通信行业周报

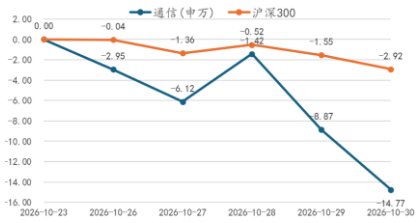
通信行业-通信设备

2026 年 11 月 1 日

# 通信行业周报 20261101

## —行业季报验证高景气，市场趋势蕴育新契机

**评级：强于大市（维持）**




**相关报告**

《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

《通信行业周报 20261018—OCP 峰会引领光互联架构升级》
2026-10-18

《通信行业周报 20261025—英伟达扩张 CPO 产能，光模块龙头股价大幅调整》
2026-10-25

分析师：周强
Tel：075582752129
执业证书编号：S0370524080004
zhouqiang@jyzq.cn

- 本周（10.26-10.30）沪深 300 指数周收盘跌 2.92%，通信行业指数跌 14.77%，本周通信行业指数再度大幅跑输沪深 300 指数 11.85 个百分点。
- 本周国内光模块龙头公司相继披露其 2026 年三季度报告，光模块龙头公司 Q3 单季及前三季度均实现了营收及利润的同比的大幅增长，光模块产业链的盈利规模继续扩大，再次确认了 AI 高速光互联市场的需求仍然旺盛。
- 国内光模块重点公司的股价在近期大幅下跌之后，估值已降至较低水平。值得注意的是，本周光模块龙头公司股价的市场表现与业绩再度大幅背离，其中或已蕴育行业市场趋势变化的新契机。
- 维持通信行业强于大市的投资评级。虽然本周通信设备行业对市场资金吸引力未能出现明显上升，但板块活跃度依旧保持前列。我们认为当前行业市场的趋势或将出现新契机，建议再度关注光通信板块的投资机会。
- 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。



证券研究报告

目录

一、本周通信行业指数再度大幅跑输沪深 300 指数 ..... 3
二、行业季报验证高景气，市场趋势蕴育新契机 ..... 5
三、本周通信行业市场数据及判断 ..... 8
1、通信行业市占率短期下降，市场资金对行业市场预期下降 ..... 8
2、未来市场热点依然存在转向通信行业的可能性 ..... 9
3、对行业短期市场机会的综合判断 ..... 10
四、行业风险因素分析 ..... 11

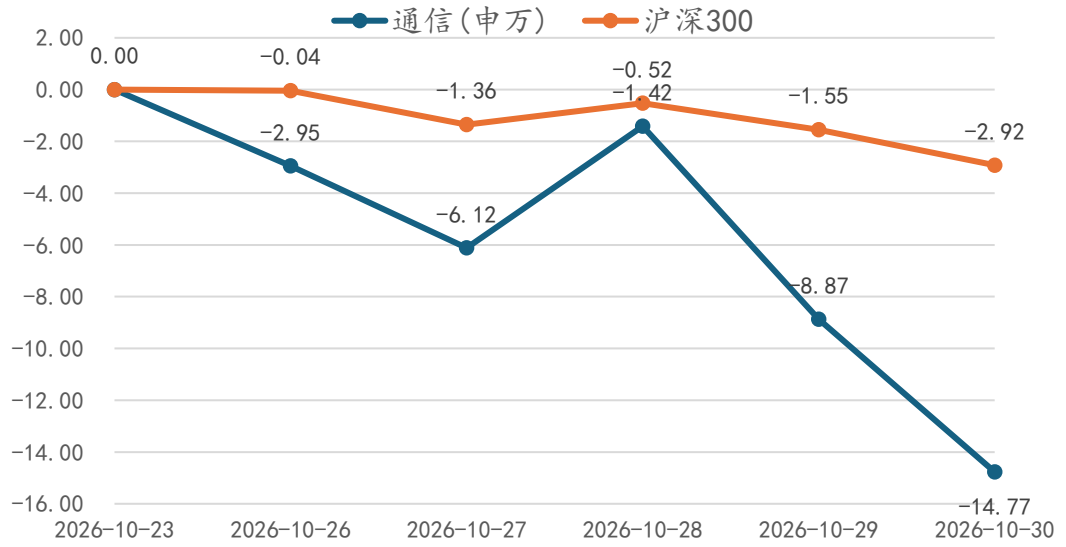
图表目录：

图表 1：本周（10.26-10.30）通信行业指数再度大幅跑输沪深 300 指数： ... 3
图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（10.26-10.30）： ..... 4
图表 3：本周申万一级行业跌幅排名（10.26-10.30）： ..... 4
图表 4：通信行业成分个股本周涨幅榜（10.26-10.30）： ..... 5
图表 5：国内三家光模块龙头公司三季度单季业绩表现：（亿元） ..... 6
图表 6：国内三家光模块龙头公司 2026 年前三季度业绩表现：（亿元） ..... 6
图表 7：国内光模块三家龙头公司本周涨跌幅%（10.26-10.30）： ..... 8
图表 8：本周（10.26-10.30）通信行业市占率数值： ..... 9
图表 9：本周（10.26-10.30）行业日均换手率排名前十（流通股算术平均）%：
..... 10

## 一、本周通信行业指数再度大幅跑输沪深 300 指数

本周（10.26-10.30）沪深 300 指数周收盘跌 2.92%，通信行业指数收盘跌 14.77%，本周通信行业指数再度大幅跑输沪深 300 指数 11.85 个百分点。

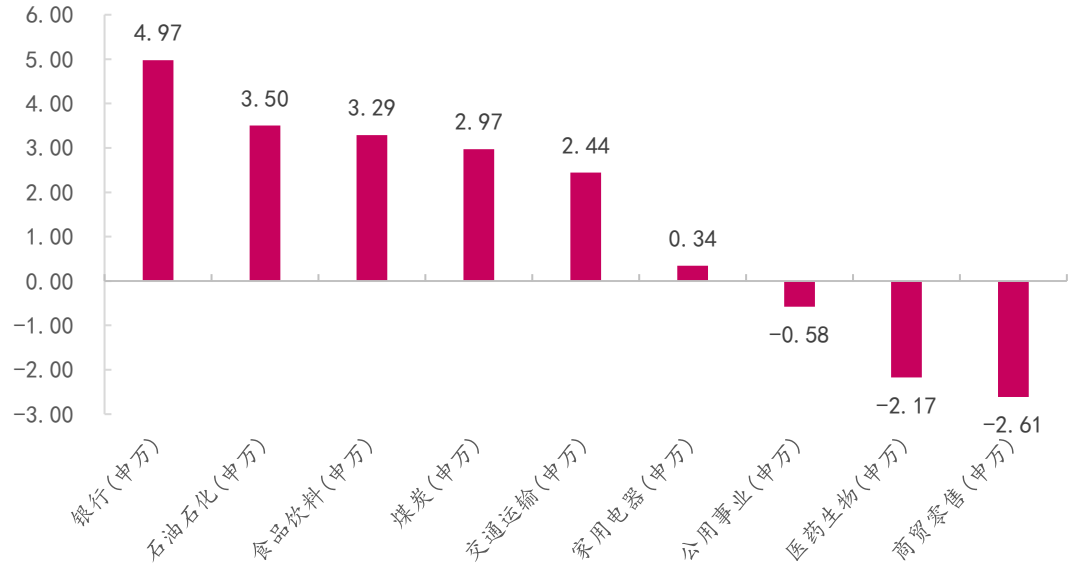
图表 1：本周（10.26-10.30）通信行业指数再度大幅跑输沪深 300 指数：




资料来源：Choice，金元证券研究所整理

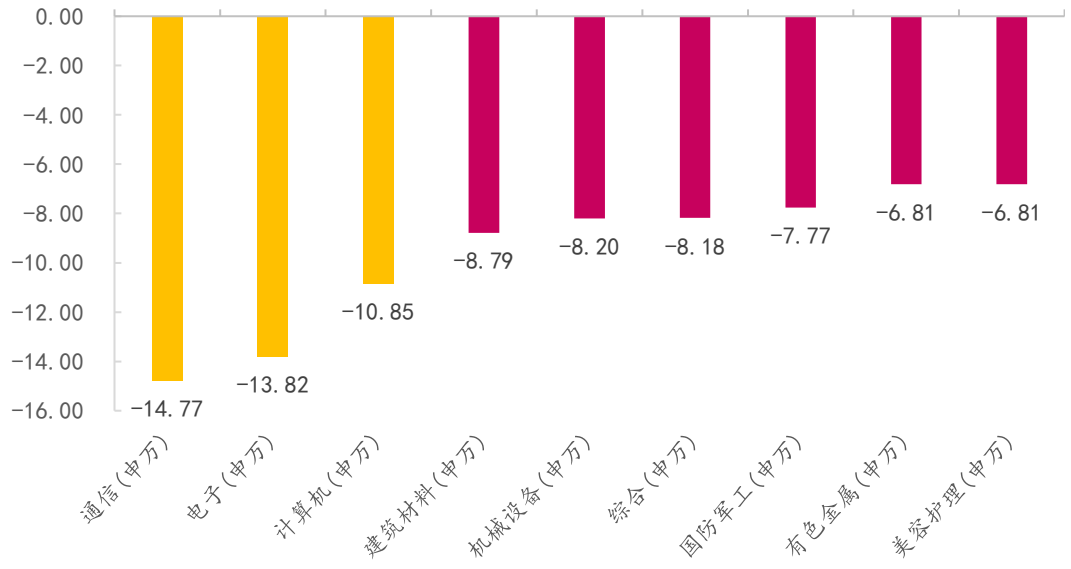
横向来看，本周 A 股市场延续下跌走势，申万一级行业指数周收盘 6 家上涨 25 家下跌，通信行业指数跌 14.77%，排名申万全行业涨幅榜倒数第 1 位。本周市场 TMT 四大行业中，通信、电子、计算机行业均同步出现大幅下挫， TMT 行业整体出现调整的趋势较为明显。

图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（10.26-10.30）：




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（10.26-10.30）：

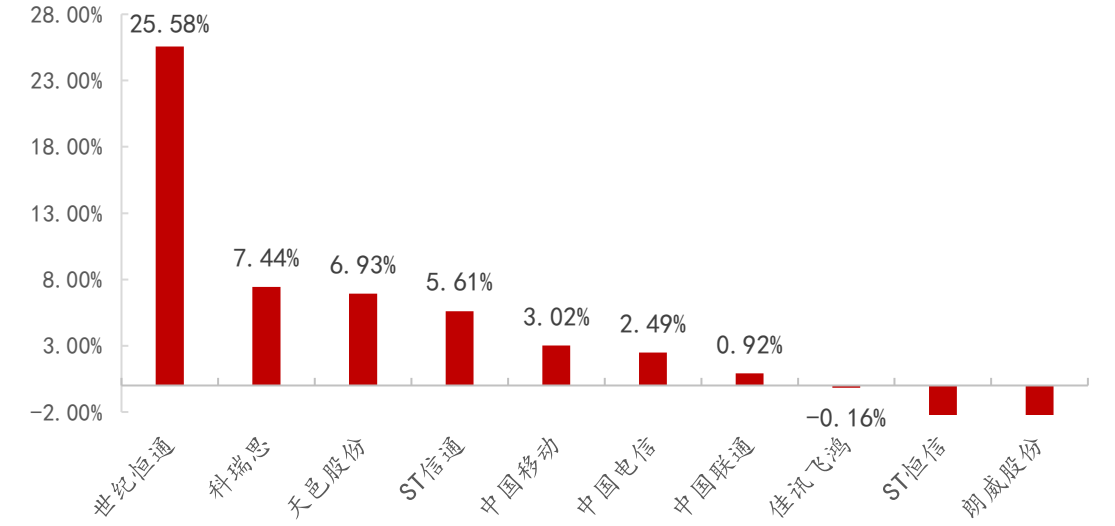



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

据 Choice 数据，本周通信行业多数成分个股下跌，122 家成分个股仅有 7 家上涨 115 家下跌，其中世纪恒通（25.58%，未评

级）、科瑞思（7.44%，未评级）、天邑股份（6.93%，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（10.26-10.30）：




资料来源：Choice，金元证券研究所整理（以上个股未评级）

## 二、行业季报验证高景气，市场趋势蕴育新契机

本周（10.26-10.30）通信行业最重要的事件是国内光模块龙头发布三季报再度验证了行业的高景气，但业绩增长与近期股价表现却出现明显的背离走势。

10 月 28 日晚至 10 月 29 日晚，国内光模块龙头公司天孚通信、中际旭创、新易盛相继披露其 2026 年三季度报告。三家龙头公司前三季度归母净利润合计高达 356.93 亿元，光模块产业链

的盈利规模继续扩大。（以上公司未评级）

图表 5：国内三家光模块龙头公司三季度单季业绩表现：（亿元）

| 公司 | Q3 营收 | Q3 营收同比 | Q3 归母净利润 | Q3 净利润同比 |
|---|---|---|---|---|
| 中际旭创 | 277.69 | 171.83% | 85.87 | 173.74% |
| 新易盛 | 109.4 | 80.30% | 38.43 | 61.15% |
| 天孚通信 | 19.23 | 31.50% | 8.79 | 55.30% |

资料来源：三家公司三季报、金元证券研究所整理（以上公司未评级）

图表 6：国内三家光模块龙头公司 2026 年前三季度业绩表现：（亿元）

| 公司 | 2026 年前三季度营收 | 营收同比 | 归母净利润 | 净利润同比 |
|---|---|---|---|---|
| 中际旭创 | 695.47 | 178.13% | 222.38 | 211.81% |
| 新易盛 | 318.5 | 92.97% | 113.72 | 79.74% |
| 天孚通信 | 47.51 | 21.25% | 20.83 | 42.18% |
| 合计 | 1,061.48 | — | 356.93 | — |

资料来源：三家公司三季报、金元证券研究所整理（以上公司未评级）

总体来看，本次国内三家光模块龙头公司三季报有三点值得特别关注：

**第一，中际旭创的盈利增长明显领先：**

中继旭创前三季度净利润达到 222.38 亿元，同比增长 211.81%，体现出了公司在全球高速光模块市场的规模优势和盈利能力。并且，公司 Q3 单季度净利润达 85.87 亿元，较 Q2 的 79.17 亿

元环比依然增长 8.5%，表明公司盈利增长依旧强劲。

**第二，新易盛 Q3 业绩受到阶段性供应链扰动：**

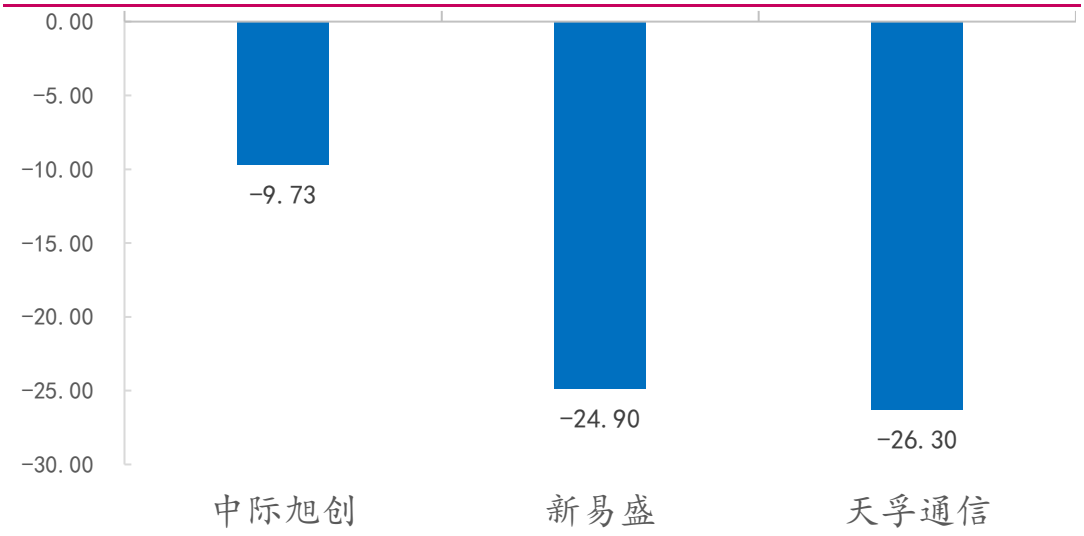
新易盛 Q3 收入 109.40 亿元，环比 Q2 的 118.42 亿元下降了约 7.6%；净利润 38.43 亿元，环比 Q2 的 42.57 亿元下降约 9.7%。对与本季营收及利润双降的造成原因，公司在投资者交流会中给与了解释。由于三季度原材料供应紧张以及 9 月下旬泰国洪灾影响物流，导致部分产品发货及报关出口延迟，部分收入未能在三季度确认。同时，公司表示相关影响在 10 月初已经消除，四季度发货恢复正常。这意味着新易盛 Q3 业绩并不能简单理解为下游需求出现下降，公司真实的市场状况尚且需要进一步观察四季度收入是否能够兑现延期交付。

**第三，天孚通信的盈利质量和毛利率值得关注。**

天孚通信前三季度净利润增长 42.18%，Q3 单季度净利润增长 55.30%。其 Q3 毛利率达到 65.05%，显示公司在高端光器件、光引擎相关产品中的盈利能力较强。不过，天孚通信与中际旭创、新易盛的商业模式不同，不能单纯比较净利润增速简单判断公司的竞争力。

可以看到，国内光模块龙头公司的 Q3 单季及前三季度均实现了营收及利润的同比的大幅增长，这也就再次确认了 AI 高速光互联市场需求仍然旺盛，但值得注意的是，本周公布的光模块龙头公司的业绩增长与股价市场表现却出现了明显背离。

图表 7：国内光模块三家龙头公司本周涨跌幅%（10.26-10.30）：




资料来源：Choice，金元证券研究所整理

## 三、本周通信行业市场数据及判断

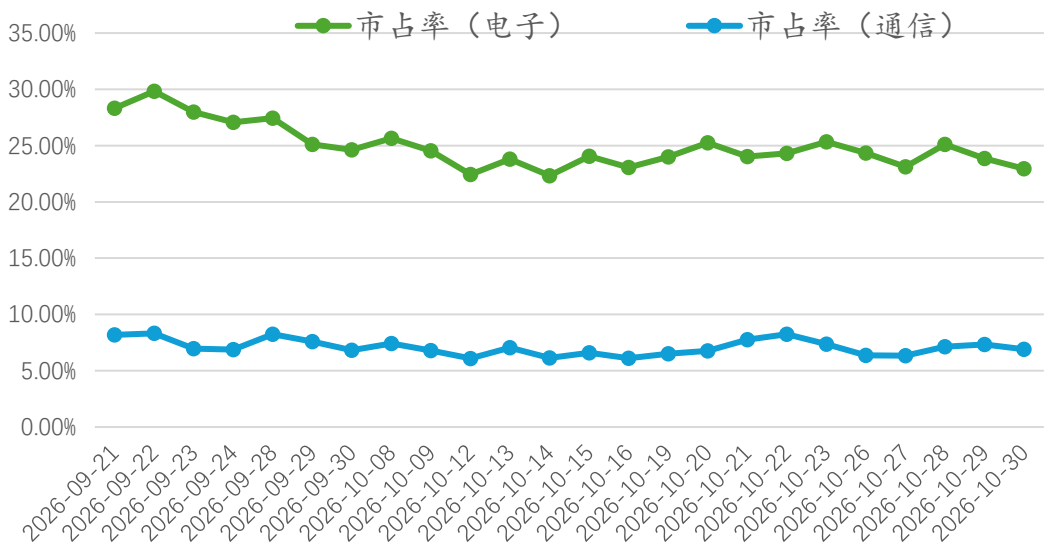
### 1、通信行业市占率短期下降，市场资金对行业市场预期下降

据 Choice 数据，本周通信行业成交总金额为 5,412.22 亿元，相较上周的 5,729.12 亿元出小幅萎缩，本周通信行业的全市场市占率维持在全行业第四位，与上周持平，排名在电子、机械设

备、电力设备行业之后。

由市占率数据走势图来看，本周通信行业市占率数值相较上周出现小幅下降，表明本周场内资金对通信行业市场表现的预期值再次下降，本周行业的下跌趋势未能改变。

图表 8：本周（10.26-10.30）通信行业市占率数值：



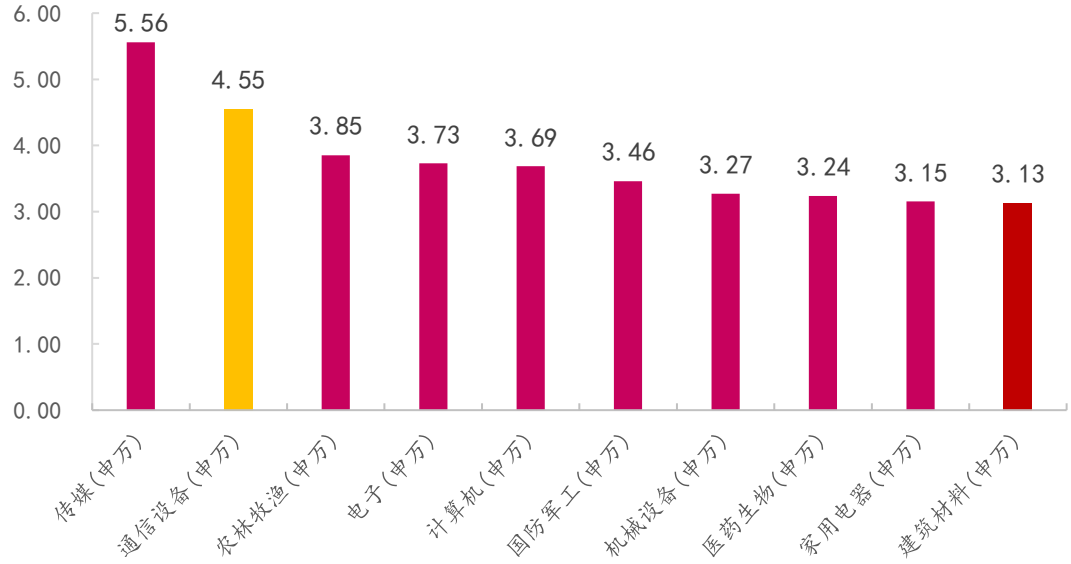

资料来源：Choice，金元证券研究所整理

## 2、未来市场热点依然存在转向通信行业的可能性

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）维持在申万 31 个行业第二位。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连续两周回到市

场的前排位置，这也在一定程度上预示未来通信行业的市场热度或将有所上升。

图表 9：本周（10.26-10.30）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，虽然本周通信设备行业对市场资金吸引力未能出现明显上升，但本周公布的光模块重点公司三季报再次验证了行业的高景气。虽然当前光模块龙头股的投资逻辑，已经从高速增长预期转向增长兑现能力的验证，但光模块重点公司股价在近期大幅下跌之后，估值已降至较低水平，本周股价与业绩的再次大幅背离，或已蕴藏行业市场趋势变化的新契机。

## 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。