仅供内部参考，请勿外传

通信

光通信：激励频落地，底部猛蓄力

光通信多家核心公司密集推出股权激励与股份回购，产业资本正在用真金白银彰显对业绩成长的长期信心。Akamai 斩获 Anthropic 算力大单，CDN 与边缘 AI 的价值正在被重估。光通信作为算力基础设施的核心环节，其“底部蓄力”特征愈发清晰。

【激励频落地：产业资本的“信心投票”】

近期，光通信多家核心公司以股权激励和大额回购的方式，向市场传递对自身长期价值的信心。

- **中际旭创：**8 月底启动 40 亿-80 亿元回购，截至 9 月 23 日已完成近 50 亿元股份回购，累计回购 565.31 万股，回购用途明确为股权激励或员工持股计划。
- **新易盛：**9 月 7 日完成首次授予，957 名激励对象获授 518.52 万股第二类限制性股票，授予价 212 元/股。其业绩考核目标为：2026 年营收不低于 500 亿元，2026-2027 年累计不低于 1400 亿元，2026-2028 年累计不低于 2900 亿元。若按年度拆解，相当于 2026 年、2027 年、2028 年的营收分别要达到约 500 亿、900 亿、1500 亿元，同比增速分别约 101%、80%、67%。
- **天孚通信：**于 8 月推出激励计划，向激励对象授予 228.87 万股，以 2025 年净利润为基数，设定了“触发值”与“目标值”两档考核标准：2027 年触发值/目标值分别为净利润较 2025 年增长 120%/150%，2028 年为 320%/400%，2029 年为 560%/700%，考核周期直指 2029 年，目标极具挑战性。
- **长芯博创：**9 月 22 日推出 300 万股激励计划，授予价 160 元/股。业绩考核目标值为 2026 年营收不低于 35 亿元，2026-2027 年累计不低于 85 亿元，2026-2028 年累计不低于 155 亿元。
- **英维克：**9 月 10 日发布 2026 年股票期权激励计划，业绩考核以 2025 年净利润为基数，要求 2026-2028 年净利润增长率分别不低于 25%、56%、95%。

这些公司在股价深度回调后密集推出激励与回购，共同指向同一个判断：当前股价并未充分反映公司长期价值，管理层对公司增长有充分信心。

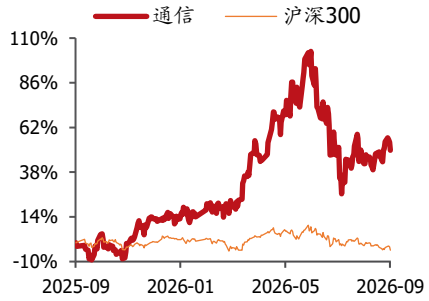
【Akamai 算力大单：CDN 与边缘 AI 价值的重估】

Akamai 与 Anthropic 签署七年 116 亿美元算力合同。Akamai 将通过旗下云业务的分布式 AI 基础设施和软件，支持 Anthropic 快速增长的 CPU 工作负载需求。双方合作预留额外最高 90 亿美元扩展空间，潜在总承诺规模约 200 亿美元。

Akamai 是 CDN（Content Delivery Network，内容分发网络）的奠基者，其核心能力在于把内容副本缓存在全球各地部署的大量边缘节点

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 宋嘉吉
执业证书编号：S0680519010002
邮箱：songjiaji@gszq.com
分析师 黄瀚
执业证书编号：S0680519050002
邮箱：huanghan@gszq.com

相关研究

1、《通信：光：Q4 买点将近》 2026-09-20
2、《通信：光博会启示：看山还是山》 2026-09-13
3、《通信：我们为什么选择无源和液冷赛道？》 2026-09-06



服务器上，使用户能够从较近节点获取内容。

Akamai 的 CDN 网络本质上是一张覆盖全球的分布式边缘计算基础设施网，在 AI 推理需求爆发的背景下，这张网络的价值正在被重新发现：

- **推理负载的天然分布式特性与 CDN 边缘节点高度契合。**大模型推理需要在靠近用户侧完成，以降低延迟、减少回传带宽消耗，天然具有分布式部署的特征。而 CDN 的边缘节点分布广泛、靠近终端用户，天然适合承载边缘 AI 负载。
- **光通信需求边界扩张：**算力正从超大规模数据中心向区域数据中心、边缘节点扩散，光互连的网络层级将随之增加，数据中心之间、区域节点之间以及边缘节点之间的高速连接将同步增长，长距离光通信打开新的增量空间。

光通信正处在基本面向上、股价筑底、产业资本入场的阶段。核心公司激励频落地，彰显管理层对内在价值和业绩长期成长的信心。Akamai 斩获算力大单，CDN 与边缘 AI 的价值正在被重估，算力向边缘节点扩散，光互连的网络层级随之增加，为长距离光通信打开新的增量空间。光通信作为算力基础设施的核心环节，其底部蓄力的信号已足够密集。

我们继续推荐算力产业链相关企业如光模块行业龙头中际旭创、新易盛等，同时建议关注光器件“一大五小”天孚通信+仕佳光子/太辰光/长芯博创/德科立/东田微，PIC 设计可川科技等，建议关注国产算力产业链，如其中的液冷环节英维克、东阳光等。

建议关注：

算力——

光通信：中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、太辰光、腾景科技、可川科技、光库科技、光迅科技、德科立、联特科技、华工科技、剑桥科技、铭普光磁、东田微、优迅股份、长光华芯、汇绿生态、联讯仪器。**铜连接：**沃尔核材、精达股份。**算力设备：**中兴通讯、紫光股份、锐捷网络、盛科通信、菲菱科思、工业富联、沪电股份、寒武纪、海光信息。**液冷：**英维克、东阳光、申菱环境、高澜股份。**边缘算力承载平台：**美格智能、广和通、移远通信。**卫星通信：**中国卫通、中国卫星、顺灏股份、海格通信。

IDC：东阳光，润泽科技、光环新网、奥飞数据、科华数据、润建股份。

母线：威腾电气等。

数据要素——

运营商：中国电信、中国移动、中国联通。**数据可视化：**浩瀚深度、恒为科技、中新赛克。

风险提示：AI 发展不及预期，算力需求不及预期，市场竞争风险。

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS（元）				PE			
			2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
300308.SZ	中际旭创	买入	9.17	29.35	55.61	74.57	93.70	30.52	16.11	12.01
300502.SZ	新易盛	买入	6.84	15.72	30.09	43.81	60.30	27.67	14.46	9.93
300394.SZ	天孚通信	买入	1.85	3.04	5.75	10.05	144.50	88.16	46.64	26.67
002837.SZ	英维克	买入	0.41	0.94	1.60	2.29	133.70	61.08	35.73	25.03
002463.SZ	沪电股份	买入	1.92	2.40	2.92	-	25.10	51.59	42.47	-

资料来源：Wind，国盛证券研究所

内容目录

1.投资策略：光通信：激励频落地，底部猛蓄力 4
2.行情回顾：通信板块下跌，运营商表现相对较优 5
3.光通信：激励频落地，底部猛蓄力 6
4.美国加州出手严管 AI 数据中心，州长一口气签署 7 项法案 7
5.三菱重工：美国 AI 数据中心需求推动燃气轮机订单创新高 8
6.阿里云未来一年将在 8 个国家和地区新增数据中心 8
7.中国移动张冬：建设超大规模智算中心，提供高品质算力供给 9
8.OpenAI：与苹果的 ChatGPT 合作远不及预期 10
9.黄仁勋再对 AI 公司放话：要求监管就不应获得反垄断豁免 11
10.以光电技术赋能 AI 算力：亨通何以闪耀 2026 PT 展？ 11
11.“太空数据中心”第一步？谷歌下周将发射试验卫星，能处理简单 AI 查询 12
风险提示 13

图表目录

图表 1：通信板块下跌，细分板块中运营商表现相对较优 5
图表 2：本周雷科防务领涨通信行业 5

1. 投资策略：光通信：激励频落地，底部猛蓄力

本周建议关注：

算力——

光通信：中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、太辰光、腾景科技、可川科技、光库科技、光迅科技、德科立、联特科技、华工科技、剑桥科技、铭普光磁、东田微、优迅股份、长光华芯、汇绿生态、联讯仪器。

铜连接：沃尔核材、精达股份。

算力设备：中兴通讯、紫光股份、锐捷网络、盛科通信、菲菱科思、工业富联、沪电股份、寒武纪、海光信息。

液冷：英维克、东阳光、申菱环境、高澜股份。

边缘算力承载平台：美格智能、广和通、移远通信。

卫星通信：中国卫通、中国卫星、顺灏股份、海格通信。

IDC：东阳光，润泽科技、光环新网、奥飞数据、科华数据、润建股份。

母线：威腾电气等。

数据要素——

运营商：中国电信、中国移动、中国联通。

数据可视化：浩瀚深度、恒为科技、中新赛克。

本周观点变化：

本周海外算力板块整体走势较为强势。从整体市场看，纳斯达克指数累计上涨 2.1%，标普 500 指数上涨 1.2%。CSP 方面，meta 发布个人 AI 助手 Muse，本周股价累计上涨 13%，谷歌本周股价累计下跌 1.6%。AI 芯片板块，英伟达本周股价累计上涨 1.3%，AMD 本周股价累计上涨 12.7%。Akamai 与 Anthropic 签订七年期、总额 116 亿美元的云算力合同，本周股价累计上涨 9%。

我们继续推荐算力产业链相关企业如光模块行业龙头中际旭创、新易盛等，同时建议关注光器件“一大五小”天孚通信+仕佳光子/太辰光/长芯博创/德科立/东田微，PIC 设计可川科技等，建议关注国产算力产业链，如其中的液冷环节英维克、东阳光等。

2. 行情回顾：通信板块下跌，运营商表现相对较优

2026 年 09 月 21 日-2026 年 09 月 27 日上证综指收于 3888.37 点。各行情指标从强到弱依次为：上证综指>万得全 A>创业板综>万得全 A(除金融，石油石化)>沪深 300>中小板综。通信板块下跌，表现弱于上证综指。

图表1：通信板块下跌，细分板块中运营商表现相对较优

指数	涨跌幅度
上证综指	-0.6%
万得全 A	-1.2%
创业板综	-1.2%
万得全 A(除金融，石油石化)	-1.3%
沪深 300	-1.5%
中小板综	-1.6%
国盛通信行业指数	-2.6%
国盛运营商指数	0.7%
国盛卫星通信导航指数	-0.4%
国盛物联网指数	-0.6%
国盛通信设备指数	-1.1%
国盛云计算指数	-1.3%
国盛区块链指数	-1.4%
国盛移动互联指数	-1.7%
国盛光通信指数	-3.7%
国盛量子通信指数	-4.2%

资料来源：Wind，国盛证券研究所

从细分行业指数看，运营商指数上涨 0.7%；卫星通信导航、物联网、通信设备、云计算、区块链、移动互联、光通信、量子通信指数分别下跌 0.4%、0.6%、1.1%、1.3%、1.4%、1.7%、3.7%、4.2%。

本周涨幅前五名中，受益于军工电子概念，雷科防务上涨 8.99%，领涨板块；受益于智慧城市概念，ST 迪威迅上涨 8.65%；受益于智慧城市概念，日海智能上涨 8.19%；受益于智能电网概念，科华数据上涨 7.42%；受益于智慧城市概念，华平股份上涨 6.39%。

图表2：本周雷科防务领涨通信行业

涨跌幅前五名				涨跌幅后五名			
证券代码	证券名称	涨跌幅（%）	成交量（万手）	证券代码	证券名称	涨跌幅（%）	成交量（万手）
002413.SZ	雷科防务	8.991	352.72	300131.SZ	英唐智控	-10.155	209.21
300167.SZ	ST 迪威迅	8.649	31.59	600105.SH	永鼎股份	-8.479	427.40
002313.SZ	日海智能	8.193	115.85	002137.SZ	实益达	-7.958	179.76
002335.SZ	科华数据	7.420	155.60	002281.SZ	光迅科技	-6.863	96.47
300074.SZ	华平股份	6.389	97.15	600498.SH	烽火通信	-6.615	264.88

资料来源：Wind，国盛证券研究所

3. 光通信：激励频落地，底部猛蓄力

光通信多家核心公司密集推出股权激励与股份回购，产业资本正在用真金白银彰显对业绩成长的长期信心。Akamai 斩获 Anthropic 算力大单，CDN 与边缘 AI 的价值正在被重估。光通信作为算力基础设施的核心环节，其“底部蓄力”特征愈发清晰。

【激励频落地：产业资本的“信心投票”】

近期，光通信多家核心公司以股权激励和大额回购的方式，向市场传递对自身长期价值的信心。

- **中际旭创：**8 月底启动 40 亿-80 亿元回购，截至 9 月 23 日已完成近 50 亿元股份回购，累计回购 565.31 万股，回购用途明确为股权激励或员工持股计划。
- **新易盛：**9 月 7 日完成首次授予，957 名激励对象获授 518.52 万股第二类限制性股票，授予价 212 元/股。其业绩考核目标为：2026 年营收不低于 500 亿元，2026-2027 年累计不低于 1400 亿元，2026-2028 年累计不低于 2900 亿元。若按年度拆解，相当于 2026 年、2027 年、2028 年的营收分别要达到约 500 亿、900 亿、1500 亿元，同比增速分别约 101%、80%、67%。
- **天孚通信：**于 8 月推出激励计划，向激励对象授予 228.87 万股，以 2025 年净利润为基数，设定了“触发值”与“目标值”两档考核标准：2027 年触发值/目标值分别为净利润较 2025 年增长 120%/150%，2028 年为 320%/400%，2029 年为 560%/700%，考核周期直指 2029 年，目标极具挑战性。
- **长芯博创：**9 月 22 日推出 300 万股激励计划，授予价 160 元/股。业绩考核目标值为 2026 年营收不低于 35 亿元，2026-2027 年累计不低于 85 亿元，2026-2028 年累计不低于 155 亿元。
- **英维克：**9 月 10 日发布 2026 年股票期权激励计划，业绩考核以 2025 年净利润为基数，要求 2026-2028 年净利润增长率分别不低于 25%、56%、95%。

这些公司在股价深度回调后密集推出激励与回购，共同指向同一个判断：当前股价并未充分反映公司长期价值，管理层对公司增长有充分信心。

【Akamai 算力大单：CDN 与边缘 AI 价值的重估】

Akamai 与 Anthropic 签署七年 116 亿美元算力合同。Akamai 将通过过旗下云业务的分布式 AI 基础设施和软件，支持 Anthropic 快速增长的 CPU 工作负载需求。双方合作预留额外最高 90 亿美元扩展空间，潜在总承诺规模约 200 亿美元。

Akamai 是 CDN（Content Delivery Network，内容分发网络）的奠基者，其核心能力在于把内容副本缓存在全球各地部署的大量边缘节点服务器上，使用户能够从较近节点获取内容。

Akamai 的 CDN 网络本质上是一张覆盖全球的分布式边缘计算基础设施网，在 AI 推理需求爆发的背景下，这张网络的价值正在被重新发现：

- **推理负载的天然分布式特性与 CDN 边缘节点高度契合。**大模型推理需要在靠近用户侧完成，以降低延迟、减少回传带宽消耗，天然具有分布式部署的特征。而 CDN 的边缘节点分布广泛、靠近终端用户，天然适合承载边缘 AI 负载。

- **光通信需求边界扩张：**算力正从超大规模数据中心向区域数据中心、边缘节点扩散，光互连的网络层级将随之增加，数据中心之间、区域节点之间以及边缘节点之间的高速连接将同步增长，长距离光通信打开新的增量空间。

光通信正处在基本面向上、股价筑底、产业资本入场的阶段。核心公司激励频落地，彰显管理层对内在价值和业绩长期成长的信心。Akamai 斩获算力大单，CDN 与边缘 AI 的价值正在被重估，算力向边缘节点扩散，光互连的网络层级随之增加，为长距离光通信打开新的增量空间。光通信作为算力基础设施的核心环节，其底部蓄力的信号已足够密集。

我们继续推荐算力产业链相关企业如光模块行业龙头中际旭创、新易盛等，同时建议关注光器件“一大五小”天孚通信+仕佳光子/太辰光/长芯博创/德科立/东田微，PIC 设计可川科技等，建议关注国产算力产业链，如其中的液冷环节英维克、东阳光等。

4. 美国加州出手严管 AI 数据中心，州长一口气签署 7 项法案

9 月 22 日消息，据路透社报道，美国加利福尼亚州州长加文·纽森（Gavin Newsom）于当地时间周一签署了七项法案，对快速扩张的数据中心行业实施监管。面对当地社区抵制人工智能相关建设项目激增的现状，新规针对用电成本、耗水量以及地方监管出台了全新约束条件。

IT 之家注意到，这批立法要求数据中心披露用电量、耗水量、土地使用以及用工需求相关信息，让地方社区能够掌握更多资料，以此评估拟建项目。

相关政策意在避免因建设数据中心而新增的发电与电网升级成本，最终转嫁到其他普通电力用户身上。

纽森在一份声明中表示：“通过这一系列法案，我们确保加州民众始终掌握主动权；那些依靠数据中心获利的企业，不能以牺牲本州民众利益为代价赚取收益。”

加州政府表示，该套法规将强制数据中心遵守本州的能源采购规定，助力电网接入更多全新的清洁能源。

全美范围内，科技企业争相扩张人工智能业务，社会各界对数据中心带来的电力消耗、水资源占用以及地方基础设施压力的担忧持续升温，上述监管措施正是在此背景下出台。

AI 数据中心的高速扩张已经在加州以及其他地区引发民众的反对声音。当地居民以及公益组织十分担忧这类设施会推高电费，同时带来污染问题。

行业贸易组织“数据中心联盟”就此表态，称旗下企业支持负责任的开发建设，但同时发出警告：这批新规有可能迫使相关项目外流至其他州。该组织政府事务主管卡拉·布恩德（Khara Boender）在声明中谈道：“类似这样的立法带来了巨大的政策不确定性，还设置了不少可能重复的监管要求。这会让加州对数据中心以及其他产业的营商吸引力大打折扣。加州的数据中心市场本就已经处于萎缩态势，此番政策很可能进一步抑制本地的数据中心开发，随之带来的就业岗位、清洁能源落地以及税收收入，都将流向周边各州。”

5. 三菱重工：美国 AI 数据中心需求推动燃气轮机订单创新高

IT 之家 9 月 23 日消息，据日经新闻报道，三菱重工美国公司董事长兼 CEO Takao Tsukui9 月 21 日在纽约接受采访时表示，受美国人工智能数据中心建设需求推动，从 2026 年 1 至 6 月的订单进度看，全球燃气轮机需求预计与 2025 年持平或更高，全年有望再次超过 100 吉瓦。他预计，这一强劲需求将延续至 2027 年。

报道称，三菱重工是全球三大发电用燃气轮机制造商之一，与 GE Vernova、西门子能源并列。其主力产品是用于燃气轮机联合循环（GTCC）电厂的高效超大型 J 型涡轮机。据三菱重工统计，2025 年全球燃气轮机需求达到 2000 年以来最高水平。由于全球减碳趋势，火电设备曾被视为夕阳业务，但 AI 普及推高电力需求，燃气轮机订单正在三菱重工积压。

Tsukui 表示，目前的订单积压量“异常庞大，处于历史最高水平”，尤其是 2029 至 2030 年交货的产品，排期相当紧张。与此同时，燃气轮机合同价格同比上涨约 20%。他解释，劳动力成本和原材料价格变化迫使价格上涨，供应链影响显著，利率上升也是一个因素。

竞争对手同样受益。川崎重工董事长 Yoshinori Kanehana 告诉日经新闻，中小型涡轮机的订单已积压到约 5 年后。数据中心和氢能产生的强劲需求增加了新客户问询，川崎重工难以跟上订单节奏。

为满足持续增长的需求，制造商正在加速资本投资。三菱重工计划到 2030 财年将大型燃气轮机产能较 2024 财年翻倍，将在日本和美国的生产基地投入超过 1000 亿日元（合 6.35 亿美元）。高盛估计，美国数据中心电力需求预计将在 2027 年增至 66 吉瓦，是 2025 年 31 吉瓦的两倍以上。

但报道也指出，数据中心建设在一些州遭遇反对，并已成为美国中期选举的议题，施工计划的修订和延迟也频繁出现。Tsukui 表示：“需要社会接受，才能让人们理解 AI 将对他们的生活产生多大的积极影响。”针对一些 AI 开发公司呼吁更严格监管和安全措施，Tsukui 称，所有公司都清楚 AI 必须是安全的产品，行业正在增长，短期内对投资没有担忧。

6. 阿里云未来一年将在 8 个国家和地区新增数据中心

据 C114 讯，9 月 23 日，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，进一步提升全球算力供给和本地化云与 AI 服务能力。

目前，阿里云已在全球 31 个地域运营 107 个可用区，并拥有 3200 多个边缘节点，是中国最大、亚太第一的云服务商。面向持续增长的 AI 需求，阿里云正同步提升数据中心的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。

新一轮全球基础设施扩张，背后是企业 AI 需求和 Token 消耗的同步增长。随着 AI 加快进入生产环境，算力供给、部署效率和单位 Token 成本正成为企业规模化应用 AI 的重要考量。

阿里云智能首席技术官、国际业务总裁李飞飞博士表示，AI 正快速从试验走向实际应用，企业既需要可规模化扩展的基础设施，也需要更易用的 AI 能力。阿里云将进一步扩大全球云基础设施覆盖，让计算资源更靠近客户和伙伴，并持续完善模型部署、多模型协同和 AI 应用开发能力，帮助企业更高效地将 AI 投入实际业务。

在扩大全球算力供给的同时，阿里云进一步强化面向国际市场的 AI 产品能力。

针对企业同时使用多个模型的需求，Smart Fusion 通过智能路由和编排多种模型，并以统一 API 降低多模型接入成本，可帮助企业在保持模型效果的同时减少约 50%的 Token 支出；Smart Video 则强化长视频 Agent 能力，可通过自然语言完成从创意、分镜到生成、编辑和交付，最长支持 1 小时视频和 20 多种语言，并可调用 Wan 等多种视频模型。

阿里云也在进一步完善面向智能体时代的 Agentic Cloud，打通从算力、模型到智能体和应用的全栈能力。其中，百炼 MaaS 提供模型调用、开发与部署能力，帮企业规模化构建 AI 应用和智能体；在应用层，Qoder 和 Qwen Work 国际版将智能体能力延伸至软件开发和办公场景，从单一场景向通用任务发展，推动 AI 从提供智能走向直接完成工作。

7. 中国移动张冬：建设超大规模智算中心，提供高品质算力供给

据 C114 讯，在 9 月 23 日举办的 2026 年中国国际信息通信展览会（2026 PT 展）开幕式上，中国移动通信集团副总经理张冬发表主题演讲表示，信息通信业是创新驱动发展的先导力量，是国民经济和社会发展的基础性行业，同时也是国际竞争和未来发展的战略前沿。当前，信息通信业正迎来范式变革的重要时刻，呈现三大趋势性转变：

一是连接边界在拓展，连接对象正从人与人、人与物向“人、机、物+智能体”全域连接延伸。

二是价值内核在升级，行业正从单一流量经营加速转向“Byte+Token”的融合运营，算力、词元成为新的价值载体。

三是行业角色在演进，核心使命不再只是供给、连接的资源，而是全面升级为交付智慧能力，创造产业价值。

基于上述趋势转变，中国移动全面实施“网络强基”全栈创新战略，坚持通信网、算力网、智能网全面强基，做强做优做大通信服务、算力服务、智能服务三大主业，重点推进三方面工作：

一是筑牢网络强国的根基。中国移动稳步推进 5G-A 落地应用，前瞻布局 6G 技术攻关，强化原始创新与标准引领，持续筑牢 6G 国际标准立项的运营商全球领先地位。完善“4+N+31+X”的算力基础设施布局，打造 GW 级数据园区、绿色低碳智算中心，全面

对接“东数西算”枢纽，坚持扩容、智算供给的能力。迭代升级“九天”终端大模型与 MoMA 模型服务平台，汇聚丰富的模型生态，推出本体平台 Mobile CRO 等轻量化产品。

二是强化全栈服务创新。中国移动做强通信服务，统筹新一代通信建设，打造移动、光网、卫星一体化体系，探索 6G 通感智联，实现人机物泛在互联、高效传输。做优算力服务，建设超大规模智算中心，提供高品质算力供给，深化算网融合，打通枢纽全光高速直连，依托自研算网大脑，实现各类算力与通信网络统一纳管、智慧编排、全局调度。做大智能服务，迭代“灵犀”智能体，丰富智能终端，探索包括 AI 手机、AI 眼镜等新型智能载体，推动 AI 服务千家万户。

三是坚持生态合作共赢。中国移动将联合生态合作伙伴和产业各方力量，深化战略协同创新，围绕 6G 算力网络、大模型、智能体和具身智能等前沿技术联合攻关，加快形成一批先进的成果。坚持生态共赢，把“科技向人”理念融入产业实践，共同服务民生，促进数字公平，推动可持续发展，让数智成果赋能千行百业、走进千家万户。

张冬最后表示，中国移动将始终坚持“人民邮电为人民”的初心使命，与各方携手并肩，为推动信息通信业高质量发展贡献更大的力量。

8. 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 2026 年 1 月与谷歌合作，使用其 Gemini 模型来支持完全重建的“Siri AI”。

周三公布的法庭文件称，2024 年协议达成时，OpenAI 原本期待借助与苹果的推广和品牌关联产生“光环效应”，并希望从 Apple Intelligence 用户那里获得更多订阅。但 OpenAI 表示，在 ChatGPT 整合功能上线一个月后，该功能“似乎起步缓慢”，OpenAI 还下调了对每周活跃用户数量的预测。到 2025 年夏季，“很明显，苹果整合 ChatGPT 的表现远低于预期”。

文件称，OpenAI 高管还担心，苹果会“希望加快行动”，以尽快找到另一家 AI 合作伙伴，从而让 OpenAI 失去抢先接触苹果数十亿全球用户的机会。

周三公开的法庭文件，是马斯克旗下 xAI(现已并入 SpaceX)在 2025 年 8 月提起诉讼的一部分。xAI 当时以反垄断为由，对苹果与 OpenAI 达成的合作协议提出质疑。苹果上周与马斯克方面解决了这起诉讼，而 OpenAI 已提交法律动议，要求公开双方达成的解决方案条款。

OpenAI 声称，与苹果的整合并未不公平地提升其市场地位，反而恰逢其市场份额普遍下滑之际，因为谷歌、Anthropic、Meta 和 Grok 等竞争对手正在赢得用户青睐。

9. 黄仁勋再对 AI 公司放话：要求监管就不应获得反垄断豁免

据路透社报道，英伟达 CEO 黄仁勋(Jensen Huang)认为，AI 公司不应获得反垄断法或责任法的豁免。

在周三播出的《纽约时报》播客节目中，黄仁勋接受了近两个小时的采访，就 OpenAI 智能体入侵 Hugging Face 一事进行了广泛讨论。Hugging Face 是开源 AI 软件中心，在本月被英伟达以 130 亿美元收购。

黄仁勋一直反对对 AI 安全进行全面监管，即便 OpenAI 和 Anthropic 等实验室呼吁进行此类监管。他重申了自己的立场，即 AI 实验室有责任测试其产品，只有在确信模型安全后才会发布。

根据《纽约时报》公布的文字记录，黄仁勋说：“不过，考虑到他们所从事工作的复杂性，如果要求在反垄断法或产品责任方面获得监管豁免，我认为这说不通。当你要求监管时，不应该要求豁免现有的监管规定。”

Anthropic CEO 达里奥·阿莫代伊(Dario Amodei)本月在一篇文章中呼吁给予 AI 实验室反垄断豁免，允许它们在 AI 安全问题上开展合作。美国财政部长贝森特等一些美国官员曾表示，AI 公司要求获得责任豁免，但没有点名具体是哪几家公司。

在采访的其他部分，黄仁勋表示，他并不反对针对 AI 具体应用产品制定监管规定，例如自动驾驶汽车。

黄仁勋称：“汽车作为一种产品，尤其是自动驾驶出租车，本身就受到大量监管。如果监管还不够，那么美国国家公路交通安全管理局就应该介入，制定新的监管规定。汽车行业应该有新的监管规定。我不知道目前缺少什么，但如果确实存在监管空白，那么我绝对会增加更多监管。”

10. 以光电技术赋能 AI 算力：亨通何以闪耀 2026 PT 展？

据 C114 9 月 24 日消息，今年以来，中央部署加快建设新一代通信网、算力网等“六张网”，《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026—2028 年）》和《信息通信行业“十五五”发展规划》相继出台，“人工智能+信息通信”正从顶层设计走向产业落地。

AI 算力，已成为信息通信业的最新风口。9 月 22 日开幕的 2026 PT 展（中国国际信息通信展览会），制定了“强网兴算、智汇生态”主题，大量展出了面向 AI 算力的基础设施与应用创新。亨通光电以“纤连山海 光启未来”为主题亮相，展出了新型光纤为代表的光电产品与解决方案，成为构建 AI 算力基础设施、实现智算中心光互连的关键一环，吸引了业界观众密切关注。

与往届 PT 展相比，亨通本届展出的全系列光纤产品矩阵更为完备，性能更加出色。其中，最新研发的保偏光纤作为 CPO 光引擎的核心传输介质，也在 PT 展上正式亮相。

亨通保偏光纤依托熊猫型应力结构产生强双折射效应，锁定光信号偏振态，抵御弯曲与温度扰动；100 米串音≤-30dB、拍长≤4.0mm，适配相干模块、CPO 光引擎等主流场景，满足 400G 至 1.6T 高速光互连需求，打通光互连“最后一毫米”。

除了保偏光纤，亨通还展出了超低损 G.654.E 光纤，衰减已突破 0.144dB/km@1550nm，国内市场占有率第一；最新型的空芯光纤，产品衰减突破 0.036dB/km，达到国际领先水平，并已打通全链条制备技术，具备规模化批量交付能力。多芯光纤方面，弱耦合常规损耗四芯光纤、弱耦合常规损耗七芯光纤、弱耦合超低损耗四芯光纤、弱耦合大有效面积超低损耗四芯光纤、强耦合四芯光纤等全系列产品亮相。其中，多款多芯光纤已经通过海试验证，用于海洋通信互联项目，显示出亨通已具备先进的多芯光纤制造工艺，满足严苛的场景部署要求。

海洋通信也在算力爆发下迎来了全新发展。算力驱动国际带宽规模保持高速增长，大型互联网云公司纷纷直接下场投资海缆建设，全球带宽资源加速向“内容驱动”的分配范式转变。

亨通作为全球领先的海洋通信解决方案提供商，展出了 32 纤对跨洋通信解决方案，方案搭载全球首个 32 纤对海底线路中继器，提供端到端新建海缆系统能力，也可为已有海缆系统提供波长叠加、暗光纤点亮和终端设备整体搬迁扩容，助力算力跨洋输送。

除了光纤光缆产品，亨通还展出了 400G/800G 高速可插拔光模块与有源光缆全系列产品，全面适配主流封装与多距离传输方案，为万卡级 AI 集群搭建起稳定的数据通道，让算力释放不再受限于互联瓶颈。

11. “太空数据中心”第一步？谷歌下周将发射试验卫星，能处理简单 AI 查询

据《华尔街日报》9 月 24 日晚间报道，当地时间 10 月 1 日，谷歌计划把一颗实验卫星 MVP 送入轨道。MVP 具备足够的算力，可以直接在太空中处理并回答简单的 AI 查询。

MVP 属于谷歌雄心勃勃的 Project Suncatcher（IT 之家注：直译作“捕日计划”）。谷歌希望将 AI 数据中心部署到太空，并利用太阳能为其供电。届时，MVP 将在加州圣巴巴拉附近的范登堡太空军基地搭乘 SpaceX“猎鹰 9 号”火箭升空，进入地球轨道。

埃隆·马斯克、杰夫·贝索斯、萨姆·奥尔特曼等人都曾承诺支持轨道数据中心，但若想把数据中心搬到太空，设备如何抵御太空辐射、将机器送出大气层的高昂成本，都是需要面临的难题。与此同时，地面数据中心面对越来越多的反对声音和物理条件限制，在地球上空部署计算设施也因此变得更具吸引力。

严格来说，谷歌此次并不会把一整座数据中心送入太空，MVP 只是完整数据中心的实验性前身。卫星搭载 4 枚专门用于计算的 TPU 单元，总算力相当于数据中心里的一台服务器。

MVP 的太阳能板只能产生约 1kW 电力，大致相当于运行一台吹风机所需的功率，并以此为 4 枚芯片供电。

报道提到，这点电力足以让谷歌检验硬件能否承受严酷的太空环境。MVP 将在一年内处理简单的 AI 查询并维持运行，卫星则预计可继续绕地球飞行最长 6 年。此后，MVP 预计会在地球引力作用下逐渐降低轨道，最终坠入大气层并烧毁。

风险提示

AI 发展不及预期，算力需求不及预期，市场竞争风险。

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市丰台区丽泽路 22 号院新华社国家金融信息大厦西塔 B 座 38 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com