

2026年06月29日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Ciena (CIEN)：Q2 收入与利润率高增，云客户光网络需求支撑指引上修

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：任春阳 S1050521110006

✉ rency@cfsc.com.cn

分析师：谢孟津 S1050525120001

✉ xiemj@cfsc.com.cn

Ciena 于 2026 年 6 月 4 日公布 2026 财年第二季度财报。Q2 公司实现营收 15.7 亿美元，同比增长 40%；GAAP 摊薄 EPS 为 1.49 美元，调整后 EPS 为 1.64 美元，较上年同期 0.42 美元显著提升。FY2026 Q3 营收指引为 16.25 亿美元上下浮动 0.5 亿美元，FY2026 全年营收指引上调至 63 亿美元上下浮动 1 亿美元，中值同比增长约 32%。

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-7.5	-9.8	-7.1
沪深 300	0.7	9.4	25.6

投资要点

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

■ 营收与利润率同步改善，经营杠杆在高收入规模下释放

公司 Q2 收入同比增长 40%，调整后 EPS 同比增长 290%，收入规模扩张与利润率改善同步出现。Q2 GAAP 毛利率为 44.0%，调整后毛利率为 44.9%，调整后经营利润率为 19.5%，较上年同期 8.2%提升明显。本季收入高增和利润率改善来自云客户需求、产品组合改善和供应交付恢复；两名客户合计贡献 34.0%的收入，云和大型网络客户需求是当期收入的重要来源。

相关研究

■ 云客户扩容带动光网络与路由交换同步增长

- 1、《计算机行业点评报告：豆包正式推出专业版，国产 AI 应用进入商业化变现阶段》2026-06-29
- 2、《计算机行业点评报告：高通 (QCOM.O)：发布数据中心路线图，全面布局 AgenticAI 时代》2026-06-29
- 3、《计算机行业点评报告：ARM (ARM.O)：业绩增长强劲，服务器 CPU 业务潜力较大》2026-06-28

分业来看，Networking Platforms 收入为 12.74 亿美元，占总收入 81.1%，其中 Optical Networking 收入 11.00 亿美元，占总收入 70.0%；Routing and Switching 收入 1.74 亿美元，占总收入 11.1%。Q2 Optical Networking 同比增长 42%，RLS 和 Waveserver 产品线均增长超过 55%；Routing and Switching 同比增长 88%，主要受数据中心带外管理 (DCOM) 部署拉动。同期直接云客户收入同比增长 70%、服务商收入同比增长 28%，且两名云客户分别贡献超过 10%收入，本季增长主要来自云厂商和大型网络客户扩容，而非单纯的产品口径

变化。

■ AI 需求落在高容量光传输，在手订单和交付改善支撑全年增长

AI 训练和推理对 Ciena 的增量拉动，主要落在跨数据中心、城域和长距离网络中对高容量、低时延光传输的需求增加。RLS Hyper-Rail 已获得领先云客户的首个 multi-rail 订单，该方案通过多对光纤并行提升数百公里范围内的数据中心互联密度和能效；高性能 Coherent modules 也获得主要云客户订单，用于城域和长距离 DCI 网络。Q2 公司在手订单环比增加超过 6 亿美元至 77 亿美元，需求仍高于供给；FY2026 营收指引因此上调至 63 亿美元上下浮动 1 亿美元，全年调整后毛利率预计为 44.5%至 45.0%、调整后经营利润率约 19%。本轮指引上修来自云客户订单、供应保障和交付能力的共同改善。

■ 投资建议

公司 Q2 收入、EPS 和利润率改善，直接云客户、服务商收入和在手订单均保持增长，需求侧和交付侧共同支撑 FY2026 增长基础。AI 训练和推理增加跨数据中心互联需求，光系统、相干模块、路由交换和自动化软件构成公司承接云客户网络升级的主要产品抓手。

■ 风险提示

(1) 云服务商资本开支波动风险；(2) AI 数据中心互联需求不及预期风险；(3) 供应链和交付周期不及预期风险；(4) 客户集中度较高风险；(5) 光网络及路由交换市场竞争加剧风险。

AI&互联网、中小盘&北交所组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

何春玉：金融学士、理学硕士，2023年8月加盟华鑫证券研究所。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023年加入华鑫证券。

证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。