

通信

报告日期：2026 年 03 月 03 日

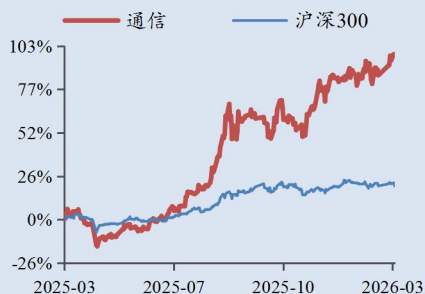
算力军备竞赛升级，朱雀三号再启回收试验

——通信行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzq.com

相关阅读

《商业航天快速发展，火箭及卫星制造率先受益——通信行业专题报告》2026.02.26

《可重复使用试验航天器成功发射，我国商业航天有望加速发展——通信行业周报》2026.02.10

《太空算力概念兴起，关注相关产业链投资机会——通信行业周报》2026.02.02

摘要：

➤ 周要闻：

(1) 作为合作的一部分，亚马逊将向 OpenAI 投资 500 亿美元，初期投入 150 亿美元，后续在满足特定条件后于未来数月内追加 350 亿美元。双方将联合开发基于 OpenAI 模型的“有状态运行时环境”（Stateful Runtime Environment），该环境将通过 Amazon Bedrock 提供服务。

(2) OpenAI 2 月 27 日发布公告，宣布以 7300 亿美元的投前估值，完成 1100 亿美元的新一轮融资，其中包括来自软银的 300 亿美元、来自英伟达的 300 亿美元以及来自亚马逊的 500 亿美元。此外，OpenAI 还与亚马逊签署了新的战略合作伙伴关系，并从英伟达获得了下一代推理算力的保障。OpenAI 表示，随着融资进程推进，预计将有更多财务投资者加入。

(3) 当地时间 2 月 25 日，英伟达发布了 2026 财年第四季度及全年财务业绩。其中，数据中心的业绩增长尤为亮眼。第四财季，英伟达数据中心业务实现营收 623 亿美元，创历史新高，全年营收 1937 亿美元，同比增长 68%。

(4) 2 月 25 日，蓝箭航天宣布，其研制的朱雀三号重复使用运载火箭计划于今年第二季度再次开展回收试验，并根据回收试验情况，争取于第四季度尝试首次回收复用飞行。

➤ 周观点：

OpenAI 巨额融资落地，标志全球 AI 算力军备竞赛进一步升级，有望带动通信行业相关标的需求持续提升。同时，当前太空竞赛愈演愈烈，朱雀三号重复使用运载火箭计划于今年第二季度再次开展回收试验，可回收火箭技术的进步有望提升商业航天发展速度，带动产业链相关行业及标的需求提升，维持通信行业“推荐”评级，建议关注以下板块：

(1) 运营商：中国移动(600941.SH)、中国联通(600050.SH)、中国电信(601728.SH)；

(2) 关注国内外算力需求提升带来的高端光模块需求释放：中际旭创(300308.SZ)、天孚通信(300394.SZ)、新易盛(300502.SZ)、太辰光(300570.SZ)、光迅科技(002281.SZ)；

(3) 通信设备制造企业：中兴通讯（000063.SZ）、紫光股份（000938.SZ）、移远通信（603236.SH）；

(4) 关注商业航天相关投资机会：中国卫星（600118.SH）、华测导航（300627.SZ）。

- **风险提示：**宏观环境出现不利变化；所引用数据来源发布错误数据；AI 发展进度不及预期；5G-A 发展进度不及预期；商业航天发展进度不及预期；关税超预期风险；重点关注公司业绩不达预期。

表：重点关注公司及盈利预测

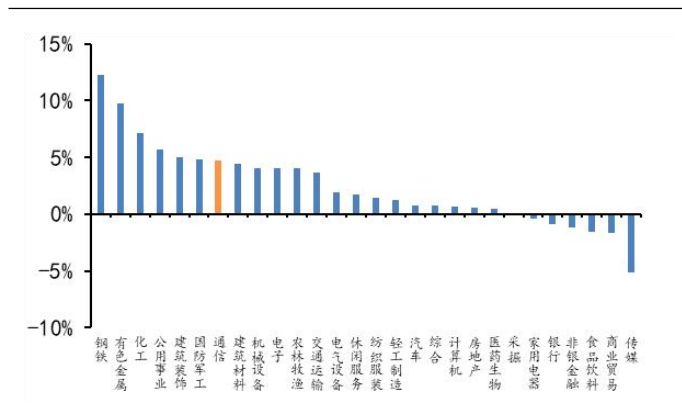
股票代码	股票简称	2026/3/2	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025A/E	2026E	2027E	2024A	2025A/E	2026E	2027E	
600941.SH	中国移动	95.58	6.43	6.70	7.02	7.36	14.9	14.3	13.6	13.0	未评级
601728.SH	中国电信	5.87	0.36	0.38	0.40	0.42	16.3	15.4	14.7	14.0	未评级
600050.SH	中国联通	4.93	0.28	0.31	0.33	0.35	17.4	16.0	15.0	14.1	未评级
300308.SZ	中际旭创	570.58	4.61	9.72	9.68	11.51	123.8	58.7	58.9	49.6	买入
300394.SZ	天孚通信	350.00	2.43	2.66	3.61	4.65	144.0	131.6	97.0	75.3	买入
300502.SZ	新易盛	381.00	4.00	9.60	13.17	16.29	95.3	39.7	28.9	23.4	买入
300570.SZ	太辰光	139.23	1.15	1.84	3.03	4.58	121.0	75.7	46.0	30.4	未评级
002281.SZ	光迅科技	77.02	0.83	1.29	1.86	2.37	92.4	59.7	41.5	32.5	未评级
600118.SH	中国卫星	100.17	0.02	0.03	0.11	0.18	4,244.5	3,384.1	947.7	564.0	未评级
300627.SZ	华测导航	38.61	1.06	0.87	1.19	1.49	36.3	32.5	26.0	26.0	未评级
000063.SZ	中兴通讯	37.84	1.76	1.62	1.85	2.16	21.5	23.4	20.4	17.5	未评级
000938.SZ	紫光股份	25.08	0.55	0.65	0.83	1.05	45.6	38.7	30.3	23.9	未评级
603236.SH	移远通信	83.69	2.25	3.41	4.31	5.63	37.2	24.5	19.4	14.9	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（本表中际旭创、天孚通信、新易盛盈利预测取自华龙证券研究所，其中中际旭创、华测导航 2025 年盈利预测取自业绩快报，新易盛 2025 年盈利预测取自 2025 年业绩预告，其余公司盈利预测及评级均取自 Wind 一致预期）

1 一周市场表现

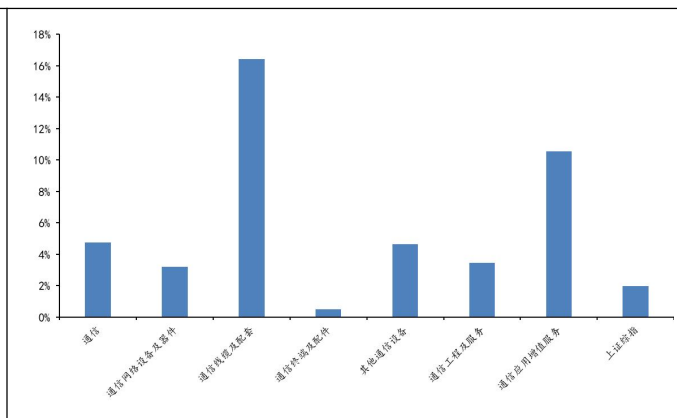
2026年2月24日-2月27日，申万通信指数上涨4.76%，全部子行业中，通信网络设备及器件（3.22%），通信线缆及配套（16.43%），通信终端及配件（0.52%），其他通信设备（4.64%），通信工程及服务（3.46%），通信应用增值服务（10.55%），同期上证综指（1.98%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



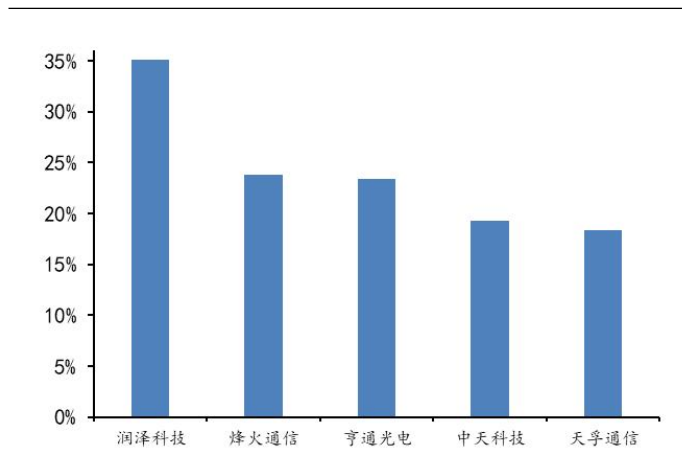
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：通信各子板块周涨跌幅度一览



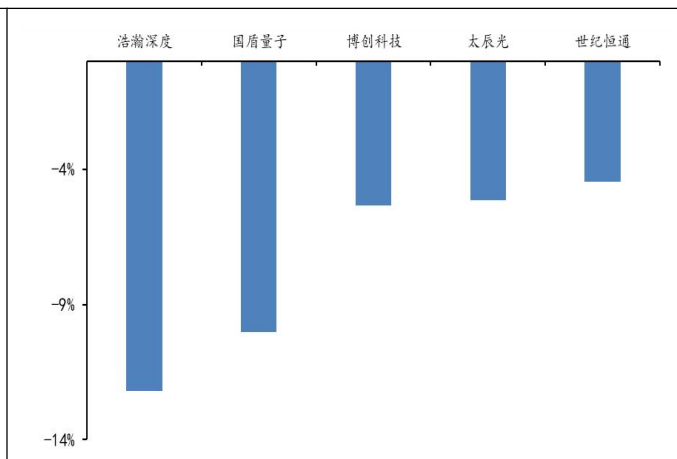
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：通信股票周涨幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：通信股票周跌幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 行业要闻

(1) 亚马逊豪掷 500 亿美元投资 OpenAI，共建有状态 AI 开发环境

OpenAI 与亚马逊今日宣布达成一项多年期战略合作伙伴关系。

作为合作的一部分，亚马逊将向 OpenAI 投资 500 亿美元，初期投入 150 亿美元，后续在满足特定条件后于未来数月内追加 350 亿美元。

双方将联合开发基于 OpenAI 模型的“有状态运行时环境”（Stateful Runtime Environment），该环境将通过 Amazon Bedrock 提供服务。有状态开发者环境是前沿模型应用的下一代形态，能够使模型无缝访问计算、内存和身份等元素。此类环境允许开发者保留上下文、记住先前工作、跨软件工具和数据源协同作业，并调用计算资源，专为处理持续项目和流程而设计。

这些有状态开发者环境将针对在 AWS 基础设施上优化运行进行训练，并与 Amazon Bedrock AgentCore 及基础设施服务深度集成，确保客户的 AI 应用和智能体能够与在 AWS 中运行的其他基础设施应用协调一致。该环境预计在未来数月内正式推出。

据介绍，AWS 将成为 OpenAI Frontier 平台的独家第三方云分发提供商，随着各行业对 AI 部署需求的加速，此举将扩大对 OpenAI 最先进企业平台的访问。Frontier 平台使组织能够构建、部署和管理 AI 智能体团队，这些智能体可在真实业务系统中运行，具备共享上下文、内置治理和企业级安全特性，且无需管理底层基础设施。

除此之外，OpenAI 与 AWS 在现有 380 亿美元多年期协议基础上，进一步扩大合作，未来 8 年内新增 100 亿美元。此次扩展包括 OpenAI 承诺通过 AWS 基础设施消耗约 2 吉瓦的 Trainium 容量，以支持有状态运行时环境、Frontier 及其他高级工作负载的需求。该协议降低了规模化生产智能的成本并提升了效率。

在此架构下，OpenAI 可获得长期算力保障，同时与 AWS 合作，在其整体计算生态中部署专用芯片，使企业能够按需调用智能，而无需管理底层基础设施。这一承诺涵盖 Trainium3 及下一代 Trainium4 芯片。

亚马逊表示，预计于 2027 年交付的 Trainium4 将带来又一次重大性能提升，包括显著提升的 FP4 算力、更大的内存带宽以及高带宽内存容量。

最后，OpenAI 还将与亚马逊合作开发定制模型，供亚马逊开发者用于支持亚马逊面向消费者的应用。亚马逊团队能够针对直接服务客户的 AI 产品和智能体，对 OpenAI 模型进行定制化调整。（资料来源：C114 通信网）

(2) OpenAI 宣布 1100 亿美元新融资：估值 7300 亿美元，软银、英伟达、亚马逊共同注资

OpenAI 2 月 27 日发布公告，宣布以 7300 亿美元的投前估值，完成

1100 亿美元的新一轮融资，其中包括来自软银的 300 亿美元、来自英伟达的 300 亿美元以及来自亚马逊的 500 亿美元。

此外，OpenAI 还与亚马逊签署了新的战略合作伙伴关系，并从英伟达获得了下一代推理算力的保障。OpenAI 表示，随着融资进程推进，预计将有更多财务投资者加入。

据介绍，ChatGPT 是大众接触 AI 的起点，目前拥有超过 9 亿的周活跃用户，消费者订阅用户已超过 5000 万。年初以来，订阅用户增长显著加速，一至二月有望成为其历史上新订户增长最多的月份。

OpenAI 表示，本轮融资带来的估值提升，使 OpenAI 基金会在 OpenAI 集团中所持股份的价值增至超过 1800 亿美元（现汇率约合 1.23 万亿元人民币），进一步强化了这本就史上资源最雄厚的非营利组织之一，并扩展了其在健康突破、AI 韧性等领域资助慈善事业的能力。

今天，OpenAI 宣布扩大与英伟达的长期合作，包括使用 3 吉瓦专用推理算力，以及在 Vera Rubin 系统上运行 2 吉瓦的训练算力。这一合作建立在已在微软、甲骨文云基础设施和 CoreWeave 部署的 Hopper 与 Blackwell 系统基础之上。（资料来源：C114 通信网）

(3) 宁波市低空试验航路及飞行服务平台项目正式启动建设

2 月 26 日，宁波市低空试验航路及飞行服务平台（一期）项目启动会在宁波低空经济发展有限公司举行，宁波低空基础设施重大项目建设正式迈入实质性施工阶段。

作为宁波市委、市政府重点部署的宁波低空经济高质量发展的重大抓手，该项目由宁波交通投资集团有限公司投资、旗下宁波低空经济发展有限公司建设运营，中国移动宁波分公司等单位联合推进，总投资额超亿元，计划于 2026 年 9 月底完成平台建设并启动试运行。

项目将重点打造集低空空域规划、飞行活动管理、空中态势感知、飞行监管服务、智慧监测网络于一体的综合性低空服务平台，同步建设低空运行服务中心及配套航路监测硬件系统，实现全市低空活动全程可控、一网统管。建成后，将基本具备市级低空航路通信、导航、监视、气象等感知能力，可支撑全市 20 万小时/年低空飞行量。项目后续将持续迭代升级，逐步实现全域低空通信专网全覆盖及主动态势感知，建成国内一流的低空运行与监管服务平台。

据了解，宁波移动作为区域数字经济建设的主力军，已在低空经济领域构建了以 5G-A 通感一体技术为核心，以“云-网-端”协同能力为依托的低空智联基础设施体系。目前，宁波移动已建设 5G-A 基站超 2000 座，推进构建了覆盖 0-600 米空域的 5G-A 多模态低空网络，具备米级定位、轨迹预测与目标识别能力，为各类低空应用提供“连接稳、看得见、管得住”的坚实基础。（资料来源：C114 通信网）

(4) 全年营收 1.3 万亿元，英伟达：中国对手正在进步，H200 在华尚未有收入！黄仁勋：AI 已到拐点，算力即营收

当地时间2月25日，英伟达发布了2026财年第四季度及全年财务业绩。其中，数据中心的业绩增长尤为亮眼。第四财季，英伟达数据中心业务实现营收623亿美元，创历史新高，全年营收1937亿美元，同比增长68%。

在稍后的财报电话会上，英伟达CEO黄仁勋和首席财务官Colette Kress反复强调，AI（人工智能）发展已经迎来拐点，算力需求呈爆发式增长。在这一新时代背景下，算力即营收。

黄仁勋还在财报电话会上透露，目前各大云计算服务商、超大规模云计算企业、AI模型研发商和企业客户部署的Blackwell（英伟达目前最高级的AI芯片）架构基础设施，算力已达90亿瓦，且处于满负荷运行状态。另外，本周早些时候，英伟达已向客户交付首批Vera Rubin样品，量产计划将于2026年下半年如期推进。

至于业内普遍关注的英伟达上一代芯片H200，根据该公司高管在财报电话会上的说法，面向中国客户的H200产品出口尚未产生相关营收。另外，英伟达方面还谈到，中国本土竞争对手近期完成首次公开募股，实力不断提升，或对全球AI行业格局造成长期冲击。（资料来源：每日经济新闻）

(5) 朱雀三号即将再战回收试验，无论成败“坚持就是胜利”

“朱雀”蓄势，将再冲云霄。2月25日，蓝箭航天宣布，其研制的朱雀三号重复使用运载火箭计划于今年第二季度再次开展回收试验，并根据回收试验情况，争取于第四季度尝试首次回收复用飞行。（资料来源：每日经济新闻）

3 周观点

OpenAI 巨额融资落地，标志全球 AI 进入算力军备竞赛时代，有望带动通信行业相关标的需求持续提升。同时，当前太空竞赛愈演愈烈，朱雀三号重复使用运载火箭计划于今年第二季度再次开展回收试验，可回收火箭技术的进步有望提升商业航天发展速度，带动产业链相关行业及标的需求提升，维持通信行业“推荐”评级，建议关注以下板块：

(1) 运营商：中国移动（600941.SH）、中国联通（600050.SH）、中国电信（601728.SH）；

(2) 关注国内外算力需求提升带来的高端光模块需求释放：中际旭创（300308.SZ）、天孚通信（300394.SZ）、新易盛（300502.SZ）、太辰光（300570.SZ）、光迅科技（002281.SZ）；

(3) 通信设备制造企业：中兴通讯（000063.SZ）、紫光股份（000938.SZ）、移远通信（603236.SH）；

(4) 关注商业航天相关投资机会：中国卫星（600118.SH）、华测导航

(300627.SZ)。

4 风险提示

(1) 宏观环境出现不利变化。宏观经济增长为通信行业发展的基础，宏观经济动力不足将影响通信行业发展。

(2) 所引用数据来源发布错误数据。本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

(3) AI 发展进度不及预期。AI 在通信领域的应用日益广泛，如果 AI 发展进度不及预期，将影响相关上市公司发展前景。

(4) 5G-A 发展进度不及预期。5G-A 发展将带动相关行业需求，如果 5G-A 发展进度不及预期，将导致相关行业发展不及预期。

(5) 商业航天发展进度不及预期。商业航天的发展进程将关系到相关通信产业链发展情况，若发展不及预期将影响相关通信行业发展情况。

(6) 关税超预期风险。关税对通信行业影响较大，若关税继续超预期，将造成相关行业生产成本上升及需求下滑。

(7) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 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。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（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。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和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，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。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。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046