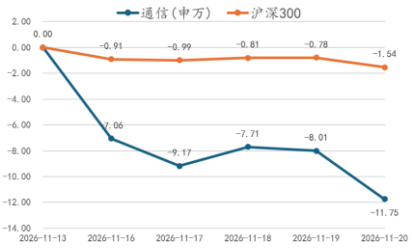
通信行业-通信设备

2026 年 11 月 22 日

通信行业周报 20261122

—国内算网投资加码、海外算力部署合规趋严

评级：强于大市（维持）



- 本周（11.16-11.20）沪深 300 指数周收盘下跌 1.54%，通信行业指数收盘大跌 11.75%，通信行业指数大幅跑输沪深 300 指数 10.21 个百分点。
- 本周通信产业链呈现“国内算网投资加码、海外算力部署合规趋严”的发展特征。期内中国移动启动第二批 5.2 万卡 AI 超节点集采、中国电信 257.88 亿元智算超节点集采，同时也包括美国 BIS 扩大先进算力远程访问的管制事件。
- 本周的 BIS 新规基本堵住中国企业通过海外数据中心租用英伟达等高端算力进行模型训练的路径。但中长期来看，国产 AI 芯片、国产服务器及本地智算集群建设的重要性将进一步提高。
- 维持通信行业强于大市的投资评级。本周行业重点公司股价持续下跌一定程度上影响到投资者的中长期持股信心，但国内 AI 算力网络的建设速度仍在加速前进，投资机会或将在短期内由出口链转向国内应用，光通信国产产业链值得关注。
- 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。

相关报告

《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

《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》
2026-11-8

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

目录

一、本周通信行业指数继续大幅跑输沪深 300 指数 3
二、国内算网投资加码、海外算力部署合规趋严 5
1、中国移动启动第二批 AI 超节点集采，规模达达 5.2 万卡 5
2、中国电信 257.88 亿元智算超节点集采，明确 800G RoCE 网络要求 7
3、工信部同意 8 省市开展 6G 创新发展部省协同试点 8
4、美国 BIS 扩大先进算力远程访问管制 9
三、本周通信行业市场数据及判断 11
1、通信行业市占率持续走低，行业下跌趋势未现反转 11
2、未来市场热点依然存在转向通信行业的可能性 12
3、对行业短期市场机会的综合判断 13
四、行业风险因素分析 13

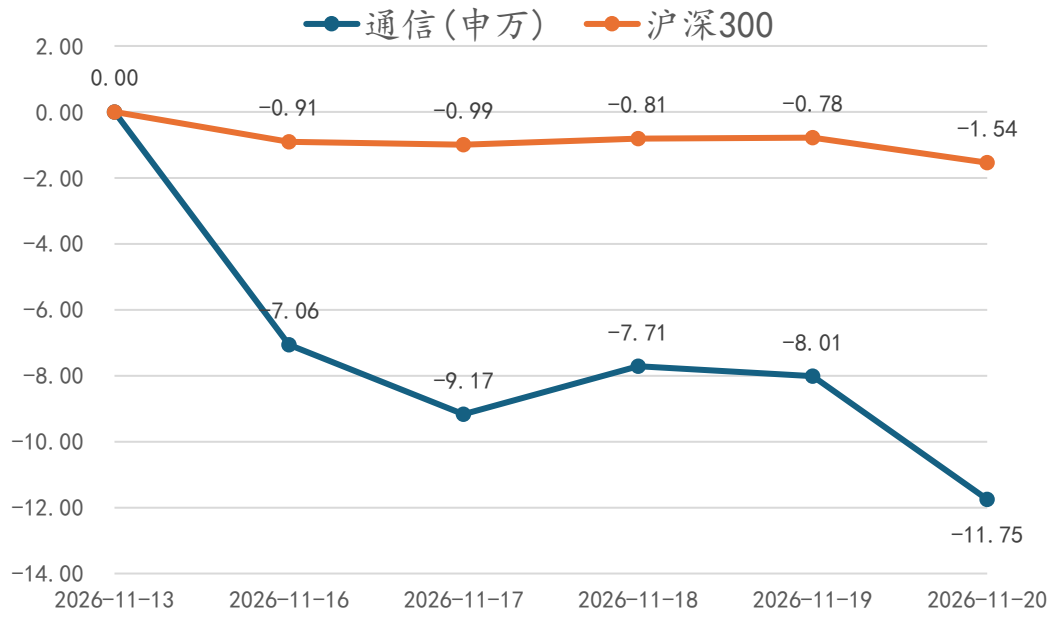
图表目录：

图表 1：本周（11.16-11.20）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（11.16-11.20）： 4
图表 3：本周申万一级行业跌幅排名（11.16-11.20）： 4
图表 4：通信行业成分个股本周涨幅榜（11.16-11.20）： 5
图表 5：本周（11.16-11.20）通信行业市占率数值： 12
图表 6：本周（11.16-11.20）行业日均换手率排名前十（流通股算术平均）%：
..... 13

一、本周通信行业指数继续大幅跑输沪深 300 指数

本周（11.16-11.20）沪深 300 指数周收盘下跌 1.54%，通信行业指数收盘大跌 11.75%，本周通信行业指数大幅跑输沪深 300 指数 10.21 个百分点。

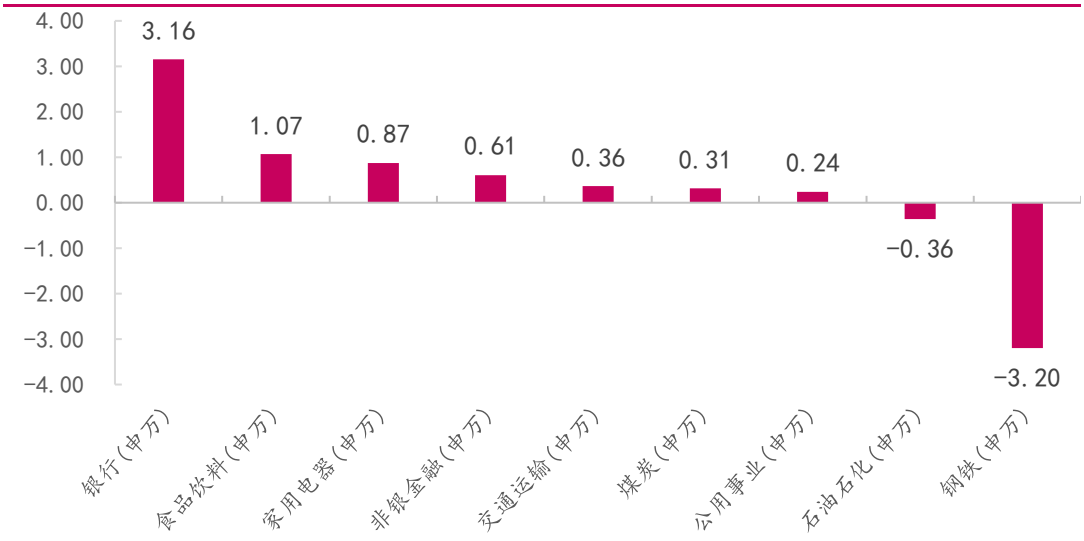
图表 1：本周（11.16-11.20）通信行业指数再度大幅跑输沪深 300 指数：



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

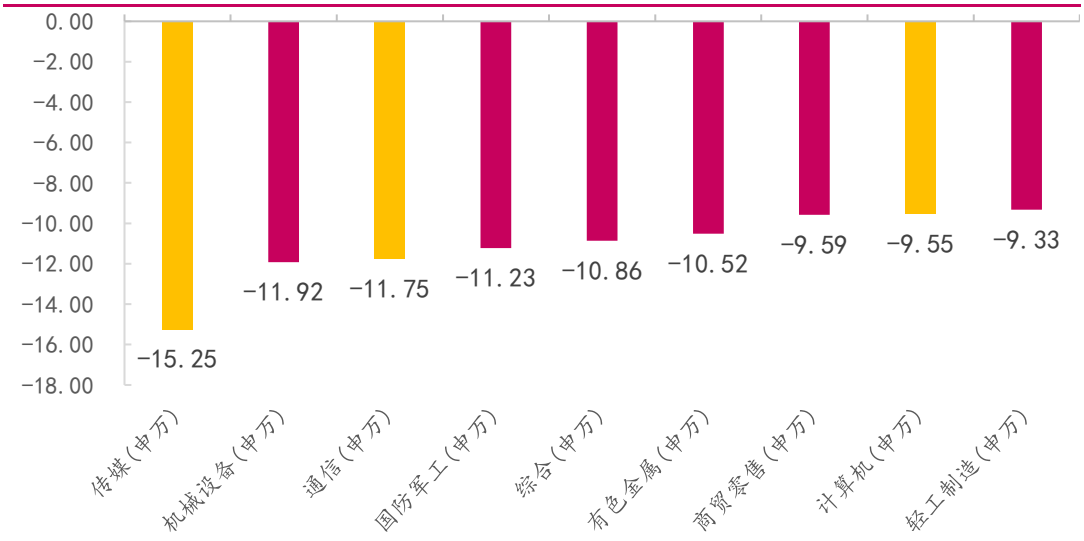
横向来看，本周 A 股市场持续走弱，申万一级行业指数周收盘 7 家上涨 24 家下跌，通信行业指数跌 11.75%，排名申万全行业涨幅榜倒数第 3 位。本周市场 TMT 四大行业，传媒、通信、计算机、电子（-9.22%）均出现了大幅下跌走势，科技板块领跌市场的特征较为明显。

图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（11.16-11.20）：



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（11.16-11.20）：

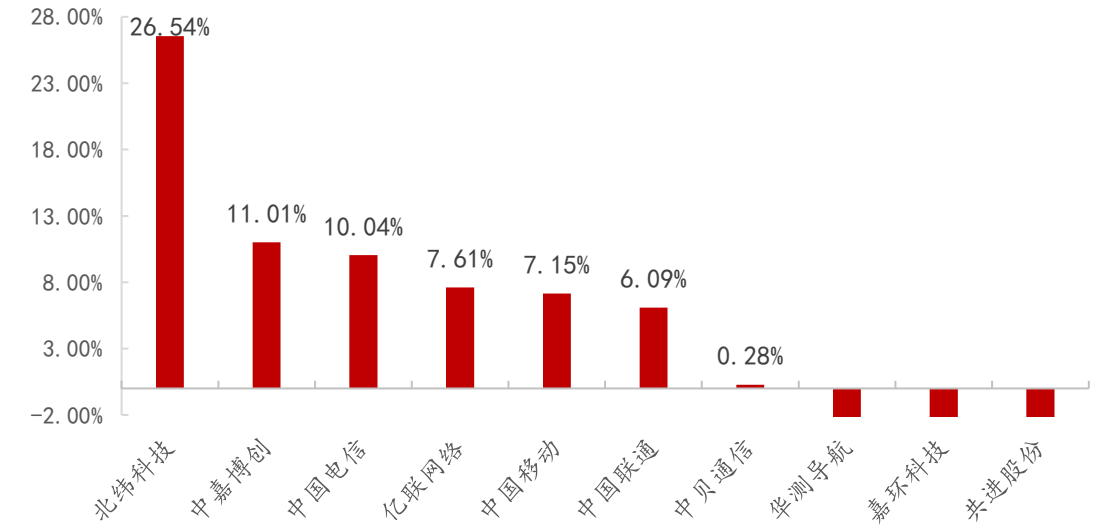


资料来源：Choice，金元证券研究所整理

据 Choice 数据，由于本周通信行业指数跌幅较大，成分股中仅 7 只个股上涨，115 家个股出现下跌，其中北纬科技（26.54&，未评级）、中嘉博创（11.01%，未评级）、中国电信（10.04%，

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（11.16-11.20）：



资料来源：Choice，金元证券研究所整理（以上个股未评级）

二、国内算网投资加码、海外算力部署合规趋严

本周（11.16-11.20）通信产业链呈现“国内算网投资加码、6G 标准和试点推进、海外算力部署合规趋严”的发展特征。行业内的重点事件包括中国移动启动第二批 5.2 万卡 AI 超节点集采、中国电信 257.88 亿元智算超节点集采、工信部同意 8 省市开展 6G 创新发展部省协同试点以及美国 BIS 扩大先进算力远程访问管制等事件。

1、中国移动启动第二批 AI 超节点集采，规模达达 5.2 万卡

据 C114 讯，11 月 21 日中国移动的官方信息显示，其已于日前启动 2026 年至 2027 年新一代人工智能超节点设备（第二批）集中采购项目。

信息显示，中国移动此次采购人工智能超节点合计 52160 卡，计划选取 6-7 家中标人。中国移动并未透露此次集采的招标金额，不过从今年 10 月份落地的新一代人工智能超节点设备（第一批）中标价格来看（平均单卡约 57 万元），此轮集采金额有望接近 300 亿元。

今年 9 月底，中国移动发标开启的"2026 年至 2027 年新一代人工智能超节点设备"第一次集采，一次性采购超节点 20480 卡，配套 448 台无损以太网 RoCE 交换机、82 套存储。10 月底公示的中标结果显示，四川华鲲振宇等五家中标，投标报价集中在 115.99 亿元至 117.02 亿元之间，平均单卡约 57 万元。

在生成式 AI、大模型应用规模化落地的当下，超节点已成为支撑 AI 全流程高效运行的核心基础设施，但其本质并非简单的硬件堆砌，而是一套融合计算、存储、网络与运维管理的一体化系统架构，是应对大规模 AI 推理需求的关键解决方案。

从定义来看，超节点通过超高带宽互联、内存统一编址等核心

技术，将数百上千个 AI 处理器编织为一个逻辑统一的高密度计算体，实现集群能力的跨越式提升——域内可达百 GB/s 级通信带宽、纳秒级时延与 TB 级超大内存，打破了传统服务器集群的性能瓶颈。

与普通服务器集群相比，超节点以系统化、一体化的设计思维，实现了计算、存储、网络的深度融合，可作为一个单一逻辑实体高效运转，既能以极致吞吐支撑万亿参数大模型训练，也能以低时延满足企业级大规模推理的刚性需求。

本期中移动第二期超节点集采继续加码，表明国内运营商 AI 算力投资仍在继续加速，超节点从示范性建设转向规模化采购。

2、中国电信 257.88 亿元智算超节点集采，明确 800G RoCE 网络要求

据 C114 通信网，中国电信已于 2026 年 11 月 16 日启动 2026 年智算超节点（N 系列）集群设备集中采购，项目最高投标限价为 257.88 亿元（含税），这是目前运营商智算超节点最大单笔采购。该采购尚在招标阶段，中标名单和实际成交额均未公布。

本次采购规模预估采购智算服务器 5248 台，配套高性能存储

110 台、RoCE 交换机 374 台，并涵盖集群集成、性能调优、测试验证等服务，设备按业务订单分批、多地交付，合同有效期至 2027 年 12 月 31 日。

在超节点实现的技术方案上来看，本次采购项目设置两套智算服务器机型，分别最高可支撑 1024 卡、256 卡集群规模，统一采用冷板式液冷散热，对 GPU 算力、显存、互联带宽、CPU 性能、内存配置及 800G RoCE 高速网络均设严苛指标，面向大模型训练、高并发推理等场景设计。

本次招标最值得市场关注的不仅仅是 257.88 亿元的采购金额，而是其对集群整体交付能力的要求。一方面，800G RoCE 网络进入大规模国产智算集群采购配置，说明高速网络已成为算力集群建设的核心环节；另一方面，冷板式液冷成为明确的配置要求，反映高密度算力机柜对散热系统的需求持续提升。

3、工信部同意 8 省市开展 6G 创新发展部省协同试点

据工信部网站，11 月 17 日，11 月 17 日工信部正式同意北京、河北、上海、江苏、浙江、安徽、湖北、广东 8 个省市开展 6G 创新发展部省协同试点。

试点重点包括培育 6G 应用产业、6G 基础产业、探索新型产品路线、结合国际标准与产业研发进展开展技术攻关。文件同时明确，涉及 6G 商业应用的企业须依法取得电信业务经营许可。

本次事件明确我国的 6G 产业发展将从前期技术研究逐步进入地方试点、产业协同和应用培育阶段。

虽然由短期来看，6G 仍处于技术研发和标准形成阶段，对上市公司业绩贡献有限，中长期则有望带动无线通信设备、射频器件、光传输、通信芯片及网络测试设备需求。

4、美国 BIS 扩大先进算力远程访问管制

美国商务部工业与安全局（BIS）于 2026 年 11 月 16 日发布《应对针对先进半导体的远程访问问题》临时最终规则，11 月 19 日正式生效，将出口管制从芯片实体出口延伸至境外数据中心的远程算力服务。

此次核心管制内容如下：

- **1200 万 TPP 算力门槛：**境外数据中心向总部位于中国（含澳门）或 D:5 国家组的企业提供超过 1200 万总处理性能（TPP）的算力，相关芯片出口、再出口或境内转移须逐案

申请许可。门槛约等效 750 颗 H100 或 300 余颗 Blackwell 芯片，且多座互联互通、资源池化的数据中心算力合并计算。

- **五国新增许可要求：**运往马来西亚、新加坡、泰国、印度尼西亚和巴西的先进芯片或服务器，原则上须申请许可，美资企业按月报备可豁免。
- **存量设施 90 天过渡期：**新规发布前已向受限企业提供达标算力的数据中心，须在生效后 90 天内取得许可证才能继续服务，事后改变用途需重新授权。
- **推理算力不再豁免：**管控覆盖模型训练和运行先进 AI 模型的推理算力，达标即受限。
- **例外条款：**算力专门用于电商和社交平台推荐系统（如商品排序、筛选和展示），提交客户名称、算力规模及用途证明后可申请豁免；但若同时使用生成式模型生成内容，则不适用。

虽然此次 BIS 未新增“远程访问”作为独立管制对象，但是在 EAR 第 744.24 条新增数据中心最终用途管制，将“算力最终被谁远程支配”作为许可触发要件。 同时强化尽职调查，要求穿透核查客户最终母公司、所有权和控制关系；数据中心若无法提供足够客户信息，将被视为风险信号并推定“知悉”。

美国对先进算力的限制开始从芯片物理出口延伸至算力服务和

远程访问，意味着海外租赁先进算力的合规成本提高。而新规基本堵住中国企业“外训内推”路径——通过海外数据中心租用英伟达等高端算力进行模型训练。

中长期来看，国产 AI 芯片、国产服务器及本地智算集群建设的重要性进一步提高，有利于国内算力网络和高速互联基础设施需求。

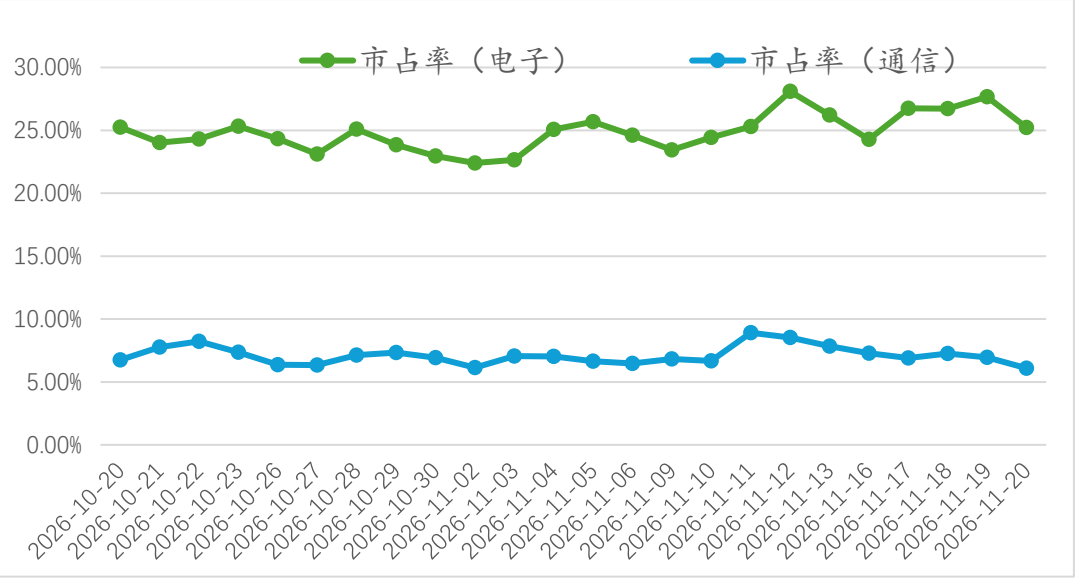
三、本周通信行业市场数据及判断

1、通信行业市占率持续走低，行业下跌趋势未现反转

据 Choice 数据，本周通信行业成交总金额为 4,856.27 亿元，相较上周的 6,454.30 亿元出现大幅萎缩，本周通信行业的全市场市占率维持在全行业第三位，排名在电子及机械设备行业之后。

由市占率数据走势图来看，本周通信行业市占率数值持续走低，表明本周场内资金对通信行业市场表现的预期值持续下降，本周通信板块的下跌趋势未现反转趋势。

图表 5：本周（11.16-11.20）通信行业市占率数值：

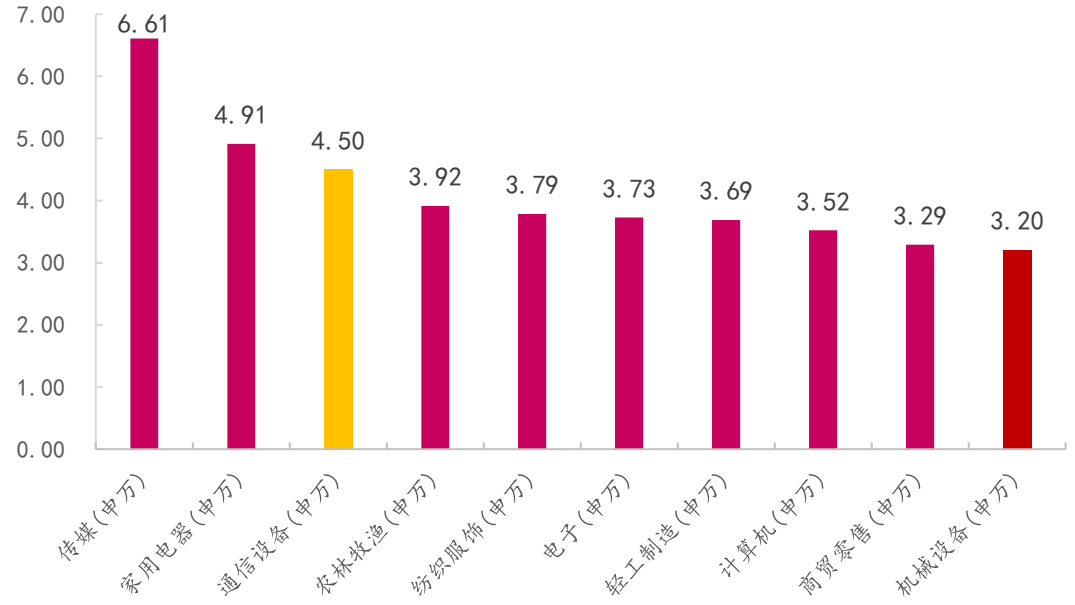


资料来源：Choice，金元证券研究所整理

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）由在申万 31 个行业第二位下降到第三位。以日均流通股换手率绝对数值来看，本周通信设备行业的换手率数值较上周出现明显下降。市场热度的逐渐下降同步通信行业本周出现的持续调整。

图表 6：本周（11.16-11.20）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

本周通信设备板块连续下跌的趋势依旧未能出现扭转，行业重点公司股价持续下跌在一定程度上影响到投资者的中长期持股信心，目前这一趋势尚未出现扭转。但由本周通信行业重点事件来看，国内 AI 算力网络的建设速度仍在加速前进，投资机会或将在短期内由出口转向国内应用，光通信国产产业链值得关注。

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。