

# AI 算力建设需求持续高增，关注光通信等核心环节

强于大市 (维持)

——通信行业跟踪报告

2026 年 03 月 03 日

## 行业核心观点:

上周，沪深 300 上涨 1.08%，创业板指上涨 1.05%，申万通信行业指数上涨 4.76%，分别跑赢沪深 300 和创业板指 3.69 和 3.72 个百分点，在申万各一级行业中排名第 10 位。2026 年初至 3 月 1 日申万通信行业累计上涨 7.05%。**AI 产业方面**，英伟达财报营收超市场预期，体现出 AI 算力需求的持续增长。海内外头部云计算产商均持续加强资本开支投入，聚焦 AIDC、AI 服务器等算力基础设施建设。光通信作为算力产业链的核心环节，持续受益 AI 算力产业的建设需求，LightCounting 上调对 800G 和 1.6T 光模块出货量的预测也再次印证光通信领域的高景气度。**商业航天方面**，蓝箭航天官方微信公众号信息显示，公司计划于 2026 年第二季度再次开展回收试验，并根据回收试验情况争取于第四季度尝试首次回收复用飞行，体现出卫星产业成本端的下探进程持续推进。本周我们建议继续关注 AIDC 及光通信领域，资本开支加强及 tokens 使用量增长预计继续带动 AIDC 的建设需求，CPO（光封装光学）技术的研发突破和向柜内的应用渗透有望进一步带动 800G 和 1.6T 的需求及渗透率提升。**中长期视角下**，继续把握 AI 算力产业链和空地一体化的双核心主线投资机遇。

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

## 相关研究

推动卫星通信产业有序发展，手机、汽车直连卫星等新业态规模应用进程有望提速  
算力引擎强驱动，星地空网共发展  
国内头部云厂商加大资本开支，三大运营商算力 Capex 占比提升

## 投资要点:

**产业动态:** (1) AI 算力: 英伟达 2026 财年营收 2159.38 亿美元，超市场预期。同时，英伟达对下一季度的业绩作出指引，预测 2027 财年第一季度销售额将达到 780 亿美元，上下浮动 2%，高于市场预期的 728 亿美元。英伟达表示，该预测并未包含来自中国的数据中心收入。(2) 光通信: LightCounting 上调对 800G 和 1.6T 光模块出货量的预测。预计 2026 年 800G 光模块出货量将增长一倍以上，而 1.6T 光模块出货量将从 2025 年的小基数增长至数千万端口。1.6T 芯片组的销售额将在 2026 年超过 20 亿美元，并在 2029 年前保持快速增长。(3) 商业航天: 2 月 25 日根据蓝箭航天官方微信公众号发布信息，2026 年 2 月 11 日，在联合国外空委（联合国和平利用外层空间委员会，COPUOS）科技小组委员会（科学和技术小组委员会，STSC）第 63 届会议期间，蓝箭航天在报告中表示，公司正在对着陆流程进行优化，计划于 2026 年第二季度再次开展回收试验，并根据回收试验情况争取于第四季度尝试首次回收复用飞行。

**行业估值:** 从估值情况来看，申万通信行业 2026 年 2 月 27 日 PE-TTM 为 28.06 倍，高于 2023-2025 年历史 PE-TTM 的均值 22.25 倍。

**风险提示:** 中美科技摩擦；地缘政治风险；算力产业需求不及预期；技术突破不及预期。

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

(0755) 8322 3620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

## 正文目录

1 行业周观点.....	3
2 市场行情回顾.....	3
3 产业动态.....	4
3.1 AI 算力：英伟达 2026 财年营收 2159.38 亿美元，超市场预期 .....	4
3.2 光通信：LightCounting 上调对 800G 和 1.6T 光模块出货量的预测 .....	5
3.3 商业航天：蓝箭航天受邀参加联合国外空委科技小组委员会第 63 届会议 ..	5
4 风险提示.....	5
图表 1： 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周） .....	3
图表 2： 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（2026 年初至 2026 年 3 月 1 日） .....	4
图表 3： 申万通信行业估值情况（PE-TTM，单位：倍） .....	4

## 1 行业周观点

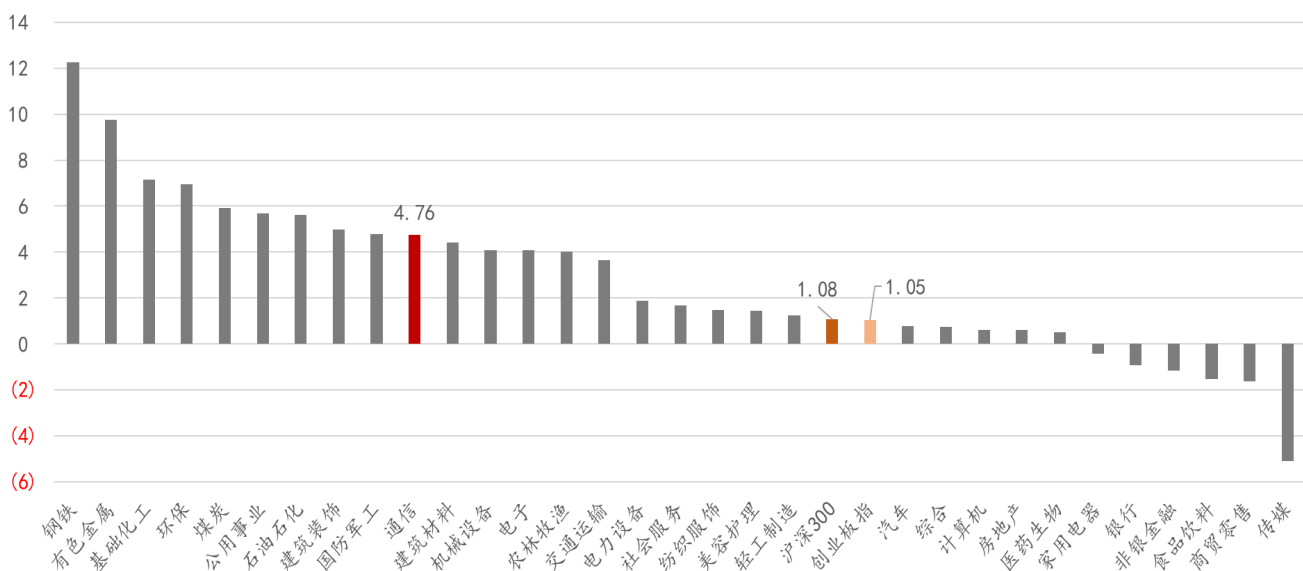
上周，AI产业方面，英伟达财报营收超市场预期，体现出AI算力需求的持续增长。海内外头部云计算产商均持续加强资本开支投入，聚焦AIDC、AI服务器等算力基础设施建设。光通信作为算力产业链的核心环节，持续受益AI算力产业的建设需求，LightCounting上调对800G和1.6T光模块出货量的预测也再次印证光通信领域的高景气度。商业航天方面，蓝箭航天官方微信公众号信息显示，公司计划于2026年第二季度再次开展回收试验，并根据回收试验情况争取于第四季度尝试首次回收复用飞行，体现出卫星产业成本端的下探进程持续推进。本周我们建议继续关注AIDC及光通信领域，资本开支加强及tokens使用量增长预计继续带动AIDC的建设需求，CPO（光封装光学）技术的研发突破和向柜内的应用渗透有望进一步带动800G和1.6T的需求及渗透率提升。

**中长期视角下，继续把握AI算力产业链和空地一体化的双核心主线投资机遇。**AI算力产业链建议关注：1) 资本开支加码对AI算力基础设施建设的促进作用；2) 智算中心的加速建设以及液冷等绿色节能技术装备使用率提升带来的投资机遇；3) AI新基建稳步推进，对高速光模块、光纤光缆等光通信领域的需求提振。空地一体化建议关注：1) 卫星互联网产业链上游的成本降低和技术突破；2) “千帆星座”和“国网星座”等我国低轨卫星的加速部署；3) 手机直连卫星及车联卫星市场的应用落地。

## 2 市场行情回顾

申万通信行业跑赢沪深300及创业板指，周涨跌幅位于申万31个一级行业中上游。上周沪深300上涨1.08%，创业板指上涨1.05%，申万通信行业指数上涨4.76%，分别跑赢沪深300和创业板指3.69和3.72个百分点，在申万各一级行业中排名第10位。

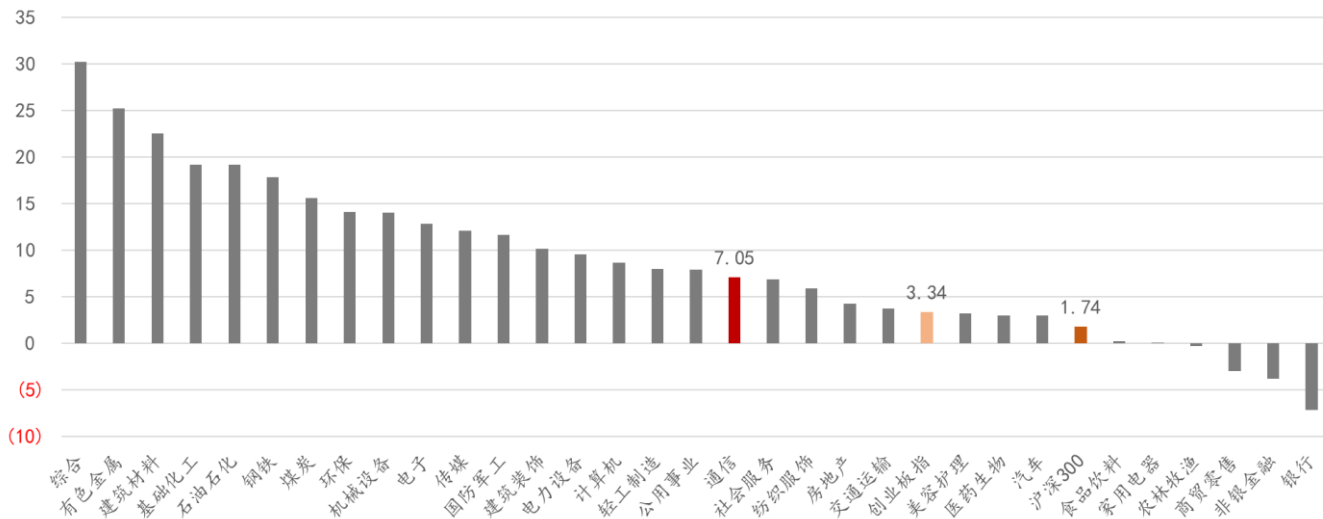
图表1：沪深300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：iFind，万联证券研究所

申万通信行业2026年初至3月1日，沪深300上涨1.74%，创业板指上涨3.34%，申万通信行业指数上涨7.05%，分别跑赢沪深300和创业板指5.31和3.71个百分点，在申万各一级行业中排名第18位。

图表2: 沪深300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅(%) (2026年初至2026年3月1日)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

行业估值高于历史中枢水平。从估值情况来看,申万通信行业2026年2月27日PE-TTM为28.06倍,高于2023-2025年历史PE-TTM的均值22.25倍。

图表3: 申万通信行业估值情况(PE-TTM, 单位: 倍)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

### 3 产业动态

#### 3.1 AI 算力: 英伟达 2026 财年营收 2159.38 亿美元, 超市场预期

当地时间2月25日美股盘后,英伟达发布了截至2月25日的2026财年第四财季财报,期内实现营收681.27亿美元,同比增长73%,高于市场预期的658亿美元;美国通用会计准则(GAAP)下净利润429.60亿美元,同比增长94%;Non-GAAP下每股摊薄收益为1.62美元,同比增长82%,超出市场预期的1.53美元。同时,英伟达对下一季度的业绩作出指引,预测2027财年第一季度销售额728亿美元,上下浮动2%,高于市场预期的728亿美元。英伟达表示,该预测并未包含来自中国的数据中心收入。整个2026财年,英伟达营收达到2159.38亿美元,同比增长65%;GAAP下净利润1200.67亿美元,同比增长65%;Non-GAAP下每股摊薄收益为4.77美元,同比增长60%。(资料来源:C114)

### 3.2 光通信：LightCounting 上调对 800G 和 1.6T 光模块出货量的预测

光通信行业市场研究机构LightCounting在最新的报告中写道，2025年，超大规模云服务商（Hyperscalers）在人工智能基础设施上的巨额投资，推动800G PAM4芯片组出货量几乎增至三倍，销售额同比翻番。这一投资势头在2026年继续增强。为此，LightCounting上调了对800G和1.6T光模块出货量的预测。预计2026年800G光模块出货量将增长一倍以上，而1.6T光模块出货量将从2025年的小基数增长至数千万端口。1.6T芯片组的销售额将在2026年超过20亿美元，并在2029年前保持快速增长。（资料来源：C114）

### 3.3 商业航天：蓝箭航天受邀参加联合国外空委科技小组委员会第 63 届会议

2月25日根据蓝箭航天微信官方公众号发布信息，2026年2月11日，在联合国外空委（联合国和平利用外层空间委员会，COPUOS）科技小组委员会（科学和技术小组委员会，STSC）第63届会议期间，蓝箭航天作为中国商业航天企业代表，在“长期可持续发展的外层空间活动”（议题11）框架下，作题为《Engineering Practices on Reusable Rocket Technology in China: Case Study of LandSpace Zhuque-3 Maiden Flight》的专题技术报告，系统介绍朱雀三号（ZQ-3）重复使用运载火箭首飞任务及一子级回收试验情况。蓝箭航天在报告中表示，公司正在对着陆流程进行优化，计划于2026年第二季度再次开展回收试验，并根据回收试验情况争取于第四季度尝试首次回收复用飞行。（资料来源：蓝箭航天官方微信公众号LANDSPACE蓝箭航天）

## 4 风险提示

中美科技摩擦；地缘政治风险；算力产业需求不及预期；技术突破不及预期。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

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。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场