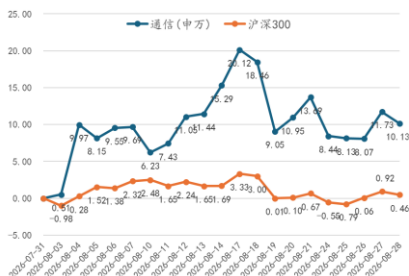


通信行业 - 通信设备

2026 年 8 月 31 日



相关报告

《通信行业周评 20260621—CP0（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 20260712—国常会重磅部署新一代通信网、算力网建设》
2026-7-12

《通信行业月报—7 月市场数据及重点事件分析》
2026-8-3

分析师：周强
Tel: 075583024882
执业证书编号：S0370524080004
zhouqiang@jyzq.cn

通信行业月报

—8 月市场数据及重点事件分析

评级：强于大市（维持）

- 本月（8.3-8.28）沪指振幅减弱，沪深 300 指数期内上涨 0.46%，通信行业指数本月收盘上涨 10.13%，跑赢沪深 300 指数 9.67 百分点。
- 本月全球 AI 算力硬件产业链不仅迎来了最具破坏性的地缘政治政策扰动，同时海外光通信巨头以极其强劲的营运数据再度印证了光通信行业高景气周期的确定性与延续性。
- 本月英伟达在最新的财报电话会议中罕见地给出了 2028 财年收入将大幅增长近 70%的初步展望。对于全球半导体与 AI 科技产业链而言，这一份超前且极为强劲的业绩指引彻底扫除“AI 资本开支见顶论”的隐忧。
- 维持通信行业强于大市的投资评级，由本月通信行业市场数据来看，通信行业对于市场资金的吸引力保持和市场最前列，行业 9 月大概率延续反弹行情，可以继续关注具有良好业绩支撑及发展前景的国内光模块上市公司的市场表现。
- 风险因素分析：算力成本与投资收益率压力、地缘政治风险、Agent 落地不及预期等。

目录

一、2026 年 8 月通信行业指数大幅跑赢沪深 300 指数	3
二、报告期内影响行业市场走势的重要事件分析	6
1、AI 算力硬件产业链迎来了最具破坏性的地缘政治政策扰动	6
1.1 FCC 草案内容侧重于“限制增量、放过存量”	7
1.2 FCC 草案禁令在内容上欠缺合法性	7
1.3 中国光模块厂商的市场地位短期难以替代	8
1.4 禁令的最终落地受制于产业博弈与各方潜在反制筹码	8
2、海外公司季报及其指引印证光通信行业景气度	10
2.1 海外光通信三巨头同频共振，业绩与指引双双超预期	10
2.2 由海外光通信公司财报看行业的两大核心趋势	12
2.3 光通信技术路线加速演进，OCS 与 CPO 渐次落地	13
3、英伟达财报打破市场对于“AI 资本开支见顶”的疑虑	14
3.1 英伟达核心财务亮点：超预期增长展现极强韧性	15
3.2 产品架构迭代顺利平滑：	15
3.3 罕见给出 2028 财年大幅增长近 70%的初步展望	16
三、通信行业本期市场数据（8.3-8.28）	16
1、通信行业市占率本月延续低位震荡状态	17
2、行业换手率指标表明当前市场热点集中状况并未改变	17
3、对行业短期市场机会的综合判断	18
四、行业风险因素分析	19

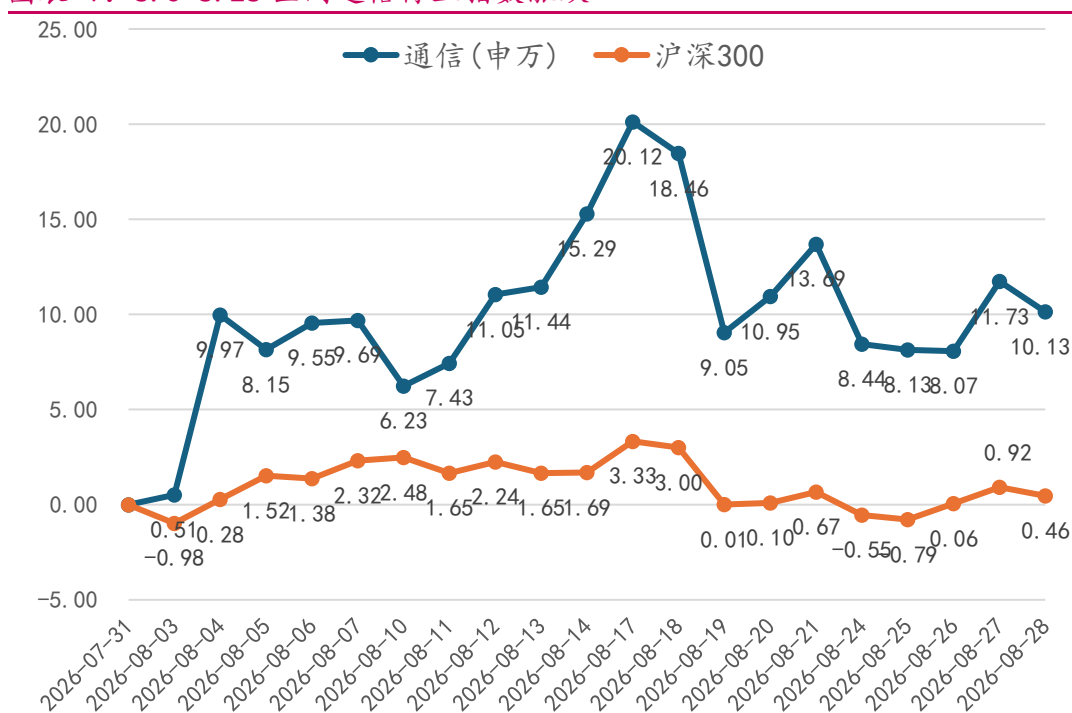
图表目录：

图表 1：8.3-8.28 区间通信行业指数涨跌	3
图表 2：8.3-8.28 区间申万行业指数涨幅前 10：（%）	4
图表 3：8.3-8.28 区间申万行业指数跌幅前 10：（%）	4
图表 4：通信行业成分个股 8.3-8.28 日区间涨幅前十：	5
图表 5：通信行业成分个股 8.3-8.28 日区间跌幅榜：	5
图表 6：对于光模块 FCC 禁令多方的不同立场与博弈诉求：	9
图表 7：海外光通信三巨头最新季报业绩与指引：	11
图表 8：本期（8.3-8.28）通信行业市占率呈现低位小幅振荡状态：	17
图表 9：本期（8.3-8.28）行业日均换手率排名前十（算术平均）%	18

一、2026 年 8 月通信行业指数大幅跑赢沪深 300 指数

本月（8.3-8.28）沪指振幅减弱，沪深 300 指数报告期内上涨 0.46%，通信行业指数本月振幅相对较大，月度收盘最终上涨 10.13%，跑赢沪深 300 指数 9.67 百分点。

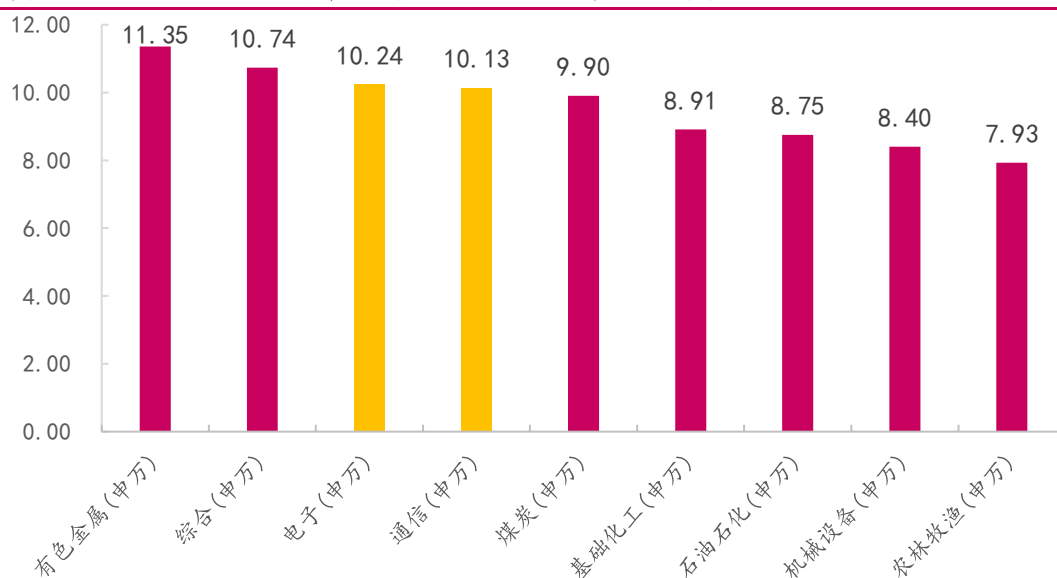
图表 1：8.3-8.28 区间通信行业指数涨跌



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

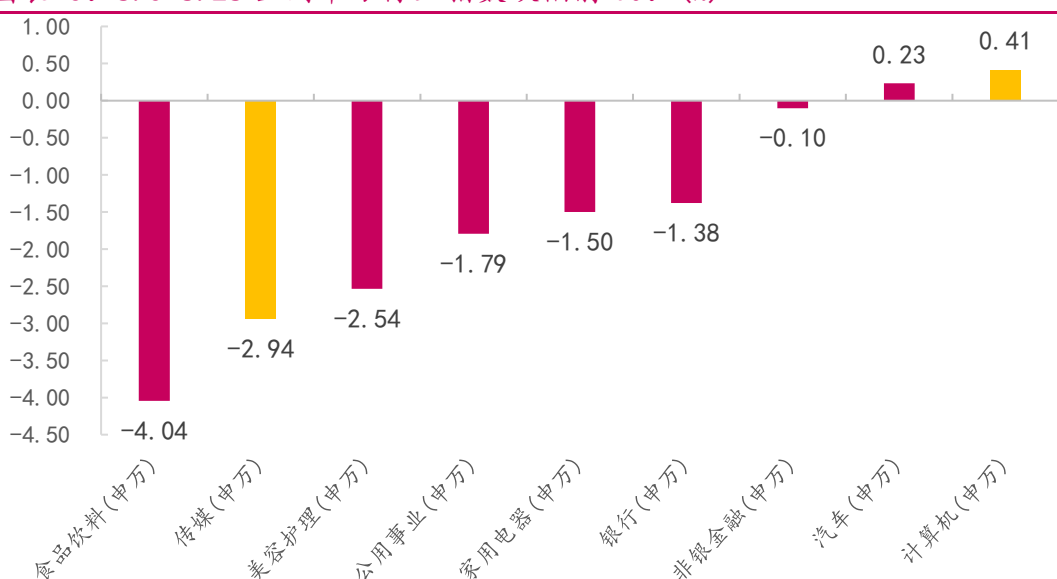
截至 8 月 28 日收盘，在申万全行业涨幅排名上，通信行业排名涨幅榜第四位。报告期内四大 TMT 行业市场表现依旧分化，电子、通信行业指数在本期内表现较佳，而计算机行业、传媒行业在涨幅榜中排名较为落后。

图表 2：8.3-8.28 区间申万行业指数涨幅前 10：(%)



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

图表 3：8.3-8.28 区间申万行业指数跌幅前 10：(%)

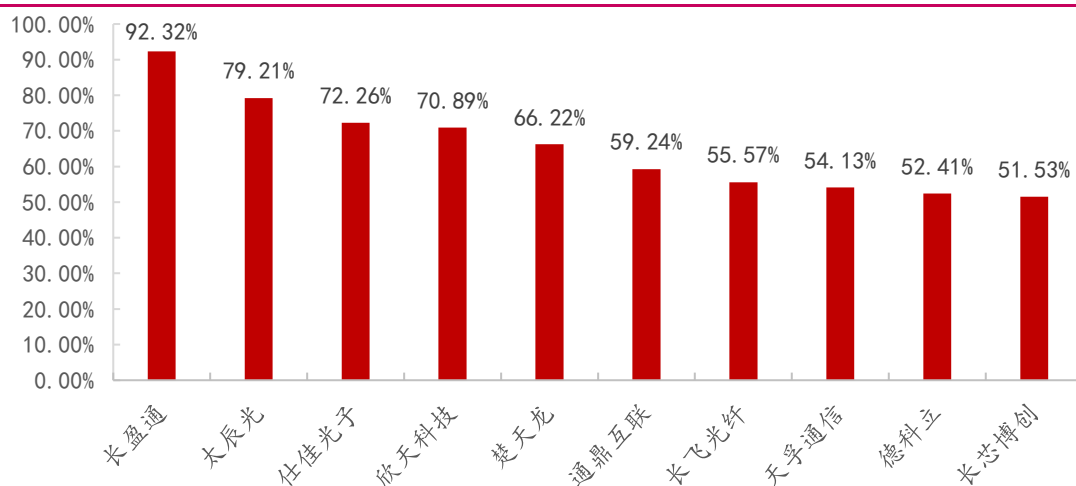


资料来源：Choice，金元证券研究所整理

据 Choice 数据，报告期内计算机行业成分个股 102 家上涨，20

家下跌，期内长盈通（92.32%，未评级）、太辰光（79.21%，增持）、仕佳光子（72.26%，未评级）排名行业涨幅榜前三。

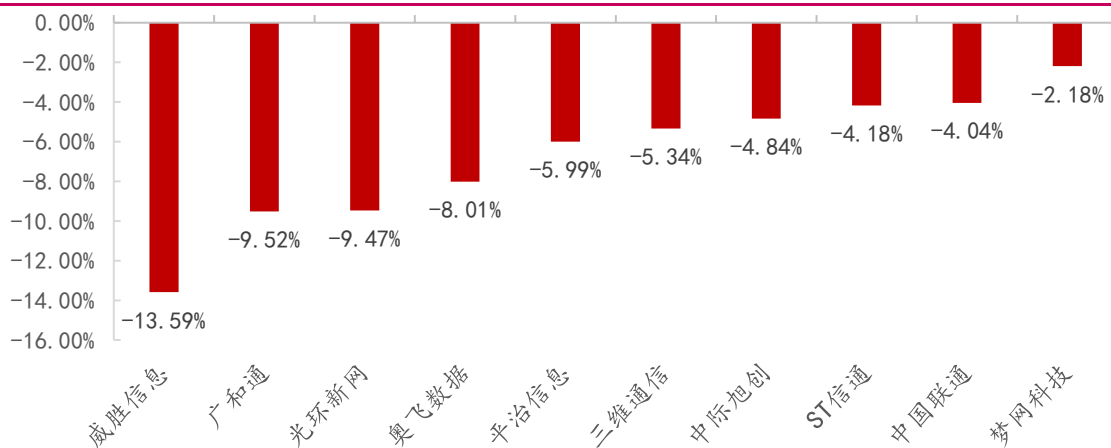
图表 4：通信行业成分个股 8.3-8.28 日区间涨幅前十：



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

在下跌个股中，期内威胜信息（-13.59%，未评级）、广和通（-9.52%，未评级）、光环新网（-9.47%，未评级）排名行业跌幅榜前三。

图表 5：通信行业成分个股 8.3-8.28 日区间跌幅榜：



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

二、报告期内影响行业市场走势的重要事件分析

2026 年 8 月，全球 AI 算力硬件产业链不仅迎来了最具破坏性的地缘政治政策扰动，同时海外光通信三大核心巨头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，叠加英伟达 2028 财年增长 70% 的业绩指引，市场再一次印证了光通信行业高景气周期的确定性与延续性。

1、AI 算力硬件产业链迎来了最具破坏性的地缘政治政策扰动

2026 年 8 月 4 日，全球 AI 算力硬件产业链迎来了最具破坏性的地缘政治政策扰动——据海外路透社等媒体披露，美国联邦通信委员会（FCC）正草拟一项新规，计划禁止进口产自中国的新型号数据中心应用的光收发模块（Optical Transceiver Modules）。

作为 AI 算力网络（GPU 集群）中不可或缺的光电信号转换及通信中枢，中国光模块厂商此前已在全球市场已占据超七成的绝对统治地位。此次 FCC 的动作不仅引发了大洋两岸资本市场的剧烈震荡，并有可能重塑市场对高速光通信产业链的技术路线、供应链格局及地缘合规成本的远期预期。

1.1 FCC 草案内容侧重于“限制增量、放过存量”

在此前数轮的中美科技博弈中，美方限制工具多出自商务部（如实体清单、ICTS 规则）或工业与安全局（BIS）。而本次传出执法的权力主体变成了 FCC（美国联邦通信委员会），试图借用其“受覆盖清单（Covered List）”机制对于中国光模块进口加以限制。

FCC 草案目前侧重于对于中国产光模块进口“限制增量、放过存量”。即已取得 FCC 认证、批量部署的成熟型号（如在售 800G 及部分已认证 1.6T）暂不受限，草案针对目标主要卡住未来进入美国的新一代（如 1.6T/3.2T 及迭代新产品）增量通道。

1.2 FCC 草案禁令在内容上欠缺合法性

光模块本质上属于被动光传输硬件模块，并不主动发射射频信号（RF），在传统法规下根本无需单独取得 FCC 设备授权（Equipment Authorization）。此次 FCC 欲强行卡住光模块，要么修改 Covered List 规则消除前置条件，要么将光模块强制认定为服务器/交换机的不可分割组件。前者极易遭遇产业界的法律诉讼（越权行政），后者则会导致整个北美云巨头的算力硬件面临整体合规性再考量，将在实质上大大阻碍北美 AI 产

业发展速度。

1.3 中国光模块厂商的市场地位短期难以替代

当前，以中际旭创、新易盛、天孚通信为代表的中国头部光模块厂商在 800G 及 1.6T 等高端市场已经占据近 70% 以上的全球份额。随着北美四大云厂商（CSP）2026 年资本开支指引合计攀升至超 7000 亿美元，当前的光模块市场正处于严重供不应求的局面。而美国封禁中国光模块，以 Coherent、Lumentum、应用光电等海外老牌光器件厂商在洁净室扩产、封装良率及大规模交付效率上短期内完全无法填补中国产能的缺口，北美 AI 产业发展进度将受到极大的影响。

同时，中国头部厂商早在数年前便完成了东南亚（如泰国、马来西亚）及墨西哥的产能布局。当前销往北美的高端光模块，超过 80%~90% 已实现东南亚工厂直接出货。若 FCC 仅按“产品最终组装地（Country of Origin）”来判定原产地，海外基地可形成直接的合规庇护。

1.4 禁令的最终落地受制于产业博弈与各方潜在反制筹码

此项禁令目前尚处于草案起草及多方博弈阶段，其最终落地形

态受制于多方政治与经济力量的角力。目前对于这一禁令草案，各个相关的利益方各有不同的诉求。

同时，市场普遍预计，若美方持续无理打压，中方或将针对光半导体制造关键衬底材料（如磷化铟 InP 等）实施出口管制作作为对等博弈筹码，美方将得不偿失。

图表 6：对于光模块 FCC 禁令多方的不同立场与博弈诉求：

利益相关方	核心立场与博弈诉求
北美云巨头 (Microsoft/Meta/Google/Amazon)	强烈反对一刀切。 基础设施交付延迟将重创其 AI 业务商业化进程，正通过游说机制寻求豁免或延迟执行。
北美光芯片 suppliers (Lumentum/Coherent/Broadcom)	喜忧参半。 虽然理论上有利于扩大本土份额，但其光芯片/DSP 的最大采购客户正是我国光模块厂商，强行脱钩亦会导致其上游芯片出货受阻。
中国光通信产业链	双轨并行。 短期依靠海外工厂与新老划断窗口抢装，长期加快核心光电芯片自主可控与 CPO 前沿布局。
中方政策监管层反制	关键材料反制预期。 市场普遍预计，若美方无理打压，中方或将针对光半导体制造关键衬底材料（如磷化铟 InP 等）实施出口管制作作为对等博弈筹码。

资料来源：金元证券研究所整理

本次 FCC 光模块禁令事件，本质上是美方将地缘科技封锁从“上游算力芯片 (GPU)”延伸至“算力基础设施连接层 (通信中枢)”的又一次尝试。对于市场预期而言，极端的“中美脱钩”是大概率难以兑现的假设。中国光模块企业凭借极致的工程化落地效率、完备的产业配套以及不可替代的规模化制造能力，短期

内依然是全球 AI 浪潮下确定性最高的盈利板块之一。

但长期来看，无论草案最终能否落地，光模块行业估值锚定逻辑也将会从纯粹的“业绩高增长”演变为“业绩增长 + 地缘溢价折扣”。未来头部厂商的分化将不仅取决于技术研发速度，更取决于其全球合规架构的搭建能力、海外供应链本土化深度（全球化运营）以及向 CPO/硅光等新一代架构演进的变革的速度。

2、海外公司季报及其指引印证光通信行业景气度

本月为美股季报期，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。

2.1 海外光通信三巨头同频共振，业绩与指引双双超预期

本季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 7：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

2.2 由海外光通信公司财报看行业的两大核心趋势

● 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。

● 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。

2.3 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。

3、英伟达财报打破市场对于“AI 资本开支见顶”的疑虑

英伟达（NVIDIA）发布的最新季度财报及业绩指引，不仅再次

向市场证明了其在人工智能计算浪潮中的绝对主导地位，同时这份财报也打破了部分市场对于“AI 资本开支见顶”的疑虑，也为整个半导体与科技产业链注入了强心剂。

3.1 英伟达核心财务亮点：超预期增长展现极强韧性

英伟达本季度营收与利润再创新高：季度总营收与净利润均大幅超越华尔街分析师的平均预期，核心引擎——数据中心业务（Data Center）表现依旧亮眼，反映出全球头部云服务厂商（CSP）及企业客户对高算力芯片的强劲刚需。

毛利率维持高位、现金流充沛：尽管面临供应链成本管理与新老架构交替的挑战，公司毛利率依然保持在极高水平，彰显了强大的定价权与产品附加值。

业绩指引打破行业见顶论：英伟达的下一季度的业绩指引高于市场普遍预期。黄仁勋及管理层用实打实的前瞻预期回应了外界质疑，表明加速计算和生成式 AI 的普及仍处于早期扩展阶段。

3.2 英伟达产品架构迭代顺利平滑：

市场此前关注的 Blackwell/新一代 RUBIN 架构产能爬坡与交付节奏得到了积极反馈。产能受限正被逐步缓解，客户对新平台的预订极为踊跃，形成良好的新旧产能衔接。

3.3 英伟达罕见给出 2028 财年大幅增长近 70%的初步展望

英伟达在最新的财报电话会议中打破常规，罕见地给出了 2028 财年（FY2028）收入将大幅增长近 70%的初步展望（远超此前市场一致预期的 40%~45%）。对于全球半导体与 AI 科技产业链而言，这份超前且极为强劲的业绩指引彻底扫除“AI 资本开支见顶论”的隐忧。

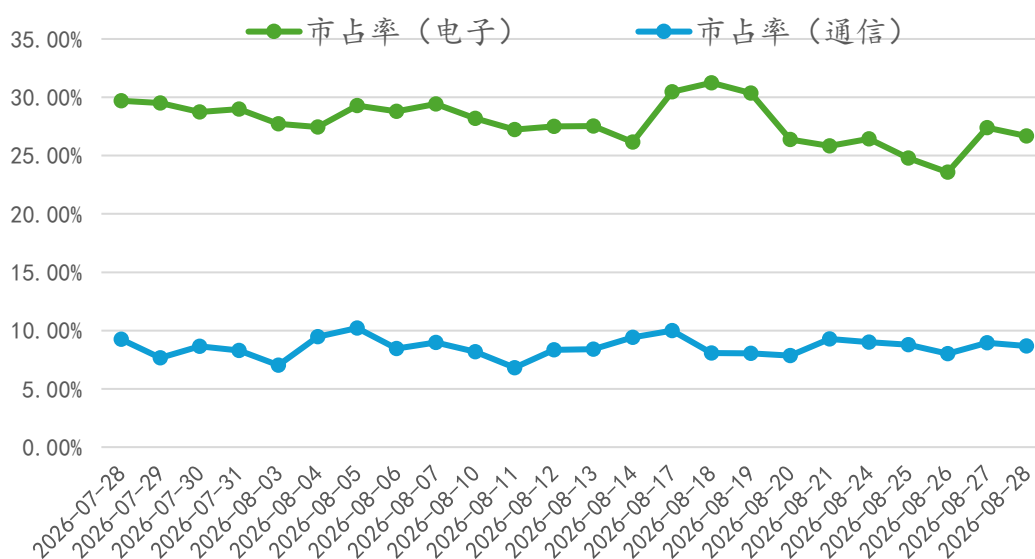
在另一方面，英伟达直接给出跨年度的宏观增长指引，等同于向全球资本市场确认——由大模型训练、推理演进以及物理 AI（机器人、自动驾驶）驱动的算力需求周期至少将延续至 2028 年，AI 硬件基础设施目前仍处于激进扩容阶段，估值天花板将被打开，为英伟达及 AI 硬件板块的中长期 DCF（现金流折现）估值模型提供了硬核支撑。

三、通信行业本期市场数据（8.3-8.28）

1、通信行业市占率本月延续小幅震荡状态

据 Choice 数据，本月通信行业成交总金额为 38,664.62 亿元，相较上月 47847.64 亿元连续 2 月出现萎缩，全市场市占率位维持第二位，位于电子行业之后。由市占率数据日线走势来看，本月通信行业市占率数据在行业 7 月出现大幅调整之后，期内大部分时间呈现低位振荡态势，市占率指标并未出现明显走低，这表明板块对于市场资金的持续吸引力依旧较强。

图表 8：本期（8.3-8.28）通信行业市占率延续小幅震荡状态：



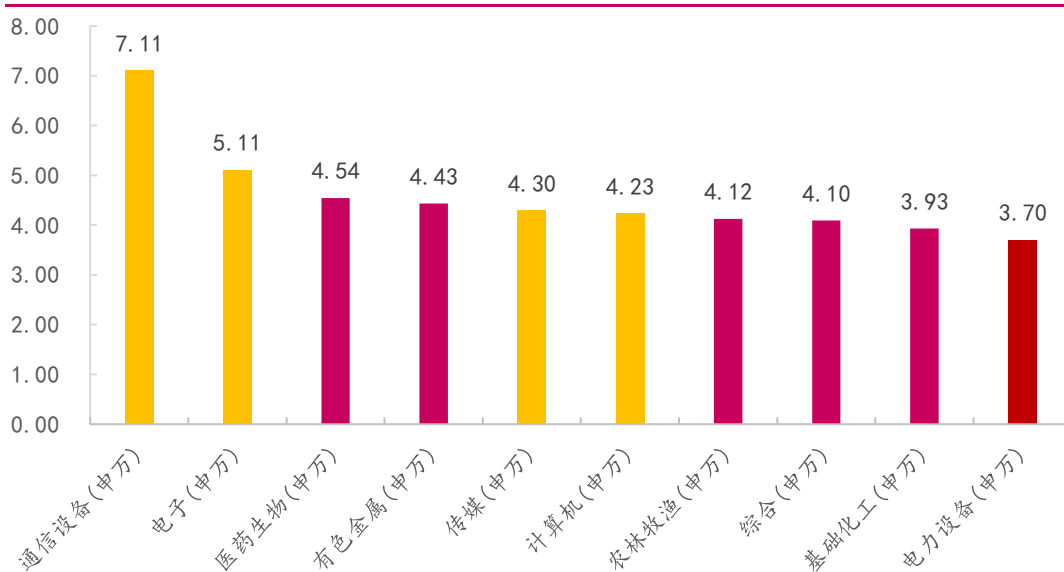
资料来源：Choice，金元证券研究所整理

2、行业换手率指标表明当前市场热点集中状况并未改变

以 Choice 换手率指标来看，本月通信设备行业流通股换手率指

标位于全市场第一位，本月超过电子行业换手率。由本期换手率排名来看，相较 7 月换手率 6.93%，本月通信设备行业的换手指 标不降反升，单一行业的强势特征极为明显，市场交易集中的趋 势未出现明显改变，通信设备行业成为 8 月市场最热板块。

图表 9：本期（8.3-8.28）行业日均换手率排名前十（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

结合本期市场重点事件及市场行情数据双向分析，通信行业经 历 7 月的剧烈调整之后，近期海外重点公司的财报及其未来业 绩指引已再度印证光通信行业市场的景气度，对于美国 FFC 对 国产光模块的禁令草案直接落地的可能市场已逐渐淡化。同时， 由本期通信行业市场数据来看，通信行业对于市场资金的吸引

力依旧保持在市场最前列,我们判断在经历了 8 月的震荡之后,通信行业 9 月大概率将延续 8 月反弹行情,可以继续关注具有良好业绩支撑及发展前景的国内光模块上市公司的市场表现。

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。