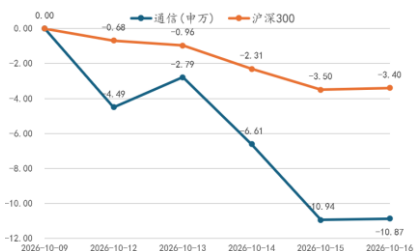


通信行业-通信设备

2026 年 10 月 18 日



相关报告

《通信行业周报 20260809—地缘政治突发事件改变光模块市场预期》
2026-8-10

《通信行业周报 20260816—海外公司季报印证光通信行业景气度》
2026-8-19

《通信行业周报 20260823—SK 海力士发布 CPO 技术路线图》
2026-8-25

《通信行业周报 20260920—华为 NPO 与昇腾 960 超节点引领智算互联新变局》
2026-9-21

《通信行业月报—9 月市场数据及重点事件分析通》
2026-9-29

分析师：周强

Tel: 075582752129

执业证书编号：S0370524080004

zhouqiang@jyq.cn

通信行业周报 20261018

—OCP 峰会引领光互联架构升级

评级：强于大市（维持）

- 本周（10.12-10.16）沪深 300 指数周收盘跌 3.40%，通信行业指数收盘大跌 10.87%，本周通信行业指数大幅跑输沪深 300 指数 7.47 个百分点。
- 本周行业重点事件包括 OCP 全球峰会、英伟达与思科联合推出新型光模块、美国 FCC 26-50 通信供应链新规生效，国产光模块出口风险再度引发市场关注等重要事件。
- 本次 OCP 峰会再度确认未来 AI 算力网络的技术演进三个方面，互联技术正从计算系统的配套设施转向为决定 AI 集群规模与运行效率的核心架构方向，高速光模块仍是 AI 算力基础设施中需求确定性相对较高的方向
- 维持通信行业强于大市的投资评级。短期来看，美国对光模块监管相关禁令并未直接影响到重点公司公司的盈利预测，在相关标的短期估值大幅下降之后，建议逐步把握光通信行业上下游的投资机会。
- 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、本周通信行业指数大幅跑输沪深 300 指数 3

二、OCP 峰会引领光互联架构升级 5

 1、OCP 全球峰会召开，AI 互联架构成为产业竞争核心 5

 2、英伟达联合思科推出 USFP，光模块进入更高密度发展阶段 6

 3、美国 FCC 26-50 通信供应链新规生效，国产光模块出口风险再度引发市场关注 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维持低位震荡 10

 2、未来市场热点或将再度向通信行业集中 11

 3、对行业短期市场机会的综合判断 11

四、行业风险因素分析 12

图表目录：

图表 1：本周（10.12-10.16）通信行业指数再度大幅跑赢沪深 300 指数： 3

图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（10.12-10.16）： 4

图表 3：本周申万一级行业跌幅排名（10.12-10.16）： 4

图表 4：通信行业成分个股本周涨幅榜（10.12-10.16）： 5

图表 5：英伟达 USFP 新型可插拔光模块方案技术特点： 7

图表 6：美国针对中国光模块产业的政策风险 9

图表 7：美国对光模块监管的潜在方案对国内行业主要上市公司可能影响： 9

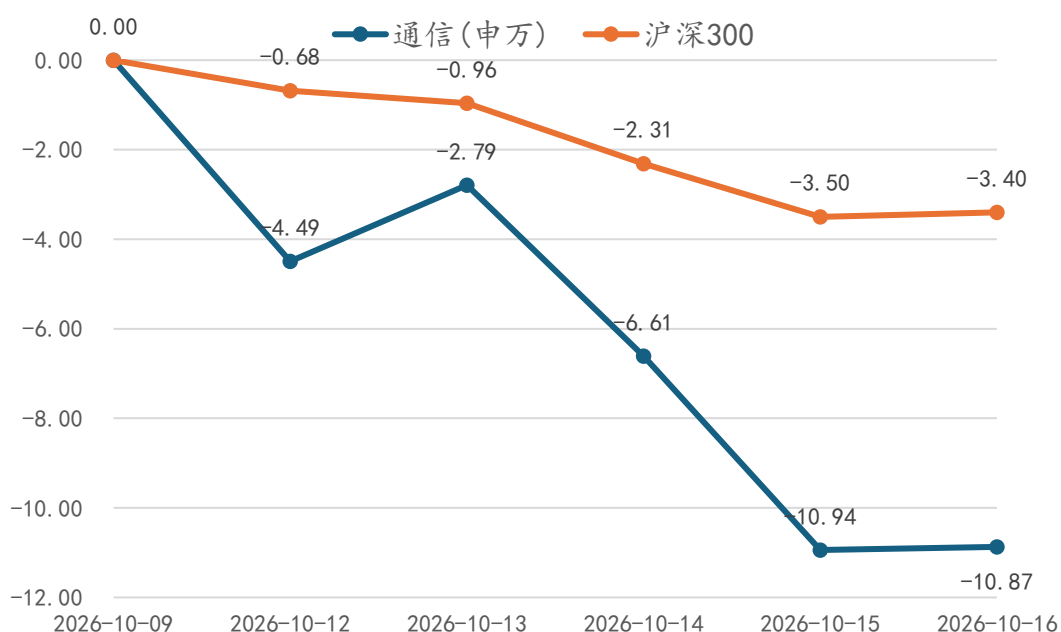
图表 8：本周（10.12-10.16）通信行业市占率数值： 10

图表 9：本周（10.12-10.16）行业日均换手率排名前十（流通股算术平均）%： 11

一、本周通信行业指数大幅跑输沪深 300 指数

本周（10.12-10.16）沪深 300 指数周收盘跌 3.40%，通信行业指数周收盘大跌 10.87%，本周通信行业指数大幅跑输沪深 300 指数 7.47 个百分点。

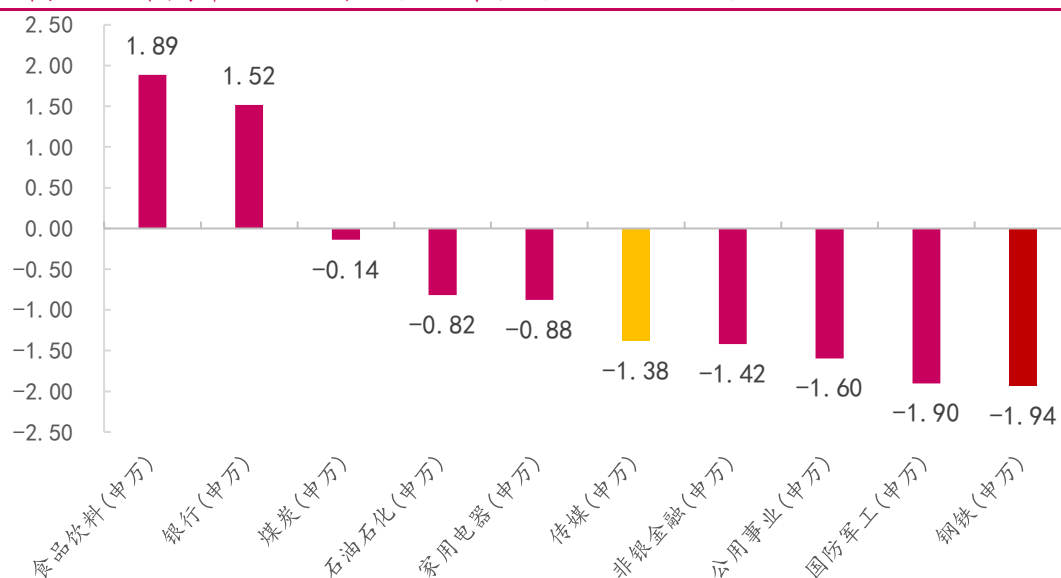
图表 1：本周（10.12-10.16）通信行业指数再度大幅跑赢沪深 300 指数：



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

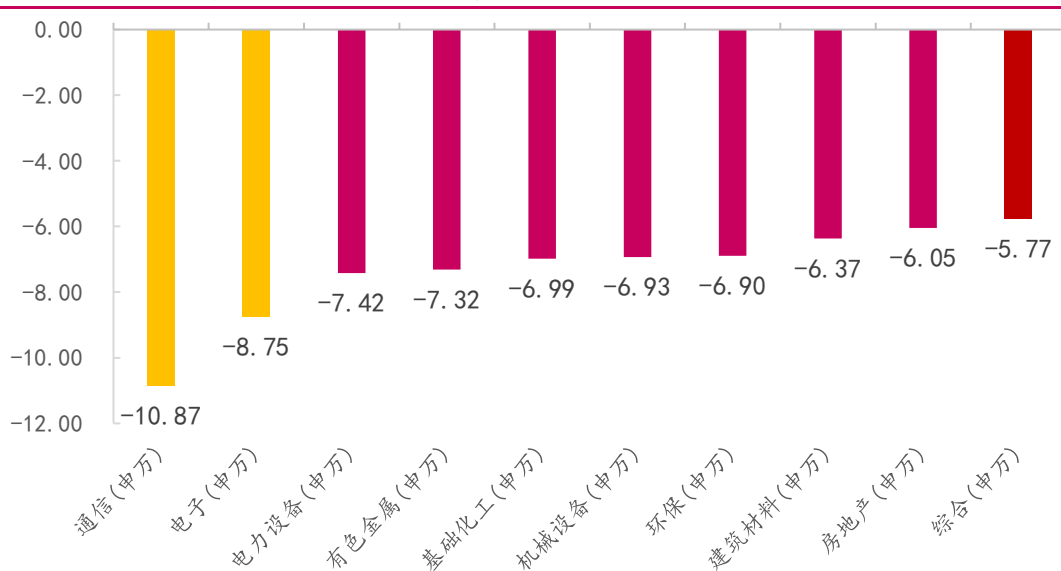
横向来看，本周 A 股市场呈现明显下跌走势，申万一级行业指数周收盘 2 家上涨 29 家下跌，本周通信行业指数大跌 10.87%，排名申万全行业涨幅榜倒数第 1 位。本周 TMT 四大行业除传媒行业跑赢沪深 300 指数，电子、通信、计算机行业均出现了较大跌幅，通信和电子行业领跌全市场。

图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（10.12-10.16）：



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（10.12-10.16）：



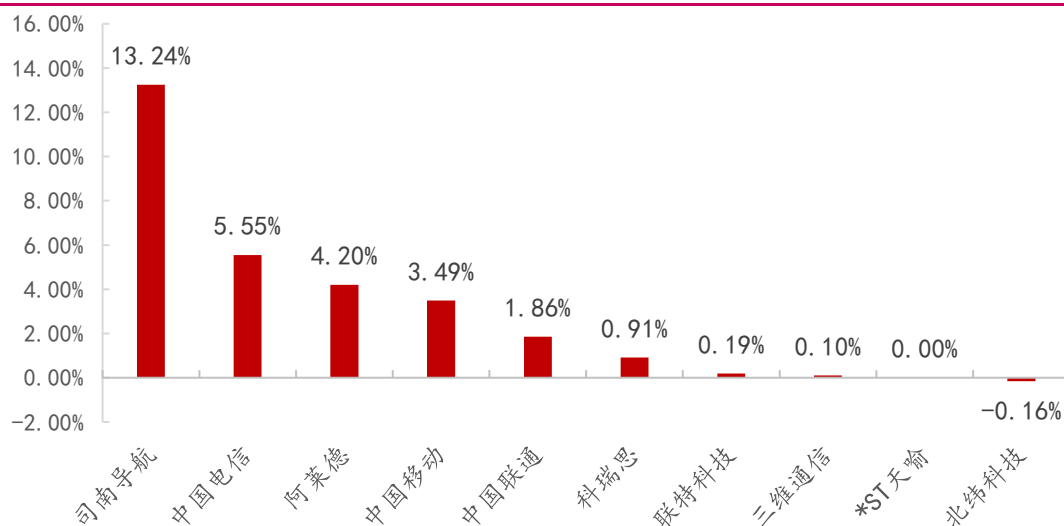
资料来源：Choice，金元证券研究所整理

据 Choice 数据，本周通信行业 121 家成分个股仅有 8 家上涨，

其中司南导航(13.24%，未评级)、中国电信(5.55%，未评级)、

阿莱德（4.2%，未评级）占据了行业周涨幅榜的前三名。

图表 4：通信行业成分股本周涨幅榜（10.12-10.16）：



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

二、OCP 峰会引领光互联架构升级

本周（10.12-10.16）通信行业重点事件包括 OCP 全球峰会召开、英伟达与思科联合推出新型光模块、美国 FCC 26-50 通信供应链新规生效，国产光模块出口风险再度引发市场关注等重要事件。

1、OCP 全球峰会召开，AI 互联架构成为产业竞争核心

2026 年 10 月 12 日至 15 日，OCP 全球峰会在美国圣何塞召开。

本届大会以“Scaling Innovation for the AI Era”为主题，重点关注高速互联、液冷、供电系统、开放硬件标准及机柜级计算架构。

本次峰会反映出通信互联技术正从计算系统的配套设施转变为决定 AI 集群规模与运行效率的核心架构方向。随着 AI 集群规模持续扩大，算力系统面临的瓶颈正在从单一 GPU 性能向通信带宽、网络时延及整体能效转移。

本次峰会再度确认未来 AI 算力网络的技术演进将向三个方面演进：一是高速光互联持续升级，800G 向 1.6T 及更高速率演进。二是 Scale-up 网络架构向更大规模扩展，传统电连接与光连接的技术边界发生变化。三是交换芯片、光模块、光引擎与液冷系统的协同设计重要性不断提升。

在通信技术发展上，高速光模块仍是 AI 算力基础设施中需求确定性相对较高的方向，而 CPO、光交换及 Scale-up 光互联有望成为下一阶段技术升级的重要增量市场。

2、英伟达联合思科推出 USFP，光模块进入更高密度发展阶段

10 月 12 日，英伟达与思科宣布推出 Ultra-Dense Small Form

Factor Pluggable (USFP) 新型可插拔光模块方案。

根据英伟达官方公告，该方案具有以下技术特点：

图表 5：英伟达 USFP 新型可插拔光模块方案技术特点：

技术指标	USFP 方案
电接口速率	单通道 400Gb/s
最大容量	12.8Tb/s
带宽密度	相比 200Gb/s 单通道方案提高 4 倍
能效表现	提高约 1.3 倍
生态合作	TE Connectivity、Amphenol 等
应用方向	下一代 AI 数据中心以太网互联

资料来源：英伟达、金元证券研究所整理

USFP 方案的核心意义不只是提升光模块传输速率，而是通过更高密度的可插拔架构，提高 AI 集群网络容量并降低单位比特传输功耗。（上述指标仅为厂商公布的设计目标与技术指标，并不代表产品已经大规模商业部署。）

这一新技术路线的出现，意味着可插拔光模块仍具有持续升级空间，并不会因为 CPO 技术发展而立即退出市场。在未来一段时间，传统可插拔光模块与 CPO 方案可能形成多技术路线并存的竞争格局。因此，该技术路线的实践有利于强化市场对高速

光模块长期技术迭代的预期。

3、美国 FCC 26-50 通信供应链新规生效，国产光模块出口风险再度引发市场关注

美国 FCC 于 2026 年 10 月 13 日正式生效 FCC 26-50 新规，新规主要针对被列入 Covered List 的特定主体生产的逻辑处理类硬件组件，该项新规并未直接禁止中国光模块进入美国市场，但美国针对中国光模块产业链的监管正在明显升级。尤其需要关注的是，FCC 新规与美国正在推进的针对中国光模块的其他限制措施，属于不同的监管事项，不能混为一谈。

由近期关于美国限制中国光模块进口的综合事件来看，包括 FCC 26-50、2026 年 8 月针对中国光模块的潜在进口限制，以及 9 月美国国会议员提出的专项限制法案，美国针对中国光模块产业的政策风险正在由一般性供应链安全审查，向针对具体企业和具体产品的限制措施演进的趋势。但目前仍然需要严格区分以下三个事实：

图表 6：美国针对中国光模块产业的政策风险：

事项	目前状态
FCC 26-50 通信供应链新规	已于 10 月 13 日正式生效
美国限制中国制造新型号光模块的措施	已有媒体报道相关政策制定工作，但未确认正式生效
美国议员针对中际旭创、新易盛的限制法案	已提出，不能等同于已经生效的法律

资料来源：金元证券研究所整理

我们判断，短期来看，FCC 26-50 并不构成对国内光模块重点公司 800G 及 1.6T 光模块业务的全面禁令，不能直接据此大幅下调两家公司的盈利预测。但由中长期来看，美国监管的潜在方向比已经生效的 FCC 26-50 更加值得警惕。特别是如果美国未来正式限制中国制造的新型号光模块，将可能直接影响到国内光模块龙头的新产品导入、全球市场份额和估值体系。

图表 7：美国对光模块监管的潜在方案对国内行业主要上市公司可能影响：

公司名称	FCC 26-50 直接风险	未来专项限制风险	未来重点关注事件点
中际旭创	有条件、相对有限	高	美国客户、1.6T 产品、海外产能
新易盛	有条件、相对有限	高	新产品准入、海外客户、供应链
天孚通信	部分产品直接风险较低	间接风险	下游客户结构、海外供应链
光迅科技	需按产品判断	中等至较高，取决于业务结构	数据中心产品与电信业务差异

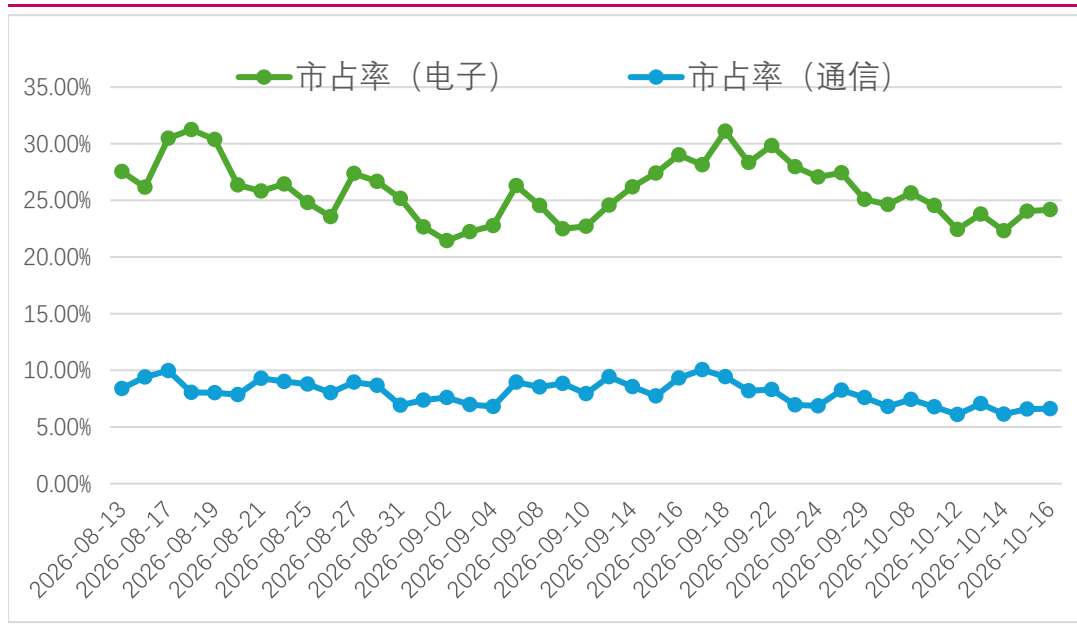
资料来源：金元证券研究所整理（以上公司未评级）

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维持低位震荡

据 Choice 数据，本周通信行业成交总金额为 5016.89 亿元，本周通信行业的全市场市占率下降到申万全行业第五位，排名在电子、电力设备、医药生物、机械设备行业之后，相较 9 月的市场地位出现明显下降。由市占率数据走势图来看，本周通信行业市占率数值维持在低位小幅震荡状况，表明通信板块本周市场资金对于行业后市预期未出现明显变化，行业下跌趋势尚未出现改变。

图表 8：本周（10.12-10.16）通信行业市占率数值：

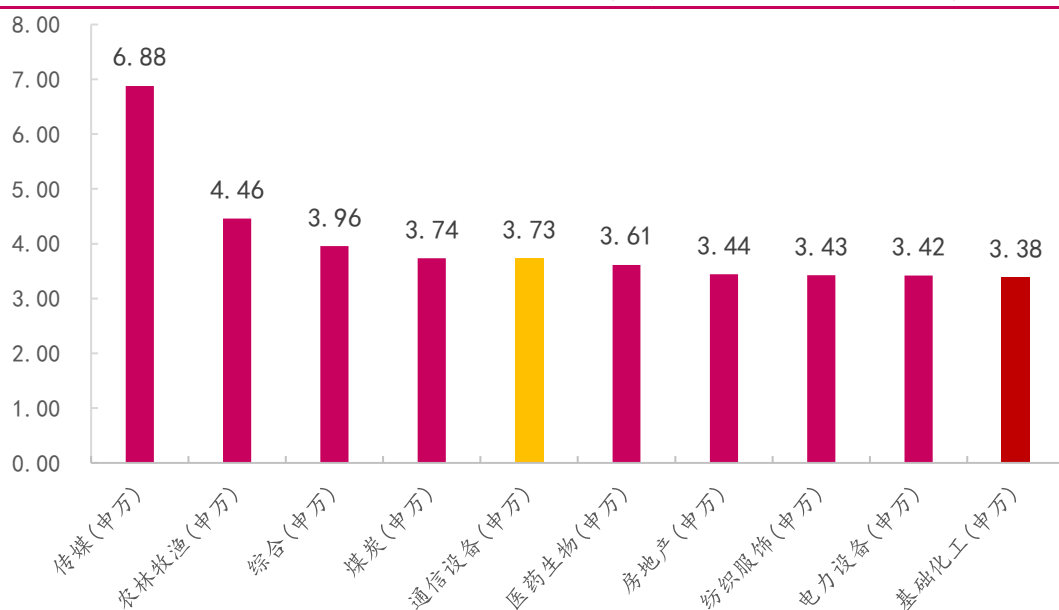


资料来源：Choice，金元证券研究所整理

2、未来市场热点或将再度向通信行业集中

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，以降低通信运营影响造成的数据失真）在申万 31 个行业中下降到第五位，相较 9 月排名下跌同样明显。以日均流通股换手率绝对数值来看，本周通信设备行业的市场热度已脱离全行业前排位置，这在一定程度上预示未来通信行业的市场热度将有所降低。

图表 9：本周（10.12-10.16）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，本周通信设

备行业对市场资金吸引力保持于低位。我们判断通信设备行业的市场热度短期内将有所降低。目前影响行业估值水平的主要事件是美国对光模块监管的潜在方案，但在短期来看，相关禁令并未直接影响到重点公司公司的盈利预测，在相关标的短期估值大幅下降之后，建议逐步把握光通信行业上下游的投资机会。

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。