。全息通话未来也将扩展到 Ray-Ban Display 眼镜。

图表14：Meta 全新轻量化 VR 眼镜（Phoenix）产品示意图

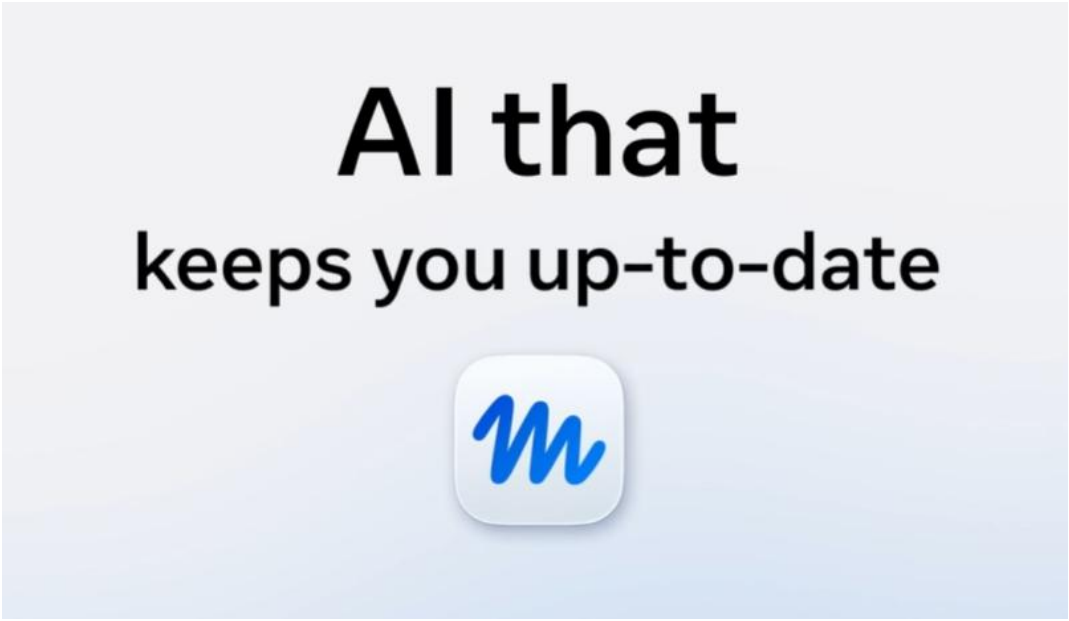


资料来源：腾讯网，长城证券产业金融研究院

根据 Meta 官网，Meta 推出了 Muse，一款安全、私密的个人 AI 代理，能主动帮助人们实现目标并提出建议。 由于个人代理需要一种新型的安全计算机，Muse 运行在 Muse Secure VM 上，这是一台专门的虚拟机（VM），同时容纳了这两者代理人和一个人的数据。 Muse 的设计基于人们已经存在的沟通方式，所以与它交流就像在 Muse 应用内或直接与他人发消息一样在 WhatsApp 里。Muse 将于美国上线，支持 iOS、Android 端以及 muse.ai 网页端，后续还将登陆 AI 眼镜设备。

据 TechRadar，Meta 新的 Muse AI 平台希望能帮你运转数字生活的钥匙。Muse 是一个由 Meta 打造的个人 AI 代理，代表你完成任务，包括发送邮件、填写表格、购物以及几乎所有带有在线成分的活动。该人工智能在美国可作为应用程序使用，也可通过 WhatsApp 或 Muse.ai 门户访问。在某些方面，这个想法很熟悉。Muse 能够在自己的云端虚拟计算机中打开浏览器并在互联服务之间切换，这与 OpenAI 及其他 AI 开发者相当。当它完成任务、遇到问题或需要许可进行敏感操作时，它会返回。

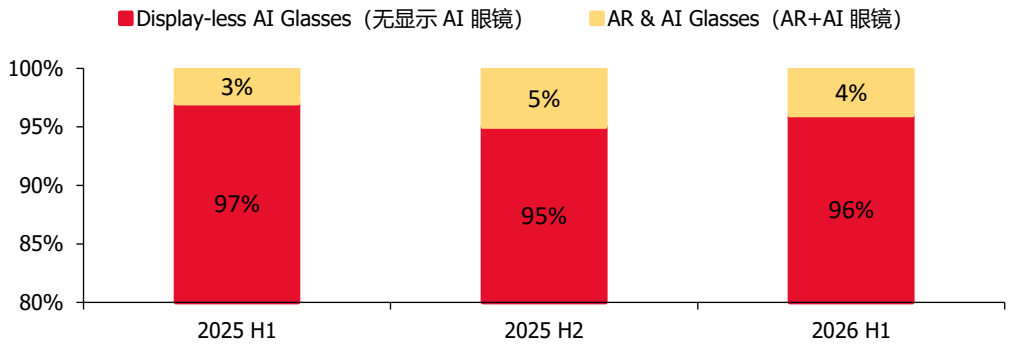
图表15：Meta Muse 个人 AI 代理产品宣传图



资料来源：Meta 官网，长城证券产业金融研究院

据 Counterpoint Research 的全球智能眼镜市场追踪器，2026 年上半年全球更广泛的 AI 眼镜出货量，包括无显示 AI 眼镜和增强现实与人工智能眼镜，同比激增 263%。低价、轻量化、无显示屏的 AI 眼镜依然占据主导地位，占总出货量的 96%，而 AR 和 AI 眼镜大多依赖波导镜头实现光学透视体验，由于成本更高、技术成熟度较低和体积更大，仍相对小众且处于小众市场。

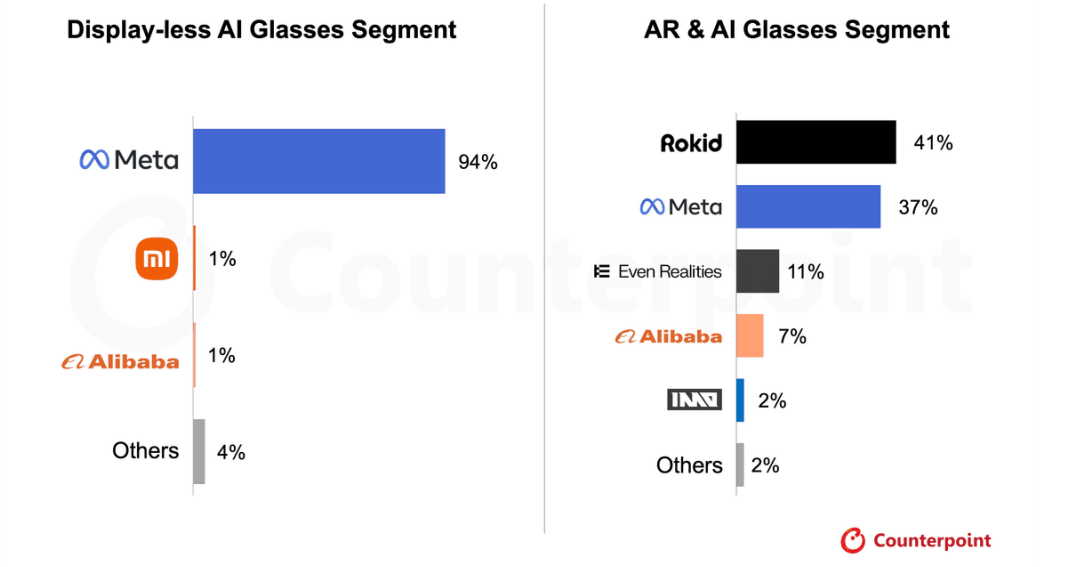
图表16：全球 AI 眼镜按设备类型出货量结构图



资料来源：Counterpoint Research 智能眼镜市场追踪器，长城证券产业金融研究院

据 Counterpoint，2026 年上半年，无显示 AI 眼镜细分市场同比增长 258%，较 2025 年下半年增长 22%，主要得益于 Meta 和 EssilorLuxottica 的持续扩张。Meta 2026 年上半年出货量同比增长 260%，环比增长 22%，主要得益于新款雷朋 Meta AI 眼镜变种、低价 Meta 眼镜的推出、新市场拓展以及更广泛的零售促销活动。除了 Meta 之外，尽管阿里巴巴和华为等中国厂商推出了产品，AI 眼镜市场依然分散。AR 和 AI 眼镜板块规模较小，但增长迅速，2026 年上半年出货量同比增长 449%，环比增长 18%。与无显示 AI 眼镜不同，中国的 OEM 厂商如 Rokid、Even Realities、阿里巴巴和 INMO 正引领商业化，使中国成为该领域的明显领先者。

图表17：全球人工智能眼镜 OEM 出货份额



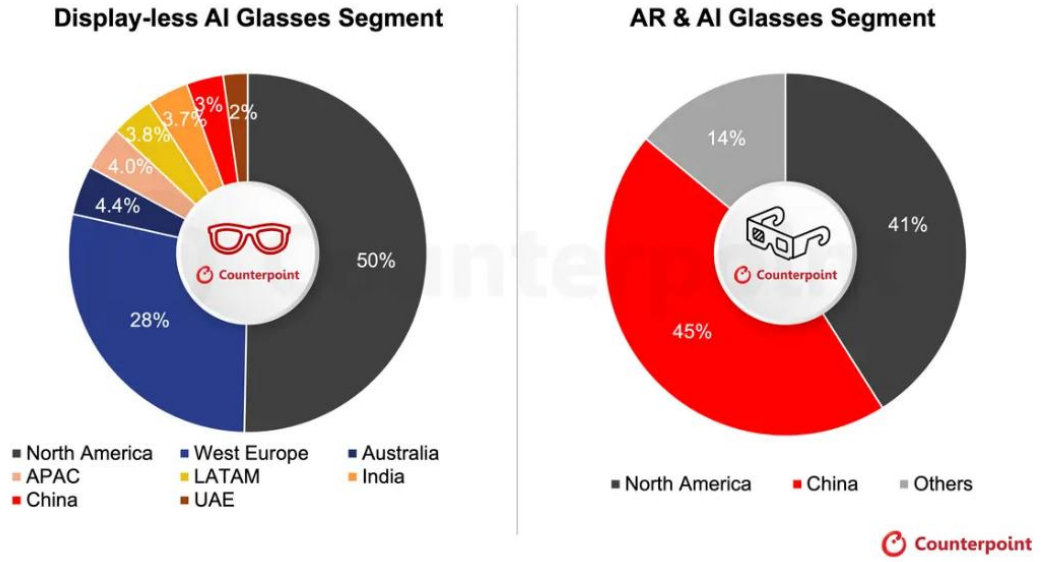
资料来源：Counterpoint Research 智能眼镜市场追踪器，长城证券产业金融研究院

据 Counterpoint，在无显示器 AI 眼镜领域，Meta 和 EssilorLuxottica 采取了更积极的扩张策略，推动北美、西欧、拉美、印度及新兴亚太市场的增长。与此同时，中国依然是 AR 和 AI 眼镜的领先市场，其次是北美。随着全球 AI 眼镜市场的发展，新的挑战也随之出现，尤其是半导体元件价格上涨，尤其是内存，以及公众对隐私和 AI 眼镜摄像头的日益关注。这些逆风可能带来更大的不确定性，并在短期内对市场增长造成压力。

尽管近期面临挑战，我们预计随着 Meta、谷歌、三星和苹果加大投资和竞争，AI 眼镜

市场将保持强劲增长轨迹。下一阶段的增长将由代理型 AI 眼镜推动，这些眼镜提供更具主动性和情境感知体验，得益于智能体集成软件、操作系统、语音交互以及超低功耗的感测与计算技术的进步。这些发展预计将为 AI 眼镜生态系统中的零部件厂商创造新的增长机会。我们还预计会出现更多类型的 AI 眼镜，以解决与摄像头相关的隐私问题，包括无摄像头的 AI 音频眼镜以及配备摄像头、主要用于上下文理解而非拍摄或视频的 AI 眼镜。

图表18：全球 AI 眼镜出货量按地区划分



资料来源：Counterpoint Research 智能眼镜市场追踪器，长城证券产业金融研究院

我们认为，Meta Connect 2026 将眼镜产品线按有无摄像头重新划分，并首次将 AI 智能体直接集成进操作系统，AI 眼镜的产品形态趋于细分，智能体与终端的结合方式仍在演进；从需求端看，无显示 AI 眼镜仍占出货主导，隐私争议推动无摄像头品类形成新增量，我们持续看好 AI 眼镜产业链投资机会。

3.通信行业动态

3.1 行业动态新闻

1. 9 月 21 日，vivo Buds Clip 耳夹耳机正式发布。作为 vivo 首款耳夹耳机，新品从全天佩戴需求出发，围绕设计美学、舒适佩戴、耳夹听感与连接交互进行系统打磨，自然微光美学与轻量化耳夹设计塑造耳畔的“微光小 C 环”，高清质感人声、骨传导 AI 通话降噪与跨生态无缝三连接等，则进一步满足用户在多种场景下的使用需求，让耳机从聆听设备延伸为能够自然融入日常穿搭与生活的随身单品。（来源：C114 通信网）
2. 9 月 21 日，2026（第二十三届）北京互联网大会在京召开。大会主论坛现场举行国家算力互联互通（北京）节点发布启动仪式，标志着国家算力互联互通（北京）节点建设取得阶段性重要成果，正式进入试运行阶段。（来源：C114 通信网）
3. 9 月 21 日消息，华为全联接大会 2026 期间，以“光智共融，F5G-A 全光网加速 AI

普惠千行万业”为主题的华为全光峰会成功举办。来自全球的 500 余位行业专家、客户及合作伙伴齐聚一堂，深入探讨“光智共融”驱动行业升级的新路径与创新实践。（来源：C114 通信网）

4. 9 月 22 日消息，在 2026PT 展期间，AI WAN 中国行北京站暨智能 IP 广域网产业论坛成功举办。华为数据通信产品线路由器领域总裁蔡骏发表“AI WAN 赋能新一代通信网，助力运营商迈向 Token 经营新高度”主题演讲，分享 AI WAN 赋能新一代通信网的创新实践与产业思考。（来源：C114 通信网）

5. 9 月 22 日消息，中信科移动联合无线移动通信全国重点实验室（中国信科）正式发布《Auto-RAN：意图驱动的 6G 无线自智网络—基于北极星领航通信大模型的 AutoRAN 技术白皮书》（以下简称白皮书）。白皮书指出，服务对象、基础设施形态、网络生产运行模式的三重重构，正对无线网络提出全新要求。（来源：C114 通信网）

6. 9 月 22 日消息，在 2026PT 展期间，智算基础设施论坛成功举办。华为数据通信产品线副总裁程剑受邀出席，并发表《以 Token 为中心的算力网，加速智能价值释放》主题演讲。他指出，构建以 Token 为中心的算力网体系，关键是让 Token 高效生产、无损运载、端到端安全，推动 Token 精细化按需调度与场景化应用，支撑国家重大战略落地，加速智能价值释放。（来源：C114 通信网）

7. 9 月 22 日，由 TD 产业联盟（北京电信技术发展产业协会）主办的“第三届 5G-A 万兆网产业论坛”在北京召开。本届论坛以“以用户体验为中心，共创 5G-A 产业新价值”为主题，中国工程院院士邬贺铨、北京市经济和信息化局总经济师王德、中国通信标准化协会理事长闻库等领导专家出席论坛，集中展示 5G-A 网络创新成果，聚焦提升用户感知体验，拓展多元商用场景，赋能产业高质量发展，支撑我国信息通信产业保持全球领先地位。（来源：C114 通信网）

8. 9 月 23 日，中国联通 eSIM 尝鲜季 2026——vivo 国内首款 eSIM 手机首销仪式在北京西单营业厅举行。中国联通、vivo 及京东相关负责人与首批预约用户共同见证首销活动。（来源：C114 通信网）

9. 9 月 23 日，2026 年中国国际信息通信展览会在北京开幕。工业和信息化部党组成员、副部长余晓晖出席开幕式并致辞。（来源：C114 通信网）

10. 9 月 24 日消息，2026 中国国际信息通信展览会，中国信科以“强网筑基连接智能未来”为展示主题，紧扣国家“六张网”建设需求与新一代通信网四大类部署方向，聚焦星地融合、全光底座、AI 赋能行业三大核心板块，全面呈现自主可控、泛在智能的连接底座与算力体系，为数字经济高质量发展注入新动能。（来源：C114 通信网）

3.2 上市公司动态

【杰普特】：公司发布《深圳市杰普特光电股份有限公司 2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案（修订稿）》，本次发行的募集资金总额（含发行费用）不超过 137,297.00 万元，扣除发行费用后，实际募集资金拟投资于高密度光互联产品生产建设项目

76,560.00 万元、杰普特总部及研发中心升级建设项目 21,737.00 万元、补充流动资金 39,000.00 万元；本次发行的发行对象为不超过 35 名（含 35 名）符合中国证监会、上海证券交易所规定条件的投资者。（2026.9.18）

【仕佳光子】：公司发布《河南仕佳光子科技股份有限公司 2026 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）》，公司本次发行拟募集资金总额不超过 280,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后拟用于高速 AWG 芯片及光互连组件产能建设项目 75,000.00 万元、连续波（CW）激光器芯片及 COC 产业化项目 140,000.00 万元、高密度光互连器件（MPO/MMC）产能扩建项目 17,000.00 万元、补充流动资金项目 48,000.00 万元；本次发行对象为不超过 35 名（含 35 名）符合中国证监会、上交所规定条件的特定投资者；本次发行的股票数量不超过 135,595,898 股（含本数）。（2026.9.21）

【长芯博创】：公司发布《长芯博创科技股份有限公司 2026 年限制性股票激励计划（草案）》，本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 300.00 万股，约占 2026 年 9 月 21 日公司股本总额 29,483.3753 万股的 1.02%；本次授予为一次性授予，无预留权益；本激励计划涉及的激励对象共计 155 人；本激励计划限制性股票的授予价格为 160 元/股；本激励计划授予的限制性股票在授予日起满 12 个月后分三期归属，各期归属的比例分别为 40%、30%、30%；公司层面业绩考核目标为 2026 年营业收入不低于 35.00 亿元、2026-2027 年营业收入累计不低于 85.00 亿元、2026-2028 年营业收入累计不低于 155.00 亿元。（2026.9.22）

4.风险提示

1. 市场竞争加剧风险；
2. 关键技术突破不及预期风险；
3. 下游需求不及预期；
4. 原材料价格波动风险；
5. 股价波动风险。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日 起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳
地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033
传真：86-755-83516207

北京
地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
邮编：100031
传真：86-10-88366686

上海
地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126
传真：021-31829681

网址：http://www.cgws.com