

公募基金通信行业持仓占比再创新高，持续推荐光通信板块

核心观点

2026Q1，公募基金通信行业持仓市值达到 3578.17 亿元，公募基金通信行业持仓市值占比为 10.90%，创新高，较 2025Q4 的持仓占比 6.46% 环比提升 4.43pcts，较 2025Q1 的持仓占比 2.59% 同比提升 8.31pcts。2026Q1，公募基金主要持仓集中在光模块光器件板块，重点加仓在光纤板块。

通信行业 PE-TTM 处于历史 100% 分位，市场参与热情高。我们建议继续重视 AI 板块，投资逻辑正向结构性创新深化。一方面，我们持续推荐 AI 算力核心环节，重点把握景气高企的光通信、ASIC、液冷等技术演进，以及国内算力的加速放量；另一方面，建议关注 AI 应用板块，特别是 AI Agent 的商业落地提速。

摘要

1、2026Q1，公募基金通信行业持仓市值达到 3578.17 亿元，公募基金通信行业持仓市值占比为 10.90%，创新高，较 2025Q4 的持仓占比环比提升 4.43pcts，较 2025Q1 的持仓占比同比提升 8.31pcts。2026Q1 北向资金通信行业持仓市值达到 714.96 亿元，同比增长 103.09%，环比增长 16.51%；北向资金通信行业持仓市值占比为 10.14%，创历史新高。公募持仓市值前十大个股依次为：中际旭创、新易盛、天孚通信、亨通光电、中天科技、长飞光纤、长芯博创、烽火通信、永鼎股份、润泽科技。

2、2026Q1，公募基金重点加仓光纤板块，减仓运营商板块较多。环比 2025Q4，2026Q1 通信行业公募基金持仓股份数量增加前十依次为亨通光电、烽火通信、永鼎股份、世嘉科技、长飞光纤、辉煌科技、特发信息、长江通信、移为通信、衡东光，2026Q1 通信行业公募基金持仓股份数量减少前十依次为中国联通、中国电信、中兴通讯、光环新网、信科移动-U、中国移动、亿联网络、润泽科技、高新兴、仕佳光子。

3、通信行业 PE-TTM 处于历史 100% 分位。截至 2026 年 4 月 23 日，申万通信指数 PE-TTM 为 66.72，处于 5 年以来 100% 分位点，处于 10 年以来 100% 分位点。反映出市场对于 AI 算力板块（如光模块、光器件等）的未来预期较高，参与热情高。

风险提示：国际环境变化；AI 发展不及预期；竞争加剧；汇率波动；资本开支和需求不及预期等。

通信

维持

强于大市

阎贵成

yangguicheng@csc.com.cn
010-56135172
SAC 编号:S1440518040002

SFC 编号:BNS315

于芳博

yufangbo@csc.com.cn
SAC 编号:S1440522030001
SFC 编号:BVA286

刘永旭

liuyongxu@csc.com.cn
SAC 编号:S1440520070014
SFC 编号:BFV090

曹添雨

caotianyu@csc.com.cn
SAC 编号:S1440522080001
方子箫

fangzixiao@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524070009

辛侠平

xinxiaping@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524070006

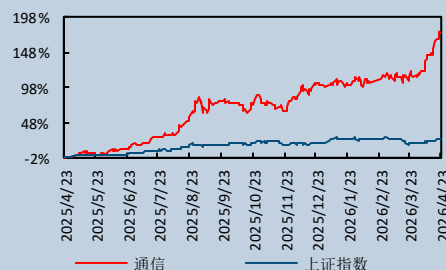
朱源哲

zhuyuanzhe@csc.com.cn

SAC 编号:S1440525070002

发布日期：2026 年 04 月 24 日

市场表现



目录

一、公募基金持仓占比再创新高，重点集中在光通信板块	1
二、AI 算力需求持续强劲，光模块/光器件板块业绩大幅增长	2
三、通信行业 PE-TTM 处于历史 100%分位，市场参与热情高	3
风险分析	4

图表目录

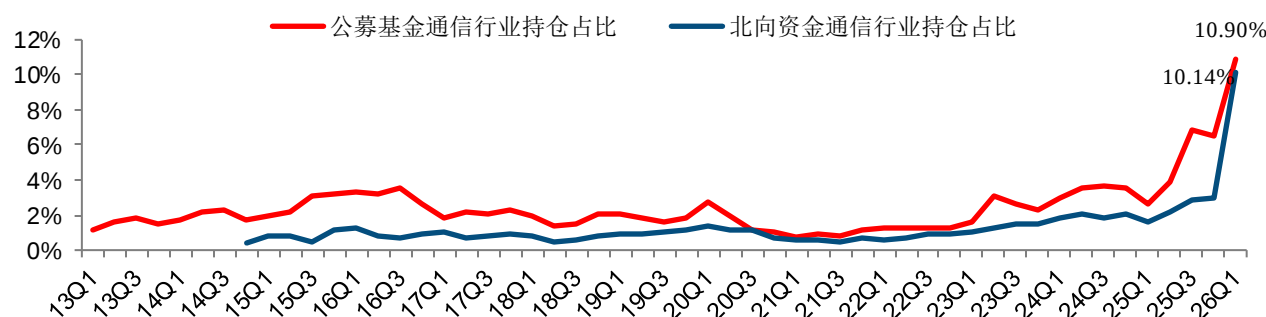
图表 1：公募基金通信行业持仓占比情况（2026/04/23 更新）	1
图表 2：2026Q1 通信板块上市公司公募基金持仓市值 TOP10.....	1
图表 3：2026Q1 通信板块上市公司公募基金持仓数量增加 TOP10.....	2
图表 4：2026Q1 通信板块上市公司公募基金持仓数量减少 TOP10.....	2
图表 5：通信板块部分公司业绩情况.....	3
图表 6：通信行业 PE-TTM（截至 2026 年 4 月 23 日）	4

一、公募基金持仓占比再创新高，重点集中在光通信板块

截至 2026 年 4 月 23 日数据：2026Q1，公募基金通信行业持仓市值达到 3578.17 亿元，持仓市值占比 10.90%，创新高，较 2025Q4 的持仓占比 6.46% 提升 4.43pcts，较 2025Q1 的持仓占比 2.59% 提升 8.31pcts。

2026Q1，北向资金通信行业持仓市值达到 714.96 亿元，北向资金通信行业持仓市值占比为 10.14%，创历史新高，较 2025Q4 的持仓占比 2.98% 环比提升 7.16pcts，较 2025Q1 的持仓占比 1.60% 同比提升 8.54pcts。

图表1：公募基金通信行业持仓占比情况（2026/04/23 更新）



资料来源：Wind，中信建投

2026Q1，通信行业公募基金持仓市值前十大个股依次为：中际旭创、新易盛、天孚通信、亨通光电、中天科技、长飞光纤、长芯博创、烽火通信、永鼎股份、润泽科技，持仓市值占比通信行业公募基金持仓总市值的 92.24%。中际旭创、新易盛、天孚通信、亨通光电、中天科技、长芯博创、永鼎股份公募基金持仓占其流通股超过 10%，分别为 20.78%、29.06%、10.71%、16.12%、12.43%、15.24%、10.46%。

从前公募基金的十大重仓来看，除润泽科技外，都是光通信，如光模块/光器件、光纤。

环比 2025Q4，2026Q1 通信行业公募基金持仓市值前十大个股中，中际旭创、新易盛、天孚通信、中天科技、长芯博创仍位列前十大，排名分别环比变化 0、0、0、+5、+2；亨通光电、长飞光纤、烽火通信、永鼎股份、润泽科技新进入前十大，排名分别环比变化+8、+22、+16、+7、+1；中兴通讯、中国移动、中国电信、仕佳光子、中国联通退出前十大，排名分别环比变化-11、-8、-6、-7、-9。

图表2：2026Q1 通信板块上市公司公募基金持仓市值 TOP10

排名	证券简称	较 25Q4 排名变化	持仓市值		持股数量（环比变化可能与 26Q1 与 25Q4 披露范围不同有关）		
			金额（亿元）	占通信行业基金总 持仓市值比例	数量（百万股）	环比变化（百万股）	占其流通股比例（%）
1	中际旭创	0	1,307.91	36.55%	229.7	-46.4	20.78%
2	新易盛	0	1,139.31	31.84%	257.3	-49.1	29.06%
3	天孚通信	0	250.59	7.00%	83.1	-70.6	10.71%
4	亨通光电	8	207.58	5.80%	394.2	149.2	16.12%
5	中天科技	5	127.67	3.57%	424.3	-24.1	12.43%
6	长飞光纤	22	76.84	2.15%	24.8	8.8	6.11%
7	长芯博创	2	62.83	1.76%	41.0	-16.6	15.24%
8	烽火通信	16	46.88	1.31%	92.9	16.3	7.30%
9	永鼎股份	7	42.44	1.19%	153.0	13.8	10.46%
10	润泽科技	1	38.51	1.08%	47.7	-85.0	2.92%

资料来源：Wind，中信建投

2026Q1，公募基金重点加仓光纤板块，减仓电信运营商板块较多。环比 2025Q4，2026Q1 通信行业公募基金持仓股份数量增加前十依次为亨通光电、烽火通信、永鼎股份、世嘉科技、长飞光纤、辉煌科技、特发信息、长江通信、移为通信、衡东光，2026Q1 通信行业公募基金持仓股份数量减少前十依次为中国联通、中国电信、中兴通讯、光环新网、信科移动-U、中国移动、亿联网络、润泽科技、高新兴、仕佳光子（特别说明：持股数量变化仅供参考，不同季度披露数据范围可能不同。）

图表3： 2026Q1 通信板块上市公司公募基金持仓数量增加 TOP10

排名	证券简称	持股数量（环比变化可能与 26Q1 与 25Q4 披露范围不同有关）			持仓市值	
		环比增加（百万股）	数量（百万股）	占其流通股比例（%）	金额（亿元）	占通信行业基金总持仓市值比例（%）
1	亨通光电	149.20	394.18	16.12%	207.58	5.80%
2	烽火通信	16.32	92.86	7.30%	46.88	1.31%
3	永鼎股份	13.77	152.99	10.46%	42.44	1.19%
4	世嘉科技	10.87	12.65	5.56%	5.79	0.16%
5	长飞光纤	8.77	24.83	6.11%	76.84	2.15%
6	辉煌科技	5.56	10.31	2.97%	1.19	0.03%
7	特发信息	5.23	6.86	0.77%	1.22	0.03%
8	长江通信	3.71	9.42	4.45%	4.06	0.11%
9	移为通信	0.72	2.95	0.83%	0.34	0.01%
10	衡东光	0.14	0.17	0.82%	0.53	0.01%

资料来源：Wind，中信建投

图表4： 2026Q1 通信板块上市公司公募基金持仓数量减少 TOP10

排名	证券简称	持股数量（环比变化可能与 26Q1 与 25Q4 披露范围不同有关）			持仓市值	
		环比增加（百万股）	数量（百万股）	占其流通股比例（%）	金额（亿元）	占通信行业基金总持仓市值比例（%）
1	中国联通	-1318.36	400.06	1.30%	17.80	0.50%
2	中国电信	-1255.16	467.50	0.60%	26.51	0.74%
3	中兴通讯	-280.37	60.40	1.50%	19.59	0.55%
4	光环新网	-144.24	26.14	1.46%	4.48	0.13%
5	信科移动-U	-107.05	34.51	1.71%	5.15	0.14%
6	中国移动	-98.36	28.06	3.11%	26.32	0.74%
7	亿联网络	-90.29	27.60	3.80%	9.03	0.25%
8	润泽科技	-84.97	47.66	2.92%	38.51	1.08%
9	高新兴	-80.61	0.13	0.01%	0.01	0.00%
10	仕佳光子	-80.01	27.95	6.18%	23.25	0.65%

资料来源：Wind，中信建投

二、AI 算力需求持续强劲，光模块/光器件板块业绩大幅增长

发布 2026 年一季度业绩的光模块/光器件公司 2026 年一季度的归母净利润几乎均实现 50%以上的同比增长，其中中际旭创、光库科技分别实现超 200%、300%增长。光模块/光器件公司业绩表现突出主要是受益于人工智能相关算力投资持续增长。同时，连接器公司鼎通科技受益于 AI 驱动连接器市场需求旺盛，业绩显著增长；润泽科技受 AIDC 扩建，业绩规模随之增加。

图表5： 通信板块部分公司业绩情况

细分板块	公司	2026 年 1 季度利润	增速	业绩变动原因
光模块/光器件	中际旭创	573450.15 万元	262.28%	主要原因是受益于终端客户对算力基础设施的强劲投入，公司产品出货持续增长。
光模块/光器件	仕佳光子	11617.59 万元	24.66%	人工智能相关的市场需求增加，公司生产经营能力提升，产品销售订单额增多。
光模块/光器件	天孚通信	49221.89 万元	45.79%	主要受益于人工智能行业加速发展与全球数据中心建设，带动了高速光器件产品需求的持续稳定增长。
光模块/光器件	光迅科技	23993.17 万元	59.76%	光通信产业发展带动下游出货量增长。
光模块/光器件	光库科技	4473.64 万元	312.52%	主要是公司积极拓展国内外市场、开发新客户，收购武汉捷普 100% 股权纳入合并范围所致。
光纤	永鼎股份	15882.62 万元	-45.19%	主要系本期对联营企业东昌投资权益法确认的投资收益同比减少 29,035.61 万元,东昌投资房地产业务板块上年同期处置项目子公司产生的收益较高。
运营商	中国联通	213692.21 万元	-18%	业绩方面受增值税调整的影响有所下滑。
运营商	中国移动	2934200 万元	-4.2%	业绩方面受增值税调整的影响有所下滑。
统一通信服务	亿联网络	65579.61 万元	16.68%	业绩增长主要得益于市场拓展和海外产能释放。
IDC	润泽科技	58222.98 万元	35.35%	主要系本期 AIDC 业务顺利拓展，收入随规模增加所致。
ICT 设备	星网锐捷	3722.75 万元	-11.62%	主要系本期汇兑损失增加导致财务费用较上年同期变动，以及本期软件退税与增值税加计抵减减少导致其他收益较上年同期减少所致。
ICT 设备	锐捷网络	12292.43 万元	14.59%	互联网数据中心需求高增，公司数通交换机等产品出货量提升。
连接器	鼎通科技	8032.74 万元	51.86%	主要由于通讯需求增加，112G 和 224G 需求旺盛，液冷批量交付，营业收入增加，毛利率提升所致。
量子计算	国盾量子	-1901.36 万元	亏损缩窄	营收增长 17.8%，主要系本期收到的销售回款增加所致。
物联网	映翰通	929.27 万元	-58.28%	主要系工业物联网产品、数字配电产品以及智能售货控制系统产品均有所减少所致。

资料来源：Wind，中信建投

三、通信行业 PE-TTM 处于历史 100%分位，市场参与热情高

截至 2026 年 4 月 23 日，申万通信指数 PE-TTM 为 66.72，处于 5 年以来 100%分位点，10 年以来 100%分位点。反映出市场对于 AI 算力板块（如光模块、光器件等）的未来预期较高、参与热情高。



图表6：通信行业 PE-TTM（截至 2026 年 4 月 23 日）



资料来源：Wind，中信建投

前期算力板块因需求分歧和宏观因素等影响，调整、横盘数月，目前已被验证为布局机会：当前 AI 大模型仍在持续迭代，海外巨头资本开支兑现，算力需求依然旺盛，中期我们建议继续重视 AI 板块，投资逻辑正向结构性创新深化。一方面，我们持续推荐 AI 算力核心环节，重点把握景气高企的光通信、ASIC、液冷等技术演进，以及国内算力的加速放量；另一方面，建议关注 AI 应用板块，特别是 AI Agent 的商业落地提速。

风险分析

国际环境变化对供应链的安全和稳定产生影响，对相关公司向海外拓展的进度产生影响；关税影响超预期；人工智能行业发展不及预期，影响云计算产业链相关公司的需求；市场竞争加剧，导致毛利率快速下滑；汇率波动影响外向型企业的汇兑收益与毛利率，包括 ICT 设备、光模块/光器件板块的企业；数字经济和数字中国建设发展不及预期；电信运营商的云计算业务发展不及预期；运营商资本开支不及预期；云厂商资本开支不及预期；通信模组、智能控制器行业需求不及预期。

分析师介绍

阎贵成

TMT 及海外研究组组长，通信行业首席分析师，北京大学学士、硕士，7 年中国移动工作经验，2017 年加入中信建投证券研究发展部通信团队。目前专注于人工智能、云计算、物联网、5G/6G、光通信、运营商等领域研究，2019 年以来曾多次获得证券行业各大评选的通信行业第一名，如新财富、水晶球、金麒麟、上证报、Wind 等。

于芳博

中信建投人工智能组首席分析师，北京大学空间物理学学士、硕士，2019 年 7 月加入中信建投，主要覆盖人工智能等方向，下游重点包括智能汽车、CPU/GPU/FPGA/ASIC、EDA 和工业软件等方向

刘永旭

通信行业联席首席分析师，南开大学学士、硕士，曾从事军工行业研究工作，2020 年加入中信建投通信团队，主要研究云计算 IDC、工业互联网、通信新能源、卫星应用、专网通信等方向。2020-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队成员。

曹添雨

中信建投证券通信行业分析师，中央财经大学硕士，曾在国家电网从事信息通信工作，2020 年加入中信建投通信团队，2020-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队成员。

方子箫

方子箫，中信建投人工智能组分析师，华中科技大学学士，上海财经大学硕士，2024 年 5 月加入中信建投，主要覆盖工业智能化、显示控制、服务器电源等方向

辛侠平

中信建投证券通信及人工智能行业分析师，2022 年加入中信建投证券。

朱源哲

通信及人工智能分析师，北京大学学士、硕士，主要研究 IDC、交换机、通信工程运维、专网/卫星等方向。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（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。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层
 电话：（8610）56135088
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
 电话：（8621）6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
 电话：（86755）8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话：（852）3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk