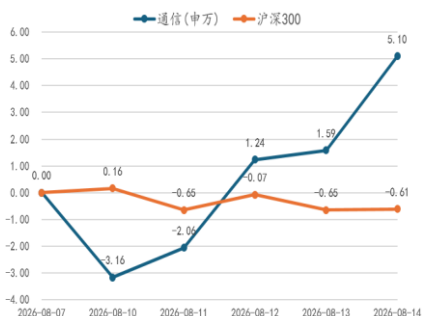


通信行业-通信设备

2026 年 8 月 16 日



相关报告

《通信行业周评 20260621—CPO（共封装光学）迈向“0 到 1”》

2026-6-21

《通信行业周报 20260628—康宁发布“Glass Bridge”引发市场震荡》

2026-6-28

《通信行业周报 20260705—光模块龙头企业回应市场传闻》

2026-7-5

《通信行业周报 20260809—地缘政治突发事件改变光模块市场预期》

2026-8-9

分析师：周强

Tel: 075582752129

执业证书编号：S0370524080004

zhouqiang@jyzq.cn

通信行业周报 20260816

—海外公司季报印证光通信行业景气度

评级：强于大市（维持）

- 本周（8.10-8.14）沪深 300 指数收盘下跌 0.61%，通信行业指数收盘大涨 5.10%，本周通信行业指数大幅跑赢沪深 300 指数 5.71 个百分点。
- 本周海外光通信重点公司集中公布了最新季度财报，三家公司的营收与利润均实现了全面超预期上涨，以极其强劲的营运数据印证了全球 AI 数据中心对高性能光互连能力的爆发式需求。
- 当前光通信行业正在经历“800G 放量与 1.6T 加速导入+ CPO/OCS 新技术破局”的三重驱动，行业产能紧缺态势将延续至 2027-2028 年，光通信行业高景气周期具备极强的确定性与延续性。
- 维持通信行业强于大市的投资评级。以市场数据来看，近期通信设备行业持续成为市场最主要的热点板块，行业受到的地缘政治影响在本周内也逐渐走向缓和，我们判断通信行业在短期内仍将是市场最主要的热点板块，行业对于市场资金的吸引力正在持续增强。
- 风险因素分析：地缘政治风险、Agent 落地不及预期、算力成本与投资收益率压力等。

目录

一、本周通信行业指数持续大幅跑赢沪深 300 指数	3
二、海外公司季报印证光通信行业景气度	5
1、海外光通信三巨头同频共振，业绩与指引双双超预期	6
2、由海外光通信公司财报看行业的两大核心趋势	7
3、光通信技术路线加速演进，OCS 与 CPO 渐次落地	8
三、本周通信行业市场数据及判断	10
1、通信行业市占率指标本周再度走高	10
2、通信设备行业已成为市场最主要的热点板块	11
3、对行业短期市场机会的综合判断	12
四、行业风险因素分析	12

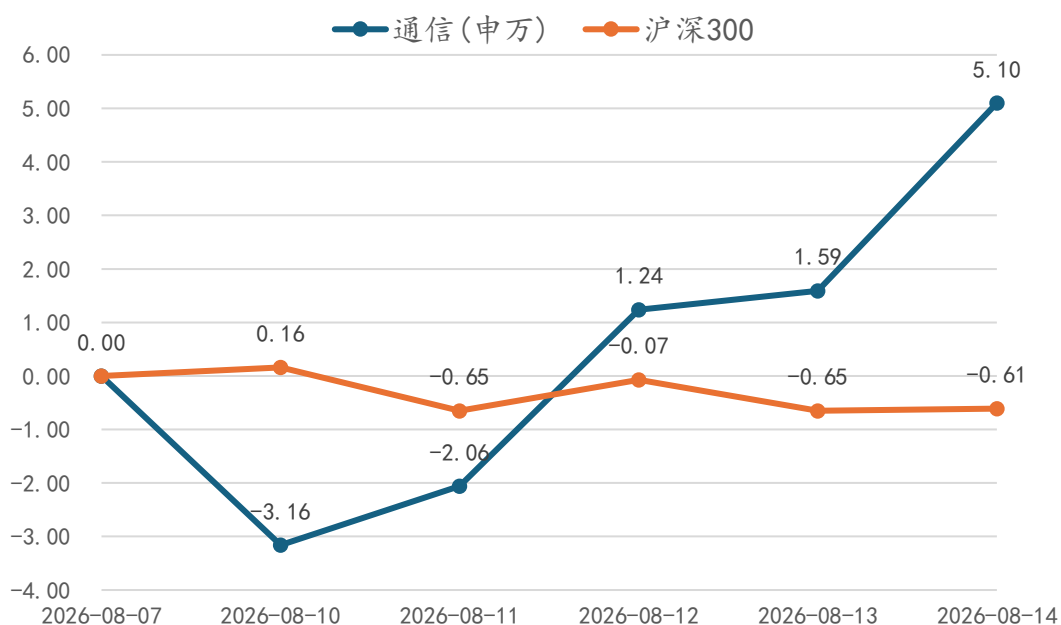
图表目录：

图表 1：本周（8.10-8.14）通信行业指数继续大幅跑赢沪深 300 指数：	3
图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（8.10-8.14）：	4
图表 3：本周申万一级行业跌幅排名（8.10-8.14）：	4
图表 4：通信行业成分个股本周涨幅榜（8.10-8.14）：	5
图表 5：海外光通信三巨头最新季报业绩与指引：	7
图表 6：本周（8.10-8.14）通信行业市占率数值：	10
图表 7：本周（8.10-8.14）行业日均换手率排名前十（流通股算术平均）%：	11

一、本周通信行业指数持续大幅跑赢沪深 300 指数

本周（8.10-8.14）沪深 300 指数收盘下跌 0.61%，通信行业指数收盘大涨 5.10%，本周通信行业指数大幅跑赢沪深 300 指数 5.71 个百分点。

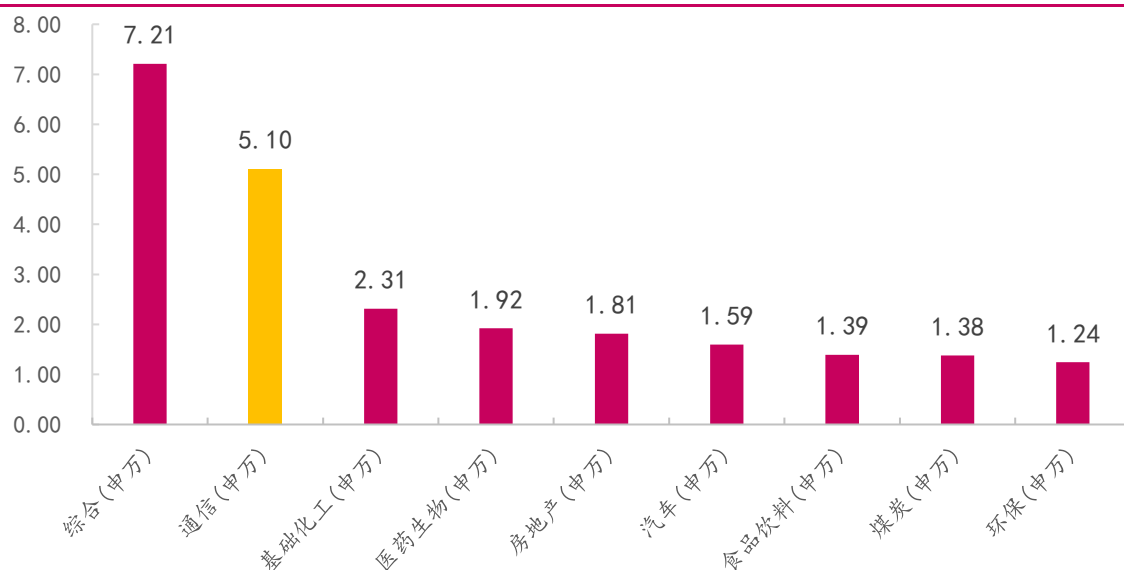
图表 1：本周（8.10-8.14）通信行业指数继续大幅跑赢沪深 300 指数：



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

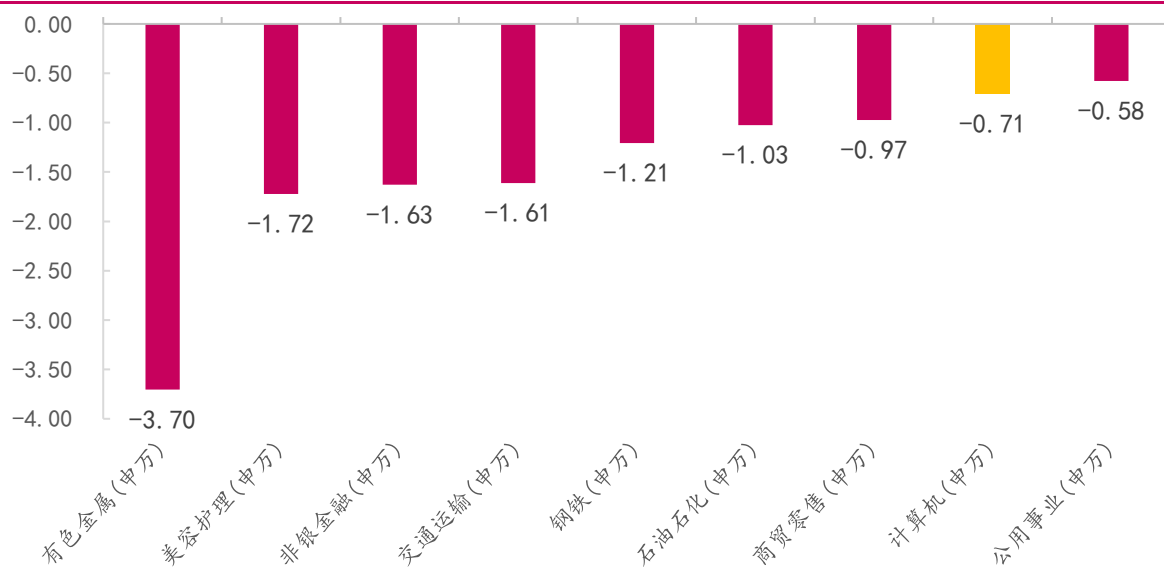
横向来看，本周 A 股市场呈现振荡走势，申万一级行业指数周收盘 17 家上涨 14 家下跌。通信行业指数本周上涨 5.10%，排名申万全行业涨幅榜第 2 位。本周 TMT 四大行业表现再度分化，计算机和传媒行业本周未能获得正收益。

图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（8.10-8.14）：



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

图表 3：本周申万一级行业跌幅排名（8.10-8.14）：

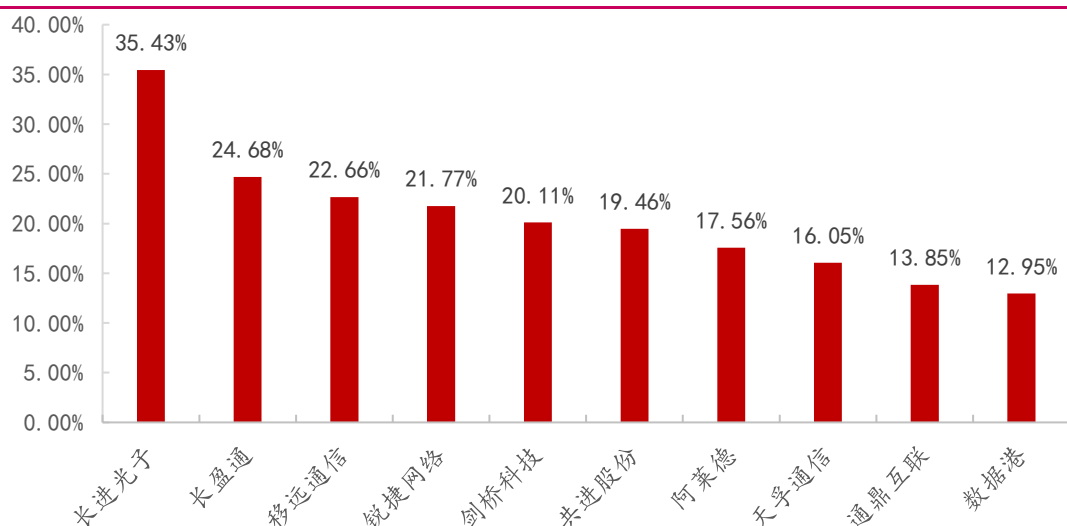


资料来源：Choice，金元证券研究所整理

据 Choice 数据，本周通信行业成分个股中有 85 家上涨 37 家
 下跌，其中长进光子（35.43%，未评级）、长盈通（24.68%，

未评级)、移远通信 (22.66%, 未评级) 占据了行业周涨幅榜的前三名。

图表 4: 通信行业成分个股本周涨幅榜 (8.10-8.14):



资料来源: Choice, 金元证券研究所整理

二、海外公司季报印证光通信行业景气度

本周, 海外光通信三大核心巨头——Lumentum (LITE)、Coherent (COHR) 与 Applied Optoelectronics (AAOI) 集中公布了最新一季度的财务业绩。三家公司的营收与利润均实现了全面超预期的上涨, 以极其强劲的营运数据印证了全球 AI 数据中心对高性能光互连能力的爆发式需求。

1、海外光通信三巨头同频共振，业绩与指引双双超预期

本周公布的海外光通信龙头的季报表现极其亮眼，不仅营收与盈利均大幅突破市场共识，且针对未来的业绩指引表现出前所未有的信心，其中：

Lumentum (LITE)：单季营收达到 10.1 亿美元，突破 10 亿美元大关；Non-GAAP 毛利率提升至 50.4%；Non-GAAP 运营利润率同比大幅提升 2,150 个基点。同时，公司给出了强劲的下季度营收指引（\$12.25 亿 - \$12.75 亿）。

Coherent (COHR)：单季营收达到 20.5 亿美元，同比大增 34%（Pro-forma 追溯调整后同比增长 42%）。其中数据中心与通信业务部门营收达 16.2 亿美元，同比猛增 58.6%。管理层表示 FY2027 产能已基本被锁定，并设定了 FY2027 达到单季 30 亿美元运行轨道的长远目标。

Applied Optoelectronics (AAOI)：单季营收达到 1.92 亿美元，同比猛增 86.4%，连续 5 个季度刷新历史最高纪录，并实现 Non-GAAP 强劲扭亏为盈。其 800G 高速光模块出货量环比实现翻倍以上暴涨。

图表 5：海外光通信三巨头最新季报业绩与指引：

公司名称	最新单季营收	同比增速 (YoY)	Non-GAAP 毛利率	主要驱动因素与管理层核心表态
Lumentum (LITE)	\$1,010 M	突破预期	50.40%	数据中心光互连演进，高功率 CPO 激光器、OCS 与 1.6T 模块提速。
Coherent (COHR)	\$2,050 M	+34.0% (+42% Pro-forma)	40.2%	数据中心&通信板块猛增 58.6%；客户订单锁定至 2028 年。
AAOI	\$191.9 M	86.40%	显著修复并扭亏	800G 模块环比翻倍，供不应求将延续至 2027 年年中。

资料来源：Choice，金元证券研究所整理

2、由海外光通信公司财报看行业的三大核心趋势

2.1 800G 加速放量，1.6T 提前导入

随着主流云巨头与芯片巨头加速部署次世代 AI 集群，数据中心内部传输速率正经历前所未有的跃升。AAOI 在财报中明确指出，其 800G 高速光模块在 Q2 实现环比翻倍以上的爆发增长。为应对井喷的市场需求，公司预计年底将 800G/1.6T 的产能从当前水平大幅扩充至每月 65 万支，且明确表示高订单需求将持续超出现在产能，供不应求局面对冲至 2027 年年中。

Coherent 财报重则表明其 1.6T 光模块正在加速量产，并透露长期的框架协议 (LTA) 甚至已拓展至 2030 年。公司在 InP (磷化铟) 光芯片底层的产能扩张也是支撑 1.6T 交付的关键。

2.2 行业公司盈利能力显著改善

前期，市场曾担忧光模块与器件厂商在扩产过程中的毛利率将会受到冲击，但海外公司本季财报彻底打破了这一疑虑。

依据本季财报相关数据，Lumentum 的 Non-GAAP 毛利率一举打破 50% 大关，此前承诺的“单季 20 亿美元跑续”提前实现。而 Coherent 的 Non-GAAP 毛利率也提升至 40.2%。这表明高性能高密度的 800G/1.6T 产品拥有更强的溢价能力。并且，Lumentum 的 Non-GAAP 运营利润率也同比大幅提升了 21.5%，呈现出典型的“营收高增带动利润弹性更高”的规模效应。

3、光通信技术路线加速演进，OCS 与 CPO 渐次落地

在本次海外光通信公司的季报中，传递了如下信息：传统铜缆在超大规模集群中的距离与功耗瓶颈日益显现，“铜退光进”势不可挡。

随着超大规模 AI 集群（如万卡、十万卡乃至百万卡）的快速兴起，传统基于“电交换机 + 可插拔光模块”的网络架构正在面临极大的功耗墙（Power Wall）、延迟瓶颈与信号衰减挑战。

为了打破数据传输的物理限制，光通信技术路线正在由传统的

板卡级互连向芯片级/系统级的“全光化”与“高度集成化”加速演进。

在这场技术变革中,OCS(光电路交换,Optical Circuit Switch)与 CPO(共封装光学,Co-Packaged Optics) 形成了补位与协同,并在近年来由技术研讨加速走向产业落地。

Lumentum 在财报中特别强调了光回路开关(OCS)解决方案与 CPO(共封装光学)超高功率激光器的商业化落地进展。随着数据中心架构转向纯光互连,上游光芯片与激光源的需求量呈指数级上升。

在财报中,Coherent 管理层也透露其 FY2027(即 2026 年下半年至 2027 年上半年)产能已基本被锁定完(Booked Out),部分客户订单已直接下达至 2028 年。这证明全球 AI 基础设施建设并非短期的周期性脉冲,而是具备长达 3-5 年极高确定性的超级长牛周期。

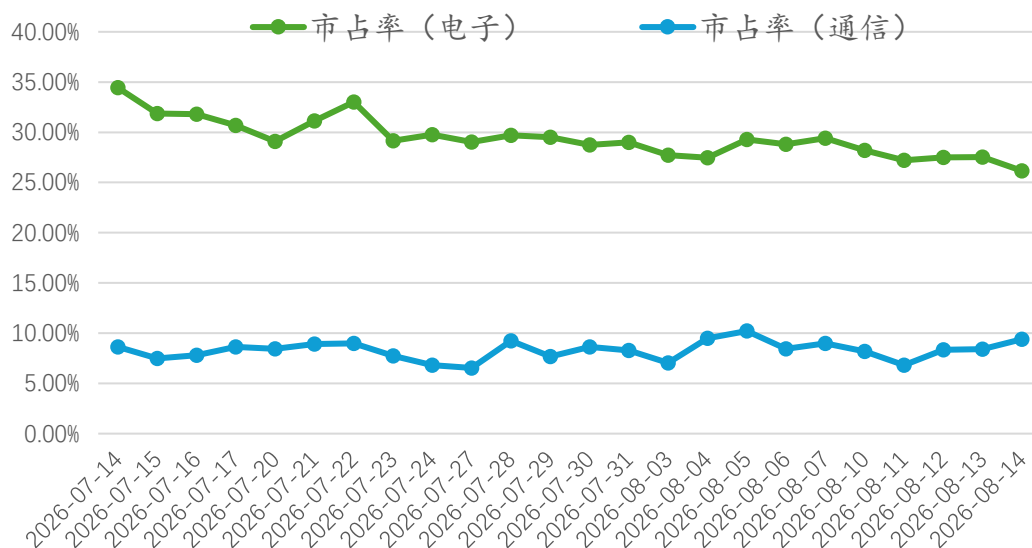
总之,当前光通信行业正在经历“800G 放量 + 1.6T 加速导入 + CPO/OCS 新技术破局”的三重驱动,产能紧缺态势将延续至 2027-2028 年,光通信行业高景气周期具备极强的确定性与延续性。

三、本周通信行业市场数据及判断

1、通信行业市占率指标本周再度走高

据 Choice 数据，本周通信行业成交总金额为 9598.90 亿元，相较上周 10751.52 亿元的日均交易量略有萎缩。本周通信行业的全市场市占率依旧排名全市场第二位，仅次于电子行业。由市占率数据走势图来看，本周通信行业市占率数值继续出现小幅走高的状况，因此在短线来看，通信板块对于市场资金的吸引力正处持续上升阶段。

图表 6：本周（8.10-8.14）通信行业市占率数值：

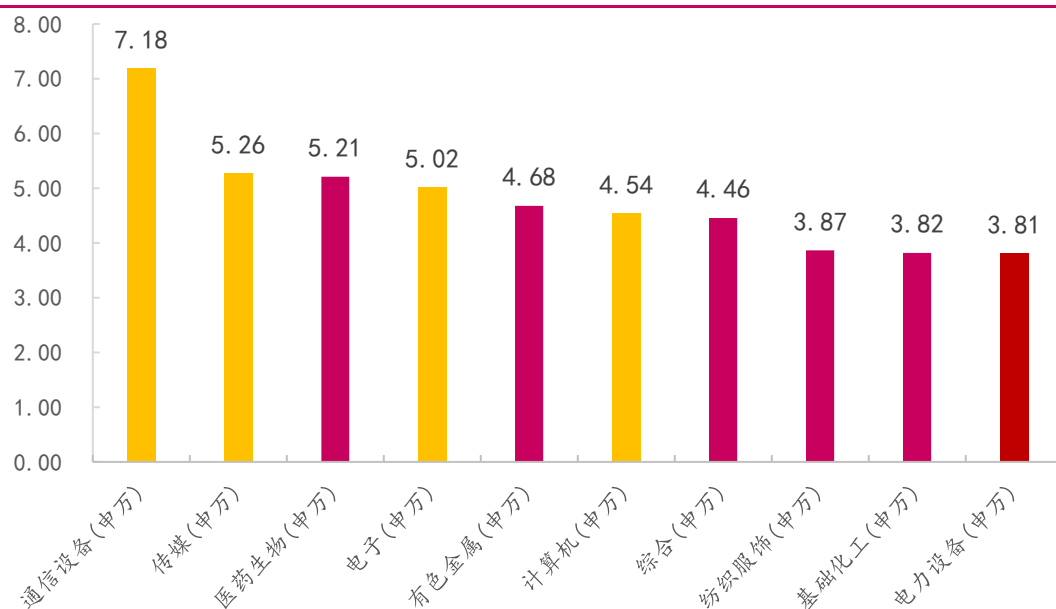


资料来源：Choice，金元证券研究所整理

2、通信设备行业已成为市场最主要的热点板块

以 Choice 流通股日均换手率指标数据来看，本周通信设备行业（此处选择通信设备子行业，以降低通信运营业影响造成的数据失真）在申万 31 个行业中排名第 1 位，已连续第 3 周排名申万行业第一热点。以日均流通股换手率指标来看，在本周 TMT 四大行业中，除通信设备、传媒行业继续保持在前两位，电子、计算机也保持在全行业前列，这在一定程度上预示 TMT 行业仍会是未来市场资金的重点关注方向，其中通信设备行业的表现将继续领先。

图表 7：本周（8.10-8.14）行业日均换手率排名前十（流通股算术平均）%：



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

3、对行业短期市场机会的综合判断

结合本周行业重点事件及市场行情数据双向分析，近期通信设备行业持续成为市场第一热点板块，对于市场资金吸引力持续增强。以市场数据来看，我们判断通信行业短期内仍将是市场最主要的热点板块，板块受到的地缘政治影响在本周内逐渐走向缓和，我们判断在中美关系难于全面脱钩的大背景下，美国 FCC 禁止进口中国光模块的禁令草案落地在事实上难度较大。

四、行业风险因素分析

地缘政治风险

Agent 落地进程不及预期

算力成本与投资收益率压力

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%~15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅的差异在 -5%~+5% 之间；

减持：预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5% 以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。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，金元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。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元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。金元证券的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。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。