

# Arista Networks 业绩向好，数据中心交换机迎 来发展新机遇

## ——通信行业周度事件点评

行业及产业

通信

### 强于大市

近一年通信行业指数相对沪深 300 累计收  
益走势对比



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

相关研究

### 证券分析师

朱攀  
S0820525070001  
021-32229888-25527  
zhupan@ajzq.com

### 联系人

朱俊宇  
S0820125040021  
021-32229888-25520  
zhujunyu@ajzq.com

### 投资要点：

- **事件：2026 年 8 月 4 日，Arista Networks 公布 FY26Q2 财报。**本季度公司实现营收 30.36 亿美元（同比+37.69%，环比+12.06%），Non-GAAP 毛利率 63.4%；公司给出 FY26Q3 业绩指引：营收 33 亿美元，Non-GAAP 毛利率 63%，经营利润率 48%-49%。Arista 核心产品为数据中心高速交换机，当前 800G 产品已实现规模部署，新一代 1.6T 平台正开展客户验证。本季度业绩超预期叠加下季度指引上调，印证下游高速交换机需求强劲。我们认为，公司较好的经营表现与指引，体现数据中心交换机行业景气具备支撑。
- **数据中心交换机是算力基础设施的关键组成，海外云厂商资本开支提升，带动高速交换机市场需求增长。1) 数据中心交换机负责数据中心内部服务器之间的数据交互，是服务器互联的核心硬件。**随着算力集群规模扩张，网络带宽需求持续上行，在超大规模算力集群场景下，400G 及以下速率产品带宽压力凸显，800G、1.6T 等高速率交换机逐步投入规模应用。IDC 数据显示，2026Q1 全球以太网交换机市场规模 154 亿美元，同比+39.8%；其中数据中心高速交换机市场规模 100 亿美元，同比+61.0%，高速产品贡献主要增量。**2) 海外头部云厂商加大资本开支力度，算力中心建设带动交换机采购需求提升。**2026 年 7-8 月，Amazon、Google 母公司 Alphabet、Meta 相继上调全年资本开支指引，分别至 2200 亿美元、1950-2050 亿美元、1300-1450 亿美元，新增资本主要投向算力集群及数据中心扩容。根据 Arista 管理层披露，头部云客户结合算力投产节奏，提前开展远期设备采购规划，公司 FY26 Q2 末多年采购承诺规模抬升至 97 亿美元，相关订单按长交付周期推进。我们认为，海外算力投入维持高位将对高速交换机需求形成有力支撑
- **AI 算力浪潮重塑数据中心交换机行业竞争格局，海内外市场同步迎来高速产品迭代机遇。**1) 从全球竞争格局来看，IDC 数据显示，2026Q1 NVIDIA、Arista 为数据中心以太网交换机领域规模最大的两家供应商，二者在该细分市场份额分别为 21.5%、20.7%。NVIDIA 交换机产品全部面向数据中心场景，依托 Spectrum-X 端到端 AI 网络方案适配大型 GPU 集群，产品面向 AI 算力场景深度优化，获得海外超大规模云厂商与 AI 企业的广泛采用。Arista 聚焦数据中心交换机赛道，深度绑定北美云厂商客户，在 400G、800G 高速端口部署上具备突出技术落地优势。2) 反观国内市场，新华三、锐捷网络持续推进高速数据中心交换机产品迭代。新华三 800G 智算交换机已实现规模商用与国产化落地，2023 年推出全球首款单芯片 51.2T 800G CPO 硅光交换机 S9827-64EO，单芯片带宽达 51.2T，支持 64 个 400G/800G 端口。产品集成 CPO 硅光、高效散热与智能无损网络技术，较上一代产品带宽翻倍、时延降低 20%、整机功耗下降 25%，可适配智算、金融、运营商等信创算力场景。锐捷网络聚焦头部公有云算力场景，800G 交换机已实现批量交付，通过自研智能无损算法优化高速网络传输性能，改善 AI 训练大流量传输拥塞痛点，适配大规模 AI 算力集群组网需求。我们认为，国产高端交换机技术实力与商用落地能力持续提升，有望充分受益于国内算力网络建设的市场增量。
- **投资建议：**海外云厂商持续加大数据中心资本开支，国内智算中心建设稳步推进，共同支撑 800G 高速交换机行业需求扩容。2026Q1 全球高端交换机市场仍由海外企业主导，国内厂商加速产品迭代与商业化落地，在 800G 规模化部署、CPO 硅光等领域完成技术积累与场景落地，国产替代进程持续推进。**相关标的：**锐捷网络 (301165.SZ)、紫光股份 (000938.SZ，旗下新华三)、中兴通讯 (000063.SZ)、盛科通信 (688702.SH)、菲菱科思 (301191.SZ)、共进股份 (603118.SH)。
- **风险提示：**1) 海内外数据中心、AI 算力资本开支投放进度不及预期；2) 800G 高速交换机行业竞争加剧风险。

## 爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

## 评级说明

### 投资建议的评级标准

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 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（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。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

### 股票评级

|    |                               |
|----|-------------------------------|
| 买入 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%       |
| 增持 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15%之间 |
| 持有 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5%之间 |
| 卖出 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%       |

### 行业评级

|      |                      |
|------|----------------------|
| 强于大市 | 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数  |
| 中性   | 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平 |
| 弱于大市 | 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数  |

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

## 法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建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。

## 版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。