2026 年 11 月 16 日

高速光模块供应链引关注，Microsoft 联合头部厂商表达关切

——通信行业跟踪报告

行业及产业

通信

强于大市

一年内通信行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

相关研究

《通信行业跟踪报告：FCC26-50 新规将落地，光模块存量稳健，国产芯片加速验证》2026-10-12

《光模块行业深度报告：集成度逐步提升重构光模块价值链》2026-08-28

《AI 投资风险评估：北美云厂商报表压力或将在 2027 年显现》2026-08-20

《通信行业周度事件点评：Arista Networks 业绩向好，数据中心交换机迎来发展新机遇》2026-08-10

证券分析师

朱攀

S0820525070001

021-32229888-25527

zhupan@ajzq.com

联系人

朱俊宇

S0820125040021

021-32229888-25520

zhujunyu@ajzq.com

投资要点：

- **事件：**据 OFweek 2026 年 11 月 11 日报道，Microsoft 联合多家美国科技企业及行业协会，就 FCC 层面潜在的高速光模块进口监管议题开展行业沟通。Cleanview 数据显示，Microsoft 在美国拥有 35 座在建、134 座规划中的数据中心，其担忧如若相关监管约束落地，或将拖累本土 AI 基础设施建设。中国是全球高速光模块核心供给端，Lightcounting 数据显示，2025 年全球前十大光模块厂商中有七家为国内企业；在 800G、1.6T 等高速光模块赛道，中国厂商合计出货占比超 70%，仅中际旭创一家，便占据全球数据中心光收发模块约 27%的市场份额。我们认为，无论后续美国选择调整相关监管导向，或是加速本土光模块产能建设，算力持续扩容都离不开高速光模块支撑。
- **高速光模块是 AI 算力集群互联的核心硬件，集群架构变迁显著推高光模块的用量与价值权重。**1）量：据 OFweek，传统数据中心服务器光模块配比不足 1:2；大模型训练集群中，GPU 与高速光模块配比提升至 1:4 甚至更高，万卡级别超算集群光模块需求量是传统机房 20 倍以上。2）价：随着带宽提升，光模块在整机 BOM 的占比持续上行；AI 集群带宽扩张带动光模块速率、单 GPU 配比率同步提升，互联器件在算力硬件投入中的价值权重持续抬升。
- **如果海外管制边际缓和，中国高速光模块厂商有望持续巩固全球供给地位。**1）供给端，中国头部光模块厂商已经完成多轮产品迭代，在良率、交付能力上形成壁垒。**良率层面，**OFweek 数据显示，中国头部厂商 800G、1.6T 量产良率稳定在 85%–90%，美国厂商同类产品良率多为 60%–70%；**产能层面，**海外龙头虽具备光芯片自研能力，但规模化封装供给不足，Lumentum 德州工厂 800G 月产能仅 4 万只，Coherent 大量高端封装产能布局于福州、中国台湾地区，两家高端高速模块合计产能尚不及中际旭创单一工厂产能的五分之一。3）交付层面，中国头部厂商前置产能、量产成熟，出货交付节奏更快；海外厂商受上游芯片及封装产能约束，交付节奏相对偏慢。2）需求端：北美云厂商扩产诉求明确，在供应链稳定可控的前提下，具备动力保留成熟、高性价比供给，同时持续丰富供应商体系；全球算力扩容形成刚性底层需求，为国内模块厂商份额修复提供基础。3）成本侧：依托成熟产线与规模化效应，国内厂商具备显著成本优势；若管制持续收紧，厂商或通过海外建厂、供应链重构对冲合规风险，推升长期运营成本；已经建立良率与交付壁垒的头部企业抗冲击能力更强。在持续的供应链博弈下，国内厂商对下一代速率产品的前置布局，有望进一步夯实长期竞争力。
- **投资建议：**算力互联需求持续上行，高速光模块是 AI 集群扩容的核心环节。若后续出现海外管制边际缓和这一情景，中国头部光模块厂商依托良率、产能、交付构筑的制造壁垒，有望进一步巩固全球供给份额。建议关注国产高速光模块产业链相关公司的投资机会。
- **风险提示：1）境外监管政策不确定性风险；2）行业需求不及预期；3）行业价格竞争加剧，压缩盈利空间。**

爱建证券
AIJIAN SECURITIES

爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号
电话：021-32229888　　传真：021-68728700　　服务热线：956021
邮政编码：200124　　邮箱：ajzq@ajzq.com　　网址：http://www.ajzq.com

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050. BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～15%之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。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，爱建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。

版权声明

本报告版权归属爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。