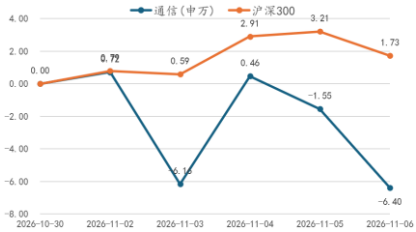
通信行业-通信设备

2026 年 11 月 8 日

通信行业周报 20261108

—国内算力网络建设提速，全球光通信产业整合

评级：强于大市（维持）



相关报告

《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 20261101—英伟达扩张 CPO 产能，光模块龙头股价大幅调整》
2026-10-25

《通信行业周报 20261025—行业季报验证高景气，市场趋势蕴育新契机》
2026-11-1

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

- 本周（11.2-11.6）沪深 300 指数周收盘涨 1.73%，通信行业指数收盘跌 6.40%，本周通信行业指数再度大幅跑输沪深 300 指数 8.13 个百分点。
- 本周国内 AI 算力网络建设继续向高速光互联、光纤基础设施和新型通信网络延伸。 国内千公里空芯光纤传输验证取得突破，中国移动释放 2027 年大规模算力投资信号，海外 Marvell 收购 Lumentum 进一步强化 AI 光互联产业链整合预期。
- 本周通信设备板块连续下跌的趋势未能扭转，行业重点公司股价下跌的主要原因来自于美国两党地位突发更换后对未来 AI 数据中心建设政策的过度悲观预期，目前这一预期正随着多方的新闻报道而逐步澄清与改变。
- 维持通信行业强于大市的投资评级。本周通信板块活跃度依旧保持前列，AI 算力网络建设依旧在向高速通信推进，光模块重点公司估值已降至较低水平，行业市场表现的扭转契机或已来临。
- 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。

请务必仔细阅读本报告最后部分的免责声明

目录

一、本周通信行业指数继续大幅跑输沪深 300 指数 3
二、国内 AI 算力网络建设提速，全球光通信产业整合 5
1、中国电信联合长飞、中兴完成全球首次千公里空芯光纤双向实时传输验证 . 5
2、中国移动明确 2027 年算力投资超千亿元，采购总量超过 5000 亿元 6
3、Marvell 宣布以 1150 亿美元收购 Lumentum，全球光通信产业整合加速 8
三、本周通信行业市场数据及判断 9
1、通信行业市占率略有上升，行业下跌趋势未能扭转 9
2、未来市场热点依然存在转向通信行业的可能性 10
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

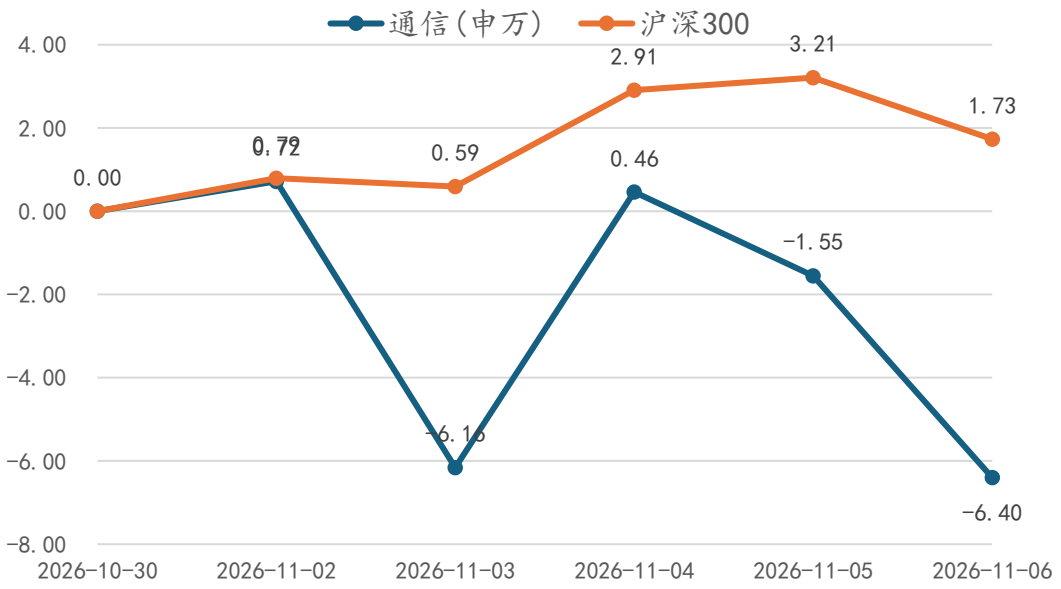
图表目录：

图表 1：本周（11.2-11.6）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（11.2-11.6）： 4
图表 3：本周申万一级行业跌幅排名（11.2-11.6）： 4
图表 4：通信行业成分个股本周涨幅榜（11.2-11.6）： 5
图表 5：本周（11.2-11.6）通信行业市占率数值： 10
图表 6：本周（11.2-11.6）行业日均换手率排名前十（流通股算术平均）%：
..... 11

一、本周通信行业指数继续大幅跑输沪深 300 指数

本周（11.2-11.6）沪深 300 指数周收盘涨 1.73%，通信行业指数收盘跌 6.40%，本周通信行业指数再度大幅跑输沪深 300 指数 8.13 个百分点。

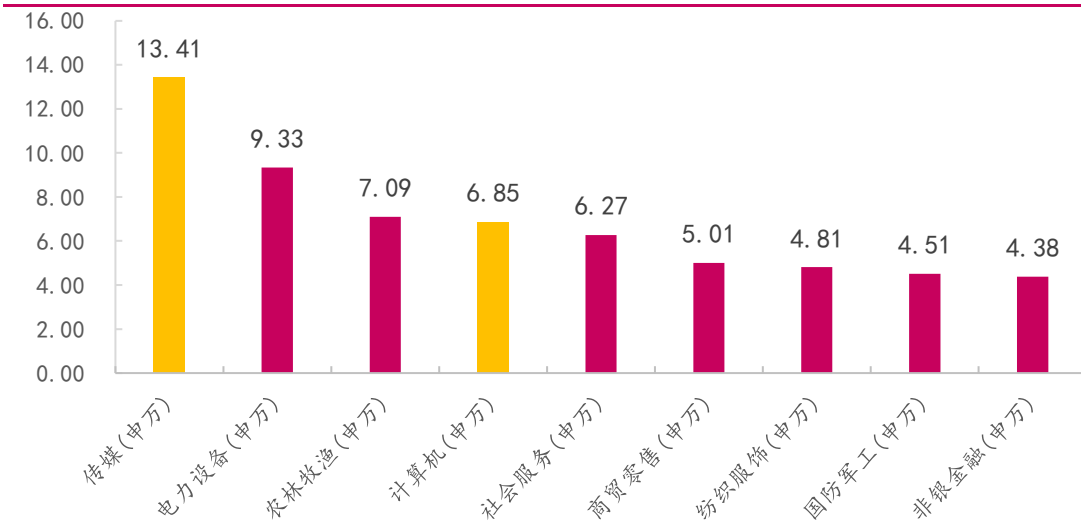
图表 1：本周（11.2-11.6）通信行业指数再度大幅跑输沪深 300 指数：



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

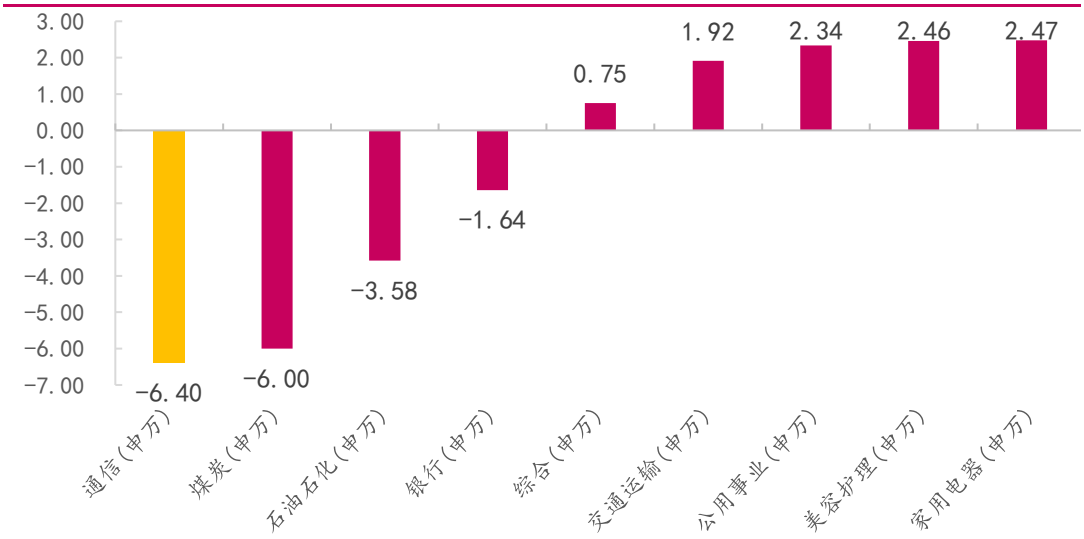
横向来看，本周 A 股市场出现反弹走势，申万一级行业指数周收盘 27 家上涨 4 家下跌，通信行业指数跌 6.40%，排名再次位于申万全行业涨幅榜倒数第 1 位。本周市场 TMT 四大行业中，传媒、计算机、电子行业均表现较佳，仅通信行业走独立下跌行情。

图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（11.2-11.6）：



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（11.2-11.6）：

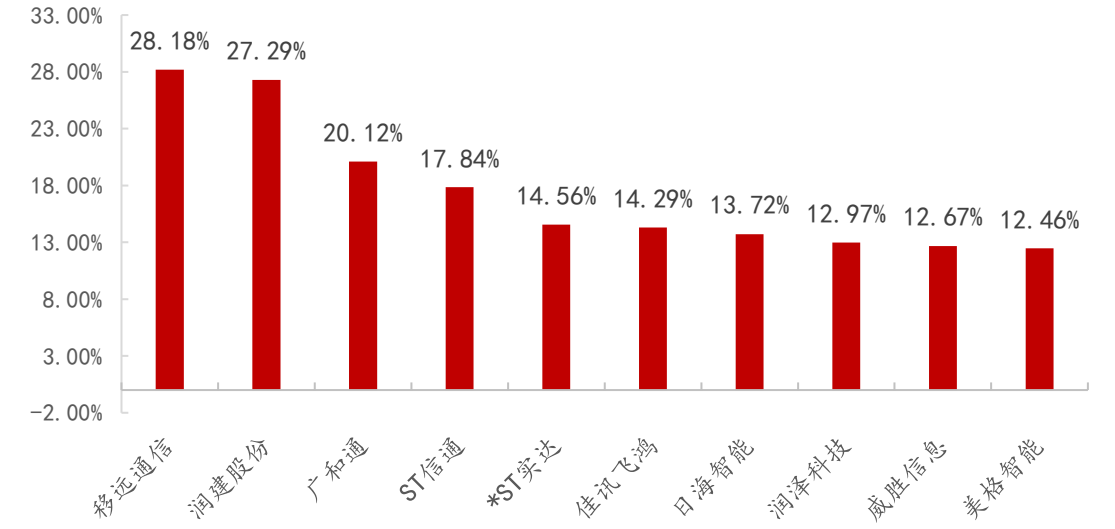


资料来源：Choice，金元证券研究所整理

据 Choice 数据，本周通信行业权重个股跌幅较大，多数个股上涨，122 家成分个股 97 家上涨 25 家下跌，其中移远通信(28.18%，未评级)、润建股份（27.29%，未评级)、广和通（20.12%，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（11.2-11.6）：



资料来源：Choice，金元证券研究所整理（以上个股未评级）

二、国内 AI 算力网络建设提速，全球光通信产业整合

本周（11.2-11.6）通信行业重要事件包括国内 AI 算力网络建设继续向高速光互联、光纤基础设施和新型通信网络延伸。国内千公里空芯光纤传输验证取得突破，中国移动释放 2027 年大规模算力投资信号，海外 Marvell 收购 Lumentum 进一步强化 AI 光互联产业链整合预期。

1、中国电信联合长飞、中兴完成全球首次千公里空芯光纤双向实时传输验证

据《科创板日报》4 日讯，全国重点实验室共建单位中国电信研究院、长飞公司联合中兴通讯，共同完成全球首个千公里空芯光纤双向实时传输验证，在 1007.48 公里空芯光纤链路上，实现扩展 C+L 波段单波 800Gb/s（PCS-16QAM 调制）单纤双向传输，总容量达 128Tb/s，将空芯光纤实时传输的距离纪录推至新的高度，标志着我国在下一代光通信关键核心技术上再获里程碑式突破。

空芯光纤利用空气或气体作为主要传输介质，相较传统实芯光纤具备更低时延、更低非线性效应及更高传输潜力。本次突破意味着空芯光纤从短距离实验验证向千公里级工程验证迈出重要一步。

从 AI 数据中心产业发展逻辑看，随着 AI 算力集群规模不断扩大，对跨数据中心、跨区域算力调度对低时延、大带宽传输提出了更高要求。空芯光纤有望成为未来算力网络骨干传输的重要技术路线。

2、中国移动明确 2027 年算力投资超千亿元，采购总量超过 5000 亿元

11 月 6 日，在广州举行的 2026 移动网络大会上，中国移动董

事长陈忠岳发表讲话并披露了下一阶段的投资蓝图。2027 年中国移动计划采购总量预计超过 5000 亿元，其中算力投资 1000 亿元以上，终端采销 1000 亿元以上。2027 年，算力投资首次与终端采销并列成为最大的两个投入方向，标志着运营商的角色正在从“修路的”转向“既修路、又供算力”的双重身份。

在算力网建设上，中国移动的打法是主动拓展 400G OTN 能力，全面贯通国家算力枢纽，通过加大空芯光纤应用，加快 CDN 扩容升级，升级“算网大脑”，推动算力并网、一体调度。三者配合目标是让算力能够像电力一样，可以跨地域、跨厂商灵活调配。

本次中国移动将算力明确为投资最大增量，意味着运营商的资本开支结构正在发生变化：传统移动通信网络投资之外，智算中心、算力网络及高速光传输成为新增投资重点。

在技术路线上，此次归还值得关注的是其将 400G OTN 与空芯光纤的同步推进。算力中心内部互联与跨区域算力互联将形成不同层次的光通信需求，推动高速光模块、光传输设备及光纤光缆产业链持续扩容。

3、Marvell 宣布以 1150 亿美元收购 Lumentum，全球光通信产业整合加速

11 月 2 日，迈威尔科技(Marvell Technology)宣布与 Lumentum 达成最终收购协议，拟以全股票交易方式收购后者，此次交易对 Lumentum 的隐含企业价值约 1150 亿美元。

两家公司在产业布局具有较强的互补性，Marvell 主要的产品为数据中心互联芯片、DSP、定制 ASIC 及高速互联解决方案。而 Lumentum 是全球生产激光器、光器件及光通信核心组件的主要公司。因此，这笔巨额并购将 AI 定制芯片、网络交换芯片与光通信器件整合到同一家公司。

此次交易也反映出 AI 数据中心光互联产业正在由单一器件竞争向系统级解决方案竞争演进趋势。随着全球 AI 数据中心持续扩张，光互连产业正在迎来全新的一轮整合。

随着 AI 集群规模持续扩大，GPU 之间的数据传输成为算力系统的重要瓶颈。未来竞争不仅取决于光模块本身，还取决于光芯片、激光器、DSP、硅光及系统级互联能力。

从产业趋势看，光模块厂商与上游核心光器件、芯片厂商之间

的协同将进一步加强，垂直整合可能成为海外龙头强化竞争力的重要方式。对国内产业链而言，海外巨头整合有助于提升市场对光互联长期价值的认知，但同时也意味着全球高端光通信产业的竞争壁垒可能进一步提高。

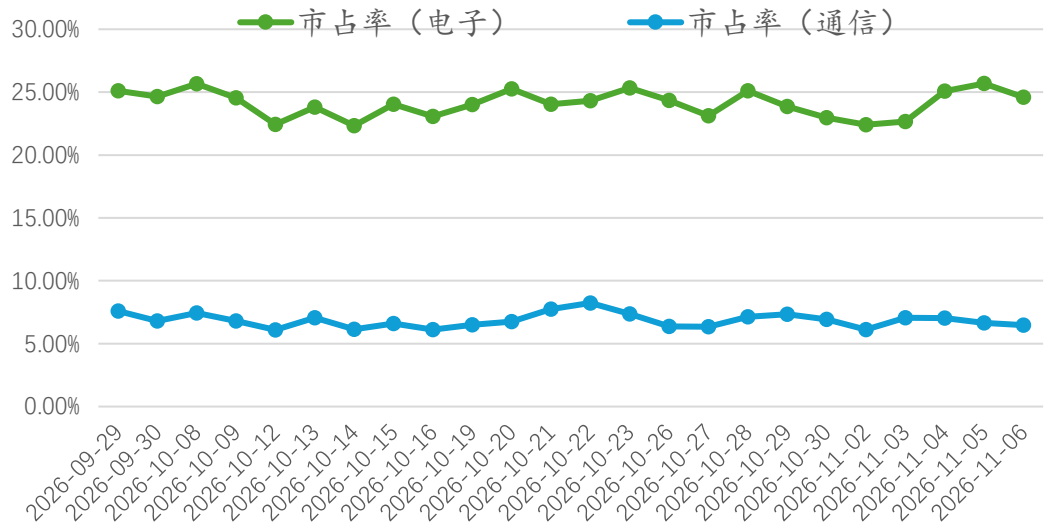
三、本周通信行业市场数据及判断

1、通信行业市占率略有上升，行业下跌趋势未能扭转

据 Choice 数据，本周通信行业成交总金额为 6,205.12 亿元，相较上周的 5,412.22 亿元出现大幅放量，本周通信行业的全市场市占率依旧维持在全行业第四位，排名在电子、电力设备、机械设备行业之后。

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仅略有上升，表明本周场内资金对通信行业市场表现的预期值未出现明显变化，本周通信板块的下跌趋势未能扭转。

图表 5：本周（11.2-11.6）通信行业市占率数值：

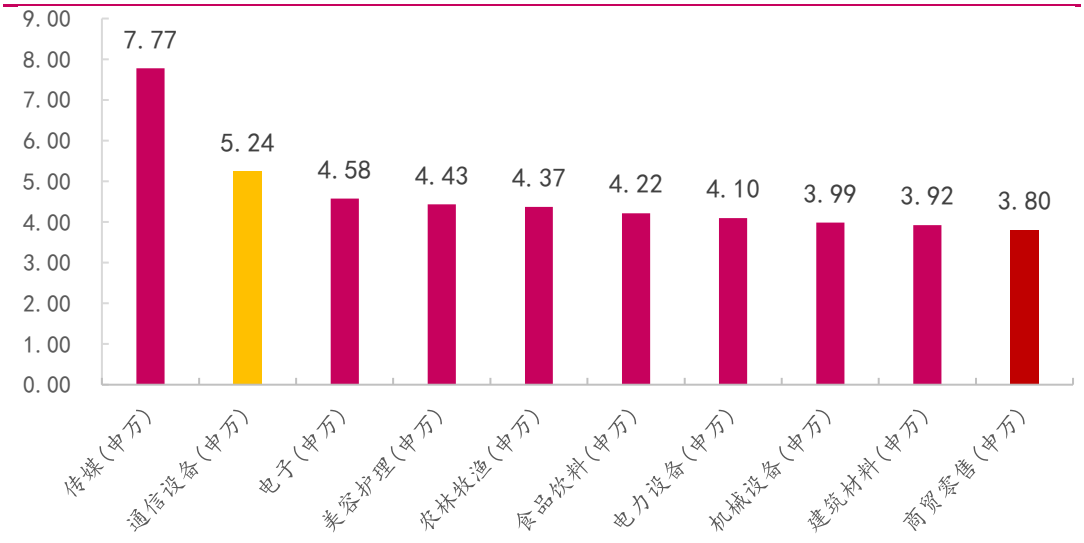


资料来源：Choice，金元证券研究所整理

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连续保持在市场的前排位置，并未出现明显下降，预示未来通信行业依旧有较大的可能重回市场主要热点。

图表 6：本周（11.2-11.6）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，本周通信设备板块连续下跌的趋势未能出现扭转，行业重点公司股价下跌的主要原因来自于美国两党地位突发更换后对未来AI数据中心建设政策的过度悲观预期，目前这一预期正随着多方的新闻报告而逐步澄清与改变。由本周通信行业重点事件来看，AI 算力网络建设速度仍在加速前进，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，行业市场表现的扭转契机或已来临。

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。