下载日志已记录，仅供内部参考

通信行业周报

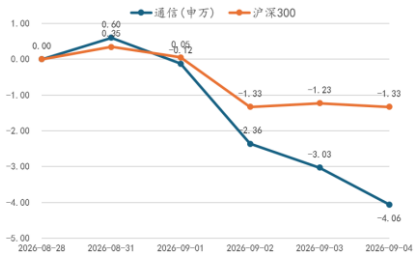
通信行业-通信设备

2026 年 9 月 6 日

通信行业周报 20260906

—半年报收官，光通信产业交出最强成绩单

评级：强于大市（维持）



相关报告

《通信行业周报 20260809—地缘政治突发事件改变光模块市场预期》 2026-8-10

《通信行业周报 20260816—海外公司季报印证光通信行业景气度》 2026-8-19

《通信行业周报 20260823—SK 海力士发布 CPO 技术路线图》 2026-8-25

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

- 本周（8.31-9.4）沪深 300 指数收盘下跌 1.33%，通信行业指数收盘跌 4.06%，本周通信行业指数跑输沪深 300 指数 2.73 个百分点。
- 半年度报告披露本周收官，光通信作为 AI 算力网络中解决“带宽瓶颈”与“功耗墙”的关键物理层设备，光通信板块上市公司基本实现了营业收入与净利润的爆发式增长。
- 2026 年中报再次证明，光通信领域是 AI 算力硬件链条中业绩兑现度最高、增长确定性最强的细分赛道之一。随着 1.6T 时代的全面开启及硅光 CPO/NPO 等前沿技术的商业化落地，行业龙头有望在 2026 年下半年以及 2027 年继续享受产业高景气红利。
- 维持通信行业强于大市的投资评级。本周通信设备行业在持续调整后对市场资金吸引力有所降低，市场短期内或将进入板块轮动局面，建议积极把握光模块龙头厂商股价调整带来的投资机会。
- 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。

证券研究报告

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一、本周通信行业指数跑输沪深 300 指数 3
二、半年报收官，光通信产业交出最强成绩单 5
1、行业中期业绩概览：业绩高增与盈利能力共振 6
2、2026 年下半年光通信行业的核心看点 7
2.1 1.6T 光模块规模化交付，ASP 与毛利同步毛利提升 7
2.2 硅光（SiPh）渗透比率比例预计迎来明显抬升 8
2.3 下半年将迎来 CPO /NPO 落地的重要商业节点： 8
三、本周通信行业市场数据及判断 10
1、通信行业市占率指标本周小幅震荡 10
2、市场或将进入多行业、多热点轮动状况 11
3、对行业短期市场机会的综合判断 12
四、行业风险因素分析 12

图表目录：

图表 1：本周（8.31-9.4）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（8.31-9.4）： 4
图表 3：本周申万一级行业跌幅排名（8.31-9.4）： 4
图表 4：通信行业成分个股本周涨幅榜（8.31-9.4）： 5
图表 5：光通信板块核心上市公司 26H1 营业收入与净利润增长： 6
图表 6： CPO 与 NPO 的商业化演进路径对比： 9
图表 7：本周（8.31-9.4）通信行业市占率数值： 11
图表 8：本周（8.31-9.4）行业日均换手率排名前十（流通股算术平均）%： 12

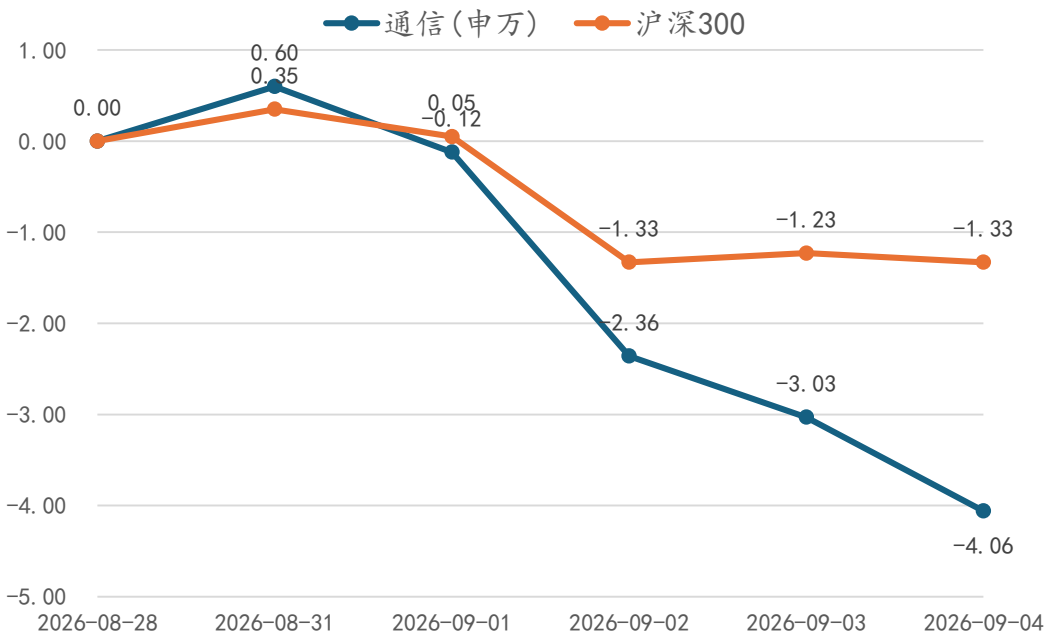


下载日志已记录，仅供内部参考

一、本周通信行业指数跑输沪深 300 指数

本周（8.31-9.4）沪深 300 指数收盘下跌 1.33%，通信行业指数收盘跌 4.06%，本周通信行业指数跑输沪深 300 指数 2.73 个百分点。

图表 1：本周（8.31-9.4）通信行业指数小幅跑输沪深 300 指数：

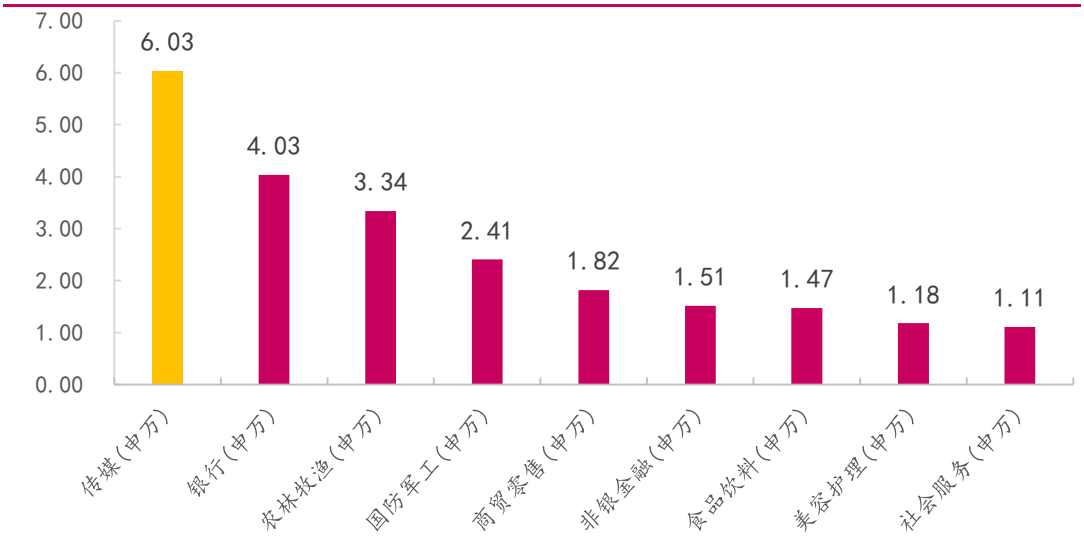


资料来源：Choice，金元证券研究所整理

横向来看，本周 A 股市场依旧呈现冲高回落走势，申万一级行业指数周收盘 14 家上涨 17 家下跌。通信行业指数本周下跌 4.06%，排名申万全行业涨幅榜第 28 位。本周 TMT 四大行业中虽然传媒行业异军突起，但前期主要热点电子和通信行业周收盘排名较为落后。

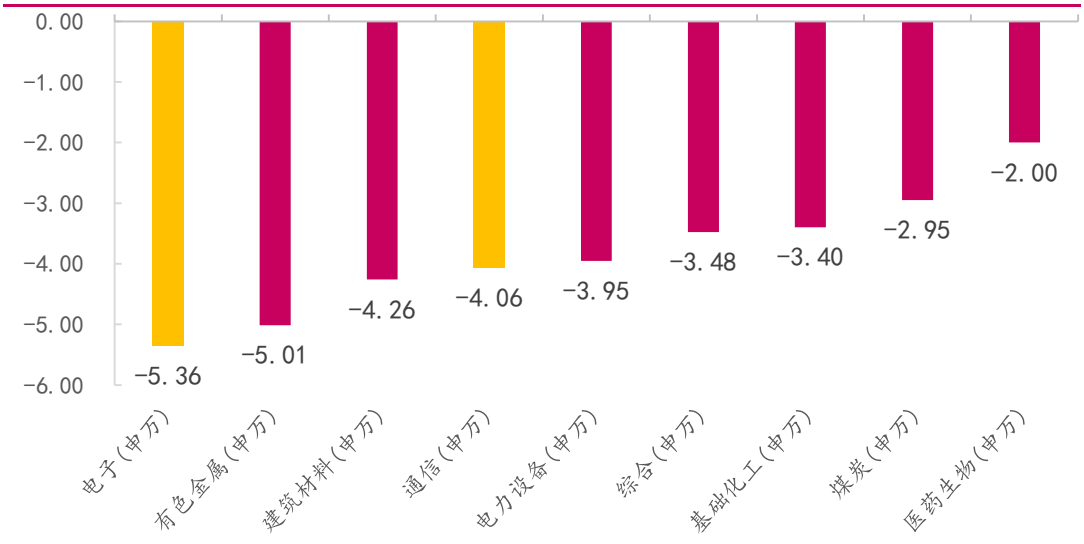
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 2：本周申万一级行业涨幅排名（8.31-9.4）：



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（8.31-9.4）：



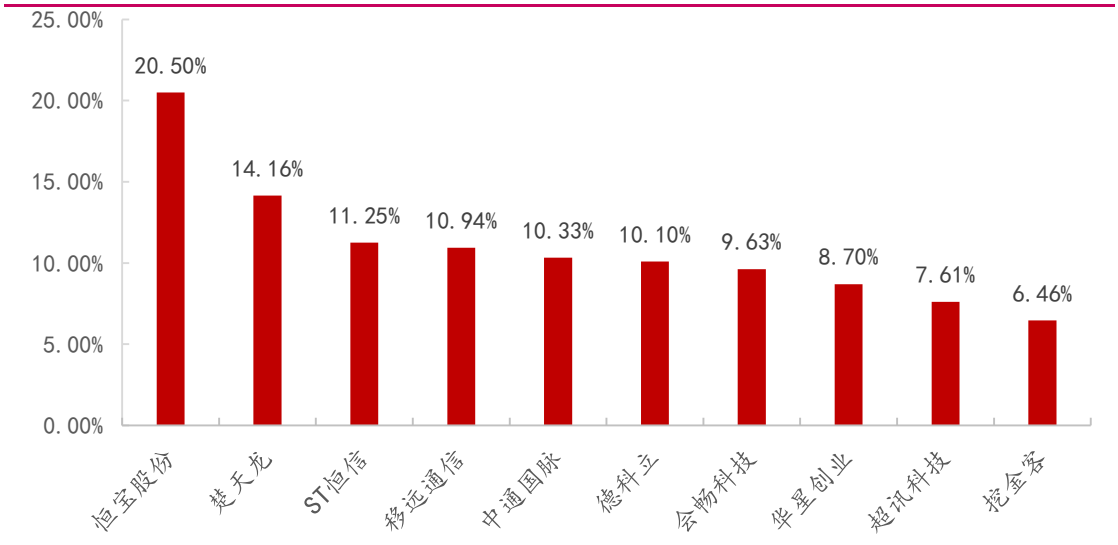
资料来源：Choice，金元证券研究所整理

据 Choice 数据，本周通信行业成分个股中有 49 家上涨 71 家下跌，其中恒宝股份（20.50%，未评级）、楚天龙（14.16%，未评级）、ST 恒信（11.25%，未评级）占据了行业周涨幅榜的前三

下载日志已记录，仅供内部参考

名。

图表 4：通信行业成分个股本周涨幅榜（8.31-9.4）：



资料来源：Choice，金元证券研究所整理

二、半年报收官，光通信产业交出最强成绩单

2026 年半年度报告披露本周收官，光通信产业链交出了一份极其亮眼的成绩单。在报告期内，受全球头部云服务商（CSP）对 AI 超算集群建设的强劲投入驱动，行业重点产品 800G 光模块保持高位放量，1.6T 光模块正式步入规模化商业交付元年。光通信作为 AI 算力网络中解决“带宽瓶颈”与“功耗墙”的关键物理层设备，盈利能力迎来显著提升。

下载日志已记录，仅供内部参考

1、行业中期业绩概览：业绩高增与盈利能力共振

2026 年上半年，A 股光通信板块上市公司基本实现了营业收入与归母净利润的爆发式增长，其中龙头公司表现尤其明显。

重点公司中际旭创与新易盛两家公司上半年净利润合计突破 200 亿元大关。中际旭创实现营业收入 417.78 亿元，同比增长 182.49%；新易盛与天孚通信的净利润增速均超 150%。

从公司的盈利能力来看，26H1 行业内具有代表性的重点公司毛利率与净利率均出现大幅提升。得益于高端产品（800G/1.6T）出货占比提升及规模效应显现，光模块重点公司综合毛利率攀升至近五年历史高位，且二季度单季度毛利率环比出现进一步改善。

图表 5：光通信板块核心上市公司 26H1 营业收入与净利润增长：

公司	产品	营收（亿元，25H1）	营收（亿元，26H1）	营收同比（%）	净利润（元，25H1）	净利润（元，26H1）	净利润同比（%）
源杰科技	光芯片	2.05	9.25	*351.40*	0.463	6.07	*1212.20*
中际旭创	光模块	147.89	417.78	*182.49*	39.95	136.51	*241.70*
新易盛	光模块	104.37	209.10	*100.34*	39.42	75.29	*90.98*
东山精密	PCB、光芯片、光模块	169.55	277.98	*63.95*	7.58	29.57	*290.09*

下载日志已记录，仅供内部参考

长飞光纤	光纤光缆	63.84	98.09	*53.64*	2.96	29.25	*888.88*
亨通光电	光纤光缆	320.49	420.26	*31.13*	16.13	31.20	*93.38*
中天科技	光纤光缆	236.00	309.39	*31.10*	15.68	23.87	*52.29*

资料来源：Choice、金元证券研究所整理

2、2026 年下半年光通信行业的核心看点

结合 2026 年中报披露的业绩及指引以及全球云服务商（CSP）的最新 CapEx 节奏，2026 年下半年（26H2）光通信及 AI 基础设施行业的增长动力将从单纯的“需求爆发”加速转向“产品结构跨代升级”与“前沿封装架构落地”。

2.1 1.6T 光模块规模化交付，ASP 与毛利同步毛利提升

在光通信行业重点光模块领域，2026 上半年市场主要体现为 800G 的高位放量和 1.6T 的小批量试样，26 下半年伴随新一代 GB300 及 Rubin 系列 GPU 及其超节点的部署，1.6T 光模块（如 1.6T DR8 / 2xFR4）将进入真正的批量上量周期，1.6T 产品将在头部厂商的营收中占比持续提升。

1.6T 光模块单价（ASP）约为 800G 的 2-2.5 倍，且早期具备极高的技术与物料壁垒，26H2 龙头厂商的综合产品平均售

下载日志已记录，仅供内部参考

价及毛利率预计将会展现出极强韧性。

另外，2026 年上半年在光模块上游供给上，如 EML、224G PAM4 DSP 以及高功率 CW 激光器供给呈现为较为紧张的状况，直接影响到光模块厂商上半年的产能利用率。因此，下半年光模块上游供给瓶颈能否有效破解,将直接成为各光模块厂商业绩 在 26H2 能否实现超预期的关键因素。

2.2 硅光（SiPh）渗透比率比例预计迎来明显抬升

目前，传统可插拔模块已在单波 200G/400G 速率下多的功耗逼近极限,而硅光方案由于集成度高、材料成本低以及能耗优势，预计将在 1.6T 节点进入渗透率加速期。目前市场普遍认为，随着台积电等上游代工厂硅光晶圆产能及微组装工艺在 26H2 扩产到位，基于硅光芯片的 1.6T 模块出货比例将在下半年迎来明显抬升。

2.3 下半年将迎来 CPO /NPO 落地的重要商业节点：

2026 年下半年正是 CPO（共封装光学）与 NPO（近封装光学）技术从试验室和 PoC（概念验证）正式跨入“商用试产与工程化落地”的关键拐点。

下载日志已记录，仅供内部参考

在 26H2，英伟达（NVIDIA）旗下搭载硅光与 CPO 共封装技术的 Spectrum-X Ethernet Photonics 交换机将进入全面量产阶段，同时，博通（Broadcom）基于 51.2T 交换芯片（Bailly 架构）的 CPO 系统将持续扩大出货规模，这也就标志着 CPO 正式被引入主流 AI 以太网生态。

而在另一发展方向，NPO 或将成为云厂商超节点建设的“最佳过渡方案”。相较于 CPO 将光引擎直接与 ASIC 芯片同基板封装（维修和良率挑战极高），NPO（近封装光学）将光引擎置于交换芯片周围 PCB 板上，在大幅缩短电通路降低功耗的同时，保留了更好的工程可维护性与测试良率。目前，谷歌等海外 CSP 大厂将在 26H2 密集落地多通道 NPO 采购计划。在国内，腾讯云计划于 26Q4 开启基于 NPO 架构的超节点试部署，华为亦牵头推动国内 NPO 多源协议（MSA）标准化，驱动产业链生态统一。

图表 6： CPO 与 NPO 的商业化演进路径对比：

对比项目	NPO（近封装光学）	CPO（共封装光学）
商业化节点	26H2－2027 年主流落地：作为过渡方案率先在 CSP 巨头的数据中心批量上线。	26H2 试点商用，2027－2028 年大面积普及：依赖硅光与晶圆级封装（CoWoS）良率提升。
物理布局	光引擎紧贴交换芯片置于主板上（PCB/Substrate）。	光引擎与交换/算力 ASIC 芯片共同封装于同一有机衬底上。
核心优势	功耗明显低于可插拔；维护成本低，模块损坏可单独更换。	信号时延与功耗达到极限优化；系统集成密度极高。

资料来源：金元证券研究所整理

下载日志已记录，仅供内部参考

总之，2026 年中报再次证明，光通信是 AI 算力硬件链条中业绩兑现度最高、增长确定性最强的细分赛道之一。随着 1.6T 时代的全面开启及硅光 CPO 等前沿技术的商业化落地，行业龙头企业凭借技术壁垒、交付能力与供应链优势，有望在 2026 年下半年以及 2027 年继续享受产业高景气红利。

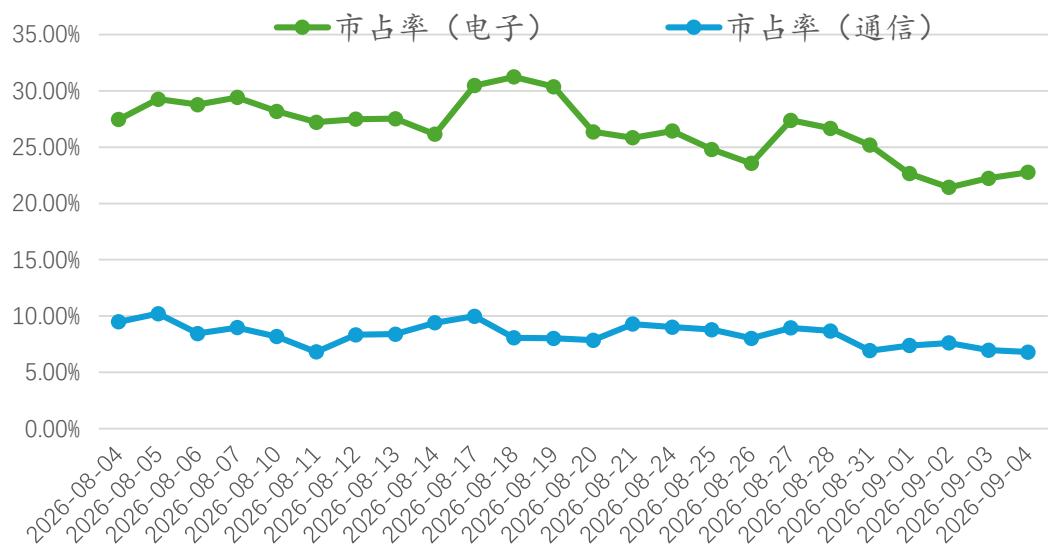
三、本周通信行业市场数据及判断

1、通信行业市占率指标本周小幅震荡

据 Choice 数据，本周通信行业成交总金额为 6,944.35 亿元，相较上周 8,599.84 亿元的日均交易量出现明显萎缩。本周通信行业的全市场市占率下降为全行业第三位，位于电子行业、机械行业市占率之后。由市占率数据走势图来看，本周通信行业市占率数值小幅震荡，表明通信板块在连续下跌之后，市场资金对于通信行业后市预期出现了一定的谨慎态度。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 7：本周（8.31-9.4）通信行业市占率数值：



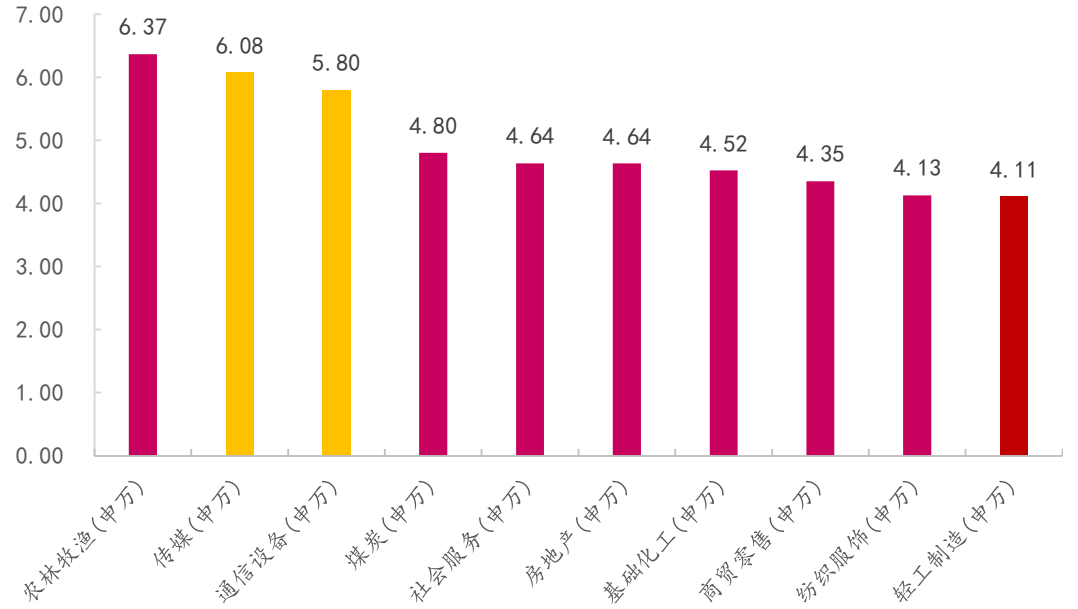
资料来源：Choice，金元证券研究所整理

2、市场或将进入多行业、多热点轮动状况

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 个行业中由前期持续的排名第一下降到第三位。以日均流通股换手率指标来看，本周通信设备行业的市场热度被传媒、农林牧副渔等行业分化，这在一定程度上预示市场将有可能进入多行业、多热点的轮动状况。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 8：本周（8.31-9.4）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，本周通信设备行业对市场资金吸引力有所降低。以市场数据来看，我们判断市场短期内将进入板块轮动局面。2026 年中报再次证明了光通信依然是 AI 算力硬件链条中业绩兑现度最高、增长确定性最强的细分赛道之一，行业龙头企业有望在 2026 年下半年以及 2027 年继续享受产业高景气红利，建议积极把握光模块厂商调整带来的投资机会。

四、行业风险因素分析

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。