



通信行业研究

买入（维持评级）

行业周报
证券研究报告

通信组

分析师：张真桢（执业 S1130524060002）

zhangzhenzhen@gjzq.com.cn

OpenAI 联合博通推出自研推理芯片，豆包发布 2.1 Pro 模型

通信周观点：

1) 台积电 7nm 到 2nm 全线先进代工工艺将统一上调价格，幅度约 5%-10%，苹果、英伟达、AMD 等主要大客户均面临成本压力，相关产品或将随之涨价。AI 需求持续旺盛，先进制程产能供不应求。2) 亚马逊计划到 2030 年在印度追加投资 130 亿美元，用于扩展 AI 和云基础设施。全球云服务巨头资本开支持续高企，数据中心及服务器产业链需求确定性增强，利好整个服务器行业。3) OpenAI 与博通联合推出首款专属 AI 推理芯片 Jalapeño，专为 LLM 推理任务设计，从设计到流片仅历时九个月，每瓦性能“大幅优于当前最先进水平”，同等算力下可降低约 50%运营成本，将于 2026 年底在数据中心以吉瓦级规模部署，双方已制定多代芯片路线图。4) 谷歌重组 AI 编程突击队为正式架构，扩大工作范围并调整模型训练流程，但重组期间遭遇 Transformer 奠基人 Noam Shazeer 与诺奖得主 John Jumper 等核心研究员流失。模型能力竞赛持续升温，有利于整个应用端的扩容，进而拉动算力基础设施与硬件产业链需求。5) 美光发布

公司披露已签署 16 份长期供货协议，覆盖公司今年 20%DRAM、1/3NAND 出货；财报表现反映存储周期不会很快结束，长协意愿强烈，供给受限、需求爆发。6) 豆包发布 2.1 Pro 模型，Coding、Agent、VLM 三大核心方向能力跃升，豆包专业版及三级阶梯定价方案同时推出，加速 AI 应用升级。截至今年 6 月，豆包大模型日均 Token 调用量已突破 180 万亿，过去一年增长超 10 倍。国内头部大模型商业化与推理需求放量节奏加快，有望持续拉动国产 AI 服务器及企业算力景气度提升。7) 微信启动史上最大更新，内测原生 AI 助手“小微”，具备内容生成与提醒等 Agent 能力；微信月活达 14.32 亿，有望打造超级 AI 入口。互联网大厂 AI 生态加速完善，Agent 应用对 CPU 和 GPU 算力消耗较高，有望持续拉动国产算力链需求。8) 大族激光子公司拟投资不超过 25.2 亿元，推进年产 6000 万芯公里光纤及预制棒项目，提升合成石英、光纤预制棒及空芯光纤等核心环节的自主可控能力。

细分赛道：

服务器：本周服务器指数-2.66%，本月以来，服务器指数+3.01%。亚马逊计划到 2030 年在印度追加投资 130 亿美元，用于扩展 AI 和云基础设施。全球云服务巨头资本开支持续高企，数据中心及服务器产业链需求能见度维持较高水平。光模块：本周光模块（CPO）指数-3.92%，本月以来，光模块（CPO）指数+12.54%。中国放宽部分磷化铟（InP）衬底出口，2026 年首批衬底已于 5 月底发货，有望缓解此前限制下光通信上游原材料瓶颈。我们认为 InP 供给放松有利于缓解二线光模块厂商“拿不到光芯片、无法放量”的约束，推动低基数光模块公司业绩释放。

IDC：本周 IDC 指数-7.57%，本月以来，IDC 指数-8.71%。豆包大模型日均 Token 调用量突破 180 万亿，过去一年增长超 10 倍。国内 AI 推理需求高速增长，MaaS 生态规模效应加速显现，有望持续拉动国产算力链基础设施建设。

核心数据更新：

电信业务量收增速逐步提升。2026 年 1-5 月电信业务收入累计完成 7355 亿元，同比下降 1.9%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 7.9%。2026 年 5 月我国光模块出口数据同比+50.67%；1-5 月累计同比+18.6%。

投资建议与估值

建议关注国内模型能力迭代及推理需求带动的 IDC、服务器、国产 AI 芯片产业链，以及海外 AI Capex 持续超预期带动的光模块（特别是 NPO/1.6T）、服务器板块；同时关注 CPO 产业进度对光模块估值体系的重塑。

风险提示

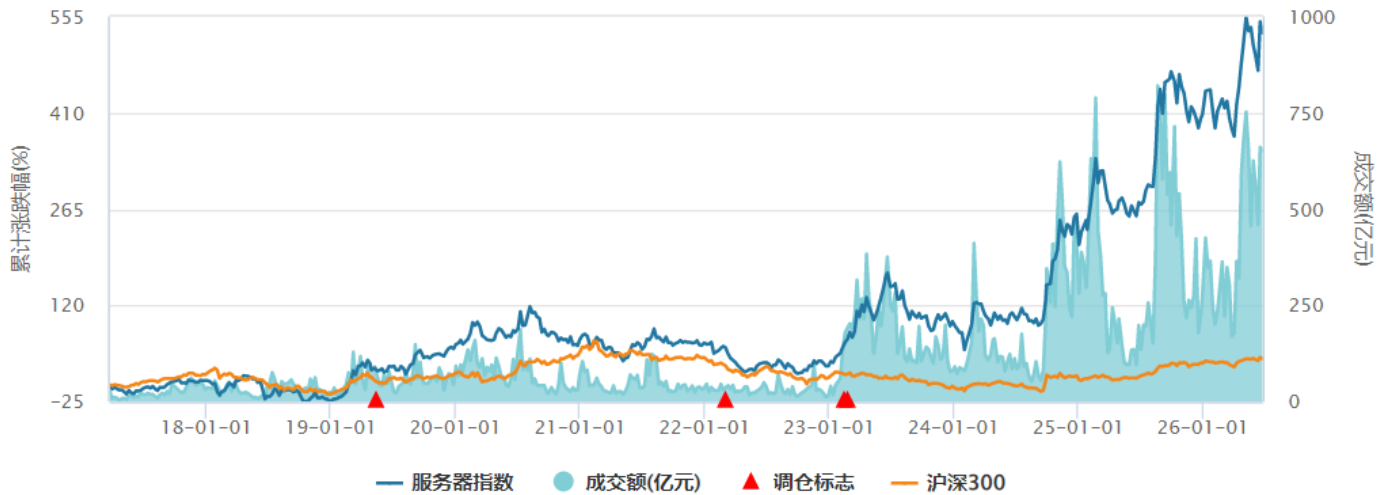
AI 建设不及预期、中美关税波动加剧、原材料供应不足。



一、细分行业观点

服务器：本周服务器指数-2.66%，本月以来，服务器指数+3.01%。亚马逊计划到 2030 年在印度追加投资 130 亿美元，用于扩展 AI 和云基础设施。全球云服务巨头资本开支持续高企，数据中心及服务器产业链需求能见度维持较高水平。

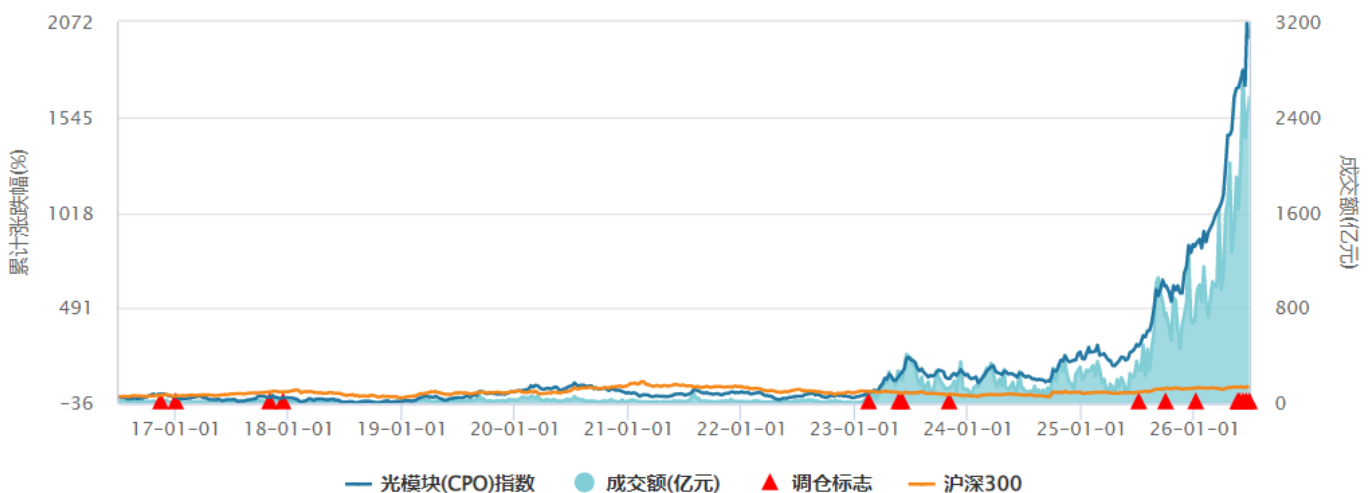
图表1：服务器指数 (8841058.WI) 走势



来源：wind，国金证券研究所

光模块：本周光模块 (CPO) 指数-3.92%，本月以来，光模块 (CPO) 指数+12.54%。中国放宽部分磷化铟 (InP) 衬底出口，2026 年首批衬底已于 5 月底发货，有望缓解此前限制下光通信上游原材料瓶颈。我们认为 InP 供给放松有利于缓解二线光模块厂商“拿不到光芯片、无法放量”的约束，推动低基数光模块公司业绩释放。

图表2：光模块 (CPO) 指数 (8841258.WI) 走势

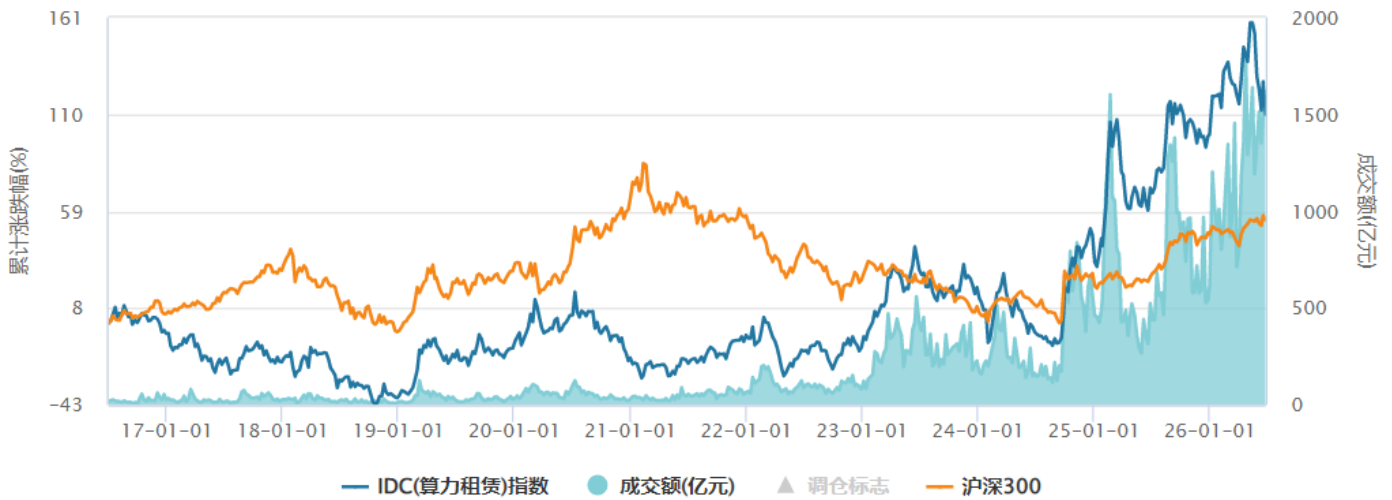


来源：wind，国金证券研究所

IDC：本周 IDC 指数-7.57%，本月以来，IDC 指数-8.71%。豆包大模型日均 Token 调用量突破 180 万亿，过去一年增长超 10 倍。国内 AI 推理需求高速增长，MaaS 生态规模效应加速显现，有望持续拉动国产算力链基础设施建设。



图表3: IDC 指数 (866052.WI) 走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表4: 本周通信板块景气度

板块	景气度指标	本期景气度说明
运营商	稳健向上	5G 投资周期结束, 电信行业端承压, 但云与 IDC 业务放量接力成长, 整体景气度稳健向上。
光模块	稳健向上	中国放宽部分磷化铟 (InP) 衬底出口, 有望缓解光通信上游原材料瓶颈, 释放业绩弹性。
服务器	稳健向上	英伟达计划发行至少 200 亿美元债券, AI 基础设施建设资金需求仍处高位。全球算力建设持续扩张, 服务器产业链需求能见度维持较高水平。
交换机	稳健向上	思科已从超大规模客户获得 53 亿美元订单, 并将全年订单预期上调至 90 亿美元。看好交换机作为 AI 重要硬件放量。
连接器	稳健向上	数据中心正驱动 G. 657. A1/A2 等高规格、高附加值光纤产品需求快速增长, 近期日本光纤龙头藤仓 (
IDC	加速向上	豆包全系产品当前日均 Token 消耗量突破 180 万亿, 较 26 年初 50 万亿日均规模环比增长 260%, 较 26 年 3 月末 120 万亿环增 50%。国内 Tokens 及推理需求爆发增长, IDC 建设需求依旧旺盛。
物联网	加速向上	苹果加码推进端侧 AI, 依托自研芯片在 iPhone、Mac 等终端设备本地运行 AI 模型, 同时正考虑收购端侧 AI 初创公司 Liquid AI。
液冷	高景气维持	谷歌正与中国英维克等企业洽谈采购数据中心液冷系统, 液冷板块再受催化。

来源: 新浪科技, 中国工信信息网, 网易, DONEWS, 国金证券研究所

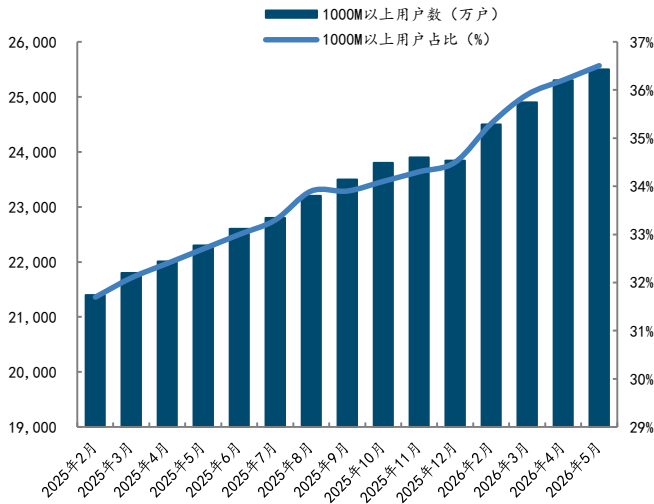
二、核心数据更新

运营商: 运营商数据维持稳健增长

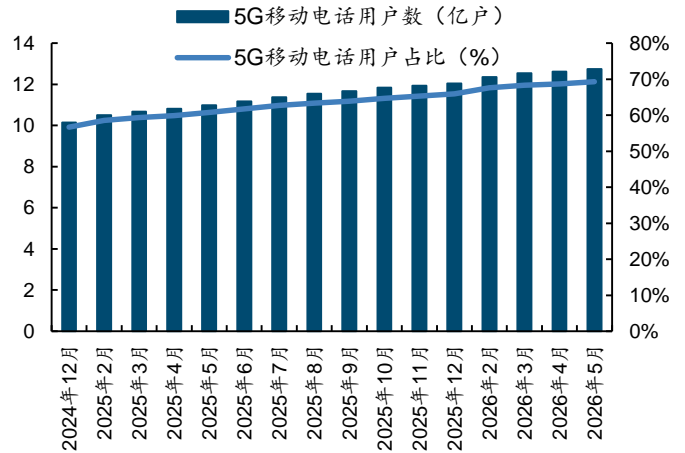
截至 5 月末, 三家基础电信企业及中国广电的移动电话用户总数达 18.41 亿户, 比上年末净增 1408 万户。其中, 5G 移动电话用户达 12.75 亿户, 比上年末净增 7077 万户, 占移动电话用户的 69.3%。



图表5: 千兆用户占比超三成



图表6: 截至5月末5G用户占比超六成

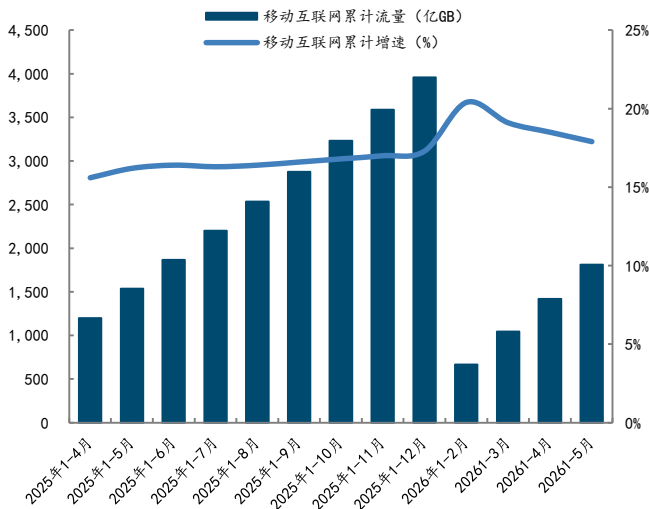


来源: 工信部, 国金证券研究所

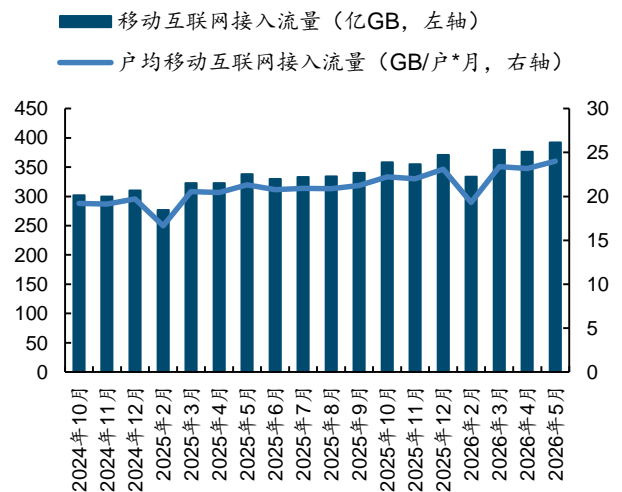
来源: 工信部, 国金证券研究所

前5个月, 移动互联网累计流量达1812亿GB, 同比增长17.9%。截至5月末, 移动互联网用户数达16.34亿户, 比上年末净增2412万户。5月当月户均移动互联网接入流量(DOU)达到24.01GB/户·月, 同比增长12.7%, 比上年底高0.97GB/户·月。

图表7: 前5个月移动互联网累计流量同比增长17.9%



图表8: 5月当月DOU达24.01GB/户·月



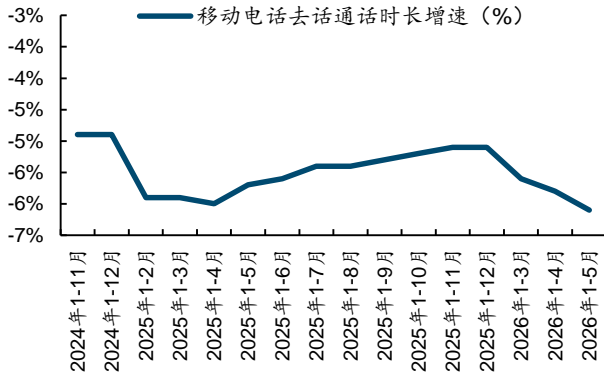
来源: 工信部, 国金证券研究所

来源: 工信部, 国金证券研究所

前5个月, 移动电话去话通话时长完成7897亿分钟, 同比下降6.1%; 固定电话主叫通话时长完成230.5亿分钟, 同比下降21.2%。前5个月, 全国移动短信业务量同比下降7.4%; 移动短信业务收入同比下降12.6%。

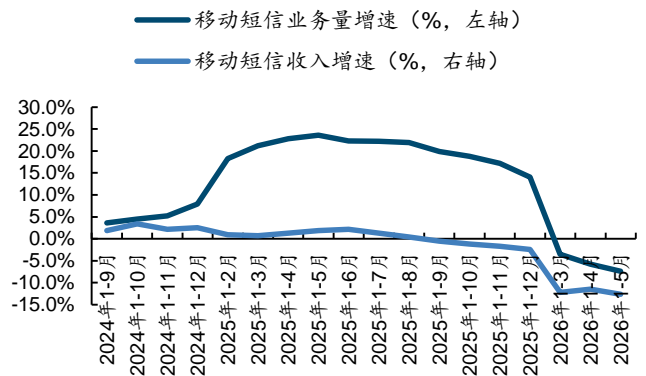


图表9: 电话通话量持续下滑



来源: 工信部, 国金证券研究所

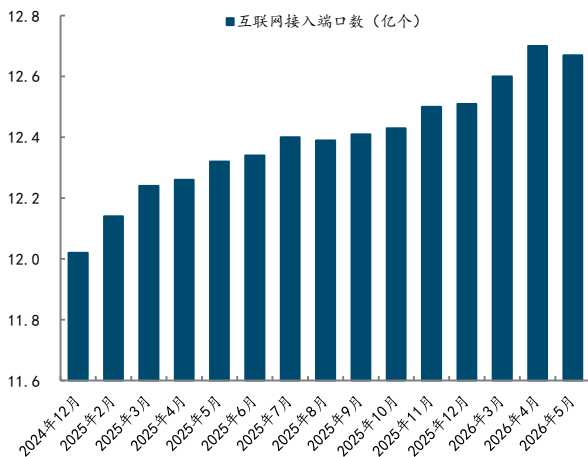
图表10: 移动短信业务量大幅下降



来源: 工信部, 国金证券研究所

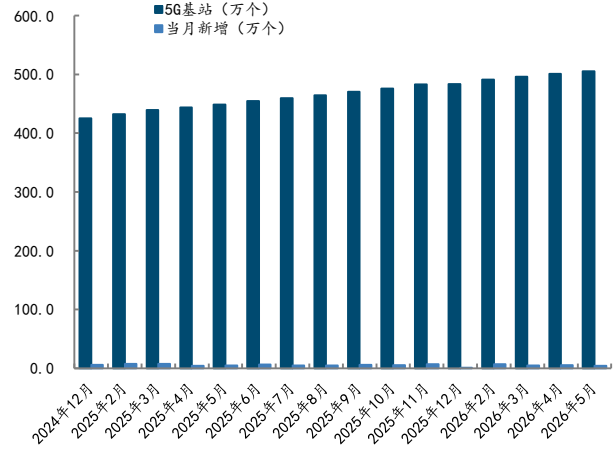
截至5月末, 全国互联网宽带接入端口数量达 12.67 亿个, 比上年末净增 1581 万个。其中, 光纤接入 (口) 达到 12.24 亿个, 比上年末净增 1386 万个, 占互联网宽带接入端口的 96.7%。截至5月末, 具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 3257 万个, 比上年末净增 94.4 万个。

图表11: 千兆光纤宽带网络建设稳步推进



来源: 工信部, 国金证券研究所

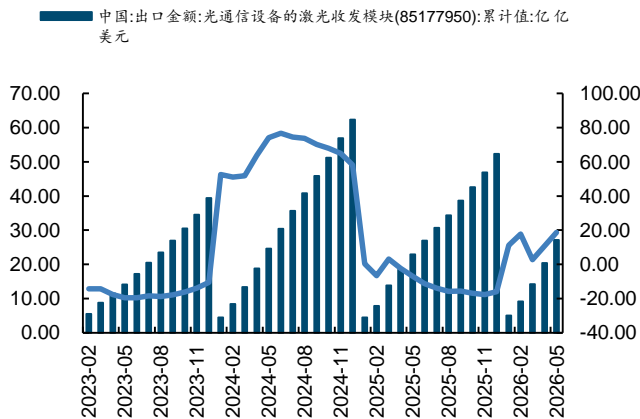
图表12: 5G 网络建设持续深化



来源: 工信部, 国金证券研究所

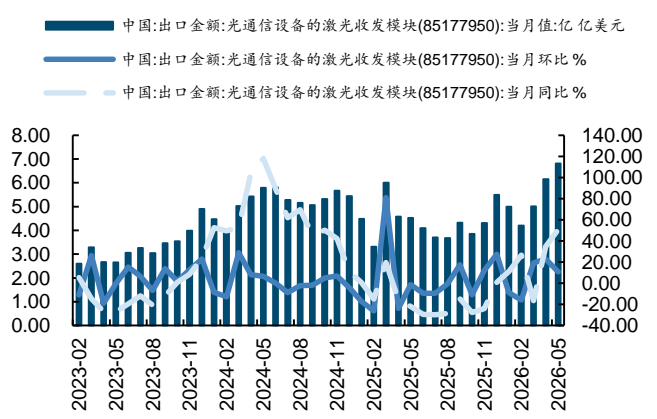
光模块数据: 2026 年 5 月我国光模块出口数据同比+50.67%; 1-5 月累计同比+18.6%。

图表13: 5月光模块出口金额累计同比增加 18.6%



来源: wind, 国金证券研究所

图表14: 5月光模块出口金额当月同比+50.67%



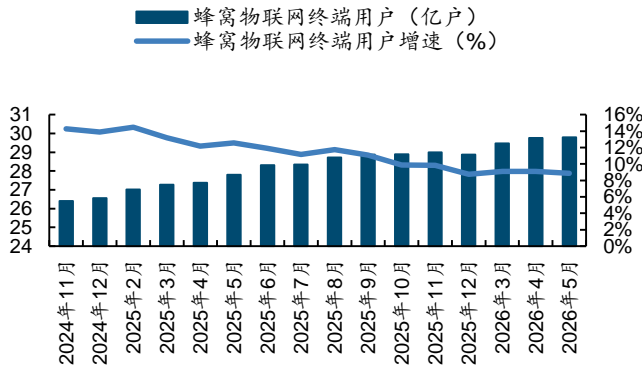
来源: wind, 国金证券研究所

物联网数据: 截至5月末, 三家基础电信企业发展移动互联网终端用户 29.8 亿户, 比上年末净增 9167 万户。互联网

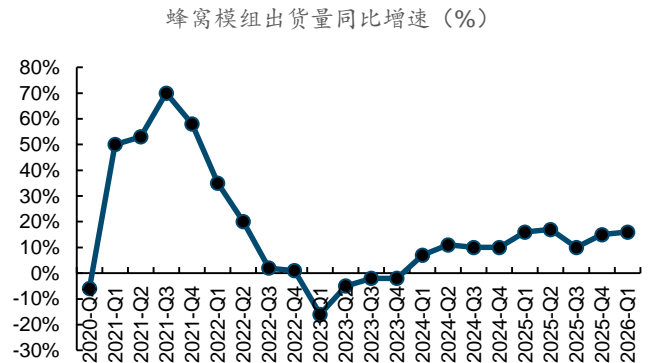


电视（IPTV、OTT）用户数达 4.09 亿户，比上年末净增 124.3 万户。

图表15：截至5月末蜂窝物联网终端用户数同比增长 7.19%



图表16：2025 年全球蜂窝物联网模组出货量同比增长 15%



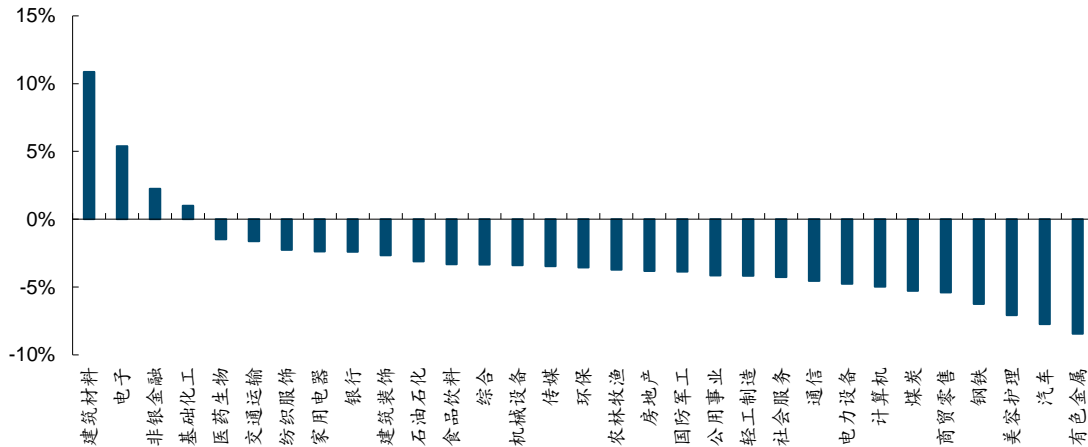
来源：工信部，国金证券研究所

来源：国金证券数字未来实验室，R

三、本周行情

回顾本周行情（6月22日-6月26日），参考申万一级行业划分，通信板块涨跌幅为-4.55%，排名全行业第二十三。

图表17：板块周涨跌幅排序 (%)

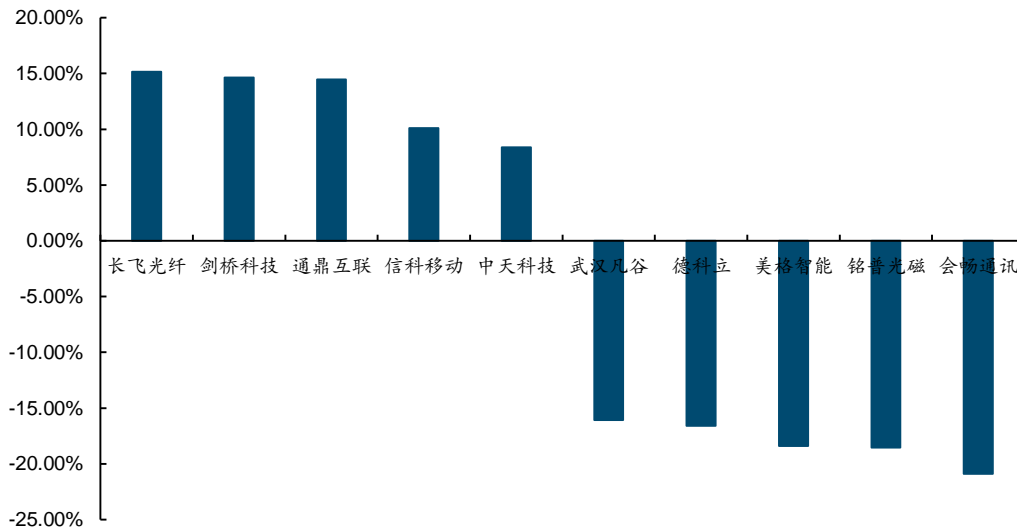


来源：wind，国金证券研究所

从个股情况来看，本周长飞光纤、剑桥科技、通鼎互联、信科移动、中天科技为通信（申万）涨幅前五大公司，涨跌幅分别为+15.15%、+14.63%、+14.47%、+10.10%、+8.38%。通信（申万）跌幅前五为武汉凡谷、德科立、美格智能、铭普光磁、会畅通讯，涨跌幅分别为-16.08%、-16.59%、-18.38%、-18.55%、-20.91%。



图表18: 通信板块个股周涨跌幅(剔除*ST公司)



来源: wind, 国金证券研究所

四、本周重要新闻

4.1 行业新闻

台积电先进制程全面涨价:

6月24日消息,台积电已正式通知客户,将全面上调7nm及以下所有先进制程(含5nm、4nm、3nm及2nm)的晶圆代工价格,整体涨幅约5%至10%,具体依节点、客户订单量及谈判情况差异化定价,其中3nm制程下半年可能额外上调最高15%。涨价主因在于AI与高性能计算需求强劲,导致先进制程产能持续满载,订单能见度已延伸至2027年,即便3nm月产能从年初约13万片扩至第二季度16万至17.5万片,仍不及AI需求增速;同时,海外建厂带来的高昂成本、资本支出增加及通胀压力亦构成推动因素。受影响的客户涵盖苹果、英伟达、AMD、高通、联发科等芯片大厂,其芯片成本上升或部分转嫁至智能手机、AI服务器等终端产品。据TrendForce,晶圆代工市场70.4%的份额,Culpan预计2026年全年营收将增长3%至突破1600亿美元大关,其中下半年贡献约850亿美元。

美光与Anthropic宣布达成战略协议:

6月22日财联社讯,美股存储巨头美光科技宣布与AI公司Anthropic达成一项战略协议,涵盖内存与存储AI架构设计、供需合作、Claude在企业级场景的应用以及对Anthropic H轮融资的战略投资。作为合作重点,双方将分析内存与存储子系统在不同工作负载下的表现及其在完整基础设施技术栈中的相互作用,美光预计此举将推动Anthropic AI基础设施在内存与存储性能、能源效率及"token经济性"方面实现提升。Anthropic联合创始人兼首席计算官汤姆·布朗表示,内存和存储是决定Claude训练与服务效率的核心,与美光合作意味着可围绕自身工作负载对系统进行更紧密优化,同时确保所需供应。在技术合作基础上,双方还签署了覆盖Anthropic数据中心产品组合的内存和存储供应协议。值得注意的是,美光科技、三星电子和SK海力士均以战略基础设施合作伙伴身份参与了Anthropic 650亿美元的H轮融资。受此消息提振,美光科技周一盘中触及1200美元关口,市值达1.33万亿美元,进一步逼近同样创新高的SK海力士。

Open AI与博通联合推出首款专属AI推理芯片

6月24日华尔街见闻报道,OpenAI与博通联合宣布推出首款专属AI推理芯片Jalapeño,从设计到流片仅历时九个月,可能创下高性能先进半导体领域最快ASIC开发纪录。早期测试数据显示,该芯片每瓦性能"大幅优于当前最先进水平",在同等算力输出下可显著降低运营成本,工程样片已在实验室运行包括GPT-5.3-Codex-Spark在内的机器学习任务。Jalapeño专为大型语言模型推理任务设计,架构上通过减少数据移动量提升性能,并围绕顶级AI模型的计算、内存与网络资源使用模式进行专项优化;与从早期AI工作负载改造而来的通用加速器不同,该芯片直接围绕ChatGPT、Codex、API及未来智能体产品的日常运行模式构建,兼顾吞吐量与低延迟。OpenAI硬件项目负责人Richard Ho表示,Jalapeño代表着OpenAI"对基础设施所有层级施加控制"这一系列战略举措的起点——从产品到模型,如今延伸至芯片。博通首席执行官Hock Tan确认,两家公司已制定多代芯片路线图,下一代产品预计2028年推出,此后每年迭代一次。Jalapeño将于2026年底开始在数据中心合作伙伴处以吉瓦级规模部署,合作方包括微软,博通的Tomahawk网络芯片技术和Celestica的系统集成能力共同为大规模量产提供支持。OpenAI总裁Greg Brockman将Jalapeño定位为"长期全栈基础设施战略"的组成部分,目标使算力更加充裕、AI更快更可靠且更实惠。Hock Tan预



判,随着时间推移,每一家前沿模型创造者都将打造其专属 AI 加速器和网络,这一趋势或将对通用 GPU 供应商的市场格局构成深层结构性重塑。

4.2 公司新闻

谷歌:

6月26日,据外媒 The Information 报道,谷歌正将成立仅数月的 AI 编程突击队重组扩大为正式的"中间训练"团队,定位于预训练与后训练之间的新阶段,旨在将模型能力扩展(编程、推理等)与人机交互优化拆分为独立环节,以加速追赶 Anthropic 在编程能力上的领先优势。然而,重组期间谷歌遭遇两位核心研究员密集流失——Transformer 奠基人之一诺姆·沙泽尔上周突然离职加入 OpenAI,诺贝尔化学奖得主、DeepMind 副总裁约翰·詹珀周六宣布跳槽至 Anthropic,直接导致 Alphabet 股价周一下跌 5%。据透露,沙泽尔离职的直接导火索是谷歌合并计算资源的决策限制了其权限,对于曾独立创业、习惯掌控研发资源的研究领袖而言,计算权限被削减构成核心矛盾;而詹珀在离职前已被调至编程突击队,对于一位以蛋白质结构预测闻名、领导 Alpha 的重要背景。

Anthropic:

1) 6月24日凤凰网讯,Anthropic 宣布推出面向企业团队的群聊 AI 协作助理 Claude Tag,首站接入企业通讯平台 Slack,用户可在频道中@Claude 读取上下文、调用已授权工具并处理任务,目前调用的是 Claude Opus 4.8 模型。Anthropic 称,Claude Tag 是 Claude Code 功能演进的新形态,目标是从个人助手演进为可被整个团队共同调用的协作成员,能够随时间积累频道上下文、沉淀团队知识,在获得授权后可连接其他频道和数据源主动识别相关信息、跟进搁置任务,并可在数小时甚至数天内自主推进项目。目前 Anthropic 内部产品团队 65%的代码由 Claude Tag 内部版本创建,员工还用它追踪产品指标和数据、处理支持工单、协助定位复杂 Bug 根因。近期加入 Anthropic 的"AI 大神"安德烈·卡帕西在社交平台 X 发文称赞该功能代表了 Claude 交互范式的重大转变,能让 Claude 更深入地嵌入组织内部的日常协作中,是大模型用户界面与交互体验的第三次重大重新设计。Claude Tag 今日起面向 Claude Enterprise 和 Team 客户开放测试,Anthropic 计划后续进一步扩大可用范围。管理员可按频道配置 Claude 可访问的工具和信息范围,并为组织和单个频道设置 Token 支出上限、查看执行任务日志。Claude Tag 将取代现有 Claude in Slack 应用,管理员可在 30 天内选择迁移,Anthropic 会向符合条件的企业和团队发放启动额度。

2) 6月26日,据路透社报道,美国商务部已批准放行 Anthropic 此前被禁的 Claude Mythos 5 模型,超 100 家获政府批准的《财富》500 强企业及联邦机构将无需申请出口许可证即可访问该模型,上述机构的外国籍雇员及 Anthropic 自身的外国员工同样适用豁免。此次解禁源于商务部长霍华德·卢特尼克致函 Anthropic,确认公司已承诺就模型协议、标准及发布事宜与政府合作,从而为 Mythos 5 的广泛使用扫清障碍。此前,美国政府于 5 月紧急叫停 Anthropic 两款旗舰模型 Claude Mythos 5 和攻击的"高级能力",Anthropic 随即暂停访问并坚持认为"这是一场误解"。值得注意的是,周五的函件未提及 5 的解禁时间表,但据 Politico 援引知情人士称,政府正朝着解除限制的方向推进。与此同时,Anthropic 的主要竞争对手 OpenAI 同日宣布将其最新模型 GPT-5.6 仅向经政府批准的有限合作伙伴发布,时间节点与 Anthropic 禁令部分解除相重合,折射出白宫对整个前沿 AI 行业施加的广泛压力。Anthropic 目前正筹备 IPO,其与政府关系今年持续承压——此前该公司曾拒绝允许美国军方将其 AI 模型用于国内监控及全自主武器系统,随后被列入国家安全黑名单,而此次有条件放行则标志着双方在国家安全与技术开放之间初步达成分阶段妥协。

Open AI:

1) 6月26日,据腾讯新闻 OpenAI 正式发布 GPT-5.6 系列模型,包括旗舰版 Sol、均衡版 Terra 及轻量版 Luna,在软件工程、自主智能体任务、网络安全、防御研究等领域均取得显著提升。其中 Sol 新增更高阶模式——Max 支持更长时间思考与更深层推理,Ultra 可协调多个子 Agent 完成复杂长期任务。定价方面,Sol 收费为 5 美元/百万输入 token、30 美元/百万输出 token,成本仅为 Anthropic 旗下 Claude Terra 的一半。然而,此次发布最大的变化并非模型性能,而是发布方式——OpenAI 并未立即全面开放,而是应特朗普政府要求,仅向约二十家"可信合作伙伴"提供预览权限,部分客户的模型访问权限甚至需政府逐一批准,这延续了近期美国政府对前沿 AI 模型实施更严格监管的思路。OpenAI 表示,ChatGPT、Codex 及开发者平台未来将逐步接入 GPT-5.6 系列,但全面开放时间仍取决于政府审查流程推进情况。

2) OpenAI 或推迟 IPO 计划至明年。据《纽约时报》,OpenAI 正在考虑将 IPO 推迟至明年,称 OpenAI 的顾问曾向公司高管提出两种方案:要么等待至 2027 年以 1 万亿美元估值上市,要么降低目标估值以加快上市进程。公司 CEO 萨姆·奥尔特曼(Sam Altman)回应称,任何对万亿美元估值的调整都不可接受。

亚马逊:

6月26日,新浪科技报道亚马逊宣布计划到 2030 年在印度追加投资 130 亿美元,以扩展和支持该国的人工智能及云基础设施。此次追加投资是在 2025 年 12 月公布的 350 亿美元投资计划基础之上进行的,使亚马逊 2010 年至 2030 年期间在印度的累计投资承诺超过 880 亿美元。新增资金将用于提升亚马逊云科技在孟买和海得拉巴的数据中心容量,并使初创企业、企业和政府机构能够获取定制 AI 芯片、托管 AI 服务、云技术和开发者工具。今年以来,印度已从大型科技公司吸引数百亿美元资金,谷歌于去年 10 月宣布投资 150 亿美元用于印度东南部数据中心及海底电缆项目,微软于 12 月公布 175 亿美元的云与 AI 基础设施投资计划,为亚洲有史以来最大规模投资。今年早些时候,印度推出针对全球超大规模云服务提供商的长期税收优惠政策,以吸引更多科技投资,凸显出该国作为 AI 和云中心的吸引力



正持续增强。

三星：

6月24日，据界面新闻报道，三星电子正计划回购价值近90万亿韩元（约合3990亿元人民币）的股票用于发放员工奖金。此次大规模股票回购的背景，源于AI时代推动公司业绩爆发式增长。预计6月底三星电子第六代高带宽内存HBM4销售额有望突破12亿美元。与此同时，三星电子刚于5月底通过临时薪资协议避免了原计划为期18天的大罢工——劳资双方同意全员年平均工资上调6.2%，针对半导体部门设立以营业利润10.5%为来源的“特别经营绩效奖金”且不设上限，据此计算存储业务每位员工本财年有望获得约6亿韩元（约合人民币270万元）的绩效奖金。同一日，三星电子宣布开发出U

屏iPhone配套OLED面板的量产认证并签署三年独家供货协议，首批约300万块面板计划年内交付。此外，英伟达已于6月初敲定下一代Vera Rubin平台的HBM4供应商，三星电子与SK海力士、美光科技一同入选，英伟达CEO黄仁勋随后与三星电子副董事长全永铉会面讨论供应链协调事宜。

美光：

美东时间周三盘后，美光发布

连续五个季度创新高。公司披露已签署16份跨数据中心、消费、汽车的长期供货协议，标准5年期、车企3年期，覆盖公司20% DRAM、1/3 NAND出货；全部落地后超半数营收由长协锁定。协议为强约束照单全付模式，头部合约设置价格上下限，上限锚定2026年二季度市价，地板价对应的毛利率仍远超公司过往周期的峰值；未来约40%营收受价格区间保护。14份合约保底营收1000亿美元（保守下限，实际收入更高）；客户合计220亿履约保证金（180亿现金），资金可自由用于扩产，合约后半期返还。公司表示，行业紧缺将持续至2027年后，2028年供给才会小幅改善。

苹果：

6月26日，澎湃新闻报道苹果公司正式宣布上调iPad及Mac系列产品价格，涨幅约20%，其中iPad起售价从4599元上调至5499元、涨幅19.5%，MacBook Air起售价从8499元上调至9999元、涨幅17.6%，14英寸MacBook Pro起售价从13499元上调至15999元、涨幅18.5%，iPad Air起售价从4799元上调至5999元、涨幅25%。苹果在声明中表示，消费电子行业正面临前所未有的挑战，AI数据中心的迅猛扩张导致存储需求激增，零部件价格以从未见过的幅度和速度上涨，此前一直在内部消化成本压力，但目前已难以维系。此轮涨价的根源在于AI军备竞赛对存储产能的虹吸效应——为满足大模型训练与推理的海量需求，内存厂商正将越来越大的产能比例优先分配给数据中心，导致消费电子领域供应受限、价格攀升，部分品类涨幅甚至高达40%以上。

高通：

6月25日，高通公司在其2026年投资者日上，宣布加速推进多元化战略，并发布了面向数据中心的整体战略。高通更新了2029财年营收目标，将2029财年非手机业务收入目标上调至400亿美元，约为此前目标的两倍，并全面发布数据中心AI基础设施战略，设定2029财年营收目标逾150亿美元，同时将汽车业务定点订单储备扩大至650亿美元，2029财年营收目标提升至100亿美元。物联网业务收入方面，高通设定2029财年营收超140亿美元，其中工业、网络设备及机器人80亿美元，个人AI与计算60亿美元。高通还表示，将拓展机器人与工业AI平台业务，布局物理AI下一波浪潮，并预计未来数年内，智能体驱动的升级周期将席卷边缘侧设备。高通方面称，未来3到5年，随着AI算力加速分布于端侧、边缘侧和云端，多个大型市场正迎来拐点，涵盖具备智能体能力的边缘设备、数据中心基础设施、汽车、工业系统、网络设备以及机器人。到2030年，这些领域的总体可服务市场规模（TAM）合计将达到约1.7万亿美元。

字节跳动：

1) 6月23日人民邮电报，火山引擎在北京举办2026夏季

中推出视频、图像、音频等多款新模型，同时升级面向Agent的云服务体系。作为本次大会的主力模型，豆包2.1 Pro在Coding、Agent、VLM三大核心方向实现能力跃升，在Terminal Bench 2.1、SWE-Pro、SciCode等代码评测以及OSWorld、MobileWorld、MMM-Pro等Agent与多模态评测中均进入全球前列，正式跨越生产级质变点。火山引擎总裁谭待表示，只有当模型能力跨越“质变点”，才能真正满足企业与个人在生产场景中的使用需求。在一项芯片设计RTL测试中，豆包2.1 Pro连续运行近18小时、经历9轮迭代并跑通完整工程流程，展现出生产级Coding交付能力；依托该模型搭建的3D虚拟城市场景，可实现500余个智能Agent同步协作、生成超百栋建筑。价格方面，豆包2.1 Pro每百万Tokens输入6元、输出30元，缓存命中价格仅1.2元，综合使用成本较Claude Opus 4.6降低近80%。据火山引擎披露，截至今年6月，豆包大模型日均Token调用量已突破180万亿，过去一年增长超10倍；IDC数据显示，在中国公有云MaaS服务市场，火山引擎以49.5%的市场份额位居第一。大会还首次亮相了豆包视频生成模型Seedance 2.5，预计7月正式上线，实现30秒单段原生视频直出、最多支持50个全模态素材联合生成及画面一致性局部编辑三项能力提升。此外，火山引擎同步展示了豆包图像创作模型Seedream 5.0 Pro和音频生成模型Seedream Audio 1.0，并发布方舟CLI命令行工具、升级AgentKit与HiAgent 3.0，完善企业Agent应用的基础设施与安全能力。目前，已有超过110万企业和个人使用火山方舟大模型服务，年Token调用量超1万亿的企业达200家，半年内增长一倍，覆盖互联网、制造、金融、汽车等多个行业。

2) 6月24日，豆包正式推出专业版。该服务基于最新的豆包2.1系列大模型，为帮助专业用户更好地处理复杂工作、生产力场景推出的全新服务。豆包专业版将提供更高的生产力场景使用额度，以及全新的，接入豆包2.1 Pro模



型的办公任务模式。

腾讯：

6月23日光明网讯，微信正小范围测试上线原生AI助手“小微”，被外界视为微信史上最大更新。部分用户自6月20日起可在微信主界面左上角看到绿色眼睛的机器人图标，点击进入即可使用标注“测试版”字样的“小微”。该助手主模型为微信团队自研的中文大语言模型“WeLM”，部分回答调用DeepSeek，支持文字或语音对话，可帮助用户操作微信原生功能（如设置调整、消息发送、朋友圈管理）、便捷调起小程序完成服务（如挂号、买咖啡）、搜索内容或生成图片等，具备调用微信内内容及生成待办提醒等能力。据腾讯客服确认，该功能为微信团队正在小范围内测的原生AI助手，目前暂不支持关闭。在面向用户测试之前，微信生态基建已先行铺开——6月8日微信面向开发者发布接入指引，美团、京东、携程、得物等头部平台已宣布接入；6月17日微信支付进一步推出AI专属卡，支持用户在与智能体对话中完成从智能推荐到下单支付的全流程。截至一季度末，微信支付及合并月活达14.32亿，小程序达数百万个。业内人士认为，当数百万小程序都能被“小微”顺畅调用时，用户面前将出现一个前所未有的超级AI入口，用户无需在App间跳转，一句话即可完成从信息获取到服务执行的完整闭环。

长鑫存储：

据英国《金融时报》6月27日报道，苹果公司正游说特朗普政府，希望获批向被美国国防部列入黑名单的中国存储芯片制造商长鑫存储采购芯片，以缓解存储芯片价格上涨带来的财务压力。知情人士透露，苹果一个多月前已接触商务部，并持续向政府其他部门及华盛顿盟友展开游说。目前DRAM市场高度集中在美光、三星和SK海力士三家企业手中，苹果希望将长鑫存储纳入供应链以缓解被现有供应商挤压的局面。美国商务部去年已计划将长鑫存储列入贸易黑名单“实体清单”，但因白宫正与中国进行贸易和稀土战休战谈判而被要求暂缓。今年2月五角大楼更新1260H清单后一小时内撤回，据称因白宫对有人擅自将长鑫存储和长江存储移出清单不满，本月重新发布时两家公司均被重新列入。分析认为，若政府批准苹果向长鑫存储采购，国会可能强烈反对——2022年苹果考虑从长江存储采购芯片时就遭时任参议员卢比奥警告称“苹果是在玩火”，将面临“前所未有的联邦政府审查”。

大族激光：

公司控股子公司永通智造及张家港大族拟以自有资金及自筹资金于江苏省张家港市投资建设年产6,000万芯公里光纤及预制棒项目，项目总投资不超过人民币25.2亿元，将根据业务情况分二期建设，一期项目投入15.2亿元，二期项目投入10亿元。

风险提示

1、AI商业价值不及预期的风险：目前AI市场应用仍处于初级阶段，盈利模式仍需探索，市场尚未成熟。若商业模式无法持续发展新客户，需求大幅减弱，或市场接受度偏低，可能对营业收入造成较大负面影响，损害相关公司的盈利能力及产品或服务的商业价值。

2、技术发展速度不及预期的风险：目前AI模型的使用仍受限于诸多因素，在特定领域无法达到预期的提高生产力效果。该领域目前仍面临较大的技术挑战，包括模型训练效果不稳定、算法不成熟等问题。若技术落地不及预期，可能影响AI的应用领域和运行效率，造成较大的投资损失。

3、供应链集中度过高的风险：AI行业基础设施建设目前高度依赖某几家核心供应商，极易受到相关供应商供应短缺的影响。此外在训练方面，AI技术依赖于大量优质数据的输入。不可靠、低质量的数据来源会一定程度上影响AI模型训练的性能，同时提高训练过程中的不可控成本。

4、行业监管加剧的风险：目前生成式AI工具仍存在法律、伦理、安全风险。AI生成内容的产权问题仍存在较大争议。各国可能针对AI的使用及AI生成内容进行更严格的监管及抵制，影响投资预期，并阻碍AI技术在产业上进一步落地。公司面临法律诉讼和声誉受损等负面影响风险。

5、市场竞争加剧的风险：在如今巨头科技公司加大AI投入，大量创业公司涌入竞争的大环境下，技术的迅速迭代及新算法的涌现可能使得公司技术迅速落后竞争对手，影响相关公司的市场份额和投资回报的稳定性。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

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、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心 18楼1806



**【小程序】
国金证券研究服务**



**【公众号】
国金证券研究**