

通信

2026年03月02日

## 英伟达再发力，“光、光纤、液冷”趋势再强化

——行业点评报告

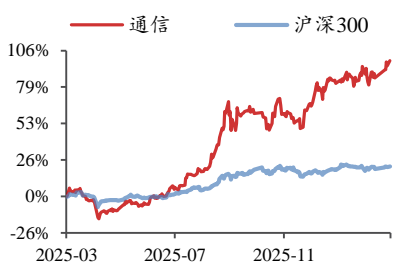
投资评级：看好（维持）

蒋颖（分析师）

jiangying@kysec.cn

证书编号：S0790523120003

行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《英伟达业绩亮眼, DeepSeek 新突破, 重视全球 AI 共振—行业周报》-2026.2.28

《英伟达业绩超预期, 坚定看好全球 AI 算力链—行业点评报告》-2026.2.26  
《维持指引乐观, 液冷趋势再强化—行业点评报告》-2026.2.12

### ● 英伟达拟投资两家光通信领军企业，重视光通信新技术发展机会

3月1日，英伟达宣布与光通信公司 Lumentum 建立战略合作关系，共同开发最先进的光学技术，这项非独家协议包括英伟达数十亿美元的采购承诺以及未来先进激光组件的产能使用权。此外，英伟达还将向 Lumentum 投资 20 亿美元，以支持其研发、未来产能和运营，助力该公司在美国新建晶圆厂，扩大其制造能力。此外，英伟达还将向光通信公司 Coherent 投资 20 亿美元。我们认为此举再次印证了光通信技术或成为未来 AIDC 互联核心技术，重视硅光/CPO/OCS/空芯光纤/薄膜铌酸锂等光技术升级大机遇，同时也再次说明上游供应链的重要性，未来龙头竞争优势或持续凸显。重视“四重点+四小龙”核心组合：【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】“四小龙”受益标的：罗博特科、致尚科技、炬光科技、杰普特等。

### ● Meta 拟 60 亿美元向康宁采购光纤，印证光纤需求旺盛，光纤涨价或持续

根据华尔街见闻公开新闻，Meta 已与康宁签署价值 60 亿美元的长期光纤供货协议，以确保 Meta 在未来数年建设的大量 AI 数据中心能够获得充足且先进的光纤连接，Meta 正在建设中的两个最大数据中心俄亥俄州 1GW 的“Prometheus”与路易斯安那州 5GW 的“Hyperion”都将全面采用康宁的光纤产品。我们认为此举印证了光纤板块需求高景气度，供给方面，光棒扩产周期长，工艺要求高，短期供给或趋紧。据亚太光纤光缆产业协会和信通院预测，2025 年全球光纤光缆需求有望达到数亿芯公里，并维持增长态势，价格方面自 2025 年起 5 月起明显回涨，我们判断 AIDC 建设或持续驱动光纤光缆需求及价格持续提升。推荐标的：亨通光电、中天科技；受益标的：长飞光纤、长飞光纤光缆、永鼎股份、烽火通信、特发信息、远东股份、俊知集团等。

### ● AI 超高速光通信时代，液冷或从“可选项”走向“必选项”

AI 高密度时代，AI 芯片和机柜的功耗或持续提升，对液冷需求或大幅提升。根据维谛最新财报，公司 2025Q4 销售额达 28.8 亿美元，同比增长 23%，2025Q4 调整后运营利润率达 23.2%，超出预期指引，同比提升 1.7 个百分点。公司订单实现高速增长，2025Q4 有机订单同比增长 252%，环比增长 117%，积压订单增长至 150 亿美元，同比增长 109%，订单出货比达 2.9 倍，强劲的增长主要是受益于 AIDC 建设拉动。公司预计 2026 年销售额区间为 132.5-137.5 亿美元，中值为 135 亿美元，有机增长 28%，EPS 区间为 5.97-6.07 美元，中值为 6.02 美元，同比增长 43%。我们认为，维谛作为全球液冷优秀企业，亮眼的业绩和高速增长的订单印证了液冷产业强劲产业趋势。推荐标的：英维克（全球液冷全链条全自研龙头）；受益标的：申菱环境、银轮股份、领益智造、高澜股份、同飞股份、远东股份、东阳光、飞龙股份、大元泵业、川润股份、环旭电子、博杰股份、强瑞技术、科华数据、飞荣达、曙光数创、川环科技、思泉新材、兴瑞科技、鸿富瀚、佳力图、润禾材料等。

### ● 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

### 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

### 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

### 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