通信行业点评报告

2026 年通信投资机会梳理：算力为核，卫星为翼

增持（维持）

2026 年 01 月 04 日

证券分析师 欧子兴
执业证书：S0600525110002
ouzx@dwzq.com.cn

投资要点

- **光互联核心受益海外算力与国内算力需求共振。**展望 2026 年，海外算力链将保持景气度向上。北美 CSP 对资本开支保持高投入预期，数据中心建设热情高涨，以英伟达 GPU 和谷歌 TPU 为代表的算力芯片都在快速上量，更下一代产品也将在 2026 年开始商用，与之配套的光互联全链条需求有望获强支撑。国内互联网企业同样保持算力建设的高投入，同时国产算力超节点形态的渗透率有望持续提升，部分超节点将采用光互联方案，将进一步释放光互联需求。我们认为光互联将为 2026 年确定性较高的投资方向，高端光模块市场规模逐年增长，需求能见度有望进一步向后延伸，拉动供应链企业的业绩保持快速增长，此外包括 OCS/NPO/CPO 等更多光互联技术加速落地，进一步打开相关企业的成长空间。我们建议应核心关注以下投资机会：
  - 高确定性的龙头标的。已切入海外/国内算力供应链的龙头标的未来业绩增长具有强支撑，有望核心享受光互联行业高速增长带来的 Beta 行情，建议关注中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、华工科技等；
  - 紧缺物料卡位赛道。高速光模块需求的规模释放，对上游光芯片光器件等核心器件也将带来确定性较高的需求增长，我们判断，由于扩产节奏的差异，关键物料或出现多阶段的供需错配状态，有望不断推高板块景气度，建议关注源杰科技、仕佳光子、长光华芯、永鼎股份、德科立、腾景科技等
  - 供应链潜在新玩家。更多速率、更多产品、更多客户需求释放的催化下，更多供应商有望切入北美 CSP 大厂的核心供应链中，释放更大成长性，建议关注联特科技、炬光科技、长芯博创、汇绿生态等。
- **商业航天进入发展快车道，建议重点关注通信相关方向。**“十五五”规划建议将商业航天列为战略性新兴产业，商业航天有望迎来黄金发展期。展望 2026 年行业将迎来多重催化，特别是多枚可回收/大载量的商业火箭密集首飞，我们判断火箭运力将有望迎来显著提升，从而打通此前卫星通信发展的堵点。我国低轨卫星互联网从 2025 年下半年已进入批量发射建设阶段，2026 年有望迎来更大批量发射，产业发展进一步加速。建议关注：信科移动、海格通信、通宇通讯、国博电子、陕西华达、震有科技、臻镭科技、铖昌科技、三维通信等。
- **端侧 AI 进入大工具时代，建议关注两大投资方向。**2025 年底发布的豆包手机体验出圈，随后智谱 AI 开源核心 AI Agent 模型 AutoGLM，我们预计 2026 年端侧 AI 的竞争将从原来的耳机、眼镜等“小玩具”向手机等使用场景更多、消费者接触面更广、用户粘性更高的“大工具”延伸。由此将带来两类投资方向，包括 1）端侧 AI 硬件设备商，建议关注中兴通讯、广和通、美格智能等；以及 2）端侧 AI 算力不足将导致云端边缘算力的需求提升，建议关注网宿科技等。
- **液冷进入海外和国内的 0-1 需求释放。**继海外英伟达、谷歌等算力设施进入液冷时代，液冷渗透率持续提升之后，国内算力也将进入超节点从 0 到 1 的黄金发展期。更高密度的算力架构提升了液冷解决方案应用的确定性，2026 年国内液冷供应链企业将有望迎来海外供应链突破和国内超节点起量带来的双重催化，建议关注英维克、高澜股份、申菱环境、科创新源等。
- **光纤光缆长周期拐点或已确认。**光纤光缆此前处于供过于求状态，行业

行业走势



相关研究

《AI 算力方案多点开花，继续看好光互联方向》

2025-11-27

《AI 算力跟踪深度（四）：怎么看算力的天花板和成长性？》

2025-10-16

请务必阅读正文之后的免责声明部分

景气度持续承压，国内光纤价格处于低位运行。随着海外国内 AI 算力需求的提升，更多场景的需求释放，国内光纤光缆的产能利用率有望持续提升。我们认为，当前光纤光缆行业的长周期维度供需格局或已出现拐点。一方面算力等需求更多集中在高端光纤，有助于增厚光纤光缆厂家的利润水平，另一方面其他需求将挤占运营商市场的产能，为光纤光缆在运营商市场提供涨价基础。建议关注长飞光纤（A+H）、烽火通信、亨通光电、中天科技等。

- **风险提示：AI 产业进展不及预期、商业航天发展不及预期、端侧 AI 发展不及预期、光纤光缆需求不及预期、系统性风险**

请务必阅读正文之后的免责声明部分

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn