



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

字节与国产 GPU 洽谈采购，中国放宽部分磷化铟衬底出口

通信周观点：

1) 字节跳动正与燧原科技、百度昆仑芯等更多国产 AI 芯片厂商洽谈采购，拟用于豆包等 AI 应用推理需求，继华为、寒武纪后进一步扩充国产 GPU 供应商体系。头部互联网厂商加速引入国产推理芯片，反映国内 AI 算力需求持续扩张，国产算力基础设施建设有望提速。2) 中国放宽部分磷化铟（InP）衬底出口，2026 年首批约 4000 片衬底已于 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。3) Trend 增长至 2030 年超 390 亿美元。AI 数据中心高带宽、低功耗需求持续提升，CPO/NPO 趋势明确。4) 蚂蚁集团测试 AI 版支付宝，以对话驱动方式重构支付宝入口。继豆包、微信 AI 助手后，国内超级 App 加速 AI 化，有望持续拉动推理算力需求。5) 英伟达计划通过 2021 年以来首次公司债发行筹集至少 200 亿美元，资金将用于一般公司用途及债务置换。全球 AI 基础设施建设仍处在高投入周期，头部算力厂商继续强化资金储备，服务器、交换机、光模块及数据中心产业链需求能见度维持较高水平。6) 英伟达 AI 推理芯片市场份额升至约 74%，较此前 66% 进一步提升。推理成为 AI 算力长期核心场景，高速互联、光模块和服务器需求有望持续受益。7) 谷歌等海外 CSP 推动 InP 衬底采购多元化，海外客户已主动拜访非中国大陆衬底厂商，以强化供应安全。8) DeepSeek 据称完成超 70 亿美元融资，估值超过 500 亿美元。国内头部 AI 模型公司融资能力提升，有望强化模型训练、推理部署和商业化投入，带动国产算力链需求。9) IQE 与 Tower Semiconductor 签署多年期 InP 外延晶圆供应协议，IQE 将为 Tower 先进硅光平台供应面向 AI 数据中心光连接的 InP 外延片。

细分赛道：

服务器：本周服务器指数+12.82%，本月以来，服务器指数+5.82%。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，服务器需求能见度维持较高水平。

光模块：本周光模块（CPO）指数+19.32%，本月以来，光模块（CPO）指数+17.13%。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+19.32%，本月以来，IDC 指数+17.13%。字节跳动与燧原科技、百度昆仑芯等国产 AI 芯片厂商洽谈采购，拟用于豆包等 AI 推理需求。头部互联网厂商加速扩充国产 GPU 体系，国内 AI 算力加速建设。

核心数据更新：

电信业务量收增速逐步提升。2026 年 1-4 月电信业务收入累计完成 5941 亿元，同比下降 1.7%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 8%。2026 年 4 月我国光模块出口数据同比+34.58%；1-4 月累计同比+10.7%。

投资建议与估值

建议关注国内 2950 亿美元 AI 基建计划带动的 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

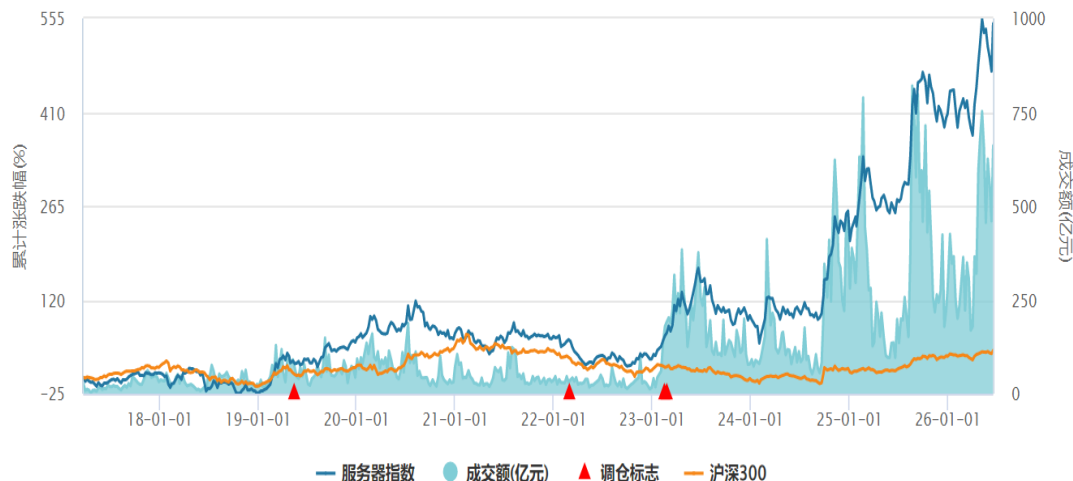
AI 建设不及预期、中美关税波动加剧、原材料供应不足。



一、细分行业观点

服务器：本周服务器指数+12.82%，本月以来，服务器指数+5.82%。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。

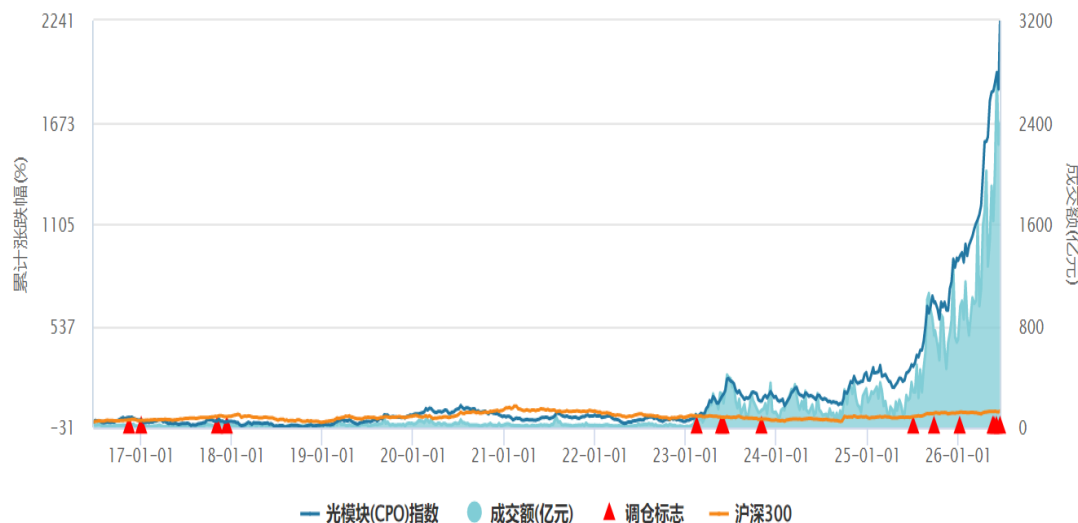
图表1：服务器指数 (8841058.WI) 走势



来源：wind，国金证券研究所

光模块：本周光模块（CPO）指数+19.32%，本月以来，光模块（CPO）指数+17.13%。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。上游物料紧缺缓解将弱化光芯片供需溢价，但有利于二线光模块厂商突破光芯片瓶颈、释放业绩弹性。

图表2：光模块(CPO)指数 (8841258.WI) 走势

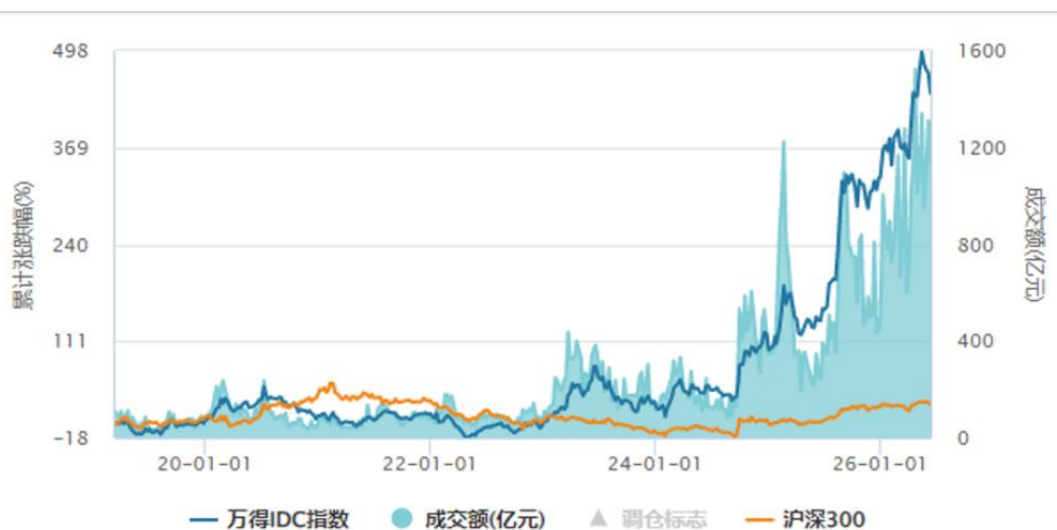


来源：wind，国金证券研究所

IDC：本周 IDC 指数+19.32%，本月以来，IDC 指数+17.13%。字节跳动与燧原科技、百度昆仑芯等国产 AI 芯片厂商洽谈采购，拟用于豆包等 AI 推理需求。头部互联网厂商加速扩充国产 GPU 供应商体系，国内 AI 算力加速建设。



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	字节跳动与燧原科技、百度昆仑芯等国产 AI 芯片厂商洽谈采购, 拟用于豆包等 AI 推理需求。头部互联网厂商加速扩充国产 GPU 供应商体系, 国内 AI 算力加速建设。
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: The Business Times, digitimes, The Next Web, Bloomberg, 华尔街见闻, 财联社, 证券时报, 36 氪, 国金证券研究所

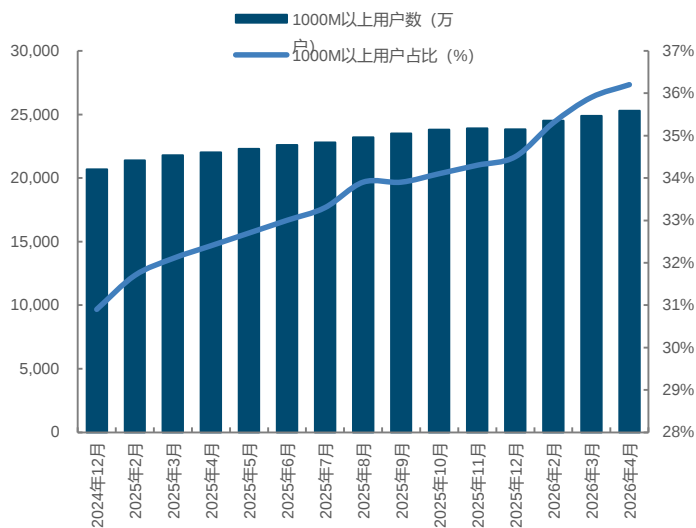
二、核心数据更新

运营商: 运营商数据维持稳健增长

截至 4 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 18.38 亿户, 比上年末净增 1092 万户。其中, 5G 移动电话用户达 12.62 亿户, 比上年末净增 5758 万户, 占移动电话用户的 68.7%

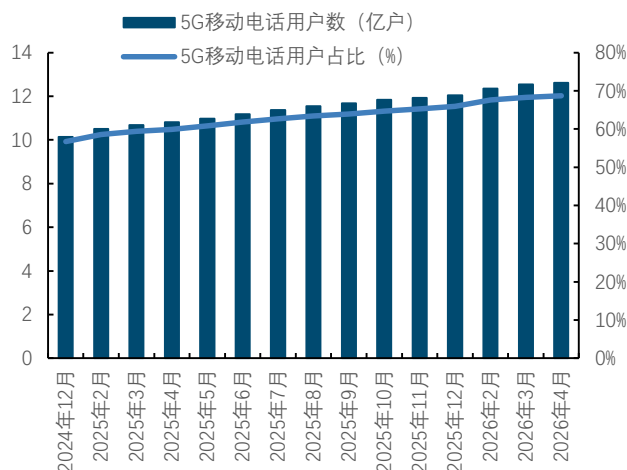


图表5：千兆用户占比超三成



来源：工信部，国金证券研究所

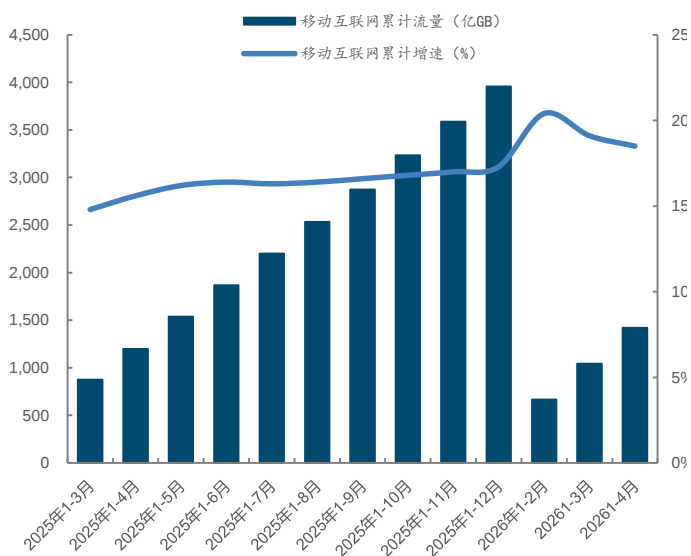
图表6：截至4月末5G用户占比超六成



来源：工信部，国金证券研究所

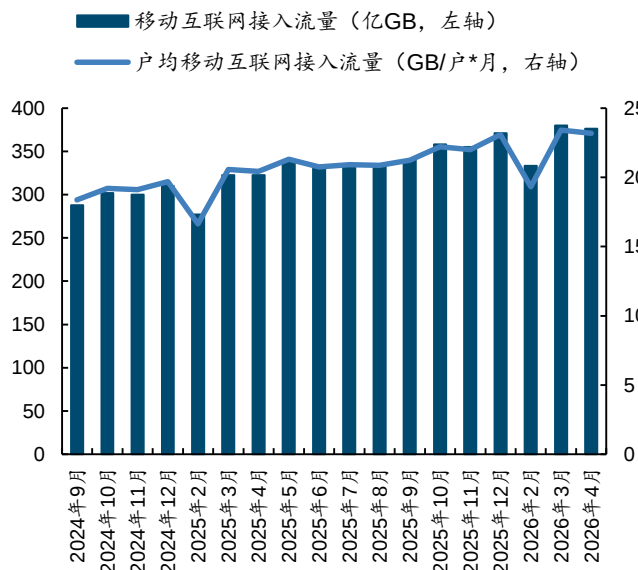
前4个月，移动互联网累计流量达1420亿GB，同比增长18.5%。截至4月末，移动互联网用户数达16.24亿户，比上年末净增1416万户。4月当月户均移动互联网接入流量(DOU)达到23.17GB/户·月，同比增长13.5%，比上年底高0.13GB/户·月。

图表7：前4个月移动互联网累计流量同比增长18.5%



来源：工信部，国金证券研究所

图表8：4月当月DOU达23.17GB/户·月

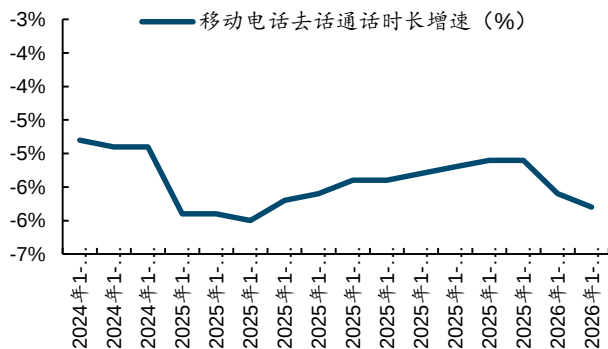


来源：工信部，国金证券研究所

前4个月，移动电话去话通话时长完成6292亿分钟，同比下降5.8%；固定电话主叫通话时长完成182.2亿分钟，同比下降21.5%。前4个月，全国移动短信业务量同比下降5.8%；移动短信业务收入同比下降11.5%。

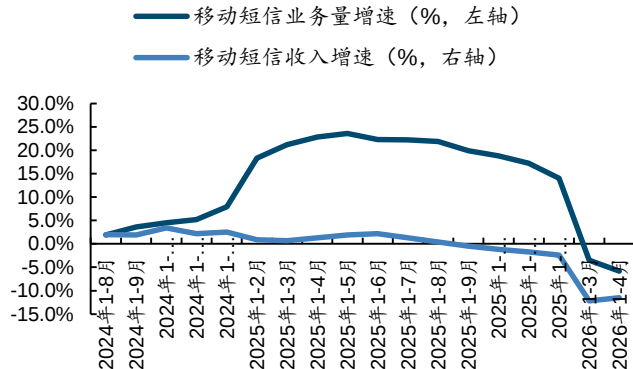


图表9：电话通话量持续下滑



来源：工信部，国金证券研究所

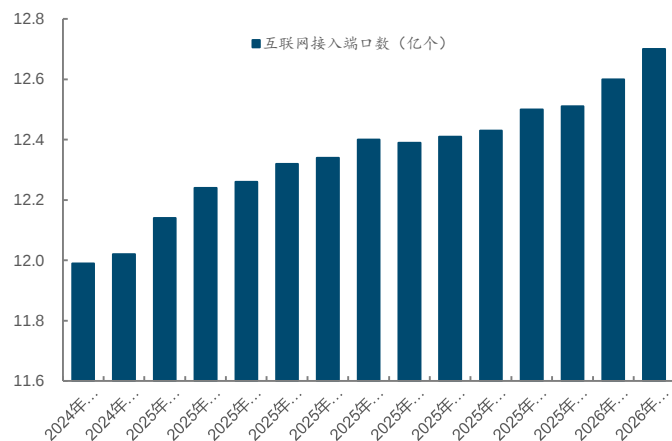
图表10：移动短信业务量大幅下降



来源：工信部，国金证券研究所

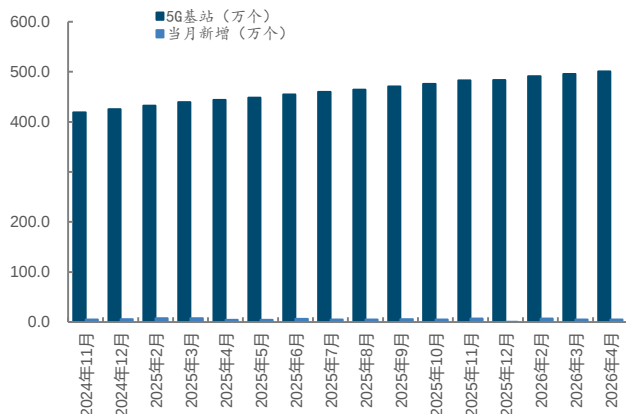
截至4月末，全国互联网宽带接入端口数量达12.7亿个，比上年末净增1894万个。其中，光纤接入（达到12.3亿个，比上年末净增1669万个，占互联网宽带接入端口的96.6%。截至4月末，具备千兆网络服务能力的10G PON端口数达3235万个，比上年末净增72.6万个。

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

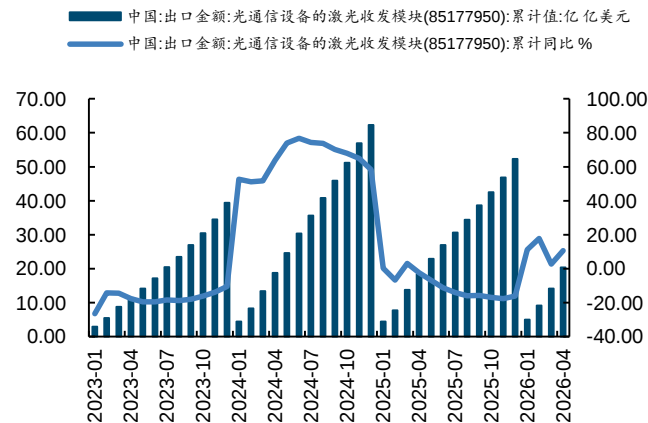
图表12：5G网络建设持续深化



来源：工信部，国金证券研究所

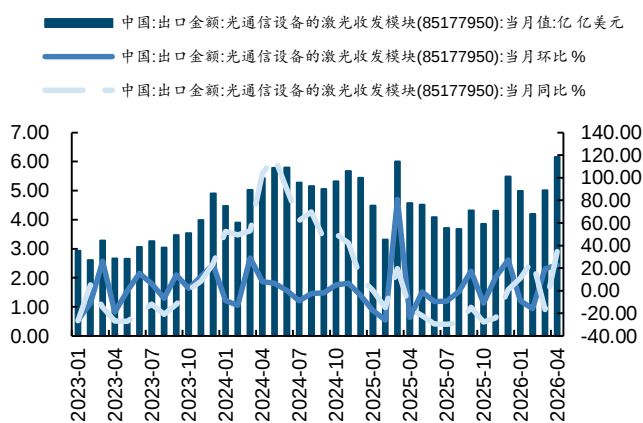
光模块数据：2026年4月我国光模块出口数据同比+34.58%；1-4月累计同比+10.7%。

图表13：4月光模块出口金额累计同比增加10.7%



来源：wind，国金证券研究所

图表14：4月光模块出口金额当月同比+34.58%



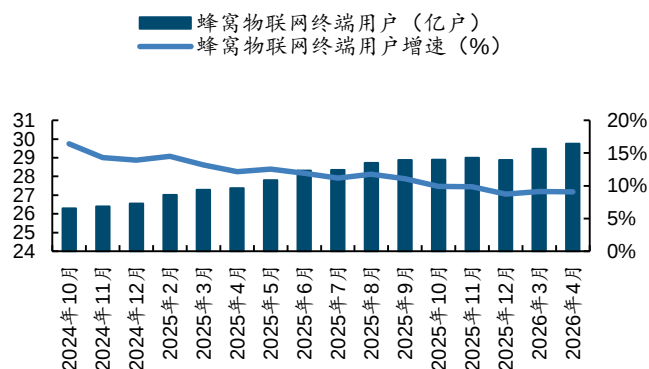
来源：wind，国金证券研究所

物联网数据：截至4月末，三家基础电信企业发展移动物联网终端用户29.76亿户，比上年末净增8763万户。互联



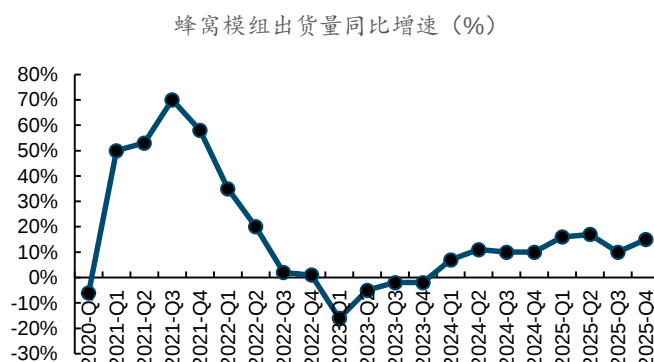
网电视（IPTV、OTT）用户数达 4.1 亿户，比上年末净增 145.6 万户。

图表15：截至4月末蜂窝物联网终端用户数同比增长8.11%



来源：工信部，国金证券研究所

图表16：2025年全球蜂窝物联网模组出货量同比增长15%

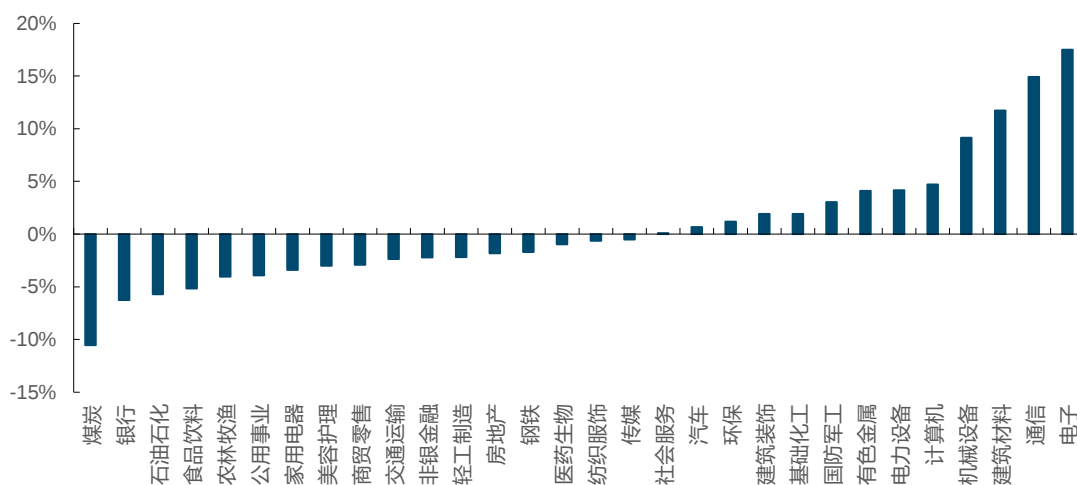


来源：国金证券数字未来实验室，R

三、本周行情

回顾本周行情（6月15日-6月19日），参考申万一级行业划分，通信板块涨跌幅为+14.93%，排名全行业第2。

图表17：板块周涨跌幅排序（%）

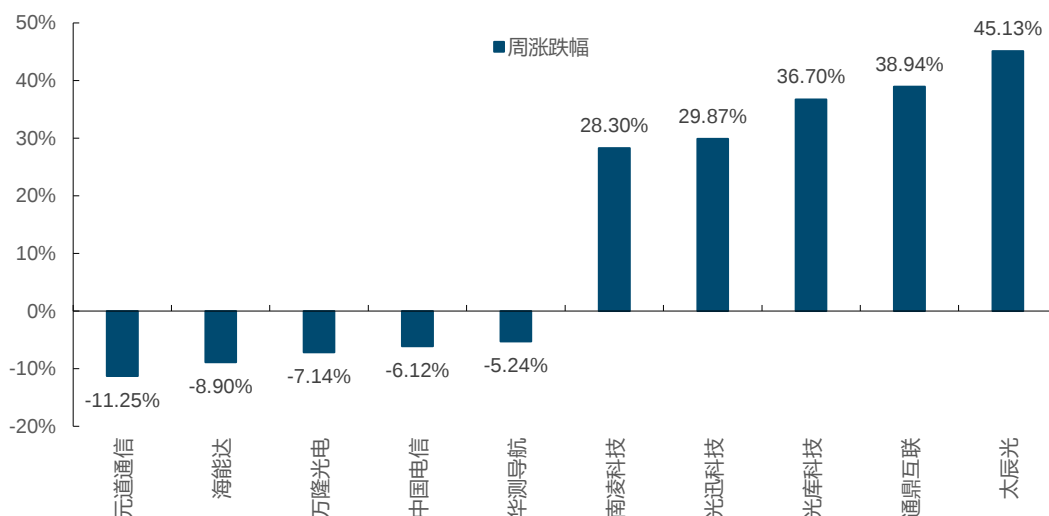


来源：wind，国金证券研究所

从个股情况来看，本周太辰光、通鼎互联、光库科技、光迅科技、南凌科技为通信（申万）涨幅前五大公司，涨跌幅分别为+45.13%、+38.94%、+36.70%、+29.87%、+28.30%。通信（申万）跌幅前五为元道通信、海能达、万隆光电、中国电信、华测导航，涨跌幅分别为-11.25%、-8.90%、-7.14%、-6.12%、-5.24%。



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

磷化铟（InP）：

6月15日 digitimes 报道，中国已允许放行一批新的磷化铟（InP）衬底，该衬底此前受出口管制。继 2025 年放行一批后，首批 2026 年交付的衬底已于 5 月底发货，缓解了光通信市场的产能瓶颈。据供应链消息人士透露，中国在 2025 年 8 月批准了 8000 片 InP 衬底的出口后，又在 2026 年 5 月底批准了 4000 片衬底的出口。这些衬底将在 VPEC 等上游供应商处进行外延生长，然后再交付给化合物半导体制造商进行晶圆制造。

CP0/NP0：

6月15日 Trend

推动人工智能数据中心提高能耗、增加机架密度并扩大集群规模。随着数据传输成为主要的能源消耗，通信服务提供商（CSP）正将互连技术视为与计算硬件同等重要的因素。互连架构如今在决定人工智能工厂的增长、能源效率和供应链管理方面发挥着关键的战略作用。因此，Trend

的市场将大幅扩张，从 2025 年的约 1 亿美元增长到 2030 年的超过 390 亿美元。Trend

输速度从每通道 100 Gbps 提高到每通道 200 Gbps，最终达到每通道 400 Gbps，传统铜互连的局限性（包括信号损耗、补偿成本和功耗）正变得越来越明显。因此，将光连接更靠近交换机专用集成电路（ASIC）、缩短电路路径并降低系统功耗已成为下一代人工智能数据中心的关键设计重点。相应地，线性可插拔光器件（LP0）、非线性可插拔光器件（NP0）和耦合可插拔光器件（CP0）这三大主要技术路径正吸引着业界的广泛关注。Trend

CP0/NP0 市场规模将超过 390 亿美元，并在 2028 年至 2029 年间随着规模化架构开始集成光互连技术而加速增长。与此同时，可插拔光收发器市场预计仍将保持规模，到 2030 年市场价值将接近 260 亿美元。

美国出口管制实体清单：

路透社周三（6月17日）引述知情人士报道，美国商务部暂缓将中国人工智能（AI）新创公司深度求索（DeepSeek）、内存晶片制造商长鑫存储（CXMT）以及另外 100 多家被认定具有国家安全风险的企业列入贸易黑名单，此举可能是因特朗普政府正试图避免进一步升高与北京之间的紧张关系。报道称，美国政府去年已审查并批准将部分企业列入实体清单，包括至少 75 家中国企业，涉及先进半导体制造、半导体设备生产及 AI 模型开发，但商务部至今未正式公布。被列入实体清单的企业若要取得美国商品、软件或技术，必须申请出口许可，而此类申请通常会遭拒绝。根据程序，是否将企业列入实体清单，须由跨部会委员会共同决定，包括商务部、国防部、能源部、国务院以及部分财政部官员。负责管制出口的美国商务部工业暨安全局（BIS）未正面回应为何延后更新实体清单，仅表示将持续利用包括实体清单在内的政策与执法工具打击非法行为。

4.2 公司新闻

字节跳动：

6月15日据路透社援引知情人士的消息报道，字节跳动正与上海 GPU 制造商 Iluvatar CoreX 洽谈收购人工智能芯片。Iluvatar CoreX 此前几乎全部面向政府客户销售产品。此次洽谈表明，TikTok 和抖音的母公司字节跳动为降低对英伟达的依赖，愿意付出多大的代价。消息人士称，Iluvatar CoreX 预计今年将向字节跳动交付至少 5 万颗芯片，



其中大部分将用于推理任务而非训练任务。推理是指在模型构建完成后回答用户查询，它是人工智能工作负载中硬件需求较低的部分，也是中国设计者更有可能在芯片性能上与进口芯片匹敌的领域。字节跳动希望借助这些芯片扩大其消费者聊天机器人豆包的用户群体。如果交易达成，lluvatar 将成为字节跳动继华为和寒武纪之后的第三大国内 GPU 供应商。知情人士还透露，字节跳动也在考虑单独收购百度旗下的昆仑鑫芯片，这将使其拥有第四家国内 GPU 供应商。这笔交易的金额与 lluvatar 的规模相比令人震惊。这家今年 1 月在香港上市的公司公布，2025 年营收将达到 10 亿元人民币（约合 1.48 亿美元），其中约 90% 来自 GPU 销售。

6 月 16 日新浪财经报道，截至上半年，每天 2 亿多人使用的豆包应用每天收入不足百万元，主要来自电商佣金。而到今年 5 月，豆包应用每天消耗数千万元。参照火山引擎公开 API 价格，结合豆包大模型的毛利率、豆包用户使用习惯推算。文字聊天不贵，按每 15-20 分钟的使用时长，只要几分钱，但推理，以及图片识别、语音聊天、视频聊天等多模态功能需要的算力成本要贵几倍甚至几十倍。这还没算为训练豆包模型搭建的算力中心成本。一座大型智算中心往往需要数万张 AI 芯片，还要配套数据中心、供电、网络、散热和运维等基础设施。根据《南华早报》报道，字节跳动计划将 2026 年的资本开支上调超 2000 亿元，相当于它 2025 年利润的约六成。如果字节能获得更多训练必须的英伟达卡、国产推理卡产能更充足，豆包消耗的资源会更高。豆包延续移动互联网时代做产品的路径，以免应用吸引大批用户，再谋划商业变现。但由于 AI 的高昂成本，仅仅维持豆包正常运行需要的钱就超过了整个 Bilibili 的经营成本——豆包每天总用户使用时长不到 Bilibili 的 1/8。据《晚点 LatePost》了解，字节这款视频生成模型当前年化收入 (ARR) 已达 20 亿美元（约 143 亿元），单月超 10 亿元——差不多抵消豆包的算力成本。Seedance 绝大多数收入来自企业客户。目前，Seedance 毛利率达 70%——每卖出 10 元 API 调用，服务器和推理成本约占 3 元。一位业内人士根据 Seedance 2.0 的模型参数估算，一次完整训练成本在数亿元。

蚂蚁集团：

6 月 15 日新浪财经消息，蚂蚁集团正在测试 AI 版支付宝。这是支付宝近二十年来最彻底的一次改版，新版本不是在现有 App 里增加一个 AI 助手，而是让用户一键切换，进入一个全新的、以对话驱动的支付宝。晚点了解到，该项目在内部的代号为“宝计划”，产品预计近日上线，后续将以每月两次的频率进行迭代。知情人士称，切换以一种留有余地的方式推进，新版本上线后，默认打开的仍是原来的支付宝，用户可自行将 AI 版设为首选界面。从 2025 年开始，中国互联网巨头拥抱 AI 时代呈现出两条截然不同的路径：是推出独立的原生 AI 应用，还是在原有 App 上进行 AI 化改造。在此之前，外界讨论了几个月的是微信的 AI 改造。从腾讯 2025 年三季度财报释放信号开始，微信 AI 助手多次传出消息，官方两度出面辟谣。支付宝与微信很可能在相近的时间段启动各自的 AI 版。从公开信息看，微信的方案更接近在现有应用内嵌入一个助手；而支付宝的路线更加激进。两家都手握 10 亿级用户和数百万小程序，任何一次伤筋动骨的改版，都牵动着庞大的用户群和复杂的商业利益。今年 1 月，蚂蚁集团 CEO 韩歆毅在接受晚点专访时说：“我们对支付宝的 AI 化还在摸索中，这事不容易做。”当各方都在等微信先出牌时，支付宝率先推出了产品。

英伟达：

据知情人士透露，英伟达计划通过自 2021 年以来的首次公司债券发行筹集至少 200 亿美元。据知情人士透露，这家芯片制造商正在分七期发行债券，期限从两年到三十年不等。一位知情人士表示，期限最长的债券价格比国债价格高出约 0.9 个百分点。该人士要求匿名，因为他没有被授权公开谈论此事。这项交易将延续人工智能热潮中各公司持续不断的借贷浪潮。像 Alphabet 和 Amazon 这样的公司一直在利用债务市场的各个角落来构建人工智能快速发展所需的计算能力，自去年以来已筹集了数千亿美元。投资者们迅速消化了这些资金。该人士表示，英伟达出售所得款项将用于一般公司用途，包括偿还和再融资未偿票据。参与此次债券发行的银行包括摩根大通和摩根士丹利，但这两家银行的代表均拒绝置评。同样负责此次债券发行的英伟达和高盛集团的代表也未回应置评请求。英伟达上一次发行投资级债券是在 2021 年 6 月，当时筹集了 50 亿美元。

英伟达人工智能推理芯片市场份额升至 74%，巩固了其在增长最快的人工智能领域的领先地位。随着人工智能推理市场规模迅速逼近 1000 亿美元，这家芯片制造商的领先优势从 66% 进一步扩大，其影响也将波及加密货币的去中心化计算网络。英伟达目前占据了人工智能推理芯片市场约 74% 的份额，高于之前的 66%。这并非微不足道的误差。这意味着该公司正在这场或许是近十年来最重要的硬件竞赛中遥遥领先。这种区别至关重要，因为推理（即实时运行训练好的 AI 模型）才是资金流向的关键所在。训练模型是一次性支出，而让数百万用户每时每刻都在运行模型，则是令首席技术官们夜不能寐的持续性成本。2025-2026 年期间，更广泛的人工智能推理市场规模预计在 760 亿美元至 1000 亿美元以上。分析师预测，该市场将以 12% 至 19% 的复合年增长率持续到本十年末及以后。在 3 月份举行的 GTC 2026 大会上，英伟达将自身人工智能芯片的收入预测上调至到 2027 年累计机会至少达到 1 万亿美元。这一数字较 2026 年的 5000 亿美元有所提高。

谷歌：

中国近期放宽了对部分磷化铟 (InP) 衬底的管制，缓解了下半年光通信产能的瓶颈。但供应链参与者表示，长期的首要任务仍然是扩大来自中国以外地区的衬底产能，因为人工智能行业的供应安全比价格更为重要。谷歌和其他云服务提供商 (CSP) 的代表亲自拜访了海外基板制造商，以表明对他们产品的需求是真实且巨大的。鉴于中美之间的技术竞争，北京于 2025 年 2 月开始对 InP 衬底实施出口管制，业界认为这是对美国限制先进芯片出口的报复。

Deepseek：

6 月 16 日消息，据外媒 The Information 今日报道，两位知情人士透露，DeepSeek 以非寻常的交易结构，完成创



纪录的超 70 亿美元(IT之家注:现汇率约合 474.03 亿元人民币)融资,估值超过 500 亿美元(现汇率约合 3385.95 亿元人民币)。这是中国 AI 行业迄今规模最大的单轮融资。报道称,此轮融资采用了一种不寻常的结构,赋予投资者经济权益,但没有投票权。投资者还将面临五年的锁定期,并且预计不会获得董事会席位。知情人士称,唯一例外是国家人工智能产业投资基金,该基金直接注资 DeepSeek,不受股权锁定期约束,并享有公司投票权,本次出资 10 亿元人民币。报道提到,腾讯控股、宁德时代、京东、网易和 IDG 资本参与了此轮融资。DeepSeek 凭借 V3 大模型与 R1 推理模型收获广泛好评,打破外界对中国人工智能技术实力的固有认知,一跃成为国内头部 AI 标杆企业,在全球打响知名度。路透社知情人士曾表示,DeepSeek 创始人梁文峰将自掏腰包出资 200 亿元;科技巨头腾讯拟投资 100 亿元,动力电池龙头宁德时代计划出资 50 亿元,这两家公司将成为此次融资中最大的外部投资者。

6 月 17 日新浪财经报道,近日,DeepSeek 敲定首轮超 500 亿元外部融资、估值超过 3300 亿元的消息传开,“首轮融资梁文峰出资 200 亿”的话题一度冲上热搜。若属实,这可能是当下国内 AI 行业规模最大的单轮融资,包括大厂腾讯、宁德时代、京东、网易以及 IDG 和 砺思资本等都在投资者之列。就此消息第一财经联系了 DeepSeek 方面求证,截至发稿未获回复。此外,腾讯、网易、京东等其他投资方也暂时未就此有所回应与发声。根据天眼查,DeepSeek 所属主体公司深度求索目前工商信息尚未有新的变更,仅在 4 月进行了注册资本变更,由 1000 万元增加至 1500 万元。综合各方消息,此轮融资还未交割完成,尚有不不确定性,需等待官方进一步披露。目前业界传开的投资人名单里包含产业资本和明星机构,具体来看,DeepSeek 创始人梁文峰本人投入 200 亿元自有资金,最大外部投资者腾讯出资 100 亿元,宁德时代体系出资 50 亿元;网易、京东、IDG、砺思资本分别出资约 30 亿元;国家人工智能产业投资基金(国家大基金)投入 10 亿元。

腾讯:

界面新闻了解到,微信支付正联合腾讯智能体产品 WorkBuddy 测试 AI 支付功能,计划在微信钱包中上线“AI 专属卡”。该卡消费上限由用户充值金额决定,支付授权范围可随时管控,资金专款专用,智能体发起支付须经用户验密确认。有消息人士称,该功能最快于本周上线,腾讯对此未予回复。

IQE:

6 月 15 日 IQE 官网报道,全球领先的化合物半导体晶圆产品和先进材料解决方案供应商 IQE plc (AIM: IQE,“IQE”或“集团”)和领先的高价值模拟半导体解决方案代工工厂 Tower Semiconductor (NASDAQ/TASE: TSEM)欣然宣布达成一项多年协议,IQE 将为服务于人工智能驱动的数据中心基础设施的光连接解决方案供应磷化铟(InP)外延晶圆。IQE 的 InP 外延片将用于 Tower 的多个先进硅光子平台,这些平台旨在开发下一代光技术,为 Tower 的产品路线图提供高质量的供应基础。IQE 与 Tower 的合作涵盖了可插拔收发器 200Gb/通道的生产技术、下一代 400Gb/通道调制器的原型开发,以及其他关键应用,例如用于数据中心部署的光路交换机。该协议规定,Tower 在第一年需做出最低采购承诺,IQE 需做出相应的供应承诺,此后还需做出最低采购量承诺。根据另一项协议,Tower 还将向 IQE 提供广泛的全球免税版税许可,用于多孔硅专利。此前,两家公司之间存在知识产权纠纷,Tower 将就此问题达成和解,解决所有诉讼。

AMD:

6 月 16 日华尔街见闻报道,AMD 正加速布局光学互连供应链,寻求摆脱对英伟达生态系统的依赖,引发市场对 CW 激光器相关标的高度关注。据 Trend 连续波(CW)激光芯片谈判大规模采购协议,以确保未来产能可用性,并规避与英伟达生态系统绑定所带来的供应链风险。与此同时,该机构预测,共封装光学(CPO)与近封装光学(NPO)市场规模将从 2025 年约 1 亿美元跃升至 2030 年逾 390 亿美元,光学互连正成为 AI 基础设施竞争的核心战场。这一动态迅速引发资本市场关注。而当下 Lumentum 和 Coherent 的 CW 产能已排期至 2028 年,现有 EML 合同令 Lumentum 的 CW 产能尤为紧张。当前全球 CW 激光器市场高度集中,Lumentum 约占 90%市场份额,产能极度紧张。AMD 寻求第二、第三供应商或是“不可避免的举措”。

Anthropic:

6 月 15 日 36Kr 报道,2026 年 6 月 9 日,Anthropic 正式发布 Claude 层模型架构,它们都被称为 Mythos 级,是 Anthropic 的最强模型。唯一区别在于安全配置:开放,内置风险分类器与安全护栏;Mythos 5 保留完整能力,仅对 11 家受信任机构开放。Anthropic CEO Dario Amodei 将这个策略称为“同一基础模型、双档安全配置”,声称经过超 1000 小时的外部红队测试,未发现通用越狱方法。这个说法维持了不到 24 小时。6 月 10 日,知名 AI 红队研究者 Pliny the Liberator 在社交媒体发帖宣布攻破编写含 strcpy 漏洞的 C 代码、无保护编译的全流程指导。同时泄露的还有词,这相当于 Anthropic 用来约束模型行为的全部内部规则被公开摊在了 GitHub 上。48 小时后的 6 月 12 日,美国政府以国家安全为由发布出口管制指令,要求暂停所有外国公民对公民身处美国境内还是境外,包括 Anthropic 自己的外籍雇员。6 月 13 日,Anthropic 在官网发布声明,称已遵守指令暂停服务,但他们认为这是一个“误解”,正在努力恢复访问。从发布到“被消失”,72 小时。

Coherent:

6 月 16 日,Coherent 公司在德克萨斯州谢尔曼市举行了扩建制造厂房的奠基仪式。该公司生产将人工智能系统连接在一起的激光器、光学元件和化合物半导体,并运营着它所谓的世界上第一个 6 英寸磷化铟晶圆厂。NVIDIA 创始人兼首席执行官黄仁勋和 Coherent 首席执行官吉姆·安德森出席了仪式,谢尔曼市市长肖恩·特曼和德克萨斯州经济



发展和旅游局执行董事阿德里亚娜·克鲁兹也出席了仪式并发表了讲话。扩建后的厂房将扩大 InP 晶圆的生产规模，这种晶圆能够以光速在芯片、服务器和数据中心之间传输数据——它是现代人工智能基础设施的光骨干。这是将承诺转化为实际行动的里程碑：是美国扩大先进半导体制造业的具体一步。黄仁勋在奠基仪式上与安德森交谈时表示：“人工智能是终极通用技术。因为智能是根本——处理信息、推理和解决问题的能力——它影响着每一个行业。”诸如《芯片法案》(CHIPS Act) 之类的公共项目，耗资约 500 亿美元，旨在将芯片制造业带回美国。

微软：

微软正在考虑将中国开源模型 DeepSeek V4 的微调版本，引入其企业 AI 工具 Copilot Cowork，作为 OpenAI 和 Anthropic 模型的低成本替代选项。据 Axios 报道，微软预计将在未来数周内确定并公布最终选择。这一消息与高盛 Delta-One 交易台负责人 Rich Privorotsky 近日提出的核心命题高度呼应——他将当前 AI 行业的定价困局称为“价值万亿的问题”：更低的智能成本，究竟是在创造需求，还是在摧毁定价权？对于这一问题，微软似乎已经“用脚投了票”。数据同样互相印证，追踪 AI Token 价格的 Silicon Data Token 指数已连续 13 个交易日中有 12 个交易日下跌，直奔近期低点。微软的 Copilot Cowork 此前向企业用户提供无限制使用，但这条路已经走不通了。微软负责 Copilot 业务的执行副总裁 Charles Lamanna 直言：“有些用户每周完成数百项任务，效率很高——但代价是成本可以飙得非常高。”为此，微软宣布将 Copilot Cowork 切换为按计算量计费的使用模式。与此同时，微软正在探索引入 DeepSeek V4 微调版本或其他开源模型，以大幅压低模型调用成本。这背后的逻辑很简单：中国模型便宜，美国模型贵。Token 定价数据，中美模型在输入/输出定价上存在显著差距。

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

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

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