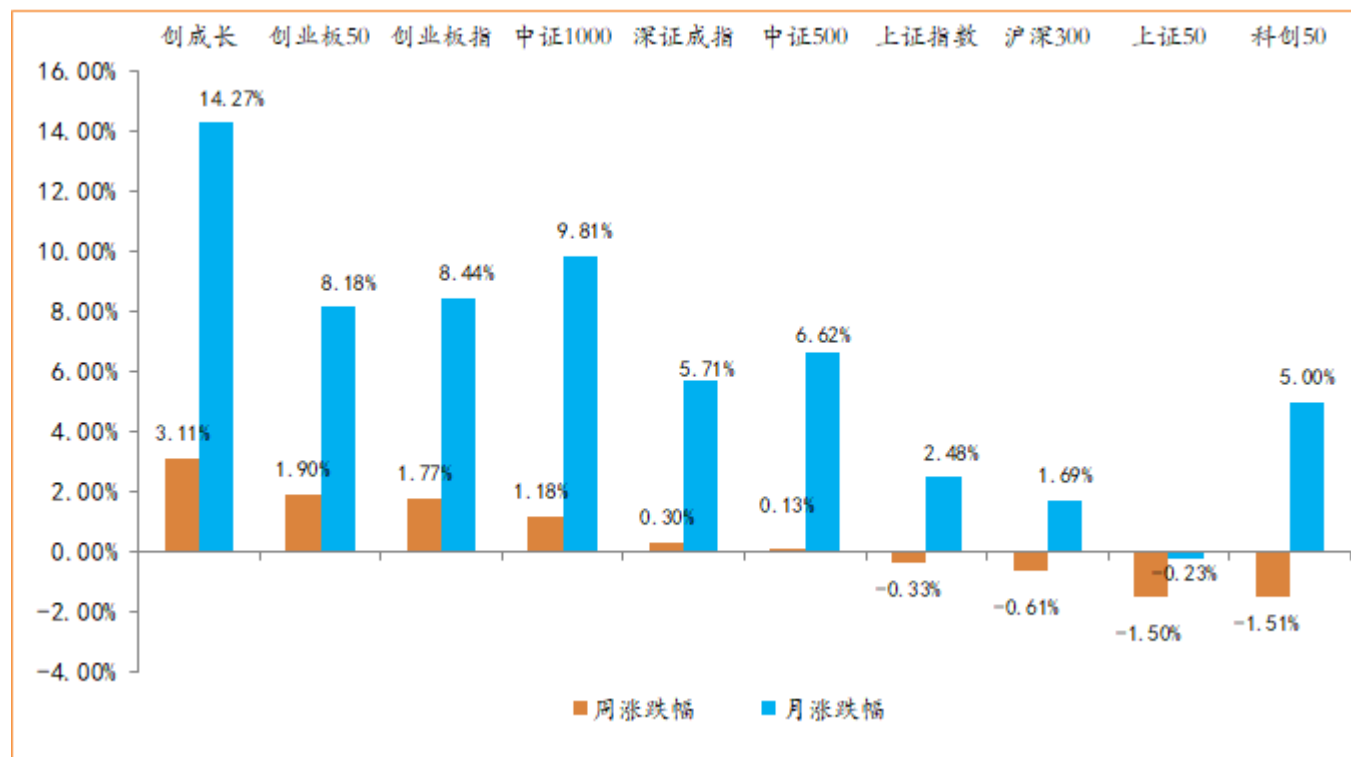


## 富荣权益：业绩验证或成为短期定价的核心变量

### 一、权益市场周度表现

上周（2026年8月10日至2026年8月14日，下同）权益市场反弹。各指数表现如下：创成长（+3.11%）、创业板50（+1.90%）、创业板指（+1.77%）、中证1000（+1.18%）、深证成指（+0.30%）、中证500（+0.13%）、上证指数（-0.33%）、沪深300（-0.61%）、上证50（-1.50%）、科创50（-1.51%）。

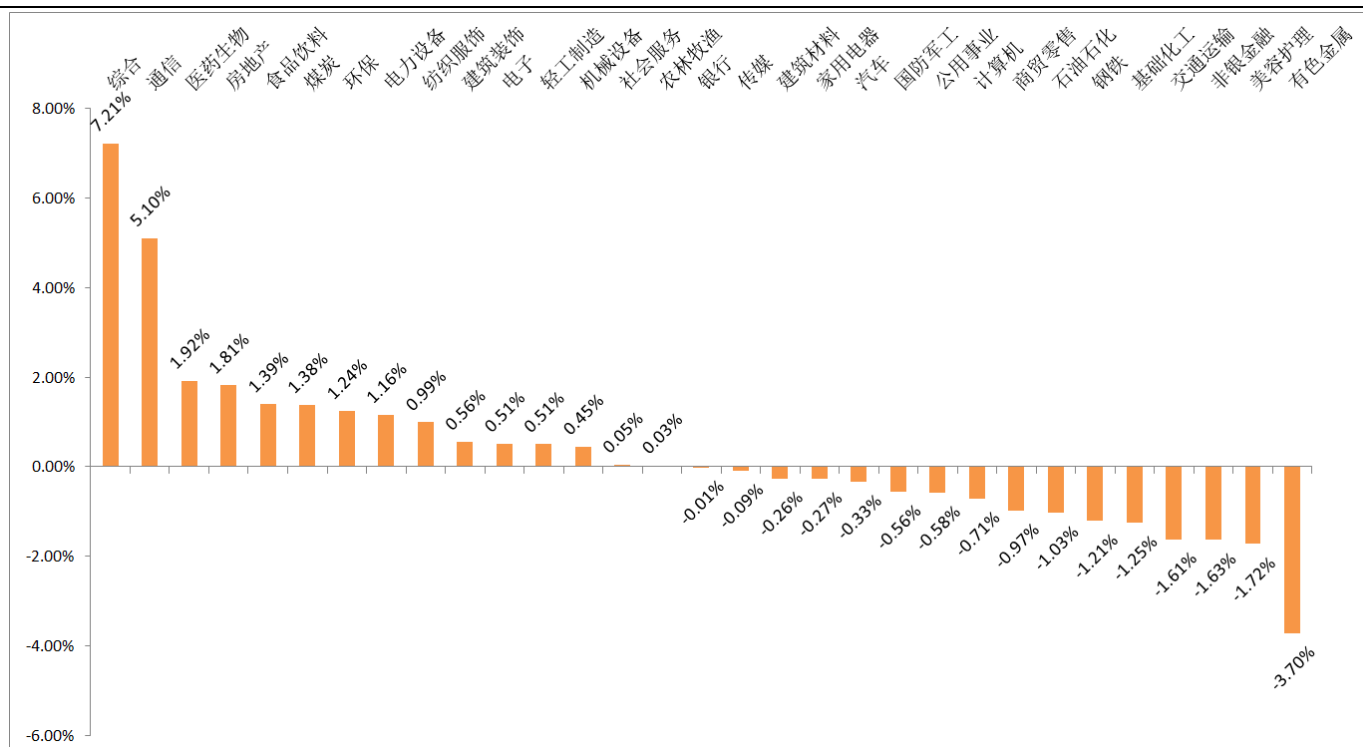
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金；周涨跌幅统计区间：20260810~20260814；月涨跌幅统计区间：20260801~20260814

上周各行业分化明显，其中申万行业指数中，综合（+7.21%）、通信（+5.10%）、医药生物（+1.92%）等行业领涨，有色金属（-3.70%）、美容护理（-1.72%）、非银金融（-1.63%）等行业领跌。

图：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金; 统计区间: 20260810-20260814

## 二、通信行业点评与展望

上周申万通信指数上涨 5.10%，在所有行业中涨幅第二，同期沪深 300 指数下跌 0.61%。

通信板块震荡上行，结构性行情凸显，核心驱动为 NVL576 八机柜 scale up 互联方案落地，确认 CP0/NP0 产业从零到一放量拐点，叠加运营商光纤集采限价上调、海外云厂商算力资本开支持续扩容，资金集中布局 AI 高速互联、国内 ICT 交换机、光纤光缆三大高景气细分。在全球 AI 资本开支总量增速放缓、行业整体增长难度加大的背景下，渗透率从 0 向 5% 快速爬坡的新兴光互联技术赛道关注度较高，海外算力链与国产算力通信设备双线共振走强。

首先，CP0/NP0 高速光互联是本周行情核心引擎，上涨逻辑围绕超大规模 AI 集群硬件刚需、技术量产落地、产业链价值重构展开。AI 模型向 10T 参数、AGI 方向迭代，对大带宽、低时延跨机柜互联网络形成刚性需求，NVL576 八机柜 scale up 互联方案成为硬件支撑；AWS、Meta 等海外云厂商同步推进同类超算集群，成为 2026—2027 年 AI 硬件核心的设计变革。产业端量产节奏清晰，技术路线分层清晰，短期 NP0 凭借可插拔、易维护属性成为云厂商首选；中长期 CP0 为算力互联必经演进路径，二者同步打开增量市场。产业链价值重构下，FAU、MMC 价值量大幅抬升，形成“超算集群扩容—高速光引擎需求爆发—无源器件价值提升—光模块厂商订单放量”正向循环，带动光器件、光芯片、高速交换机全线走强。同时海外 FCC 监管担忧逐渐被消化，国内上游磷化铟、稀土具备反制筹码。

其次，国产算力通信设备作为自主可控主线，交换机细分景气度持续兑现。海外算力链以光器件、光模块为

核心弹性标的，国内算力侧交换机板块胜率突出，国产交换机批量进入政企智算、互联网算力中心，估值性价比凸显，ICT 设备国产替代持续深化。产业催化节奏清晰，三季度海外光模块龙头环比增速有望加速，叠加云厂商全年及 2028 年资本开支指引释放，板块有望冲击前期高点。

除此之外，光纤光缆板块迎来底部区间修复行情，运营商集采与海外算力基建双逻辑支撑估值修复。运营商重启光纤集采，限价上调，散纤价格保持稳定，200 纤径 A2 高价值产品放量带动行业均价上行。前期板块股价、企业扩产计划已逐渐消化悲观预期，北美长期供货协议陆续落地，运营商集采价格改善打开盈利修复空间，光纤龙头估值处于历史低位区间，反弹行情或具备持续性。

综上所述，CPO/NPO 高速光互联提供中长期成长弹性，国产交换机筑牢自主可控安全边际，光纤光缆板块带来底部估值修复机会。展望后市，未来半年 CPO/NPO 供应链量产、订单、份额信息持续释放，三季度业绩与云厂商资本开支指引或将成为关键催化，持续看好高速光互联、国产算力交换机、光纤光缆三大细分高景气延续，建议持续关注赛道核心标的。

### 三、本周展望

上周权益市场整体处于反弹后的震荡整固阶段，指数层面波动收窄，但结构分化较为明显。CRO、光通信、算力租赁等细分概念轮番活跃，反映出存量资金仍在积极寻找结构性机会；不过热点切换较快、持续性偏弱，市场尚未形成清晰一致的主线。经过两周反弹后，市场逐步进入行情“深水区”，对增量逻辑和筹码结构的要求同步抬升。

从 AI 产业链来看，海外云厂商与算力租赁厂商最新季报陆续披露，资本开支及订单指引延续高增长，进一步验证了算力产业链的高景气度。从产业基本面角度看，当前位置估值与业绩的匹配度构成下方支撑。但向上突破仍需要新的边际变化或叙事催化，如更明确的流动性信号，产业层面则期待技术迭代、新的应用场景落地等。

未来两周 A 股将进入半年报密集披露窗口，业绩验证或成为短期定价的核心变量。中期维度看，对于质地优异、明年业绩增长确定性较强的科技细分领域，仍建议保持耐心与战略定力，利用震荡期优化持仓结构、去伪存真。

行业配置上，建议继续关注两大主线：一是成长主线，聚焦 AI 算力、应用及半导体等方向；二是非 AI 线，关注新能源、创新药等具备困境反转逻辑或政策预期改善的方向。

风险提示：1、本材料中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本材料所包含的信息或建议在本材料发出后不会发生任何变更，且本材料仅反映发布时的资

料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本材料中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。