下载日志已记录，仅供内部参考

华泰证券 HUATAI SECURITIES

云栖大会继续强化超节点趋势

华泰研究

2026 年 9 月 18 日 | 中国内地　　行业周报三十九

通信	增持（维持）
通信设备制造	增持（维持）

王兴　研究员
SAC No. S0570523070003　wangxing@htsc.com
SFC No. BUC499　+(86) 21 3847 6737

高名垚　研究员
SAC No. S0570523080006　gaomingyao@htsc.com
SFC No. BUP971　+(86) 21 2897 2228

王珂　研究员
SAC No. S0570524080005　wangke020520@htsc.com
SFC No. BWA966　+(86) 755 8249 2388

陈越兮*　研究员
SAC No. S0570525070005　chenyuexi@htsc.com
+(86) 21 2897 2228

唐攀尧*　研究员
SAC No. S0570526040003　tangpanyao@htsc.com
+(86) 755 8249 2388

本周观点

市场方面，上周通信（申万）指数下跌 3.05%，同期上证综指下跌 0.60%，深证成指下跌 2.37%。2026 年 9 月 22 日至 24 日，阿里云 2026 云栖大会在浙江举办，我们观察到：1）阿里云规划到 2032 年其运营的全球数据中心规模超过 20GW；2）平头哥发布新一代 AI 芯片真武 V900，单一 AI 集群可扩展至 50 万卡；3）阿里云发布全球首款 SNPO 光互连超节点磐久 AL64，Scale Up 无收敛可扩展至 1024 卡。建议关注超节点光互联及相关配套环节。

周专题：阿里云栖大会观察：超节点趋势持续强化

2026 年 9 月 22 日至 24 日，阿里云 2026 云栖大会在浙江举办。结合主题演讲，我们观察到三点变化。1）阿里巴巴将全力投入 AI 基础设施建设，目标是到 2032 年，阿里云运营的全球数据中心规模超过 20GW，以满足快速增长的 AI 需求；2）平头哥发布新一代训推一体 AI 芯片真武 V900，性能是真武 M890 的三倍，同时 V900 通过自研 ICN Switch 互联芯片，可实现千卡全带宽高速互联；3）阿里云发布全球首款 SNPO 光互连超节点磐久 AL64，采用单机 64 卡，ScaleUp 无收敛可扩展至 1024 卡，配备 51.2T SNPO 光互连交换。

重点公司及动态

我们看好 2026 年通信行业"一主两副"投资主线：主线-AI 算力链（推荐：中际旭创、新易盛、锐捷网络、星网锐捷）；副线#1-核心资产（推荐：中国移动）；副线#2-新质生产力（重点关注商业航天、低空经济赛道）（推荐：国博电子、盟升电子、上海瀚讯）。

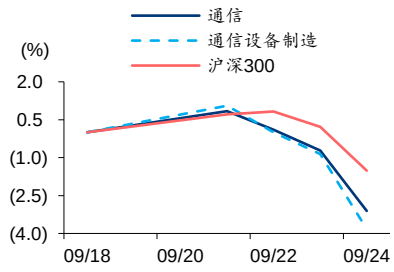
风险提示：中美贸易摩擦加剧；云厂商资本开支投入不及预期；5G 发展不及预期。

重点推荐

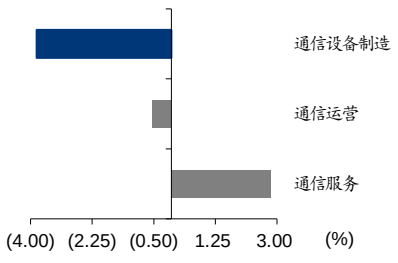
股票名称	股票代码	目标价（当地币种）	投资评级
锐捷网络	301165 CH	168.53	买入
上海瀚讯	300762 CH	36.34	买入
盟升电子	688311 CH	33.38	买入
新易盛	300502 CH	576.15	买入
中际旭创	300308 CH	1,167.55	买入
中国移动	600941 CH	114.10	买入
星网锐捷	002396 CH	40.42	买入
国博电子	688375 CH	120.44	增持

资料来源：华泰研究预测

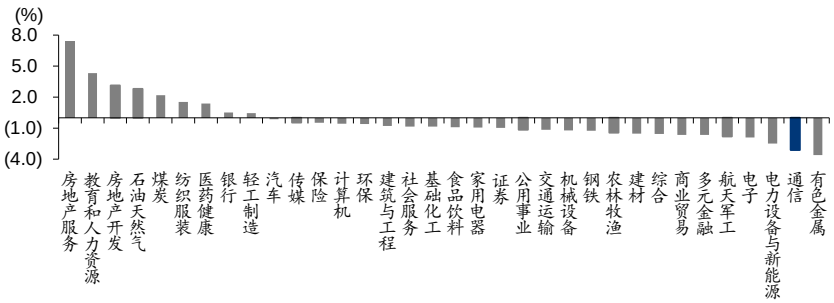
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌图



一周内各行业涨跌图



一周涨幅前十公司

股票名称	股票代码	涨跌幅(%)
华脉科技	603042 CH	8.27
日海智能	002313 CH	8.19
润泽科技	300442 CH	7.46
*ST 天喻	300205 CH	7.20
路畅科技	002813 CH	6.70
万隆光电	300710 CH	6.60
华星创业	300025 CH	6.36
波导股份	600130 CH	6.09
二六三	002467 CH	5.93
通宇通讯	002792 CH	5.25

一周跌幅前十公司

股票名称	股票代码	涨跌幅(%)
鼎通科技	688668 CH	(13.95)
华丰科技	688629 CH	(12.40)
超讯科技	603322 CH	(11.54)
英维克	002837 CH	(9.58)
永鼎股份	600105 CH	(8.48)
世嘉科技	002796 CH	(8.22)
兆龙互连	300913 CH	(8.07)
剑桥科技	603083 CH	(8.05)
鼎信通讯	603421 CH	(7.94)
仕佳光子	688313 CH	(7.68)

资料来源：华泰研究

免责声明和披露以及分析师声明是报告的一部分，请务必一起阅读。

下载日志已记录，仅供内部参考

本周观点

市场方面，上周通信（申万）指数下跌 3.05%，同期上证综指下跌 0.60%，深证成指下跌 2.37%。2026 年 9 月 22 日至 24 日，阿里云 2026 云栖大会在浙江举办，我们观察到：1）阿里云规划到 2032 年其运营的全球数据中心规模超过 20GW；2）平头哥发布新一代 AI 芯片真武 V900，单一 AI 集群可扩展至 50 万卡；3）阿里云发布全球首款 SNPO 光互连超节点磐久 AL64，ScaleUp 无收敛可扩展至 1024 卡。建议关注超节点光互联及相关配套环节。

周专题：阿里云栖大会观察：超节点趋势持续强化

2026 年 9 月 22 日至 24 日，阿里云 2026 云栖大会在浙江举办。结合主题演讲，我们观察到三点变化。1）阿里巴巴将全力投入 AI 基础设施建设，目标是到 2032 年，阿里云运营的全球数据中心规模超过 20GW，以满足快速增长的 AI 需求；2）平头哥发布新一代训推一体 AI 芯片真武 V900，性能是真武 M890 的三倍，同时 V900 通过自研 ICN Switch 互联芯片，可实现千卡全带宽高速互联；3）阿里云发布全球首款 SNPO 光互连超节点磐久 AL64，采用单机 64 卡，ScaleUp 无收敛可扩展至 1024 卡，配备 51.2T SNPO 光互连交换。

1） **阿里云规划到 2032 年其运营的全球数据中心规模超过 20GW，看好资本开支高增。**根据阿里云 2026 云栖大会，阿里巴巴将全力上架 AI 算力来满足客户需求。当前，AI 数据中心相关供应链的全球性紧缺，限制了算力的增长速度。为此，阿里巴巴将全力投入 AI 基础设施建设，目标是到 2032 年，阿里云运营的全球数据中心规模超过 20GW，以满足快速增长的 AI 需求。

2） **平头哥发布新一代 AI 芯片真武 V900，单一 AI 集群可扩展至 50 万卡。**根据阿里云 2026 云栖大会，平头哥发布新一代训推一体 AI 芯片真武 V900，性能是真武 M890 的三倍，是目前算力性能最强的中国自研 AI 芯片。同时 V900 通过自研 ICN Switch 互联芯片，可实现千卡全带宽高速互联；新一代磐久超节点服务器集成 V900、ICN Switch、磐脉智能网卡及镇岳 SSD 主控芯片，结合阿里云新一代网络架构，单一 AI 集群可扩展至 50 万卡。

图表1：真武 V900 训推一体 AI 芯片



资料来源：阿里云基础设施微信公众号，华泰研究

图表2：阿里平头哥 AI 芯片全栈产品矩阵



资料来源：阿里云基础设施微信公众号，华泰研究

下载日志已记录，仅供内部参考

3） 阿里云发布全球首款 SNPO 光互连超节点磐久 AL64，ScaleUp 无收敛可扩展至 1024 卡。根据阿里云 2026 云栖大会，阿里云正式发布新一代 AI Native 超节点服务器——磐久 AL64 分布式 SNPO 光互连超节点。这是全球首款实现 SNPO（ScaleUp NPO，ScaleUp 专用近封装光学）光互连技术落地的超节点服务器，标志着近封装光互连从原型概念走向 AI 云的真实工程部署，规模化商用在即。磐久 AL64 超节点服务器采用单机 64 卡，ScaleUp 无收敛可扩展至 1024 卡，配备 51.2T SNPO 光互连交换与 64×800G 光口，UAM 计算模组最高支持 3500W 功耗。其核心的 SNPO 光互连系统采用小型化 NPX 形态，单模硅光与多模 VCSEL 双路线并行、铜光共 Socket；带宽以 3.2T 起步，接口设计兼容向 224G/448G per lane 演进，满足 ScaleUp 内存语义对百 ns 级互连的严苛要求。

6G/5G 产业链

服务“十五五”新一代通信网建设：中兴通讯 PT 展亮出 6G 与 AI 融合答卷

据 C114 通信网 9 月 22 日报道，在 2026 年中国国际信息通信展览会（PT 展）上，中兴通讯展示 6G、AI 通信融合及智算领域最新进展。6G 方面，公司已累计拥有超 5000 件 6G 核心专利，形成“2+4”总体布局，其中业界首款 U6G 频段 256TR 6G 原型机多用户峰值速率突破 192Gbps，与中国移动联合验证的分布式 GigaMIMO 架构使小区边缘用户体验提升 6 倍、频谱效率提升 30%以上；同时已布局大规模相控阵天线、高速星间激光通信、星载 Tbit 级路由等卫星互联网核心技术。

华为发布 AI Centric“1+2+3”全系列解决方案，携手产业共推 AI-MOS 成果落地

据 C114 通信网 9 月 23 日报道，中国信通院联合华为举办“移动 AI 产业与网络发展论坛”，首发 AI-MOS 测试结果，推动 AI-MOS 体验标准从规划制定走向产业应用。信通院构建 AI-MOS 业务体验评价体系，通过统一体验尺度实现 AI 业务体验可衡量、可解释、可优化。华为同期发布 AI Centric“1+2+3”目标网架构及全系列解决方案，包括“1”套 AI-MOS 体验评估体系，“2”大业务及 Token 保障方案，以及大上行、大下行、高韧性“3”大关键网络能力，其中 Token 保障通过 AoNR 构筑专属管道，实现 Token 帧和多模态数据可保障，高韧性能力实现切换“0”丢包、运行“0”中断。中国移动、中国电信亦提出推动 5G-A/6G、网算智协同及 AI 原生网络演进，以支撑移动 AI 和智能体业务规模化落地。

2026 上半年全球 AI 眼镜出货量同比增长 263%

据 C114 通信网 9 月 24 日报道，Counterpoint Research 数据显示，2026 年上半年全球 AI 眼镜总出货量同比增长 263%，其中无显示屏 AI 眼镜占总出货量的 96%，出货量同比增长 258%、较 2025 年下半年增长 22%；Meta 约占全球 AI 眼镜出货量的 94%，上半年出货量同比增长 260%、环比增长 22%。AR&AI 眼镜市场规模仍相对较小，但上半年出货量同比增长 449%、环比增长 18%，Rokid、Even Realities、阿里巴巴和 INMO 等中国厂商在该细分市场商业化进程中较为活跃。

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

据 C114 通信网 9 月 21 日报道，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：长飞光纤报价 371,816,011.68 元，中天科技报价 371,811,053.88 元，烽火通信报价 371,805,320.97 元，亨通光电报价 371,800,001.12 元。

下载日志已记录，仅供内部参考

云&IDC&AI

工信部等五部门启动 2026 年度国家绿色算力设施推荐工作启动

据 C114 通信网 9 月 21 日报道，工业和信息化部等五部门联合印发通知，组织开展 2026 年度国家绿色算力设施推荐工作，并发布优化调整后的评价指标体系。新版指标体系涵盖能源利用、碳排放管理、水资源利用、算力资源利用 4 个方面，新纳入单位算力能效、碳利用效率、数字化碳管理、产品碳足迹等指标，并提升了碳利用效率、可再生能源电量占比、机柜上架率等关键指标分值，进一步突出绿色低碳与集约循环要求。《通知》明确了推荐范围覆盖工业、信息通信、能源等领域及智算、通算、超算等设施类型，并对申报设施的法人资格、运行年限、规模（不小于 3000 个标准机架且上架率不低于 60%）、能效等级、可再生能源占比及合规运营等方面提出具体条件。

中国移动联合华为发布智算智能运维解决方案，开启算力集群自治新时代

据 C114 通信网 9 月 22 日报道，在华为全联接大会 2026（HC2026）上，中国移动正式发布基于 CCAE 集群自智引擎的智算智能运维解决方案。针对超大智算集群中设备及光模块数量激增、故障定位难、处置慢和能耗高等问题，该方案整合集群健康检查、光链路智能分析、故障劣化感知及智能节能管控等能力，并基于 CCAE 打造面向万卡集群的“1+N”智算智能体，实现故障早发现、问题快定位、能耗全可视及闲置无效能耗削减。目前方案已在全国十余省份规模化落地，累计完成集群健康评估 1600 余次、提前消除训练隐患超 1000 例、支撑更换光模块 600 余次、故障诊断 2000 余次，诊断准确率约 94%，累计缩短故障定位时长 2000 多小时；其中黑龙江万卡集群实现连续稳定训练超 400 小时，湖北现网节能收益突破 10%。未来，中国移动将持续迭代智能运维与精细节能能力，并推动智算运维能力向 AIDC 全域服务延伸。

阿里云未来一年将在 8 个国家和地区新增数据中心

据 C114 通信网 9 月 23 日报道，阿里云在 2026 云栖大会上宣布新一轮全球基础设施扩建计划，未来 12 个月将在土耳其、芬兰和荷兰首次设立云计算地域节点，并扩建马来西亚、德国、阿联酋、法国和中国香港的数据中心。目前阿里云已在全球 31 个地域运营 107 个可用区、拥有 3200 多个边缘节点；面向持续增长的 AI 需求，公司正同步提升数据中心建设速度和计算密度，新一代 AI 数据中心最快可实现 100 天交付，单机柜计算密度达到传统数据中心的 5—10 倍。此外，阿里云进一步完善面向智能体时代的 Agentic Cloud，覆盖算力、模型、智能体和应用全栈能力，其中 Smart Fusion 通过智能路由和编排多种模型，可在保持模型效果的同时减少约 50%的 Token 支出。

物联网&车联网&卫星&低空经济&量子科技

IBM 量子工厂的 10 亿美元政府补贴，正式签订协议

据 C114 通信网 9 月 22 日报道，IBM 旗下量子处理器制造企业 Anderon 与美国商务部完成 10 亿美元补助协议，资金来自《芯片与科学法案》，主要用于纽约州 12 英寸量子专用晶圆代工厂研发与产能扩充，IBM 自身同步投入 10 亿美元。首批量子处理器已进入实质性投片生产阶段，首批工艺面向超导量子计算，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，并面向 IBM 之外的量子硬件企业开放晶圆代工服务。美国政府目前共向 9 家公司投资 20 亿美元发展本土量子产业，此前格罗方德获得 3.75 亿美元，D-Wave Quantum、Rigetti Computing 等量子计算公司获得 1 亿美元补贴。

下载日志已记录，仅供内部参考

工信部副部长余晓晖：适度超前推进低轨卫星互联网系统建设

据 C114 通信网 9 月 23 日报道，工信部副部长余晓晖在 2026 PT 展开幕式上表示，截至 2026 年 7 月底，全国 5G 基站达 515.4 万个，具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口达 3304 万个，智能算力规模达到 2185EFLOPs；5G 行业虚拟专网超 8 万个、工业 5G 专网项目超 2.6 万个，已建成 1260 家 5G 工厂。面向“十五五”，工信部提出适度超前、系统推进新一代通信网建设，推进宽带网络向双万兆演进和低轨卫星互联网系统建设，推动算力设施扩容提质、强化算网协同和算力互联；同时加快 6G 核心技术攻关和标准研制，强化人工智能、量子科技、信息光子、智能终端等领域科技创新，并推进人工智能与信息通信融合创新以及智能体互联、互通、互信、安全。

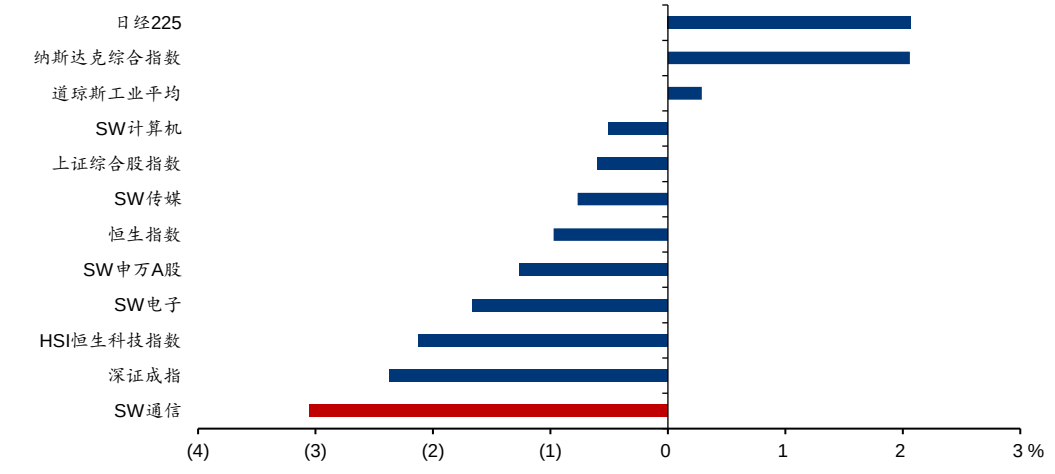
我国首款吨级纯电 eSTOL 无人机成功首飞

据 C114 通信网 9 月 23 日报道，杭州大兆丰航空自主研发的“鲲驭 1000”纯电超短距起降无人机在内蒙古鄂托克旗通用机场完成首次全域试飞，标志着我国首款吨级分布式纯电推进 eSTOL 货运无人机完成技术落地与飞行验证。“鲲驭 1000”采用滑流增升技术，突破分布式电推进滑流增升设计、eSTOL 短距精准着陆控制及全复材轻量化结构优化等关键技术，仅需 50 米滑跑即可完成起降，后续将面向智慧低空物流、应急物资投送及偏远区域物资补给等场景。

下载日志已记录，仅供内部参考

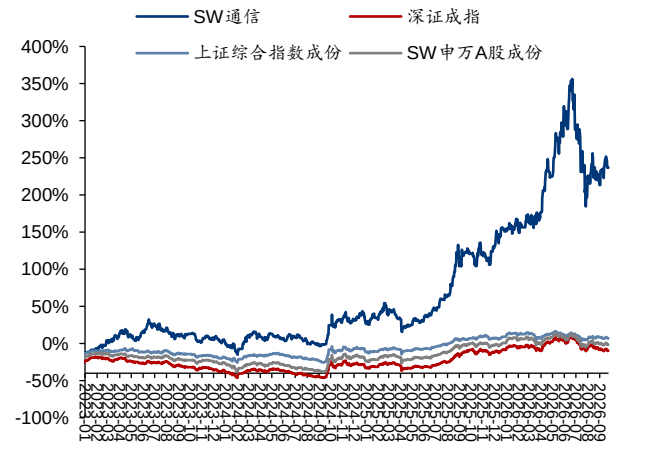
行情回顾

图表3：上周行情回顾



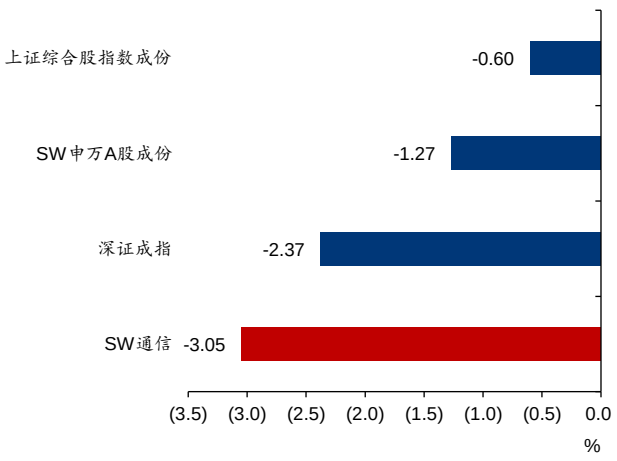
资料来源：Wind，华泰研究

图表4：2023 年至今行业走势



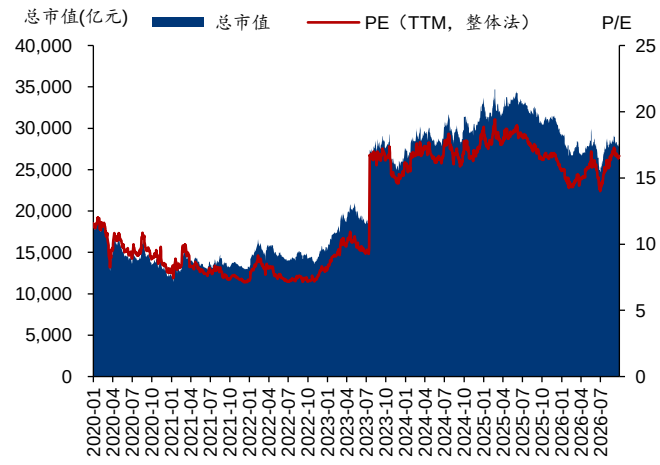
资料来源：Wind，华泰研究

图表5：上周内通信（申万）指数走势



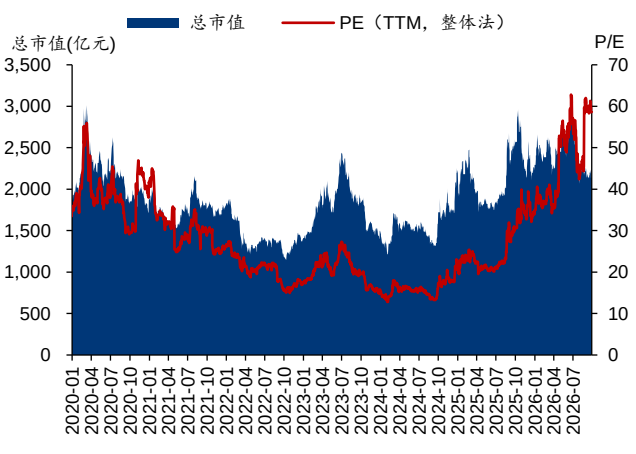
资料来源：Wind，华泰研究

图表6：运营商板块总市值与市盈率变化



资料来源：Wind，华泰研究

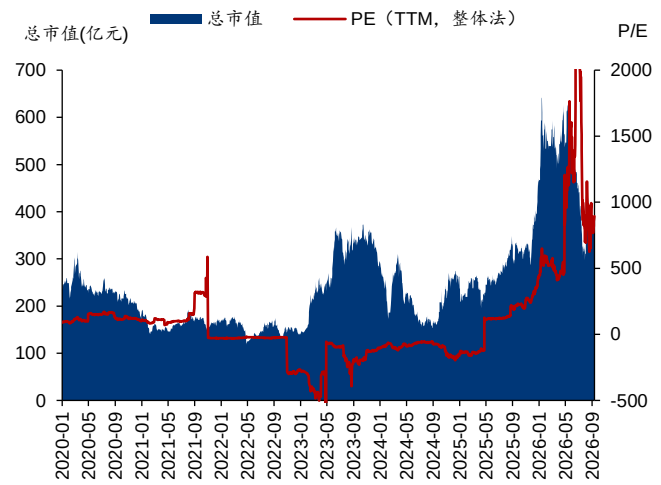
图表7：移动通信设备板块总市值与市盈率变化



资料来源：Wind，华泰研究

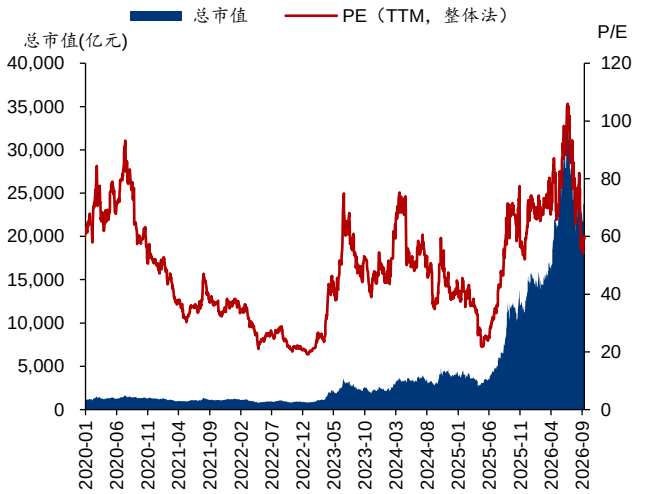
下载日志已记录，仅供内部参考

图表8：无线上游板块总市值与市盈率变化



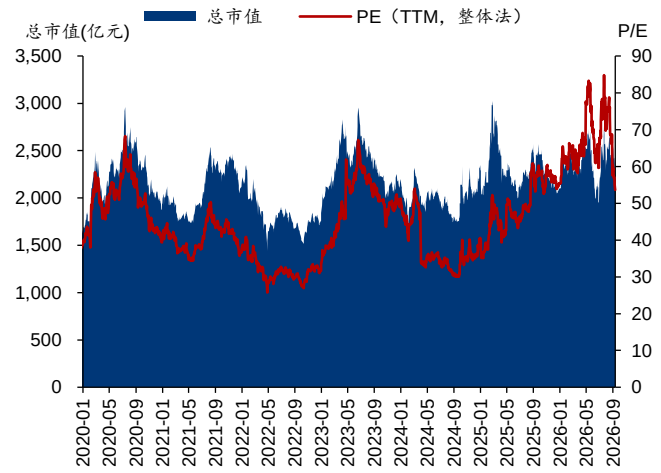
资料来源：Wind，华泰研究

图表9：光模块&光器件板块总市值与市盈率变化



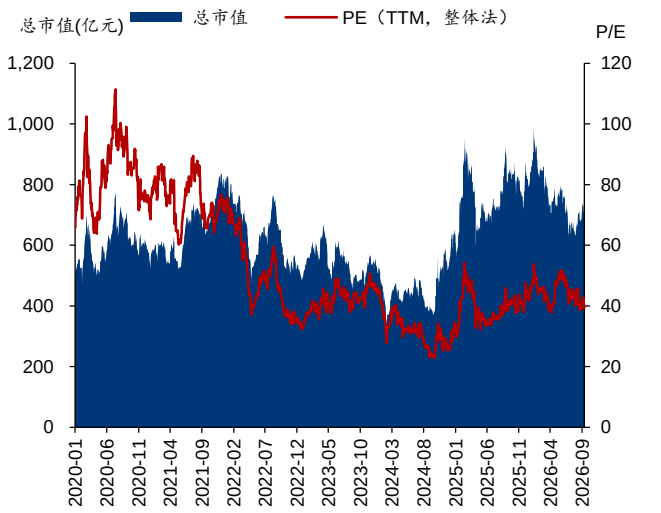
资料来源：Wind，华泰研究

图表10：云计算相关基础设施设备板块总市值与市盈率变化



资料来源：Wind，华泰研究

图表11：物联网&车联网板块总市值与市盈率变化



资料来源：Wind，华泰研究

下载日志已记录，仅供内部参考

重点推荐

图表12：重点推荐公司一览表

股票名称	股票代码	投资评级	最新收盘价 (当地币种)	目标价 (当地币种)	市值 (百万) (当地币种)	EPS (元) 2025	EPS (元) 2026E	EPS (元) 2027E	EPS (元) 2028E	PE (倍) 2025	PE (倍) 2026E	PE (倍) 2027E	PE (倍) 2028E
锐捷网络	301165 CH	买入	111.70	168.53	124,393	0.63	1.60	2.81	3.67	178.64	69.89	39.77	30.45
上海瀚讯	300762 CH	买入	26.40	36.34	17,169	-0.19	0.01	0.33	0.49	-140.81	2,694.38	80.99	53.75
盟升电子	688311 CH	买入	24.55	33.38	4,299	-0.09	0.45	1.04	1.46	-262.43	54.17	23.53	16.76
新易盛	300502 CH	买入	435.00	576.15	606,711	6.84	16.00	20.27	25.48	63.63	27.18	21.46	17.08
中际旭创	300308 CH	买入	895.86	1,167.55	1,055,242	9.72	31.41	46.67	55.57	92.19	28.52	19.20	16.12
中国移动	600941 CH	买入	97.45	114.10	2,113,782	6.33	6.01	6.19	6.38	15.39	16.23	15.75	15.27
星网锐捷	002396 CH	买入	36.65	40.42	27,759	0.54	1.19	1.83	2.45	68.18	30.83	20.04	14.93
国博电子	688375 CH	增持	68.88	120.44	41,054	0.85	0.84	1.13	1.43	80.89	82.06	61.19	48.10

资料来源：Bloomberg，华泰研究预测

图表13：重点推荐公司最新观点

股票名称	最新观点
锐捷网络 (301165 CH)	公司发布 26 年中报：1H26 实现收入 88.32 亿元，同比+32.83%；归母净利润 6.94 亿元，同比+53.54%，扣非归母净利润 6.77 亿元，同比+56.56%。单季度来看，2Q26 实现收入 58.33 亿元，同比+41.81%；归母净利润 5.71 亿元，同比+65.66%，扣非归母净利润 5.65 亿元，同比增长 67.32%。我们认为，公司 Q2 业绩高增主要系面向互联网客户的数据中心交换机业务加速交付，叠加规模效应下费用率优化。我们看好公司作为国内互联网头部数据中心交换机供应商，外部受益于客户资本开支增长及超节点趋势，内部受益经营效率改善，业绩有望持续兑现，维持“买入”评级。 考虑到互联网资本开支持续成长、2H26 开始超节点将逐步起量，我们上调公司 26-28 年收入，同时鉴于公司持续加强经营管控，直销及大单品模式下销售、研发费率有望在未来继续下降，因此我们上调公司 26-28 年归母净利润预期至 17.80/31.28/40.85 亿元（前值：16.06/22.60/28.41 亿元，调整幅度为+11%/+38%/+44%），切换至 27 年估值，可比公司 27 年一致预期 PE 均值为 46x（前值：50x 26E），由于公司交换机业务互联网数据中心含量更高、且费用调控更加灵活，潜在盈利能力高于可比公司中的服务器厂商，给予公司 27 年 60x PE 估值（前值：55x 26E），对应目标价 168.53 元（前值：111.06 元），维持“买入”评级。 风险提示：行业竞争加剧；AI 以太网渗透不及预期；下游投资不及预期。 报告发布日期：2026 年 08 月 19 日 **点击下载全文：锐捷网络(301165 CH,买入)：互联网数通产品延续规模效应**
上海瀚讯 (300762 CH)	上海瀚讯 2026 年上半年实现营收 1.53 亿元（yoy-11.68%），归母净利-1.05 亿元（yoy-265.39%），扣非净利-1.24 亿元（yoy-212.47%）；其中 2Q26 实现营收 1.10 亿元（yoy+128.55%、qoq+151.40%），归母净利-0.60 亿元，亏损同比扩大 44.33%。上半年业绩承压主要系低轨卫星通信业务收入减少，叠加产品销售单价下降、期间费用投入等因素影响；期末公司已签订但尚未履约合同对应收入 3.55 亿元，预计于 2026 年确认，为下半年交付提供基础。展望未来，随着军工通信产品批产交付及低轨卫星通信订单验收推进，公司收入有望逐步改善，维持“买入”评级。 考虑到千帆星座组网进度与公司利润率恢复节奏慢于我们预期，我们下调公司收入增速与毛利率假设，预计公司 26-28 年营业收入 5.59/11.25/15.08 亿元（前值：6.97/12.87/16.64 亿元，调整幅度-19.87%/-12.56%/-9.42%），归母净利 0.06/2.12/3.19 亿元（前值：0.57/2.17/3.29 亿元，调整幅度-88.77%/-2.08%/-2.88%），参考可比公司 27 年 PS 均值，给予公司 27 年 21xPS（前值：27 年 26.28xPS），目标价 36.34 元（按当前股本计算前值：52.01 元），维持“买入”评级。 风险提示：军品订单波动、民品业务开拓不及预期、宏观经济波动。 报告发布日期：2026 年 09 月 01 日 **点击下载全文：上海瀚讯(300762 CH,买入)：业绩修复仍待需求回暖和订单交付**
盟升电子 (688311 CH)	盟升电子发布半年报，2026 年 H1 实现营收 1.34 亿元(yoy+11.90%)，归母净利-5290.45 万元(yoy-42.47%)，扣非净利-6835.96 万元(yoy-53.91%)。其中 Q2 实现营收 1.22 亿元（yoy+23.78%，qoq+925.84%），归母净利-3762.32 万元（yoy-70.26%，qoq-146.21%）。公司利润短期阶段性承压，中长期看公司卫星导航、数据链等军品业务有望受益于装备需求复苏，卫星通信相控阵终端在民航及低轨卫星互联网等民用场景的拓展亦有望打开成长空间。维持“买入”评级。 考虑到公司利润率复苏节奏慢于我们此前预期，我们下调公司营收、毛利率预测，预计公司 26-28 年归母净利润为 0.79/1.83/2.57 亿元（较前值分别调整-25.30%/-4.37%/-4.12%），考虑到公司业务复苏节奏，切换至 27 年估值，参考可比公司 27 年 PE 均值，给予公司 27 年 32xPE 估值（前值：26 年 80x）对应目标价 33.38 元（前值：48.92 元），维持“买入”评级。 风险提示：军品订单波动、民品业务开拓不及预期、宏观经济波动。 报告发布日期：2026 年 08 月 27 日 **点击下载全文：盟升电子(688311 CH,买入)：Q2 收入回暖但利润仍承压**
新易盛 (300502 CH)	根据公司 2026 年半年度报告，1H26 公司营收为 209.10 亿元，同比增长 100.34%；归母净利润为 75.29 亿元，同比增长 90.98%，符合此前业绩预告（70~80 亿元）。其中 2Q26 单季公司营收为 125.72 亿元，同比增长 96.90%、环比增长 50.78%；归母净利润为 47.49 亿元，同比增长 100.40%、环比增长 70.81%。我们判断公司 2Q26 收入、净利润环比高增长主因 AI 算力集群建设带动 800G、1.6T 等高速光模块的需求持续释放。展望未来，我们看好公司有望持续受益 AI 算力产业链的发展机遇，维持“买入”评级。 考虑到高速率光模块需求的持续向好，我们上调公司 2026~2028 年收入与归母净利润预测，预计公司 2026~2028 年归母净利润分别为 223.14/282.60/355.20 亿元（上调幅度：24%/26%/24%），可比公司 2026 年 Wind 一致预期 PE 均值为 36x（前值：2026 年 42x），给予公司 2026 年 36xPE（前值：2026 年 42x，主因可比公司估值变化），对应目标价 576.15 元（前值：考虑到股本摊薄后为 538.16 元），维持“买入”评级。 风险提示：云厂商资本开支不及预期；贸易摩擦加剧；行业竞争加剧。 报告发布日期：2026 年 08 月 24 日 **点击下载全文：新易盛(300502 CH,买入)：Q2 收入环比高增，毛利率保持高位**

下载日志已记录，仅供内部参考

股票名称	最新观点
中际旭创 (300308 CH)	公司公布 2026 年一季报，1Q25 公司收入为 194.96 亿元，同比+192%，环比+47%；归母净利润为 57.35 亿元，同比+262%，环比+56%。公司业绩呈现高增长，我们判断主要因 800G、1.6T 产品出货量快速提升，带动收入与毛利率的同步上行。展望未来，我们看好公司有望继续充分受益 AI 算力产业链的发展机遇，维持“买入”评级。 考虑到 800G、1.6T 光模块需求的快速增长，我们上调公司 2026~2028 年收入、综合毛利率与业绩预测，预计公司 2026~2028 年归母净利润分别为 349/519/617 亿元（上调幅度：71%/111%/106%），可比公司 2026 年 Wind 一致预期 PE 均值为 37x，给予公司 2026 年 37xPE（前值：40x，估值变化主因可比公司估值变动），对应目标价 1167.55 元（前值：727.72 元），维持“买入”评级。 风险提示：全球高速光模块需求不及预期；行业内价格竞争加剧。 报告发布日期：2026 年 04 月 17 日 **点击下载全文：中际旭创(300308 CH,买入): Q1 营收与毛利率环比快速提升**
中国移动 (600941 CH)	中国移动公布 2026 年中期业绩：上半年营业收入同比下降 1.1%至 5,380 亿元，主营业务收入同比下降 3.1%至 4,527 亿元；归母净利润同比下降 6.3%至 789 亿元，剔除增值税税目政策调整影响后收入和净利润均实现正增长。公司股息调整为以人民币计值及宣派，1H26 派息每股 2.51 元，同比增长 0.3%，2026 年派息率将稳中有升。我们认为增值税对公司业绩带来的影响已逐步明朗，AIDC/智算项目新签规模高速增长，公司新旧动能转换提速，作为行业龙头的韧性进一步凸显，维持“买入”评级。 我们看好公司的发展潜力，维持盈利预测不变，预计其 26-28 年归母净利润为 1302/1342/1384 亿元，预计其 26-28 年 BPS 为 67.13/68.75/70.43 元。公司拥有较高的盈利能力及数智化时代的长期增长潜力，我们维持 A 股目标估值不变，给予 A 股 1.7 倍 2026 年 PB（全球可比公司平均：1.46），对应目标价 114.1 元；参考过去一个月公司 AH 股溢价率均值 34.87%，给予 H 股 1.26 倍 2026 年 PB，对应目标价 97.80 港币（前值：97.5 港币，基于 33.59% AH 股溢价率），维持“买入”评级。 风险提示：1）ARPU 改善低于预期；2）5G 资本开支超出预期；3）竞争加剧；4）公司采取较为保守的股息政策。 报告发布日期：2026 年 08 月 14 日 **点击下载全文：中国移动(600941 CH,买入;941 HK,买入): 1H26 算力服务增势强劲**
星网锐捷 (002396 CH)	公司发布 26 年中报：1H26 实现收入 107.29 亿元，同比+20.73%；归母净利润 3.73 亿元，同比+75.86%，扣非归母净利润 2.74 亿元，同比+45.91%。单季度来看，2Q26 实现收入 68.25 亿元，同比+26.35%；归母净利润 3.35 亿元，同比+97.56%，扣非归母净利润 2.65 亿元，同比+67.38%。我们认为，公司 Q2 归母净利高增主要系子公司锐捷网络面向互联网客户的数据中心交换机业务大幅增长，叠加费用率优化及德明通讯 65%股权出售收益落地。我们看好 AI 算力投资持续、公司数通业务规模效应延续及 ICT+AI 多元布局，业绩有望保持增长，维持“买入”评级。 我们看好互联网 AI 数据中心需求增长下，公司通过数据中心交换机单品规模效应持续释放业绩增量，同时光通信等业务有望边际改善。考虑到公司数据中心交换机业务交付加速，我们上调公司收入，最终上调公司 26-28 年归母净利润预期至 9.04/13.91/18.67 亿元（前值：8.87/12.33/15.72 亿元，调整幅度为+2%/+13%/+19%），可比公司 26 年一致预期 PE 均值为 28x（前值：23x），考虑到公司费用率优化下净利率改善有望进一步超预期，给予公司 26 年 34x PE 估值（前值：23x），对应目标价 40.42 元/股（前值：34.82 元/股），维持“买入”评级。 风险提示：数据中心需求低于预期；信创需求低于预期；芯片供应短缺。 报告发布日期：2026 年 08 月 17 日 **点击下载全文：星网锐捷(002396 CH,买入): 数据中心业务景气度兑现**
国博电子 (688375 CH)	国博电子发布半年报，2026 年 H1 实现营收 8.86 亿元(yoy-17.23%)，归母净利 9814.38 万元(yoy-51.26%)，扣非净利 9415.38 万元(yoy-52.84%)。其中 Q2 实现营收 5.67 亿元（yoy-21.28%，qoq+77.87%），归母净利 9728.75 万元（yoy-32.36%）。上半年业绩承压，主要系“十五五”起步阶段部分特种订单节奏延缓，T/R 组件和射频模块收入下降，以及公司持续加大研发投入。Q2 毛利率环比修复，利润同比降幅较 Q1 明显收窄。长期看，随着“十五五”军工订单逐步落地，以及低轨卫星、商业航天等新领域需求释放，公司 T/R 组件业务有望恢复；民品方面，终端射频芯片批量供货持续推进，手机直连卫星及 6G 等应用有望打开成长空间。维持“增持”评级。 考虑到公司军品业务复苏节奏，我们预计 26-28 年营业收入为 26.14/34.40/41.67 亿元（26-28 年前值：29.94/36.22/43.80 亿元，调整幅度 -12.68%/-5.03%/-4.87%），归母净利润为 5.00/6.71/8.54 亿元（26-27 年前值：5.63/7.08/8.91 亿元，调整幅度-11.11%/-5.26%/-4.22%），考虑到国内多型商业火箭有望在 27 年实现批量发射，从而驱动卫星发射与组网提速，我们切换至 27 年估值，可比公司 27 年 PS 均值为 17.87x，考虑到公司军品 T/R 组件高增长以及民品射频芯片的快速突破，给予 27 年目标 20.87xPS，对应目标价 120.44 元/股(前值：145.84 元/股，基于 27 年 24x PS)，维持“增持”评级。 风险提示：大客户依赖风险；存货减值风险。 报告发布日期：2026 年 08 月 20 日 **点击下载全文：国博电子(688375 CH,增持): Q2 收入利润阶段性承压**

资料来源：Bloomberg，华泰研究预测

风险提示

1. 中美贸易摩擦加剧。中美贸易关系存在一定的不确定性，贸易摩擦激化或将在短期内影响上游核心芯片供应。

2. 云厂商资本开支投入不及预期。数据中心需求同云厂商资本开支相关，若云厂商放缓资本开支投入，对于数据中心的需求将产生影响。

3. 5G 发展进程不及预期。运营商及 5G 产业链公司与 5G 发展进程息息相关，若 5G 整体发展不及预期，则将对产业链需求造成影响。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

分析师声明

本人，王兴、高名垚、王珂、陈越兮、唐攀尧，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。请注意，标*的人员并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作，华泰证券股份有限公司和其关联机构统称为“华泰证券”(华泰证券股份有限公司已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格) 。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供华泰证券及其客户和其关联机构使用。华泰证券不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于华泰证券认为可靠的、已公开的信息编制，但华泰证券对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，华泰证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。华泰证券不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰证券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。

华泰证券（华泰证券（美国）有限公司除外）不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰证券力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰证券及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰证券不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰证券及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，华泰证券可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰证券的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到华泰证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰证券违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为华泰证券所有。未经华泰证券书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人(无论整份或部分)等任何形式侵犯华泰证券版权。如征得华泰证券同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。华泰证券保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰证券的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作,在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题,请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

下载日志已记录，仅供内部参考

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
- 中际旭创（300308 CH）、中国移动（600941 CH）、新易盛（300502 CH）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司实益持有标的公司的市场资本值的 1%或以上。
- 盟升电子（688311 CH）、国博电子（688375 CH）：华泰金融控股（香港）有限公司、其子公司和/或其关联公司在本报告发布日担任标的公司证券做市商或者证券流动性提供者。
- 有关重要的披露信息，请参华泰金融控股（香港）有限公司的网页 https://www.htsc.com.hk/stock_disclosure

其他信息请参见下方 **“美国-重要监管披露”**。

美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934 年证券交易法》（修订版）第 15a-6 条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师王兴、高名垚、王珂、陈越兮、唐攀尧本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 盟升电子（688311 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前 12 个月内曾向标的公司提供投资银行服务并收取报酬。
- 中际旭创（300308 CH）、中国移动（600941 CH）、新易盛（300502 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司实益持有标的公司某一类普通股证券的比例达 1%或以上。
- 盟升电子（688311 CH）、国博电子（688375 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日担任标的公司证券做市商或者证券流动性提供者。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

新加坡

华泰证券（新加坡）有限公司持有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，可从事资本市场产品交易，包括证券、集体投资计划中的单位、交易所交易的衍生品合约和场外衍生品合约，并且是《财务顾问法》规定的豁免财务顾问，就投资产品向他人提供建议，包括发布或公布研究分析或研究报告。华泰证券（新加坡）有限公司可能会根据《财务顾问条例》第 32C 条的规定分发其在华泰证券内的外国附属公司各自制作的信息/研究。本报告仅供认可投资者、专家投资者或机构投资者使用，华泰证券（新加坡）有限公司不对本报告内容承担法律责任。如果您是非预期接收者，请您立即通知并直接将本报告返回给华泰证券（新加坡）有限公司。本报告的新加坡接收者应联系您的华泰证券（新加坡）有限公司关系经理或客户主管，了解来自或与所分发的信息相关的事宜。

评级说明



下载日志已记录，仅供内部参考

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（含此期间的股息回报）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，台湾市场基准为台湾加权指数，日本市场基准为日经 225 指数，新加坡市场基准为海峡时报指数，韩国市场基准为韩国有价证券指数，英国市场基准为富时 100 指数，德国市场基准为 DAX 指数），具体如下：

行业评级
增持：预计行业股票指数超越基准
中性：预计行业股票指数基本与基准持平
减持：预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级
买入：预计股价超越基准 15%以上
增持：预计股价超越基准 5%~15%
持有：预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
卖出：预计股价弱于基准 15%以上
暂停评级：已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
无评级：股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

下载日志已记录，仅供内部参考

法律实体披露

中国：华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J

香港：华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

美国：华泰证券（美国）有限公司为美国金融业监管局（FINRA）成员，具有在美国开展经纪交易商业务的资格，经营业务许可编号为：CRD#:298809/SEC#:8-70231

新加坡：华泰证券（新加坡）有限公司具有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，并且是豁免财务顾问，经营许可证编号为：202233398E

华泰证券股份有限公司

南京
南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521
电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京
北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层/邮政编码：100032
电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275
电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳
深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017
电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062
电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海
上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120
电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068
电子邮件：ht-rd@htsc.com

华泰金融控股（香港）有限公司
香港中环皇后大道中 99 号中环中心 53 楼
电话：+852-3658-6000/传真：+852-2567-6123
电子邮件：research@htsc.com
http://www.htsc.com.hk

华泰证券（美国）有限公司
美国纽约公园大道 280 号 21 楼东（纽约 10017）
电话：+212-763-8160/传真：+917-725-9702
电子邮件: Huatai@htsc-us.com
http://www.htsc-us.com

华泰证券（新加坡）有限公司
滨海湾金融中心 1 号大厦, #08-02, 新加坡 018981
电话：+65 68603600
传真：+65 65091183
https://www.htsc.com.sg

©版权所有2026年华泰证券股份有限公司