

## 通信

2026年01月21日

## 重视硅光和 CPO 链投资机会

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

蒋颖（分析师）

陈光毅（联系人）

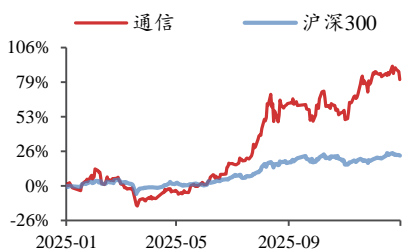
jiangying@kysec.cn

chengguangyi@kysec.cn

证书编号：S0790523120003

证书编号：S0790124020006

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《台积电和谷歌表现亮眼，重视硅光链和谷歌链—行业周报》-2026.1.18

《光、液冷、国内 AIDC 迎新变化—行业周报》-2026.1.11

《重视国产 AI 产业浪潮—行业点评报告》-2026.1.9

### ● 英伟达发布 Vera Rubin 机柜等，CPO、光模块、液冷需求或加速

**硅光产业趋势明确，CPO 加速发展。**2026年1月5日，英伟达 CEO 黄仁勋于 CES 2026 上发布 NVIDIA Vera Rubin POD AI 超级计算机、NVIDIA Spectrum-X 以太网共封装光学器件等。机柜层面，Vera Rubin NVL72 拥有 2 万亿颗晶体管，NVFP4 推理性能达 3.6EFLOPS，NVFP4 训练性能达 2.5EFLOPS。LPDDR5X 内存容量达 54TB，是上一代的 2.5 倍；总 HBM4 内存达 20.7TB，是上一代的 1.5 倍；HBM4 带宽是 1.6PB/s，是上一代的 2.8 倍；总纵向扩展带宽达到 260TB/s。此外，Rubin NVL72 基于第三代 MGX 机架设计，计算托盘采用模块化、无主机、无缆化、无风扇设计，使组装和维护速度比 GB200 快 18 倍，将原本 2 小时的组装工作缩短至 5 分钟左右，更加标准化，并且计算节点、交换节点、CPO 节点均采用 100%全冷板液冷，满足 CPU、GPU、交换芯片、网卡、光模块等散热需求，液冷价值量进一步提升。

NVIDIA Spectrum-X 以太网 CPO 采用 2 颗芯片设计，200Gbps SerDes，每颗 ASIC 颗可支持 128 个 800Gb/s 端口，可提供 102.4Tb/s 带宽以支持 scale out，助力集群规模持续扩张。我们认为 Vera Rubin 机柜出货或带动 CPO、光模块、液冷需求提升。

### ● 硅光浪潮下 CPO 产业加速演化，硅光和 CPO 或带动多领域需求提升

CPO 有望带动硅光引擎及配套工艺、CW 光源、光纤、FAU、MPO/MTP 等需求增长，重点利好以下板块：

#### （1）光引擎板块：包括硅光光器件/光模块和硅光工艺配套等。

**硅光光引擎/光模块：**硅光光引擎作为 CPO 的核心器件，且与硅光光模块技术同源，是传统光模块厂商的重要切入点，头部厂商的深度布局有望迎来新一轮产业演化；**硅光工艺配套：**从硅光工艺流程看，硅光与微电子技术逐步趋同，需高度重视配套工艺设备、软件厂商的投资机会，如光引擎封测设备、仿真、设计软件等；

#### （2）光互连板块：包括 ELS/CW 光源、TEC、FAU、光纤、光纤连接器等。

**ELS&CW 光源：**ELS 作为当前 CPO 主流光源方案，随着硅光技术的应用，CW 光源需求量有望得到进一步发展，重视 ELS 及 CW 芯片供应厂商；**无源器件：**相较于传统可插拔光模块方案，CPO 方案在交换机内容引入额外的光纤及连接器，包括 PM 光纤、FAU、光纤连接器（如 MPO/MT/扩束连接器等）、根据光纤整理方案的不同，还或涉及 Fiber shuffle 等无源产品，重视相关无源器件供应商。

### ● 重视硅光和 CPO 产业链投资机遇，重视“四重点”+“三小龙”组合

【硅光引擎和 CW】“四重点”推荐标的：中际旭创、新易盛、源杰科技、天孚通信；【硅光设备及光互联】“三小龙”受益标的：罗博特科、致尚科技、炬光科技等。

● **风险提示：**AI 发展不及预期、行业竞争加剧、中美贸易摩擦等。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn