仅供内部参考，请勿外传

通信

AI 风向渐暖

国庆假期期间，海外 AI 算力板块市场情绪高涨。纳斯达克指数连续刷新历史新高，资金持续向 AI 基础设施主线集中。国内三季报前瞻信号积极，大光业绩放量确定性强，无源器件基本面逻辑正发生实质性变化，致尚科技斩获 MPO 大单。与此同时，AI 产业巨头正密集下注光互连初创。海外需求信号、国内业绩前瞻、产业资本布局三重共振，AI 风向正在系统性转暖。

【海外情绪高涨：纳指创新高，光通信弹性突出】

国庆假期期间，海外市场情绪整体转暖，AI 算力硬件板块表现强势。

2026 年 09 月 29 日-2026 年 10 月 05 日期间，纳斯达克指数累计上涨 2.5%，创历史新高，标普 500 指数上涨 1.3%，费城半导体指数累计上涨 4.3%。算力龙头中，英伟达股价累计上涨 4.4%，AMD 股价累计上涨 3.9%，博通股价累计上涨 3.7%，资金持续向 AI 算力主线集中。光通信板块弹性更为突出，lumentum 股价累计上涨 18.5%，coherent 股价累计上涨 18.1%，AAOI 股价累计上涨 25.6%。

海外算力硬件及光通信板块的上涨并非单纯的板块轮动，而是“宏观压制解除+AI 叙事强化”的双重驱动。9 月非农就业数据不及预期，市场对美联储 10 月不会短期连续加息的预期升温，流动性压制因素的解除进一步成为科技成长股的催化剂。

【三季报前瞻：大光放量确定性强，无源弹性更大】

Q3 光通信板块业绩能见度高，大光放量确定性强，而无源器件基本面逻辑发生实质性变化，业绩环比弹性可能更大。

大光 Q3 业绩能见度高，订单物料提前锁定。Q3 供应链瓶颈实质性缓解，1.6T 光模块出货逐季提升，头部模块厂积极备料备货，为后续高速光模块放量提供原料支撑，大光 Q3 业绩能见性强。

无源器件：板块基本面发生实质性变化，Q3 业绩可能具备更大弹性。

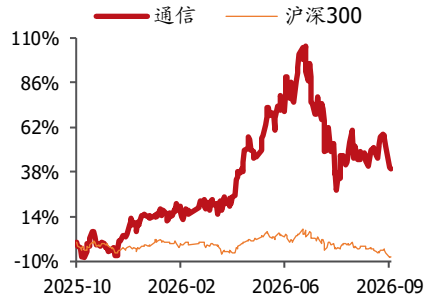
- 无源器件当前正在产品品类、产能扩张、客户结构三个方向同步突破：新产能有序落地并完成良率爬坡，下半年交付能力进入集中释放期；产品矩阵从单一品类走向多品类协同，并向高附加值下游组件延伸；头部厂商有望从间接供应商升级为 CSP 终端客户的直接供应商。无源器件正处于基数低、订单刚起量、价值量跃升的阶段，Q3、Q4 业绩环比增速可能比头部光模块厂商具备更大弹性。

- NPO/CPO 架构重构无源价值逻辑。scale-up 演进趋势下，小型化、超高密度无源光连接器需求爆发。NPO/CPO 架构下通道数量成倍扩张，与通道数直接挂钩的 MPO、FAU 等无源器件从“量增价平”走向“量价齐增”，价值逻辑发生根本性变化。

- 致尚科技大单验证无源景气上行。9 月 30 日，致尚科技公告与 PH 客户签订《2027 年度需求预测合作备忘录》，PH 客户预计 2027 年向公司采购光纤连接器（MPO 光纤跳线等），目标金额 5 亿美元。这笔 5 亿美元的大单，是对无源器件高景气最直接的产业化验证。

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：光通信：激励频落地，底部猛蓄力》2026-09-27
2、《通信：光：Q4 买点将近》 2026-09-20
3、《通信：光博会启示：看山还是山》 2026-09-13

【海外 AI 巨头密集下注光互连】

海外 AI 巨头密集投资光通信相关公司，以战略资本锁定下一代光互连的核心技术方向。

- iPronics（硅光 OCS）：9 月完成 1.25 亿美元 B 轮融资，英伟达以战略投资者身份首次入股。公司核心产品为可编程光电路交换机，依托硅光芯片实现亚毫秒级光路重构，使 AI 数据中心在 GPU 故障或负载波动时实现网络自主调整。

- CScale（光互连可靠性）：9 月底完成 1.45 亿美元 C 轮融资，英伟达和英特尔资本作为首批战略投资者入场，累计融资达 1.88 亿美元。公司定位独特，不追求极致带宽，而是解决光互连的可靠性问题。“激光器终将失效，但计算不应中断”是其核心设计理念。

国庆假期期间，海外 AI 算力板块催化密集，市场情绪明显转暖。纳斯达克指数连续刷新历史新高，资金持续向 AI 基础设施主线集中，光通信板块弹性突出。国内三季报前瞻信号积极，大光业绩放量确定性强，无源器件基本面逻辑正发生实质性变化，致尚科技斩获 5 亿美元 MPO 大单。与此同时，英伟达、英特尔等 AI 产业巨头正密集下注光互连初创，系统性锁定 OCS、硅光、光互连可靠性等下一代技术方向。海外需求信号、国内业绩前瞻、产业资本布局三重共振，AI 风向正在系统性转暖。

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	27.54	14.54	10.84
300502.SZ	新易盛	买入	6.84	15.72	30.09	43.81	60.30	24.75	12.93	8.88
300394.SZ	天孚通信	买入	1.85	3.04	5.75	10.05	144.50	85.81	45.39	25.96
002837.SZ	英维克	买入	0.41	0.94	1.60	2.29	133.70	57.59	33.69	23.60
002463.SZ	沪电股份	买入	1.92	2.40	2.92	-	25.10	48.22	39.69	-

资料来源：Wind，国盛证券研究所

人在草木间

内容目录

1.投资策略：AI 风向渐暖 4
2.行情回顾：通信板块下跌，运营商表现相对较优 5
3.AI 风向渐暖 6
4.AT&T 与康宁达成多年度光纤光缆供应协议：合同总价值超 30 亿美元 8
5.诺基亚联合 ICEYE 推出欧洲主权卫星服务，首批计划 2028 年发射 9
6.多家美科技企业签署人工智能安全自律协议 10
7.AT&T、T-Mobile 和 Verizon 共同启动合资企业，帮助终结死区 11
8.国内首个储算一体化项目暨词元工厂在包头市昆都仑区开工建设 12
9.谷歌推出 Gemini 4 Argon 13
10.腾讯专有云发布精品案例集：全栈云基座支撑 9 大核心行业 14
11.爱瑞无线锚定空天地一体化与 2030 年 6G 商用 15
风险提示 15

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：本周亚联发展领涨通信行业 5

1. 投资策略：AI 风向渐暖

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（2026 年 09 月 29 日-2026 年 10 月 05 日）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 2.5%，标普 500 指数上涨 1.3%。费城半导体指数本周累计上涨 4.3%，英伟达本周股价累计上涨 4.4%，AMD 本周股价累计上涨 3.9%。博通本周累计上涨 3.7%。光通信方面，lumentum 本周累计上涨 18.5%，coherent 本周累计上涨 18.1%，AAOI 本周累计上涨 25.6%。

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 28 日-2026 年 09 月 30 日上证综指收于 3842.19 点。各行情指标从强到弱依次为：上证综指>沪深 300>万得全 A>中小板综>万得全 A（除金融，石油石化）>创业板综。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	-1.2%
沪深 300	-1.8%
万得全 A	-2.4%
中小板综	-2.5%
万得全 A（除金融，石油石化）	-2.8%
创业板综	-4.0%
国盛通信行业指数	-6.7%
国盛运营商指数	1.0%
国盛云计算指数	-2.1%
国盛区块链指数	-3.1%
国盛移动互联指数	-3.8%
国盛通信设备指数	-4.1%
国盛物联网指数	-4.1%
国盛卫星通信导航指数	-5.1%
国盛光通信指数	-8.9%
国盛量子通信指数	-9.2%

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 1.0%；云计算、区块链、移动互联、通信设备、物联网、卫星通信导航、光通信、量子通信指数分别下跌 2.1%、3.1%、3.8%、4.1%、4.1%、5.1%、8.9%、9.2%。

本周涨幅前五名中，受益于智能电网概念，亚联发展上涨 15.12%，领涨板块；受益于房地产概念，中天服务上涨 14.49%；受益于摘帽概念，亿通科技上涨 9.46%；受益于绿色电力概念，*ST 春兴上涨 5.31%；受益于 ST 板块概念，ST 创意上涨 2.02%。

图表2：本周亚联发展领涨通信行业

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）
002316.SZ	亚联发展	15.116	62.82	600487.SH	亨通光电	-18.581	477.25
002188.SZ	中天服务	14.490	43.47	002491.SZ	通鼎互联	-15.798	333.31
300211.SZ	亿通科技	9.456	56.31	600105.SH	永鼎股份	-14.743	273.64
002547.SZ	*ST 春兴	5.306	100.39	600498.SH	烽火通信	-13.096	185.51
300366.SZ	ST 创意	2.018	17.19	603118.SH	共进股份	-11.486	157.41

资料来源：Wind，国盛证券研究所

3. AI 风向渐暖

国庆假期期间，海外 AI 算力板块市场情绪高涨。纳斯达克指数连续刷新历史新高，资金持续向 AI 基础设施主线集中。国内三季报前瞻信号积极，大光业绩放量确定性强，无源器件基本面逻辑正发生实质性变化，致尚科技斩获 MPO 大单。与此同时，AI 产业巨头正密集下注光互连初创。海外需求信号、国内业绩前瞻、产业资本布局三重共振，AI 风向正在系统性转暖。

【海外情绪高涨：纳指创新高，光通信弹性突出】

国庆假期期间，海外市场情绪整体转暖，AI 算力硬件板块表现强势。

2026 年 09 月 29 日-2026 年 10 月 05 日期间，纳斯达克指数累计上涨 2.5%，创历史新高，标普 500 指数上涨 1.3%，费城半导体指数累计上涨 4.3%。算力龙头中，英伟达股价累计上涨 4.4%，AMD 股价累计上涨 3.9%，博通股价累计上涨 3.7%，资金持续向 AI 算力主线集中。光通信板块弹性更为突出，lumentum 股价累计上涨 18.5%，coherent 股价累计上涨 18.1%，AAOI 股价累计上涨 25.6%。

海外算力硬件及光通信板块的上涨并非单纯的板块轮动，而是“宏观压制解除+AI 叙事强化”的双重驱动。9 月非农就业数据不及预期，市场对美联储 10 月不会短期连续加息的预期升温，流动性压制因素的解除进一步成为科技成长股的催化剂。

【三季报前瞻：大光放量确定性强，无源弹性更大】

Q3 光通信板块业绩能见度高，大光放量确定性强，而无源器件基本面逻辑发生实质性变化，业绩环比弹性可能更大。

大光 Q3 业绩能见度高，订单物料提前锁定。Q3 供应链瓶颈实质性缓解，1.6T 光模块出货逐季提升，头部模块厂积极备料备货，为后续高速光模块放量提供原料支撑，大光 Q3 业绩能见性强。

无源器件：板块基本面发生实质性变化，Q3 业绩可能具备更大弹性。

- 无源器件当前正在产品品类、产能扩张、客户结构三个方向同步突破：新产能有序落地并完成良率爬坡，下半年交付能力进入集中释放期；产品矩阵从单一品类走向多品类协同，并向高附加值下游组件延伸；头部厂商有望从间接供应商升级为 CSP 终端客户的直接供应商。无源器件正处于基数低、订单刚起量、价值量跃升的阶段，Q3、Q4 业绩环比增速可能比头部光模块厂商具备更大弹性。

- NPO/CPO 架构重构无源价值逻辑。scale-up 演进趋势下，小型化、超高密度无源光连接器需求爆发。NPO/CPO 架构下通道数量成倍扩张，与通道数直接挂钩的 MPO、FAU 等无源器件从“量增价平”走向“量价齐增”，价值逻辑发生根本性变化。

- 致尚科技大单验证无源景气上行。9 月 30 日，致尚科技公告与 PH 客户签订《2027 年度需求预测合作备忘录》，PH 客户预计 2027 年向公司采购光纤连接器（MPO 光纤跳线等），目标金额 5 亿美元。这笔 5 亿美元的大单，是对无源器件高景气最直接的产业化验证。

【海外 AI 巨头密集下注光互连】

海外 AI 巨头密集投资光通信相关公司，以战略资本锁定下一代光互连的核心技术方向。

- iPronics（硅光 OCS）：9 月完成 1.25 亿美元 B 轮融资，英伟达以战略投资者身份首次入股。公司核心产品为可编程光电路交换机，依托硅光芯片实现亚毫秒级光路重构，使 AI 数据中心在 GPU 故障或负载波动时实现网络自主调整。

- CScale（光互连可靠性）：9 月底完成 1.45 亿美元 C 轮融资，英伟达和英特尔资本作为首批战略投资者入场，累计融资达 1.88 亿美元。公司定位独特，不追求极致带宽，而是解决光互连的可靠性问题。“激光器终将失效，但计算不应中断”是其核心设计理念。

国庆假期期间，海外 AI 算力板块催化密集，市场情绪明显转暖。纳斯达克指数连续刷新历史新高，资金持续向 AI 基础设施主线集中，光通信板块弹性突出。国内三季报前瞻信号积极，大光业绩放量确定性强，无源器件基本面逻辑正发生实质性变化，致尚科技斩获 5 亿美元 MPO 大单。与此同时，英伟达、英特尔等 AI 产业巨头正密集下注光互连初创，系统性锁定 OCS、硅光、光互连可靠性等下一代技术方向。海外需求信号、国内业绩前瞻、产业资本布局三重共振，AI 风向正在系统性转暖。

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. AT&T 与康宁达成多年度光纤光缆供应协议：合同总价值超 30 亿美元

C114 9 月 30 日消息，美国运营商 AT&T 正式官宣与康宁达成多年度光纤光缆供应协议，合同总价值超 30 亿美元。

根据协议，康宁将持续向 AT&T 交付光纤与光缆产品，服务其家庭宽带网络扩容。AT&T 披露，当前其光纤用户月均数据流量已经突破 1TB，为 2016 年的 5 倍；随着 AI 应用、云业务、高清视频、大型游戏持续普及，预计到 2030 年，用户月均流量将攀升至 2TB~2.5TB。AT&T 计划持续加大 FTTH 建设投入，目标在 2030 年将光纤覆盖提升至 6000 万家庭。

值得注意的是，就在 9 月初，Verizon 同样与康宁签署多年期光纤供应协议，合同覆盖周期至 2032 年，2027 至 2032 年间康宁将向 Verizon 供应超过 8000 万英里光纤。订单同时兼顾两大场景：一是 FTTH 家庭宽带覆盖扩张，支撑 Verizon 4000 万-5000 万宽带接入目标；二是面向 AI 超算集群的全美长途骨干网搭建，满足云厂商跨区域算力互联需求。

短短一个月内，美国两大头部运营商先后抛出数十亿美元级别光纤长单，不约而同选择提前锁定产能，反映出北美市场对光纤供给的担忧。

其实不仅在北美市场，视线转回国内市场，中国移动普通光缆集采的价格变化，同样是行业景气度的标志性信号。刚刚落地的 2026-2027 年中国移动普缆集采，采购规模约 216.18 万皮长公里，折算 6922.2 万芯公里。本次招标过程一波三折，首轮招标遭遇流标；二次招标上调最高限价后，18 家厂商中有 17 家厂商顶格报价，折算后均价较上一轮集采大幅上涨约 90%。

5. 诺基亚联合 ICEYE 推出欧洲主权卫星服务，首批计划 2028 年发射

IT 之家 10 月 1 日消息，诺基亚与芬兰卫星初创公司 Iceye 宣布建立合作伙伴关系，将共同开发一套适用于欧洲的卫星通信系统。双方计划从 2028 年起每年发射最多 50 颗低地球轨道卫星。

按照规划，该服务将由卫星和地面终端组成，并与现有陆基通信网络协同工作。在陆地通信网络发生中断时，相关系统可继续为军队、应急人员和政府部门提供不依赖境外服务商的通信能力。

诺基亚 CEO 贾斯汀·霍塔德（Justin Hotard）表示，通信业务正从传统的无线电通信和移动通信，进一步延伸至感知以及任务关键型连接。他认为，通信能力也越来越与观测和探测结合。

欧洲各国政府近年来正加快建设自主卫星能力。ICEYE 官方资料显示，截至 2026 年，该公司已经为欧洲多个政府提供主权卫星系统，并将卫星、地面基础设施以及数据处理能力整合为完整系统。

根据合作方案，这套系统基于欧洲技术打造，卫星、地面段和终端设备均由使用国拥有和控制。系统设计为补充而非替代军用和商业网络，旨在为国防、边境安全、应急服务和灾害响应等任务提供高吞吐量、低延迟连接。

Iceye CEO 兼联合创始人 Rafal Modrzewski 表示，各国必须能够完全拥有和控制自己的通信，而不依赖外国商业运营商的条款。他提到，Iceye 此前在不到一年内为波兰交付了雷达卫星系统，与诺基亚合作将让卫星通信以类似速度推进。

欧洲各国政府正加快构建国家卫星能力。欧盟于 2026 年 8 月宣布扩充其 IRIS²主权卫星计划，将主星座扩展至 348 颗卫星，首次发射提前至 2029 年。波兰总理 Donald Tusk 在 9 月表示，该国与 Iceye 和 PGZ 的合作最终可能催生“波兰版 Starlink”。

与此同时，诺基亚正在扩大传统移动网络基础设施以外的业务范围，并加大对卫星设备和数据中心设备的投入。2026 年 6 月，Iceye 完成超过 10 亿欧元的融资，估值超过 100 亿欧元（IT 之家注：现汇率约合 761.3 亿元人民币），诺基亚作为战略投资者参与其中。

Iceye 目前年产约 50 颗卫星，计划到 2028 年将产能翻倍至 100 颗。该公司 2025 年营收超过 2.5 亿欧元，EBITDA 超过 1 亿欧元，合同积压超过 15 亿欧元。

与此同时，SpaceX 的 Starlink 已表示可能通过直接竞争客户来挑战美国电信运营商，促使部分欧美电信运营商开始讨论组建合资企业竞标卫星频谱。欧洲四大电信运营商——德国电信、Orange、沃达丰和西班牙电信——也在洽谈组建联盟，计划共同竞标卫星频谱并提供卫星直连手机服务。

6. 多家美科技企业签署人工智能安全自律协议

新华社旧金山 9 月 29 日电，美国多家科技企业负责人 9 月 29 日在白宫签署了名为《白宫超级智能协议：前沿责任联合承诺》的文件。该协议要求企业承诺加强对前沿人工智能模型的安全管控。

美国总统特朗普当天在社交媒体平台“真实社交”上公布了这份有他签名的协议。签署这份协议的企业负责人包括谷歌公司首席执行官孙达尔·皮柴、Anthropic 公司首席执行官达里奥·阿莫代伊、元宇宙平台公司首席执行官马克·扎克伯格、开放人工智能研究中心总裁格雷格·布罗克曼、太空探索技术人工智能公司创始人埃隆·马斯克和英伟达公司首席执行官黄仁勋。

根据这份协议，所有训练、部署前沿模型的企业，均需建立完善的内部流程与管控机制，确保技术按预设目标运行。协议提出企业应落实四层管控与审查机制，包括建立内部管控和监测机制，防止模型以非预期方式入侵或访问技术系统；设立内部团队保障相关机制运行，并对现有问题开展整改；引入独立外部审查或评估机构，对相关机制的运行进行独立评估；由董事会独立委员会负责监督，确保所有已识别问题得到整改。

该协议要求企业重点监测模型在网络安全、生物安全和化学威胁等领域的能力及相关风险，并防止模型以非预期方式入侵或访问技术系统。参与企业还将定期会商，研究制定相关标准和行业规范。

特朗普称这份协议具有“道德约束力”。有美国媒体指出，这些承诺属自愿性质，并非具有法律约束力的监管规定，协议本身也未列出违反承诺后的政府执法或处罚机制。

特朗普当天还签署一项行政令，要求联邦行政部门和机构在法律允许范围内，以“超级智能”代替“人工智能”表述。

7. AT&T、T-Mobile 和 Verizon 共同启动合资企业，帮助终结死区

据美通社报道，AT&T、T-Mobile 和 Verizon 已签署合资协议，专注于扩大美国服务不足地区的覆盖范围。

保罗·罗斯将担任合资企业的临时首席执行官，期间正积极寻找永久首席执行官。Roth 是一位经验丰富的无线行业高管，曾在 AT&T、Cingular Wireless 和 Ameritech 担任多个领导职务。

合资企业将由一个董事会管理，董事会由各创始成员代表组成。

该合资企业将通过促进竞争、促进创新、扩大接入和简化整合，推动行业进步，为卫星和移动连接带来显著益处。

- 扩大接入：更多卫星服务提供商将获得竞争、投资和增长的机会，合资企业将与农村移动网络运营商（MNO）合作，帮助他们为客户推出新产品。
- 技术集成简便：移动网络运营商将能够更快地为客户部署创新的新服务。
- 技术中立创新平台：通过将最佳技术解决方案应用于合适的应用场景，连接性将扩展到目前覆盖有限或不可用的全国地区，进一步巩固美国技术领导地位。
- 频谱的高效利用：将改善宝贵且稀缺的国家许可频谱资源的应用和利用。
- 行业范围内的设备兼容性：用户体验将在卫星网络上得到改善，采用基于标准的开发方法，涉及操作系统提供商、移动应用开发者和原厂设备制造商。

现有的载母-卫星协议将继续有效，合资合作伙伴可以独立继续开展连接工作。

8. 国内首个储算一体化项目暨词元工厂在包头市昆都仑区开工建设

央广网包头消息，9 月 29 日，海博思创包头储算一体化项目暨词元工厂开工仪式在包头市昆都仑区卜尔汉图镇举行。项目由海博思创联合多家合作方规划建设，采用算电协同模式，通过电网侧储能与分布式智算中心一体化统筹规划、就近布局、协同运行，探索绿色算力发展新路径。

据介绍，海博思创已在包头建成智能制造基地并运维多个 GWh 级项目。此次开工的储算一体化项目和词元工厂，打通了能源供给、储能调峰、算力调度全链条，对外输出优质算力云服务，实现源、储、算高效协同。依托算力柔性负荷特性，项目可主动适应电网波动，实现“算随电走、电随算调”，构建可持续、可复制的算电协同商业模式，拓展储能产业高价值应用场景。

这个项目具体怎么运作？据海博思创副总裁湛晓林介绍，简单来说，就是把储能和算力“捆”在一起。风电、光伏发电充足时，储能设备把廉价的绿电存起来，供算力中心使用；算力中心则根据电价波动灵活调整运行节奏，电价便宜时多算，电价贵时少算，让算力跟着绿电走、跟着电价走。同时，算力中心还能根据电网需要灵活“收放”，成为电网的柔性调节资源，实现“算随电走、电随算调”。

项目创新建设的词元工厂，则是把算力变成可计量、可定价的服务对外输出，打通能源供给、储能调峰、算力调度全链条，实现源、储、算高效协同。项目将采用海博思创自主研发的 HyperPTU 电力方舱和 HyperSST 固态变压器技术，能让电能变换更高效、调压更精准、调控更灵活，全面提升区域能源系统调控能力。

昆都仑区发改委副主任李小明在接受采访时表示，该项目打通“储能—供电—算力”链条，是新能源产业和数字算力产业双向赋能的典型项目。下一步，昆都仑区将持续做好项目全生命周期服务保障，严格落实产业政策、能耗、生态环境等相关要求，协调推进土地、电力接入等要素保障，及时破解项目推进中的难点堵点，全力推动项目落地实施，助推昆都仑区数字经济与新能源产业高质量发展。

9. 谷歌推出 Gemini 4 Argon

谷歌宣布推出全新的前沿型号 Gemini 4 Argon。Argon 旨在维持复杂且长期工作流中的深度推理，它在现实软件工程、企业知识工作（如法律和金融）以及网络安全防御等复杂工作流程中提供前沿性能。

安全释放这一级别的前沿能力需要分阶段进行。谷歌正积极参与美国政府自愿的预发布模式访问流程，同时逐步扩大访问权限。谷歌会继续收集早期测试者的反馈，在尽快将 Argon 提供给开发者、企业和消费者之前，逐步调整防护措施。

Gemini 4 Argon 已经为谷歌的内部工作流程提供动力，成千上万的谷歌员工强调该模型在专业编码任务、深入研究和写作质量方面的优势。它帮助团队更快地构建，突破工程生产力的边界，加速突破。

量子算法优化：Argon 正在帮助谷歌的量子计算研究人员优化子程序的时空资源（量子比特 × 门），这些子程序会成为重要应用的瓶颈。其中一个例子中，它在几分钟内比已公布的基线高出 40%。
大规模代码库迁移与优化：Argon 代理正在谷歌范围内将 C/C++代码库迁移到 Rust——从核心库如 re2、libgav1 的数万行扩展到 Fuchsia Zircon 内核的 800K+行。鉴于许多系统的重要性，这类大规模重写正在经历严格的自动化和人工审计、仿真测试和审查，然后才会上线。

对于谷歌开源的视频解码软件 libgav1，Argon 代理利用已有的 Rust 移植，替换了 3.2 万行 SIMD 代码，通过多轮基于配置文件的实验研究编译器输出，生成安全的 Rust，使编译器自动向量化。最终成果是一款内存安全的视频解码器，运行速度是 Rust 移植版的 2.7 倍，视频输出相同，更接近优化后的 C++。

10. 腾讯专有云发布精品案例集：全栈云基座支撑 9 大核心行业

据 C114 报道，《腾讯专有云精品案例集（2026）》重磅上线。该案例集系统梳理了腾讯专有云全栈云 TCE 与 PaaS 平台 TCS 两大产品线在政务、金融、能源、工业、医疗、交通等 9 大行业的 30 个标杆案例，完整呈现全栈私有云基座在政企市场的规模化落地图景。

案例集披露的核心数据显示，腾讯专有云 TCE 已建成规模近 8 万节点的业界超大金融云和规模近 3 万节点的业界超大政务云；在赛迪《中国金融私有云基础设施平台市场研究报告》中，TCE 位列市场地位与发展能力双料第一，在国际权威机构沙利文发布的《中国专有云市场报告》中稳居领导者象限，客户价值指数与出海领先指数同样位居双料第一。同时，位列《Forrester Wave™：主权云平台》领导者，荣膺 Customer Favorite 称号；同时入选 Gartner《战略云平台服务魔力象限》与《分布式混合基础设施魔力象限》。腾讯专有云 PaaS 平台 TCS 则已成为 90 余款腾讯自研软件的云原生底座，公有云技术底座部署超 100 万节点、私有云部署超 10 万节点。

作为基于腾讯公有云技术 1:1 输出的私有化全栈云，TCE 的落地深度首先体现在对稳定与自主要求最高的金融、政务领域。

在金融行业，招商银行采用 TCE 构建国产私有云，打造同城 3AZ 多活架构，完成办公、信用卡、客服等系统国产替换；中国银联基于 TCE 建设“两地六中心”的行业生态云银联云，对外输出标准化云底座，对接数百家同业系统；深证通依托 TCE 构建证券行业云，建成 3Region4AZ 架构，TOP20 券商客户覆盖已超一半，并落地行业内首个“分布式云”（云边一体）实践。

在能源、工业、交通等传统行业，TCE 同样承担起生产级核心系统的底座角色。南方电网广东调度云基于 TCE 与总调云平台打通，实现异构云边协同，支撑新一代 OMS 调度系统稳定运行；京能电力以 TCE 搭建统一的能源工业互联网国产私有云底座，一朵云纳管异构国产硬件。工业富联基于 TCE 打造“中心云+边缘云”云边协同一体化的 FII Cloud，部署超 60 个业务系统；中国航空结算有限责任公司以 TCE 构建民航业首个一云多芯自主创新全栈云，核心清结算业务 1 天内完成平滑迁移。

在 AI 智算方向上，TCE 的标杆价值同样清晰。燧原科技以 TCE 结合国产 GPU，在甘肃庆阳打造“东数西算”万卡智算中心，客户 AI 业务爆发时仅用 4 天即完成近万张推理卡上线。

11. 爱瑞无线锚定空天地一体化与 2030 年 6G 商用

C1149 月 28 日消息，在本届以“强网兴算 智汇生态”为主题的 PT 展上，6G 与通算融合成为最大热点。深耕无线通信三十余年的爱瑞无线交出了一份系统性答卷：以自主可控的 BasePort™全域通信算力底座为根基，通过 AI-EDGE 技术架构把 AI 算力原生嵌入通信物理层与协议栈全流程，让基站从单纯的信号收发设备升级为可承载行业 AI 应用的边缘算力入口；同时围绕“十五五”重点方向卫星互联网，构建覆盖“星—地—端”的完整产品体系，将能力落地通算融合专网、轨道交通、具身智能、高精度定位、应急通信等行业场景，并以“三条主线、一个锚点”的战略布局，锚定 2030 年 6G 商用。

时间维度上，爱瑞无线三十余年完整经历了从 2G 到 6G 的演进，通信物理层与协议栈的算法是全代际沉淀下来的——这是很多中途进入通信领域的算力或 AI 厂商不具备的底层能力。架构维度上，公司以自主可控的 BasePort™全域通信算力底座为根基，贯通物理层软件、通信协议栈、通算一体化整机与场景化解决方案，并在其上构建 AI-EDGE 技术架构：它不是把 AI“叠加”在基站上，而是把 AI 算力原生嵌入通信物理层与协议栈的全流程，让网络具备自感知、自优化、自演进的原生智能。

硬指标同样可圈可点。爱瑞无线是率先基于 GPU 加速平台完成 5G 端到端用户接入与实时业务的厂商，并沉淀出一套跨平台算力优化框架——无论底层采用哪种架构的 GPU，都能把上层复杂模型高效映射到并行计算单元，显著提升算力利用率；目前正联合国内头部 GPU 厂商推进国产化 AI-EDGE。用一句话概括，爱瑞无线解决的是“通信与算力长期割裂”这一行业根本问题。而这一底座能力的价值，正在卫星互联网这一“十五五”重点方向上集中显现。

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