仅供内部参考，请勿外传

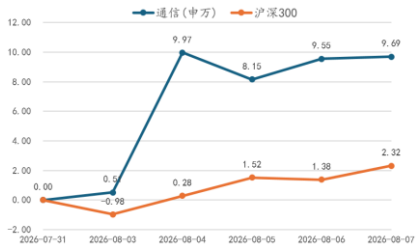
通信行业-通信设备

2026 年 8 月 9 日

通信行业周报 20260809

—地缘政治突发事件改变光模块市场预期

评级：强于大市（维持）



相关报告

《通信行业周评 20260621—CPO（共封装光学）迈向“0 到 1”》

2026-6-21

《通信行业周报 20260628—康宁发布“Glass Bridge”引发市场震荡》

2026-6-28

《通信行业周报 20260705—光模块龙头公司回应市场传闻》

2026-7-5

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

- 本周（8.3-8.7）沪深 300 指数收盘上涨 2.32%，通信行业指数收盘大涨 9.69%，本周通信行业指数大幅跑赢沪深 300 指数 7.37 个百分点。
- 8 月 4 日，全球 AI 硬件产业链迎来了最具破坏性的地缘政治政策扰动。据海外媒体披露，美国联邦通信委员会正草拟一项新规，计划禁止进口产自中国的新型号数据中心应用的光收发模块。
- 中国头部光模块厂商在 800G 及 1.6T 等高端市场已经占据 70%以上的全球份额，封禁中国光模块将对北美 AI 产业造成极大的负面影响。目前禁令尚处于草案起草及多方博弈阶段，基于中美关系难于全面脱钩大背景，该项禁令的落地有一定难度。
- 维持通信行业强于大市的投资评级。以市场数据来看，通信行业近期已成为全市场最主要的热点板块，行业对于市场资金的吸引力再度加强，对于行业突发事件，建议进一步关注中美近期政治博弈的发展。
- 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。

仅供内部参考，请勿外传

目录

一、本周通信行业指数大幅跑赢沪深 300 指数 3
二、地缘政治突发事件改变光模块市场预期 5
1、FCC 草案内容侧重于“限制增量、放过存量” 6
2、FCC 草案禁令在内容上欠缺合法性 6
3、中国光模块厂商的市场地位短期无可替代 7
4、禁令的最终落地受制于产业博弈与各方潜在反制筹码 8
三、本周通信行业市场数据及判断 9
1、通信行业市占率指标本周小幅走高 9
2、通信设备行业已成为市场最主要的热点板块 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：

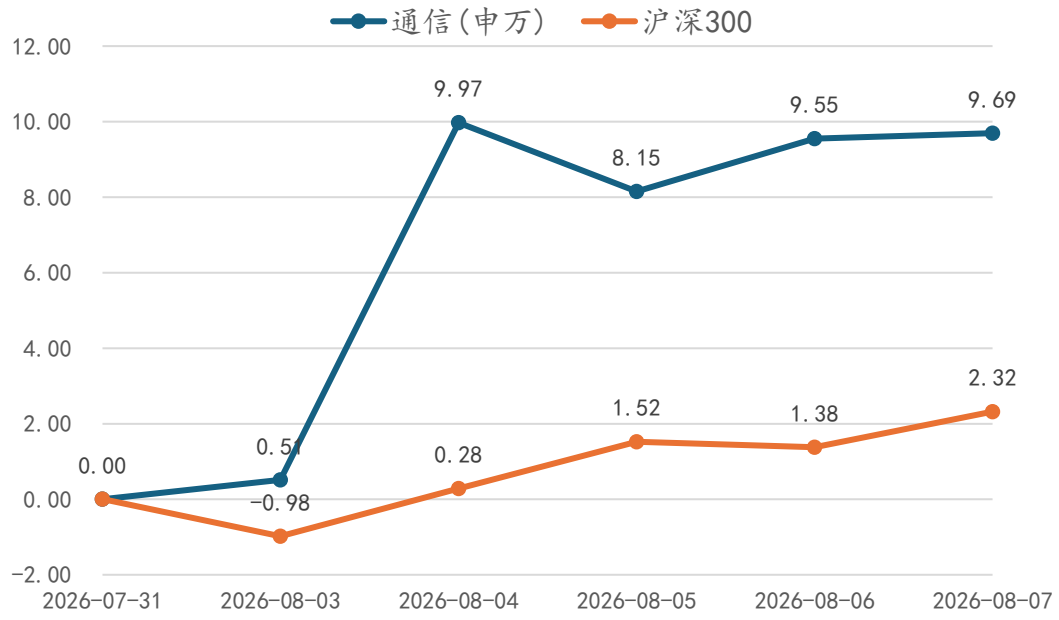
图表 1：本周（8.3-8.7）通信行业指数小幅跑输沪深 300 指数： 3
图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（8.3-8.7）： 4
图表 3：本周申万一级行业跌幅排名（8.3-8.7）： 4
图表 4：通信行业成分个股本周涨幅榜（8.3-8.7）： 5
图表 5：对于光模块 FCC 禁令多方的不同立场与博弈诉求： 8
图表 6：本周（8.3-8.7）通信行业市占率数值： 10
图表 7：本周（8.3-8.7）行业日均换手率排名前十（流通股算术平均）%： . 11

仅供内部参考，请勿外传

一、本周通信行业指数大幅跑赢沪深 300 指数

本周（8.3-8.7）沪深 300 指数收盘上涨 2.32%，通信行业指数收盘大涨9.69%，本周通信行业指数大幅跑赢沪深300指数7.37个百分点。

图表 1：本周（8.3-8.7）通信行业指数小幅跑输沪深 300 指数：

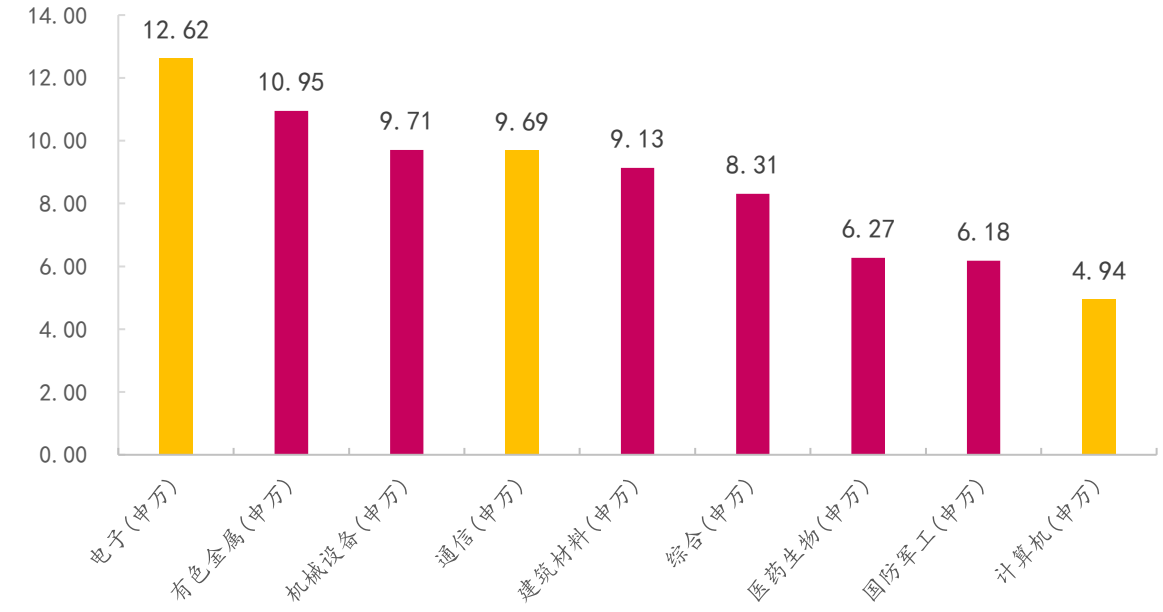


资料来源：Choice，金元证券研究所整理

横向来看，本周 A 股市场出现强势反弹，申万一级行业指数周收盘 22 家上涨 9 家下跌。通信行业指数本周上涨 9.69%，排名申万全行业涨幅榜第 4 位。本周 TMT 四大行业整体表现较佳，通信、电子、计算机和传媒行业周收盘全数上涨。

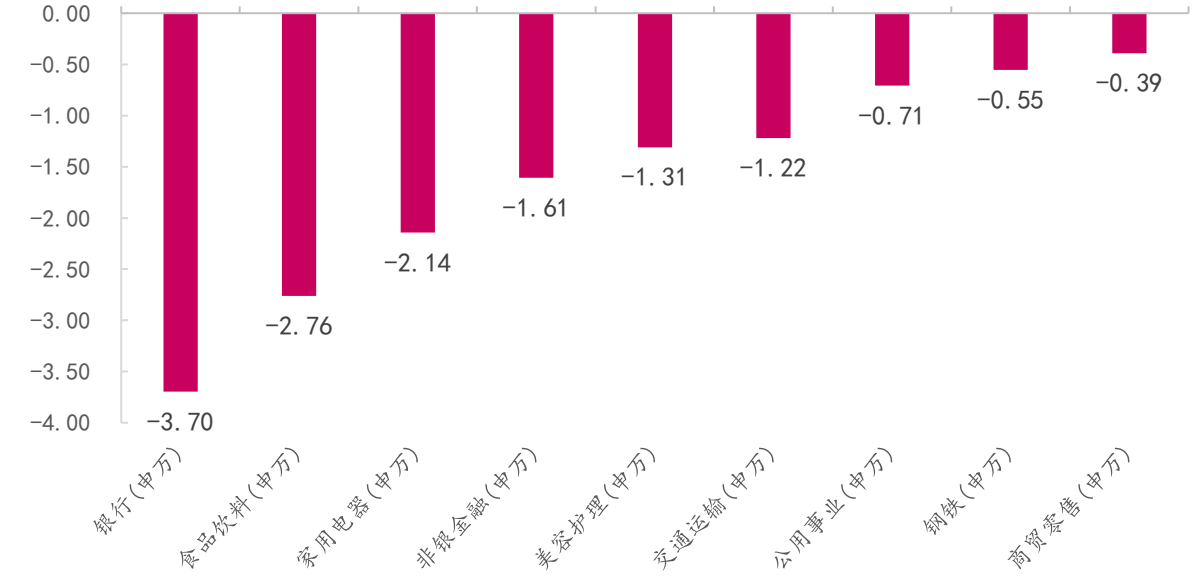
仅供内部参考，请勿外传

图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（8.3-8.7）：



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（8.3-8.7）：



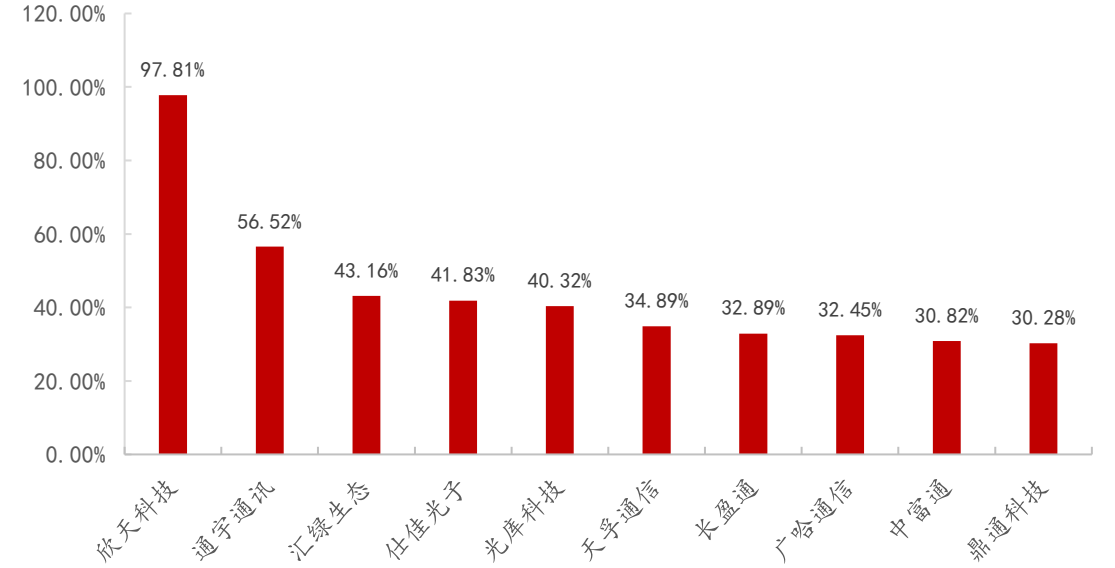
资料来源：Choice，金元证券研究所整理

据 Choice 数据，本周通信行业成分个股中有 117 家上涨 5 家

仅供内部参考，请勿外传

下跌，其中欣天科技（97.81%）、通宇通讯（56.52%）、汇绿生态（43.16%）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（8.3-8.7）：



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

二、地缘政治突发事件改变光模块市场预期

2026 年 8 月 4 日，全球 AI 算力硬件产业链迎来了最具破坏性的地缘政治政策扰动——据海外路透社等媒体披露，美国联邦通信委员会（FCC）正草拟一项新规，计划禁止进口产自中国的新型号数据中心应用的光收发模块（Optical Transceiver Modules）。

作为 AI 算力网络（GPU 集群）中不可或缺的光电信号转换及通

仅供内部参考，请勿外传

信中枢，中国光模块厂商此前已在全球市场已占据超七成的绝对统治地位。此次 FCC 的动作不仅引发了大洋两岸资本市场的剧烈震荡，并有可能重塑市场对高速光通信产业链的技术路线、供应链格局及地缘合规成本的远期预期。

1、FCC 草案内容侧重于“限制增量、放过存量”

在此前数轮的中美科技博弈中，美方限制工具多出自商务部（如实体清单、ICTS 规则）或工业与安全局（BIS）。而本次传出执法的权力主体变成了 FCC（美国联邦通信委员会），试图借用其“受覆盖清单（Covered List）”机制对于中国光模块进口加以限制。

FCC 草案目前侧重于对于中国产光模块进口“限制增量、放过存量”。即已取得 FCC 认证、批量部署的成熟型号（如在售 800G 及部分已认证 1.6T）暂不受限，草案针对目标主要卡住未来进入美国的新一代（如 1.6T/3.2T 及迭代新产品）增量通道。

2、FCC 草案禁令在内容上欠缺合法性

光模块本质上属于被动光传输硬件模块，并不主动发射射频信号（RF），在传统法规下根本无需单独取得 FCC 设备授权

仅供内部参考，请勿外传

（Equipment Authorization）。此次 FCC 欲强行卡住光模块，要么修改 Covered List 规则消除前置条件，要么将光模块强制认定为服务器/交换机的不可分割组件。前者极易遭遇产业界的法律诉讼（越权行政），后者则会导致整个北美云巨头的算力硬件面临整体合规性再考量，将在实质上大大阻碍北美 AI 产业发展速度。

3、中国光模块厂商的市场地位短期无可替代

当前，以中际旭创、新易盛、天孚通信为代表的中国头部光模块厂商在 800G 及 1.6T 等高端市场已经占据 70%以上的全球份额。随着北美四大云厂商（CSP）2026 年资本开支指引合计攀升至超 7000 亿美元，当前的光模块市场正处于严重供不应求的局面。而美国封禁中国光模块，以 Coherent、Lumentum、应用光电等海外老牌光器件厂商在洁净室扩产、封装良率及大规模交付效率上短期内完全无法填补中国产能的缺口，北美 AI 产业发展进度将受到极大的影响。

同时，中国头部厂商早在数年前便完成了东南亚（如泰国、马来西亚）及墨西哥的产能布局。当前销往北美的高端光模块，超过 80%~90%已实现东南亚工厂直接出货。若 FCC 仅按“产品最终组装地（Country of Origin）”来判定原产地，海外基地

人在草木间

仅供内部参考，请勿外传

可形成直接的合规庇护。

4、禁令的最终落地受制于产业博弈与各方潜在反制筹码

此项禁令目前尚处于草案起草及多方博弈阶段，其最终落地形态受制于多方政治与经济力量的角力。目前对于这一禁令草案，各个相关的利益方各有不同的诉求。

同时，市场普遍预计，若美方持续无理打压，中方或将针对光半导体制造关键衬底材料（如磷化铟 InP 等）实施出口管制作为对等博弈筹码，美方将得不偿失。

图表 5：对于光模块 FCC 禁令多方的不同立场与博弈诉求：

利益相关方	核心立场与博弈诉求
北美云巨头 (Microsoft/Meta/Google/Amazon)	**强烈反对一刀切。**基础设施交付延迟将重创其 AI 业务商业化进程，正通过游说机制寻求豁免或延迟执行。
北美光芯片 suppliers (Lumentum/Coherent/Broadcom)	**喜忧参半。**虽然理论上有利于扩大本土份额，但其光芯片/DSP 的最大采购客户正是我国光模块厂商，强行脱钩亦会导致其上游芯片出货受阻。
中国光通信产业链	**双轨并行。**短期依靠海外工厂与新老划断窗口抢装，长期加快核心光电芯片自主可控与 CPO 前沿布局。
中方政策监管层反制	**关键材料反制预期。**市场普遍预计，若美方无理打压，**中方或将针对光半导体制造关键衬底材料（如磷化铟 InP 等）实施出口管制作为对等博弈筹码。**

资料来源：金元证券研究所整理

仅供内部参考，请勿外传

本次 FCC 光模块禁令事件，本质上是美方将地缘科技封锁从“上游算力芯片（GPU）”延伸至“算力基础设施连接层（通信中枢）”的又一次尝试。对于市场预期而言，极端的“中美脱钩”是大概率难以兑现的假设。中国光模块企业凭借极致的工程化落地效率、完备的产业配套以及不可替代的规模化制造能力，短期内依然是全球 AI 浪潮下确定性最高的盈利板块之一。

但长期来看，无论草案最终能否落地，光模块行业估值锚定逻辑也将会从纯粹的“业绩高增长”演变为“业绩增长 + 地缘溢价折扣”。未来头部厂商的分化将不仅取决于技术研发速度，更取决于其全球合规架构的搭建能力、海外供应链本土化深度（全球化运营）以及向 CPO/硅光等新一代架构演进的变革的速度。

三、本周通信行业市场数据及判断

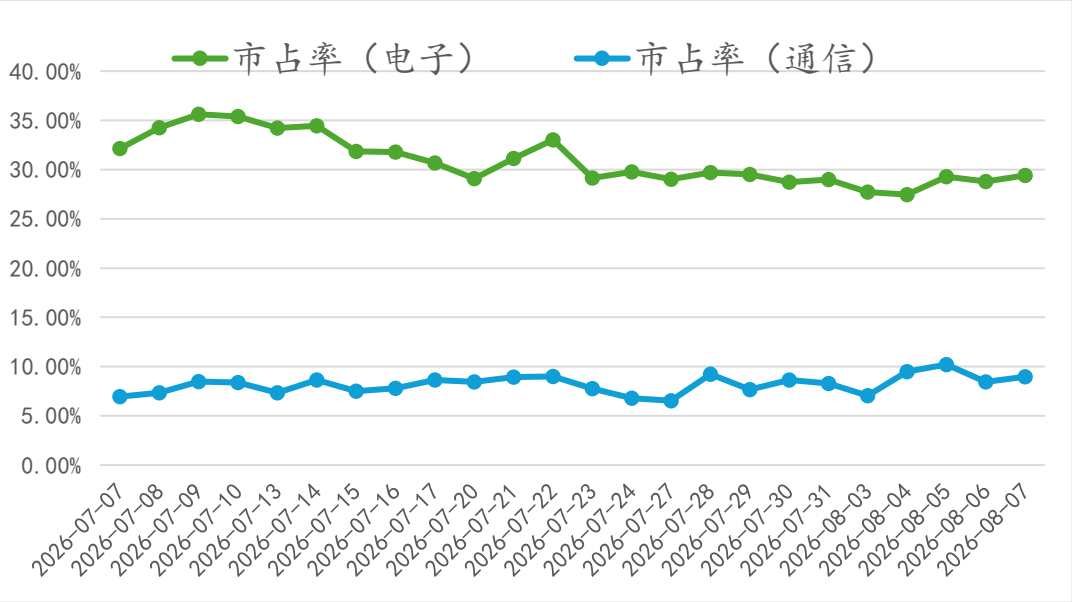
1、通信行业市占率指标本周小幅走高

据 Choice 数据，本周通信行业成交总金额为 10751.52 亿元，相较上周 9117.99 亿元的日均交易量出现明显放大。本周通信行业的全市场市占率排名第二位，与上周持平，仅位于电子行业。由市占率数据走势图来看，本周通信行业市占率数值出现小幅走高的状况，因此在短线来看，通信板块对于市场资金的吸引

仅供内部参考，请勿外传

力正处上升阶段。

图表 6：本周（8.3-8.7）通信行业市占率数值：



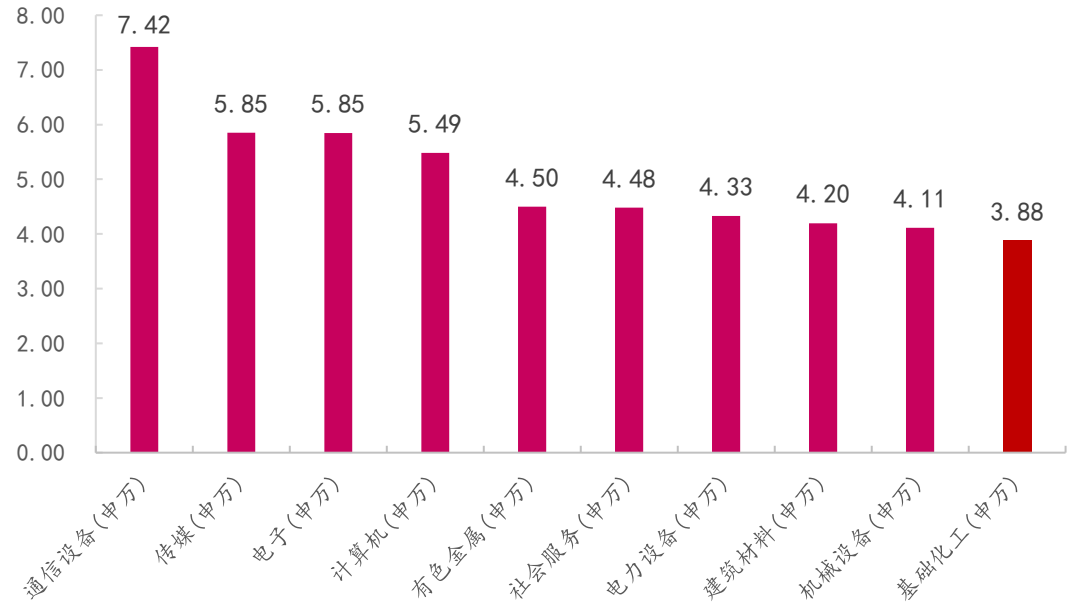
资料来源：Choice，金元证券研究所整理

2、通信设备行业已成为市场最主要的热点板块

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）在申万 31 个行业中排名第 1 位，已连续 2 周排名申万行业第一热点。以日均流通股换手率指标来看，本周 TMT 四大行业通信设备、传媒、电子、计算机行业包揽行业排名前四，这在一定程度上预示 TMT 行业仍将是未来市场的重点关注方向，而其中通信设备行业表现尤为突出。

仅供内部参考，请勿外传

图表 7：本周（8.3-8.7）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，本周通信设备行业持续维持为市场第一热点板块，对于市场资金新引力进一步增强。以市场数据来看，我们判断通信行业短期仍将是市场最主要的热点板块，虽然期内突发的地缘政治博弈直接影响了行业内光模块板块的市场表现，但是我们判断在中美关系难于全面脱钩的大背景下，该项禁令的落地有一定难度，对于该项突发事件，建议进一步关注中美近期政治博弈的发展方向。

仅供内部参考，请勿外传

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

仅供内部参考，请勿外传

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

仅供内部参考，请勿外传

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。