

海内外头部厂商加码布局光学技术领域，继续关注光通信等核心环节

——通信行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026年03月09日

行业核心观点:

上周，沪深300下跌1.07%，创业板指下跌2.45%，申万通信行业指数下跌0.63%，分别跑赢沪深300和创业板指0.44和1.82个百分点，在中万各一级行业中排名第9位。英伟达投资Lumentum和Coherent两家光学技术公司，同时战略合作协议里囊括了采购承诺及产能使用权等。我们认为此次投资是英伟达向算力产业链上游延伸的生态布局，还反映出英伟达对光通信环节的重视以及对光通信产品高需求的预期。国内，华为在巴塞罗那MWC 2026世界移动通信大会期间发布了下一代全光网创新产品与解决方案，也反映出对光网络产品需求迭代升级预期。此外，MWC巴塞展期间中兴通讯重磅推出模块化冷板式液冷CDU，反映出头部厂商对液冷的重视和资本投入。海内外头部厂商的加码预计继续带动AIDC、光互连、光纤光缆、液冷等建设需求和渗透率提升，本周我们建议关注AIDC建设、光通信和液冷领域。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。

投资要点:

产业动态: (1) **光通信:** 英伟达在官网宣布，与Lumentum和Coherent达成战略合作协议，将分别向这两家光学技术公司投资20亿美元。英伟达称，与Lumentum的非独家协议包括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。与Coherent的声明写道，英伟达与其的非独家协议也包括采购承诺，以及未来获取先进激光和光网络产品的渠道和产能使用权。英伟达也将向Coherent投资20亿美元，助其建立制造能力。(2) **光网络:** IT之家3月3日消息，在巴塞罗那MWC 2026世界移动通信大会期间，华为光产品线总裁陈帮华发布了下一代全光网创新产品与解决方案，主打“以智赋网(AI for Networks)和以网兴智(Networks for AI)”。ITU-T(国际电信联盟下属电信标准化部门)已正式发布ION-2030技术框架，明确下一代光网络的关键能力、应用场景和标准化路线。华为方面认为，家庭AI应用和算力互联给运营商带来新机遇的同时，也对网络带宽、时延、可靠性等方面提出更高的要求，光网络代际升级正当时。(3) **液冷:** 2026年MWC巴塞展期间，中兴通讯重磅推出模块化冷板式液冷CDU。该产品支持400kW至2MW弹性扩容，可灵活配置2-5个CDU/柜，集成机柜、配电、冷却多重功能，精准匹配高算力散热需求，为客户提供“省成本、提效率、稳运行”的硬核算液冷解决方案。

行业估值: 从估值情况来看，申万通信行业2026年3月6日PE-TTM为27.97倍，高于2023-2025年历史PE-TTM的均值22.00

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，市场竞争加剧。

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

“部长通道”聚焦科技创新和现代化产业体系建设

政府工作报告首提“智能经济”，加快实现高水平科技自立自强

AI算力建设需求持续高增，关注光通信等核心环节

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 光通信：英伟达扩张生态圈，分别向两家光学技术公司投资 20 亿美元	4
3.2 光网络：华为发布下一代全光网创新产品与解决方案，光纤故障位置可精 准定位到 10 米以内	5
3.3 液冷：智冷升级，中兴通讯大容量模块化液冷 CDU 稳稳扛住高密度算力挑 战.....	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 8 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

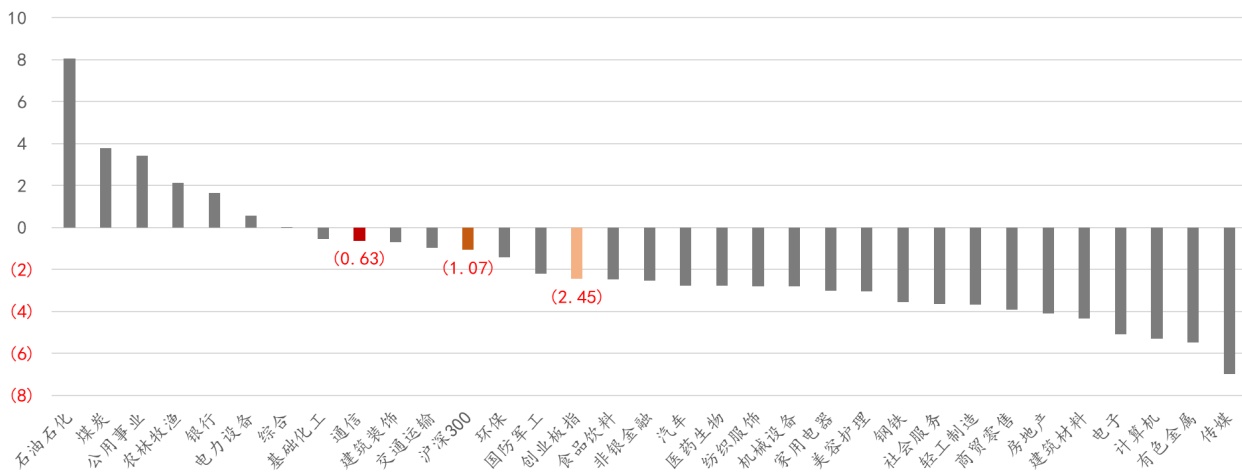
上周，英伟达投资Lumentum和Coherent两家光学技术公司，同时战略协议里囊括了采购承诺及产能使用权等。我们认为此次投资是英伟达向算力产业链上游延伸的生态布局，还反映出英伟达对光通信环节的重视以及对光通信产品高需求的预期。国内，华为在巴塞罗那MWC 2026世界移动通信大会期间发布了下一代全光网创新产品与解决方案，也反映出对光网络产品需求迭代升级预期。此外，MWC巴塞展期间中兴通讯重磅推出模块化冷板式液冷CDU，反映出头部厂商对液冷的重视和资本投入。海内外头部厂商的加码预计继续带动AIDC、光互连、光纤光缆、液冷等建设需求和渗透率提升，本周我们建议关注AIDC建设、光通信和液冷领域。

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下跌1.07%，创业板指下跌2.45%，申万通信行业指数下跌0.63%，分别跑赢沪深300和创业板指0.44和1.82个百分点，在申万各一级行业中排名第9位。

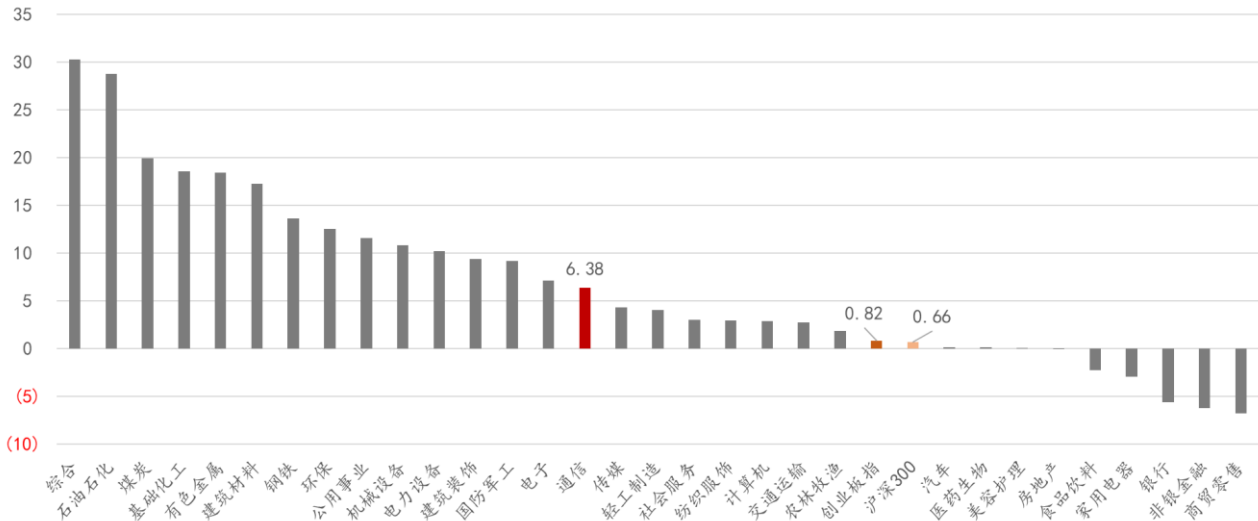
图表1: 沪深300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅(%) (上周)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

申万通信行业2026年初至3月8日累计上涨6.38%，位于申万31个一级行业中游。2026年初至3月8日，沪深300上涨0.66%，创业板指上涨0.82%，申万通信行业指数上涨6.38%，分别跑赢沪深300和创业板指5.72和5.56个百分点，在申万各一级行业中排名第15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8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3月6日PE-TTM为27.97倍,高于2023-2025年历史PE-TTM的均值22.00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 光通信: 英伟达扩张生态圈, 分别向两家光学技术公司投资 20 亿美元

当地时间周一(3月2日),英伟达在官网宣布,与Lumentum和Coherent达成战略协议,将分别向这两家光学技术公司投资20亿美元。英伟达表示,公司与Lumentum Holdings Inc. 达成多年战略协议,以加速先进光学技术的创新,包括研发,从而实现下一代人工智能(AI)基础设施和系统设计。英伟达称,与Lumentum的非独家协议包括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,英伟达向后者投资20亿美元,助力该公司在美国新建晶圆厂。Coherent的声明写道,英伟达与其的非独家协议也包括采购承诺,以及未来获取先进激光和光网络产品的渠道和产能使用权。英伟达也将向Coherent投资20亿美元,助其建立制造能力。(资料来源: TrendForce集邦咨询)

3.2 光网络：华为发布下一代全光网创新产品与解决方案，光纤故障位置可精准定位到 10 米以内

IT之家3月3日消息，在巴塞罗那MWC 2026世界移动通信大会期间，华为光产品线总裁陈帮华发布了下一代全光网创新产品与解决方案，主打“以智赋网(AI for Networks)和以网兴智(Networks for AI)”。据华为官方介绍，AI正在从技术创新走进现实应用，深入娱乐、教育、健康等家庭场景，预计2030年家庭AI终端普及率将达到90%。同时，预计2030年超大型数据中心的数量相比2025年将增长77%。ITU-T(国际电信联盟下属电信标准化部门)已正式发布ION-2030技术框架，明确下一代光网络的关键能力、应用场景和标准化路线。华为方面认为，家庭AI应用和算力互联给运营商带来新机遇的同时，也对网络带宽、时延、可靠性等方面提出更高的要求，光网络代际升级正当时。(资料来源：IT之家)

3.3 液冷：智冷升级，中兴通讯大容量模块化液冷 CDU 稳稳扛住高密度算力挑战

2026年MWC巴塞展期间，中兴通讯重磅推出模块化冷板式液冷CDU。该产品支持400kW至2MW弹性扩容，可灵活配置2-5个CDU/柜，集成机柜、配电、冷却多重功能，精准匹配高算力散热需求，为客户提供“省成本、提效率、稳运行”的硬核液冷解决方案。当前，AI大模型、高性能计算等业务的快速发展，推动数据中心算力密度持续攀升，传统散热与运维方案已难以适配客户核心需求。客户普遍面临三大核心困境：传统风冷散热能力不足，易引发设备宕机、中断业务连续性；传统液冷方案配置固化，前期投入门槛高、后期扩容难度大；运维流程繁琐，持续推高运营成本。在此背景下，中兴通讯以模块化设计为核心突破口，推出该款模块化冷板式液冷CDU新品，精准契合客户降本、增效、稳运行的核心诉求，凭借多元性能优势成为行业优选液冷方案。作为产品核心创新亮点，模块化CDU设计为液冷方案带来价值，核心体现在为客户实现全生命周期制冷成本最优与全天候机房散热安全保障，主要包括三大核心亮点：一，模块化设计、弹性扩容，降本高效。二，高精控稳，运维智能。三，安全冗余，高密省空间。(资料来源：C114通信网)

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，市场竞争加剧。

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