下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业动态

Anthropic、ASML 业绩亮眼，NVIDIA 与 Cisco 加速高速光互连技术迭代

通信

维持 强于大市

于海宁
yuhaining@csc.com.cn
SAC 编号:S1440526080004

汪洁
wangjietxz@csc.com.cn
SAC 编号:S1440523050003
SFC 编号:BXV744

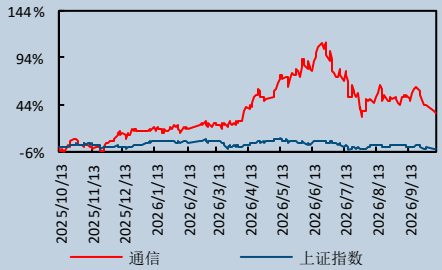
曹添雨
caotianyu@csc.com.cn
SAC 编号:S1440522080001

方子箫
fangzixiao@csc.com.cn
SAC 编号:S1440524070009

辛侠平
xinxiaping@csc.com.cn
SAC 编号:S1440524070006

发布日期: 2026 年 10 月 20 日

市场表现



核心观点

Anthropic 披露 2026 年第三季度收入达 168 亿美元，环比增长 45%，并实现调整后口径盈利，未来十年算力及基础设施支出承诺超过 5180 亿美元，彰显 AI 商业化及算力投入增长潜力。ASML 第三季度收入 116.62 亿欧元，环比增长 25%，净利润 49.60 亿欧元，环比增长 70%，AI 需求推动客户持续上调设备订单预期，先进制程扩产需求旺盛。NVIDIA 与 Cisco 联合推出 USFP 光模块方案，支持单通道 400Gb/s 电信号传输，最高带宽达 12.8Tb/s，带宽密度较现有方案提升 4 倍，推动 AI 高速互连升级。AI 商业化加速正持续拉动算力基础设施投资，先进制程与高速光互连需求有望共振增长，重点关注 AI 服务器、半导体设备、800G/1.6T 光模块、光芯片及高速连接器等产业链机会。

行情回顾

本期通信板块有所回调。通信（申万）指数下跌 10.87%，跑输沪深 300 指数 7.47pcts。二级子行业（申万）中，通信服务下跌 1.13%，通信设备下跌 12.45%。

推荐组合

本期推荐：中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、工业富联。

上期回顾：上期投资组合“中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、工业富联”，相同权重测算平均下跌 12.97%，跑输通信(申万)指数 2.10pcts，跑输沪深 300 指数 9.57pcts。

持续关注：AI 算力与云计算（中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、联讯仪器、仕佳光子、工业富联、鼎通科技、华工科技、光迅科技、锐捷网络、润泽科技等）；运营商（中国移动、中国电信、中国联通）；光纤光缆（长飞光纤、亨通光电、中天科技、烽火通信、杭电股份等）；军工通信与卫星（七一二、海格通信、铖昌科技、华测导航、上海瀚讯等）；液冷（英维克等）；智能控制器（拓邦股份、和而泰等）；物联网模组（广和通、移远通信、美格智能）；工业互联网（宝信软件、三旺通信、映翰通等）；云通信（亿联网络）等。

风险提示：国际环境变化；AI 发展不及预期；竞争加剧；汇率波动；数字中国发展不及预期；下游资本开支和需求不及预期。

本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一、投资建议.....1
二、推荐标的.....1
三、持续关注.....2
四、行情回顾.....2
五、产业要闻.....3
六、重要公告.....7
风险分析.....8

图表目录

图表 1：上期推荐投资组合涨跌幅（%）.....1
图表 2：历史推荐组合、沪深 300 及通信（申万）指数当周收益率对比（%）.....2
图表 3：申万一级行业周涨跌幅（%）.....2
图表 4：通信行业（申万）个股周涨幅前十名（%）.....3
图表 5：通信行业（申万）个股周涨幅后十名（%）.....3
图表 6：通信行业一周重要公告.....7

下载日志已记录，仅供内部参考

一、投资建议

10 月 14 日，据路透社报道，Anthropic 在投资者会议上披露，2026 年第三季度收入达到 168 亿美元，环比增长 45%，较第一季度 47 亿美元、第二季度 116 亿美元持续快速提升，并于第三季度实现调整后口径盈利。尽管收入环比增速较第二季度有所放缓，但 Claude 系列大模型及 AI 编程等产品商业化进展仍然强劲。公司持续加大 AI 算力基础设施投入，未来十年云服务、计算及基础设施支出承诺超过 5180 亿美元，反映头部大模型厂商在收入快速增长的同时，仍在持续扩大算力基础设施布局。

ASML 公布 2026 年第三季度业绩，实现营业收入 116.62 亿欧元，环比增长 25%，创历史新高；净利润 49.60 亿欧元，环比增长 70%；毛利率 57.5%，环比提升 3.5 个百分点。公司预计第四季度收入 142 亿—152 亿欧元，2026 年全年收入 440 亿—450 亿欧元，毛利率约 56%。管理层表示，AI 相关投资持续增长推动客户上调中短期设备需求预测，部分客户已开始讨论 2029—2030 年的设备订单，公司正考虑进一步扩大产能。AI 算力投资持续向先进制程、EUV 光刻及半导体制造设备环节传导，相关设备需求保持较高景气度。

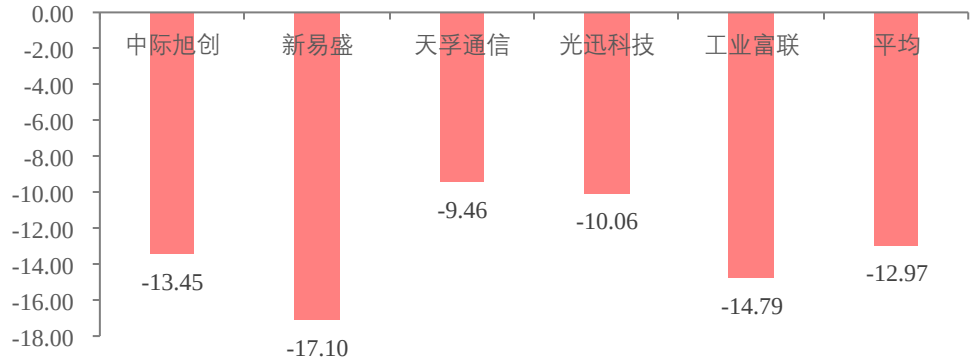
NVIDIA 与 Cisco 联合宣布推出新一代超高密度小型可插拔光模块 USFP 方案，面向下一代 AI 数据中心网络，支持单通道 400Gb/s 电信号传输，整体带宽容量最高可达 12.8Tb/s。首批规划产品采用接近 OSFP 的封装尺寸，集成 16 条全双工高速通道，未来可进一步扩展至 32 条及以上。相较 200Gb/s 单通道可插拔光模块，USFP 方案带宽密度提升至 4 倍，能效达到约 1.3 倍，并支持最高 100W 功耗。NVIDIA 和 Cisco 正联合 TE Connectivity、Amphenol 推动连接器、模块等产业生态建设，为下一代 AI 集群高速互连提供新的技术路径。

我们认为 AI 产业链正呈现应用商业化加速、算力基础设施持续扩张、高速互连技术迭代升级的发展趋势。Anthropic 收入快速增长验证 AI 应用商业化潜力，ASML 强劲业绩反映先进制程扩产及设备需求旺盛，NVIDIA 与 Cisco 联合推出 USFP 则进一步推动光互连向更高速率、更高密度及更低单位比特功耗演进。展望后续，AI 算力基础设施仍有望保持较高投入强度，重点关注 AI 服务器、先进制程设备、800G/1.6T 及更高速率光模块、光芯片和高速连接器等产业链投资机会。

二、推荐标的

上期投资组合“中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、工业富联”，相同权重测算平均下跌 12.97%，跑输通信(申万)指数 2.10pcts，跑输沪深 300 指数 9.57pcts。

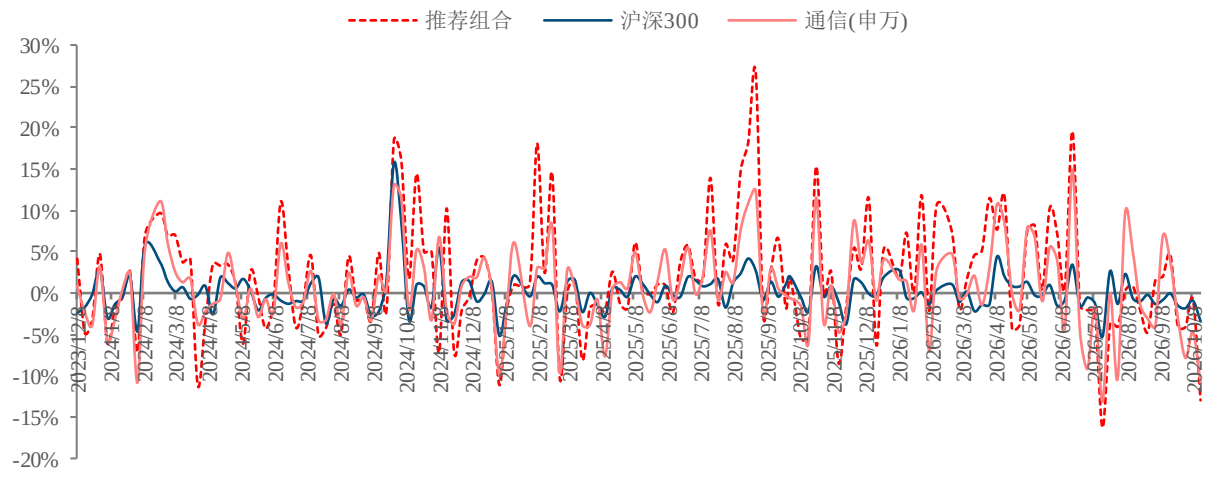
图表1： 上期推荐投资组合涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

图表2： 历史推荐组合、沪深 300 及通信（申万）指数当周收益率对比（%）



资料来源：Wind，中信建投

本期推荐：中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、工业富联。。

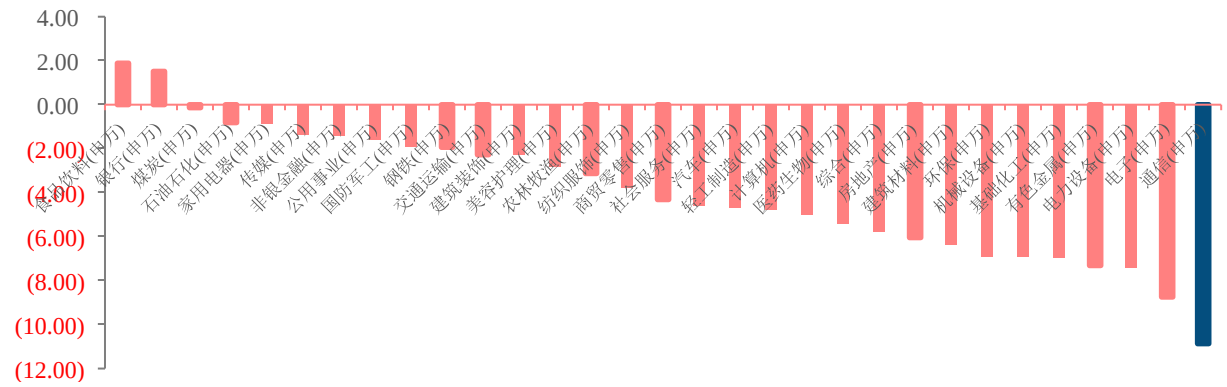
三、持续关注

AI 算力与云计算（中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、联讯仪器、仕佳光子、工业富联、鼎通科技、华工科技、光迅科技、锐捷网络、润泽科技等）；运营商（中国移动、中国电信、中国联通）；光纤光缆（长飞光纤、亨通光电、中天科技、烽火通信、杭电股份等）；军工通信与卫星（七一二、海格通信、铖昌科技、华测导航、上海瀚讯等）；液冷（英维克等）；智能控制器（拓邦股份、和而泰等）；物联网模组（广和通、移远通信、美格智能）；工业互联网（宝信软件、三旺通信、映翰通等）；云通信（亿联网络）等。

四、行情回顾

本期通信板块有所回调。通信（申万）指数下跌 10.87%，跑输沪深 300 指数 7.47pcts。二级子行业（申万）中，通信服务下跌 1.13%，通信设备下跌 12.45%。

图表3： 申万一级行业周涨跌幅（%）

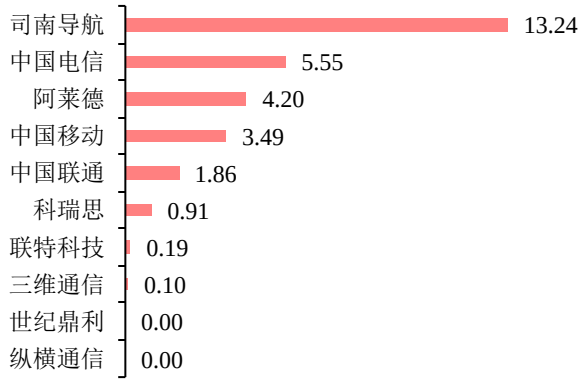


资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

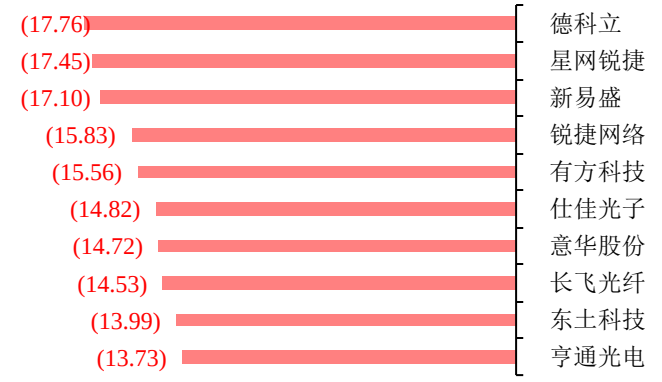
个股方面，涨幅前五个股分别为：司南导航（13.24%）、中国电信（5.55%）、阿莱德（4.20%）、中国移动（3.49%）、中国联通（1.86%）；**涨幅后五个股分别为：**德科立（-17.76%）、星网锐捷（-17.45%）、新易盛（-17.10%）、锐捷网络（-15.83%）、有方科技（-15.56%）。

图表4： 通信行业（申万）个股周涨幅前十名（%）



资料来源：Wind，中信建投

图表5： 通信行业（申万）个股周涨幅后十名（%）



资料来源：Wind，中信建投

五、产业要闻

人工智能

【继马斯克后！英伟达、微软等响应特朗普为 AI 改名的倡议，公开支持超级智能】特朗普试图将人工智能重新命名为“超级智能”的相关行动，近期正在获得硅谷不少头部科技巨头的公开响应。从埃隆·马斯克承诺调整旗下相关业务的命名体系，到英伟达首席执行官黄仁勋公开表态支持“超级智能研究”的提法，再到微软首席执行官萨提亚·纳德拉开始在各类公开官方表述中主动采用这一新术语，越来越多科技行业的核心人物，正在顺应白宫主动推动的这场行业语言概念变化。特朗普推动这次改名行动的核心逻辑，是认为“人工智能”这个称谓里的“人工”一词，很容易让公众联想到虚假、不真实或者粗制滥造的人为制造产物。他希望用“超级智能”取而代之，着重强调这项前沿技术的先进性，以及它未来可能给全行业带来的颠覆性巨大影响。今年 9 月，特朗普就在公开讲话中明确提出，人工智能这个现有名称本身就不够准确，对外直接宣布美国联邦政府今后将全面采用“超级智能”这一新说法。随后他正式签署行政命令，要求所有联邦政府机构在官方对外通信中，尽可能使用“Super Intelligence”以及缩写“SI”，替代沿用了多年的原有称谓“Artificial Intelligence”和缩写“AI”。这道行政命令的约束范围原本只针对联邦政府机构，从规则层面并不强制美国所有私人企业都必须改用新名称。不过随着特朗普持续在各类公开场合推动这一表述变化，相关新说法已经开始渗透进部分头部科技企业的对外宣传内容，以及高管的公开发言之中。特朗普甚至还在个人社交媒体上公开发言，称白宫会把任何继续使用人工智能、不肯改用超级智能的人视为敌人。这种措辞进一步给这次改名行动添上了浓厚的政治色彩，也让所有科技企业都不得不面对如何平衡政府偏好和全行业惯用术语之间关系的现实难题。（C114 通信网）

【AI 芯片企业 Cerebras CEO 预言：家用 AI 时代即将到来，AI 智能体帮你搞定生活琐事】美国人工智能芯片研发企业 Cerebras Systems 首席执行官兼联合创始人安德鲁·费尔德曼（Andrew Feldman）认为，我们即将迎

下载日志已记录，仅供内部参考

来家家户户都配备人工智能设备的时代。当地时间周二，这位芯片企业高管在 2026 年 TechCrunch Disrupt 大会的舞台上，被问及人工智能要成为家用设备还需要哪些条件，他回应道：“实际上，我觉得这一天并不遥远。”他举例提到消费级智能体的技术进展，比如 Meta 的 Muse，还有估值现已达到 100 亿美元（IT 之家注：现汇率约合 670.58 亿元人民币）的初创企业 Instinct，以此说明人工智能正在普通用户群体中站稳脚跟。至于居家人工智能产品，他预测未来将会出现本地运行的个人人工智能助手。费尔德曼解释：“就像手机一样，这类设备一部分任务在本机处理，一部分任务上传云端。但我认为它们会深度了解你，并且会有专属的安全防护边界。它们还能绑定信用卡，替你采购商品。”他接着说，“我相信它们会切实改善我们的生活。”（C114 通信网）

【扎克伯格：Meta 承诺数千亿美元豪赌 AI，却一度对能否成功完全没把握】据彭博社今天（14 日）凌晨报道，Meta CEO 马克·扎克伯格透露，去年公司还不知道旗下 AI 产品能否成功，就不得不承诺投入数千亿美元，建设运行这些产品所需的基础设施。扎克伯格在最新《Cheeky Pint》播客中回忆，自己曾对 Meta 首席 AI 官汪滔（Alexandr Wang）说：“我们得掏出一笔钱，我也说不准是 1,000 亿美元还是 2,000 亿美元。你确定这能成功吗？”Meta 一直难以说服投资者接受 AI 投资带来的支出激增，扎克伯格的这番话也透露出公司当时面临的不确定性。尽管他多次强调，巨额投资最终会得到回报，但股东越来越担心 Meta 的营收和利润能否增长得足够快。两个多小时的访谈中，扎克伯格和汪滔透露，Meta CFO 苏珊·李曾多次提醒他们，一旦投资失败，代价将极其高昂。扎克伯格对汪滔说：“我觉得苏珊有点吓到你了。”汪滔回忆：“每次谈起这件事，我们都会开玩笑说：‘嗯，但愿一切顺利，最后能有个好结果。’”面对如此巨额的投资，他最多只能凭直觉谈谈团队的研发进展，根本无法保证项目一定成功，当时能否成功完全没有把握。扎克伯格坦言，自己并不知道消费者会如何看待 Muse：“我们原本觉得，比较有可能的情况是：‘好吧，产品推出后大概还得改进一番。’”为了在先进 AI 模型和产品的研发竞赛中与谷歌母公司 Alphabet、OpenAI 及 Anthropic 等美国科技企业抗衡，Meta 投入了数千亿美元。在 AI 数据中心建设方面，Meta 的投入也位居科技行业前列。（C114 通信网）

5G/6G

【ITU-R WP5D 第 53 次会议收官：6G 前期研究全部完成，候选技术征集 2027 年启动】随着在日内瓦闭幕的 ITU-R WP5D（国际电信联盟无线电通信部门第五研究组 5D 工作组）第 53 次会议落下帷幕，6G（IMT-2030）国际标准制定工作迎来关键节点——前期研究阶段的最后三个正式文件全部完成，标志着 6G 标准制定从"框架定义"阶段正式迈入"候选技术征集与评估"阶段。继 2026 年 2 月完成《IMT-2030 技术性能要求（TPR）》报告、6 月完成《IMT-2030 无线电接口技术评估指南》之后，本次第 53 次会议又集中完成了三份关键文件：一是面向所有成员国和国际组织的通函（Circular Letter），正式通告 6G 候选无线接口技术（RIT/SRIT）提交模板已对外发布；二是宣布将于 2027 年 2 月 WP5D 第 54 次会议期间举办专题研讨会，围绕潜在 6G 技术方案和评估组活动展开讨论；三是正式发布 6G 后续工作流程文件，明确了从技术征集、评估到最终标准认定的全流程安排。根据工作流程文件，6G 候选技术征集窗口将从 2027 年初的第 54 次会议正式开启，提交截止时间为 2029 年初的第 59 次会议。此后，ITU 将组织对候选技术的独立评估，计划于 2030 年初就 6G 技术方案做出正式决议，并于 2030 年年中完成 ITU 关于 6G 技术方案的建议书。这一时间表与业界预期基本吻合——6G 商用部署预计将在 2030 年前后启动。值得关注的是，本次随通函发布的候选技术提交模板，除了表面上的三类核心表

下载日志已记录，仅供内部参考

格外，还暗藏着对技术路线的"门槛"设定。据了解，提交模板包括：描述技术方案的总表、描述链路预算的详细表格，以及描述业务支持能力、频段适用性的专项表格。但更关键的是，模板中对"技术组（SRIT）"和"成员技术（Component RIT）"的组织方式提出了明确要求，这些条款实质上对哪些技术方案能够进入评估名单形成了限制——并非所有自称为"6G"的技术都能获得 ITU 的正式评估资格。业内人士指出，这类"隐藏要求"往往是大国技术博弈的焦点，决定了哪些技术路线能被"合法"地纳入国际标准体系。虽然从 2027 年初的第 54 次会议开始，各国和国际组织理论上即可提交候选技术，但实际进度可能并不会太快。"大多数国家和组织不会急于在第一轮就提交，通常会等到截止日期前的 1 到 2 次会议才正式递交。"这是因为候选技术的提交需要经过内部充分验证和多轮协调，过早提交反而可能暴露技术细节，且早期提交的方案在评估标准尚未完全固化时也存在不确定性。按照计划，2027 年 2 月的第 54 次会议期间，ITU 还将专门组织一场研讨会，详细介绍技术提交方法、提交流程以及评估方法。届时，潜在的候选技术提交方、独立技术评估组以及主要国家的代表，都将在会上做初步介绍，为后续两年的技术征集与评估"预热"。（C114 通信网）

卫星互联网

【我国成功发射卫星互联网低轨 27 组卫星】据来自海南商发的信息显示，北京时间 2026 年 10 月 10 日 03 时 27 分，我国在海南商业航天发射场使用长征十二号运载火箭，成功将卫星互联网低轨 27 组卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。这是海南商业航天发射场第 24 次发射，二号发射工位第 10 次发射。（C114 通信网）

【国电高科增资项目在上海联交所预披露】上海联合产权交易所信息显示，近日，北京国电高科科技有限公司增资项目在上海联合产权交易所挂牌披露。本次增资行为尚待批准后进入正式信息披露阶段。据悉，国电高科成立于 2015 年，注册资本 1838.17543 万元，法定代表人为吕强。其主营业务为低轨卫星物联网系统建设与运营，是我国首个低轨卫星物联网星座“天启星座”的运营主体。目前，公司一期 41 颗卫星已完成全球组网，可提供分钟级全球物联网连接服务。2026 年 5 月，工业和信息化部批复国电高科开展卫星物联网业务商用试验，试验期为两年，国电高科由此成为国内首家获批该许可的企业。股权结构方面，公司前三大股东包括中移资本控股有限责任公司、吕强、北京启迪腾瑞创业投资中心（有限合伙），持股比例分别为 39.85%、18.15%、6.91%。根据最近三年审计报告，国电高科 2023 年、2024 年、2025 年营业收入分别为 14074.75 万元、6344.57 万元、15303.14 万元；净利润分别为-4319.08 万元、-24454.97 万元、-16165.64 万元；资产总额分别为 48905.56 万元、54096.77 万元、65233.83 万元。该项目拟募集资金总额同样尚未正式披露。公告显示，如项目转为正式披露项目，国电高科将按照有关交易规则在上海联交所办理相关手续。当前公司正处于卫星物联网业务商用试验的关键阶段，本次增资能否如期落地、引入何种投资方，仍有正式信息披露后进一步观察。（C114 通信网）

量子科技

【美国 4.7 亿美元、中国 1 亿美元：报告预测 2026 年量子计算市场】fortunebusinessinsights 近期发布报告称，2025 年全球量子计算市场规模为 13.9 亿美元，预计 2026 年增至 18.2 亿美元。到 2034 年则达到 178.9 亿美元，年复合增长率为 33%。北美在量子计算市场占据主导地位，2025 年业务规模 6.1 亿美元，市场份额为 43.88%。

下载日志已记录，仅供内部参考

其中，美国作为主导市场，预计 2026 年量子计算业务规模达到 4.7 亿美元，占全球份额的 25.8%。整体来看，北美、欧洲、亚太位居量子计算前三大市场，占据了约 90%市场。主要国家中，2026 年英国市场规模 1.2 亿美元；德国市场规模 0.9 亿美元。中国市场规模预计为 1 亿美元左右，主要由于政府的大力资助和国家量子研究基础设施的快速扩张。此外，日本和印度市场预计分别为 0.6 亿美元和 0.7 亿美元。报告认为，全球量子计算市场呈现半巩固的市场格局，IBM、D-Wave Systems、微软、英特尔、Rigetti 等知名企业占据重要地位。这些公司正在投资量子处理器、量子云平台、量子软件开发套件、纠错、混合量子经典计算和量子即服务模型，以满足 BFSI、医疗保健、政府、国防、能源、化学品、物流和研究部门不断增长的需求。全球市场上的其他著名参与者包括谷歌、QC Ware、Quantinuum、Riverlane 和 IonQ。这些公司专注于持续的产品创新、超导和光子的量子系统、俘获离子和中性原子技术、基于云的访问、与企业和研究机构的战略合作伙伴关系以及特定应用量子解决方案的扩展，预计将在预测期内加强其市场地位。（C114 通信网）

【中国信通院最新量子计算报告：半年融资 80 亿美元创历史！】中国信通院发布了最新版的量子计算年度报告：《量子计算发展态势研究报告（2026 年）》。报告显示，从科研维度看，美国、中国论文发文量居于全球前两位，是量子计算领域最核心的论文产出主体。德国、印度、日本等国家发文数量紧随其后，展现了研究活跃度。从被引频次看，加拿大、美国、英国等国论文的篇均被引频次处于领先。印度、意大利等国虽具备一定发文数量，但篇均被引频次偏低。我国量子计算论文总量虽居全球第二，但篇均被引频次并不靠前，科研成果的国际影响力仍需加强。量子计算各条技术路线论文均呈现上升趋势，其中超导和中性原子两条路线更为突出。专利申请方面，美国和中国是量子计算专利产出的第一梯队，两国量子计算专利的全球占比约 65%，占据领先优势。与此同时，欧洲、日本英国、加拿大、韩国等国家和地区同样在该领域有所布局，各自拥有一定体量的专利积累。上述统计表明，相关国家和地区在量子计算技术攻关中展现出持续的创新动能与成果转化实力，中美两国尤为突出，专利数量优势地位明显。从投融资角度，2025 年投融资迎来爆发，年度融资事件数超 200 笔，创历史峰值，融资金额大幅跃升至 60 亿美元以上，资金增速显著高于交易笔数增速，单笔融资均值明显抬升。2026 年上半年投融资热度进一步走高，仅半年融资金额突破 80 亿美元，超 2025 年全年，再创历史新高。资金投入持续加码，直观反映出资本市场对量子计算商业化落地的预期正不断升温。其中，美国企业获投金额超 40 亿美元，占总金额的三分之二，头部效应明显。Psiquantum 获得 10 亿美元注资，Quantinuum 两轮累计募资 8 亿美元；欧盟地区获投笔数最多，约 70 笔，但获投金额仅 10 亿美元，单笔融资规模偏低，以分散的中小早期项目布局为主；中东地区中以色列的 Quantum Machines、Classiq 和 Quantum Art 相继完成 1 亿美元以上大额融资，全年区域融资金额达 4.7 亿美元，中国 2025 年披露融资事件共 24 笔，对应规模约 1.7 亿美元，整体投融资活跃度与头部区域存在差距。2026 年至今单轮融资金额超 1 亿美元的大额事件达 19 笔，国内的玻色量子、量旋科技分别获投 10 亿人民币级融资，吸金能力持续增强。（C114 通信网）

运营商集采

【23.35 亿元！中国移动智算存储集采，规模为 640 套】中国移动采购与招标网发布 2026 年至 2027 年智算存储集中采购项目招标公告，预估采购规模为 640 套，最高投标限价为 2,335,051,970 元人民币（不含税总价）。该项目采用份额招标，中标人数量为 1 至 2 家，具体份额分配如下：若中标厂商数量为 2 家，则按照 70%：30%

下载日志已记录，仅供内部参考

分配；若中标厂商数量为 1 家，则按照 100%分配。项目允许投标人同时中标的最多标包数为 1 个。（C114 通信网）

【109 亿元，18 家入围：中国电信室外光缆集采结果出炉】来自中国电信阳光采购网消息，中国电信 2026-2027 年室外光缆集采项目已完成评审。根据评审结果，共 18 家供应商入围，其中长飞、中天、亨通、烽火排名前四。值得一提的是，除远东通讯外，几乎全部顶格报价，投标总价（价税合计）10,904,066,779.75 元人民币。此前招标公告显示，室外光缆采购内容为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司及其下属子公司、分公司在 2026 年至 2027 年各工程(不含省际一级光缆线路工程)所需的室外光缆产品，包括 GYTA、GYTS、GYDTA、GYDXTW 等类型。据相关人士透露，此次室外光缆的集采规模为 8000 万芯公里，满足 18 个月长期需求。在 AI 数据中心和光纤无人机的驱动下，2026 年全球光纤供需格局发生显著变化，也推动全球光纤光缆市场进入较为严重的紧缺状态，价格大幅上涨。市场研究机构 CRU 的评估显示，中国 G.652.D 光纤在 8 月现货价格为 96.8 元/芯公里（含税）。前不久，中国移动的光缆集采落地，CRU 推导出的裸光纤价格约为 81.0 元/芯公里（含税），低于现货价格。因此，从各家供应商顶格的报价推断，中国电信的裸纤价格基准应该也与之相当，虽然低于现货价格，但集采的成功落地，体现了双方的诚意。（C114 通信网）

六、重要公告

本周公告主要包括资金投向、业绩预告、增发发行等。

图表6： 通信行业一周重要公告

时间	公司	公告内容
2026-10-14	广和通	公司发布关于全资子公司与专业投资机构共同投资的公告，公司全资子公司广和通投资拟联合鲲鹏展翼、前海数科、鲲鹏股权投资、前海产业发展集团及前海科技创新集团，共同设立深圳前海鲲鹏人工智能终端与应用产业私募股权投资基金，基金总规模 9 亿元，其中广和通拟认缴出资 5,000 万元，占比 5.56%。基金主要投资人工智能终端与应用相关领域，存续期 10 年，其中投资期 6 年，拟通过 IPO、并购、股权回购等方式实现退出。
2026-10-14	紫光股份	公司发布 2026 年前三季度业绩预告，预计实现归母净利润 24.20 亿—30.60 亿元，同比增长 72.38%—117.97%；扣非归母净利润 21.00 亿—27.40 亿元，同比增长 43.84%—87.68%。业绩增长主要受益于人工智能需求持续释放及国产化进程加速，公司聚焦 AI 基础设施及解决方案等核心业务，持续优化业务布局，增强全栈综合竞争优势，同时依托多元化供应链体系保障产品交付，积极拓展海外市场，推动营业收入快速增长及毛利水平持续提升。此外，公司于 2026 年 5 月末完成新华三 6.98%股权收购，持股比例由 81%提升至 87.98%，进一步增厚归母净利润；同时，新华三剩余股权相关金融负债到期后停止计提利息费用，以及股权交易带来的非经常性收益增加，亦对业绩形成正向贡献。
2026-10-15	光库科技	公司发布 2026 年前三季度业绩预告，预计实现归母净利润 2.79 亿—3.02 亿元，同比增长 142%—162%；扣非归母净利润 2.56 亿—2.73 亿元，同比增长 202%—222%，扣非净利润增速显著高于归母净利润增速，反映主营业务盈利能力持续提升。业绩增长主要受益于全球 AI 算力基础设施投资加速及数据中心建设需求旺盛，带动高速光模块及光器件市场需求持续增长。
2026-10-15	亿联网络	公司发布 2026 年前三季度业绩预告，预计实现营业收入 49.43 亿—51.15 亿元，同比增长 15%—19%；归母净利润 22.32 亿—23.11 亿元，同比增长 14%—18%；扣非归母净利润 21.20 亿—21.93 亿元，同比增长 15%—19%。业绩增长主要受益于下游市场需求逐步回暖，以及国际贸易环境变化带来的不利影响有所缓解。
2026-10-15	申菱环境	公司发布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书，拟募集资金总额 10 亿元，其中 8 亿元用于液冷新质智造基地项目建设，2 亿元用于补充流动资金。本次募投项目主要面向数据中心、储能、通信等领域，通过新建厂房、引进生产及研发设备，提升液冷温控产品的规模化生产与交付能力，预计达产后新增年产 19,000 台液冷设备、2,200 台风冷设备及 700 个液冷系统合同的生产能力，项目完全达产后预计实现年均营业收入 10.44 亿元，税后内部收益率 15.75%。

下载日志已记录，仅供内部参考

2026-10-15	**光迅科技**	公司发布 2026 年前三季度业绩预告，预计实现归母净利润 11.89 亿—13.10 亿元，同比增长 65.37%—82.26%；扣非归母净利润 11.76 亿—12.96 亿元，同比增长 73.38%—91.09%，扣非净利润增速高于归母净利润增速，反映主营业务盈利表现较为强劲；基本每股收益预计为 1.49—1.65 元。业绩增长主要受益于全球 AI 算力资本开支持续扩张，带动数据通信光模块市场需求快速增长，同时国内云服务商持续加大数据中心建设投入，进一步释放高速光互连产品需求。
2026-10-16	**腾景科技**	公司发布 2026 年前三季度业绩预告，预计第三季度实现营业收入 3.00 亿—3.20 亿元，同比增长 84.90%—97.22%；归母净利润 4,400 万—4,800 万元，同比增长 61.68%—76.38%；扣非归母净利润 4,300 万—4,700 万元，同比增长 61.37%—76.38%。业绩增长主要受益于全球 AI 算力基础设施持续扩容，带动光通信市场需求快速增长，公司数据中心高速光模块无源光学元组件、OCS 钒酸钇晶体及可调谐激光器等光测试仪器订单交付持续放量。
2026-10-16	**亨通光电**	公司发布 2026 年前三季度业绩预告，预计 2026 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 596,962.07 万元到 636,962.07 万元，与上年同期相比，将增加 359,379.98 万元到 399,379.98 万元，同比增加 151.27%到 168.10%。

资料来源：Wind，中信建投

风险分析

国际环境变化对供应链的安全和稳定产生影响，对相关公司向海外拓展的进度产生影响；关税影响超预期；人工智能行业发展不及预期，影响云计算产业链相关公司的需求；市场竞争加剧，导致毛利率快速下滑；汇率波动影响外向型企业的汇兑收益与毛利率，包括 ICT 设备、光模块/光器件板块的企业；数字经济和数字中国建设发展不及预期；电信运营商的云计算业务发展不及预期；运营商资本开支不及预期；云厂商资本开支不及预期；通信模组、智能控制器行业需求不及预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师介绍

于海宁
中信建投证券通信行业首席分析师。

汪洁
通信行业分析师，华东师范大学理学学士，复旦大学理学硕士。曾就职于长城证券、浙商证券。2023 年 5 月加入中信建投通信团队，主要研究物联网、控制器等方向。

曹添雨
中信建投证券通信行业分析师，中央财经大学硕士，曾在国家电网从事信息通信工作，2020 年加入中信建投通信团队，2020-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队成员。

方子箫
方子箫，中信建投人工智能组分析师，华中科技大学学士，上海财经大学硕士，2024 年 5 月加入中信建投，主要覆盖工业智能化、显示控制、服务器电源等方向

辛侠平
中信建投证券通信及人工智能行业分析师，2022 年加入中信建投证券。

下载日志已记录，仅供内部参考

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15％以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15％以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投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，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证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。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。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

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。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
电话：（8610）56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528号南塔 2103 室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk