

通信

周跟踪（20260302-20260308）

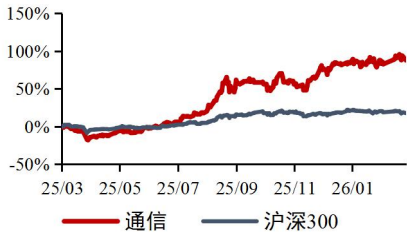
领先大市-A(维持)

——英伟达 40 亿美元战略投资光通信，两会确立算力和卫星投资拉动地位

2026 年 3 月 12 日

行业研究/行业周报

通信行业近一年市场表现



资料来源：常闻

## 相关报告：

【山证通信】英伟达业绩超预期，3月催化剂密集关注市场波动下的布局良机 - 周跟踪（20260223-20260301）  
2026.3.5

【山证通信】国产大模型春节档密集推新，NPO和柜内光3月重点关注-周跟踪（20260209-20260215）  
2026.2.26

## 分析师：

张天

执业登记编码：S0760523120001

邮箱：zhangtian@sxzq.com

## 投资要点

## 行业动向：

➢ 1) 英伟达向 Lumentum 和 Coherent 各投资 20 亿美元，光芯片和光模块产能仍然是 AI 基建中的核心战略资源。根据讯石光通讯报道，英伟达向北美光通信龙头 Lumentum 和 Coherent 分别投资 20 亿美元。其中，英伟达向 Lumentum 作出了数十亿美元采购承诺，并获得未来对先进激光器组件产能优先权利，投资将用于支持 Lumentum 在美国新建工厂、扩大本土制造能力。与 Coherent 的协议同样包含英伟达数十亿美元采购承诺，以及未来对先进激光器和光学网络产品的使用权和产能保障，投资用于支持 Coherent 在美国本土扩产过程中的研发及运营。根据 SignalAI 统计，3Q25 全球 800GbE 光模块出货量前五名为旭创、新易盛、coherent、英伟达、索尔思，考虑到英伟达光模块大比例为国内厂商代工，国内光模块出货量目前在全球占据绝对地位。我们看到国内厂商在东南亚乃至美国都做了充分的产能和研发布局，因此从实际交付能力来看，我们认为当前格局很难改变，英伟达的“产能锁定”行为实际上锚定了光模块厂商中期维度的需求确定性。近期受地缘政治因素影响，光模块、CPO 板块调整明显，我们认为流动性和情绪占主导因素，展望 3 月到 5 月，GTC、OFC、一季报等催化剂接踵而至，光模块龙头厂商估值或随着地缘事件淡化显著修复，二线光模块厂商受益于代工需求溢出和“产能锁定”预期差仍存，同时继续坚定看好柜内光给 FAU、MMC&SNMT 跳线带来的巨大增量弹性。

➢ 2) 算力网络、卫星互联网或成为“十五五”新兴产业投资重要支撑。“两会”期间，“十五五”规划《纲要（草案）》等明确了 AI 算力、卫星互联网的新兴产业投资支柱地位。根据十四届全国人大四次会议经济主题记者会报道，对于新兴高成长行业的长远，我国在集成电路、卫星互联网、国产大飞机、全国一体化算力网都将建设一批长链条、大体量的重大项目，投资规模在千亿级甚至万亿级。全国政协委员周鸿祎表示，“数字员工”智能体应用的落地对推理算力的消耗是传统聊天机器人的上百倍甚至上千倍，建议建立“全国统筹+区域细化”的推理算力布局体系，对专用推理芯片的技术也亟需突破。

2026 年政府工作报告明确提出“加快发展卫星互联网”，这是卫星互联网首次被写入全国政府工作报告。根据通信产业网报道，加快卫星互联网发展一方面要激活商业航天活力，让更多资本和民营企业发挥“从 1 到 100”的商业智慧；另一方面要突出“边建边用”原则，推进行业侧航空航海联网、应急通信、物联网感知等落地规模应用以及大众消费市场手机直连卫星普及；最后，运营商要扮



演更大角色，三大运营商将发挥资本优势、网络优势、用户优势，更快参与建设主场。

➤ 3) “Openclaw 龙虾热”风靡全球，建议关注“数字员工”给政企端 IT 资本开支带来的催化效应。根据新智元报道，Openclaw 仅用了 3 周在 GitHub 上斩获 276k 星，创下史上最快增长速度。部署 Openclaw 在 AI 开发者群体迅速风靡，使用场景包括办公自动化、内容创作、智能客服、智能家居管理、个人助手等，并且催生了线下部署、性能调优等众多派生产业。而 Openclaw 对大模型 token 的调用由于超高推理思维链、网页搜索、频繁的交互需求较现有 chatbot 类产生数量级增长。政企层面，根据深圳发布，深圳福田发布了 AI 数智员工 2.0，率先在智慧政务场景部署了“政务龙虾”智能体，突破传统 chatbot 问答服务，拥有任务拆解、流程调度、自主决策和长效记忆机制，对于公共场所卫生许可变更等任务实现了 1 个工作日缩短到分钟级实现。对比 Openclaw，AI 数智员工 2.0 核心架构 DinTal Claw 不仅具备智能体相关能力，还实现了基于政务外网部署的安全可控。我们认为，“Openclaw 热”将催生 C 端大量个人助理以及 B 端智能客服、工作助理和数据分析等应用，前者利好公有云算力租赁和主流开源大模型，后者利好信创一体机以及私有云部署。GLM5、Minimax2.5 等发布以来国产芯片昇腾、寒武纪、沐曦、摩尔线程、天数智芯等已实现了 Day0 级敏捷适配，国产算力推理需求迅速打开。

➤ **建议关注：**1) 光模块：中际旭创、新易盛、天孚通信、联特科技、汇绿生态、世嘉科技；2) 柜内光：天孚通信、致尚科技、太辰光、唯科科技、衡东光、光库科技、仕佳科技；3) 国产算力：寒武纪、海光信息、摩尔线程、沐曦股份、天数智芯、华工科技、华丰科技、和顺石油、盛科通信。

**市场整体：**本周（2026.03.02-2026.03.06）市场整体下跌，申万通信指数跌 0.63%，上证综指跌 0.93%，沪深 300 跌 1.07%，深圳成指跌 2.22%，创业板指数跌 2.45%，科创 50 指数跌 4.95%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为无线射频(+5.84%)、光模块(+2.59%)、卫星通信(+0.67%)。从个股情况看，联特科技、华工科技、世嘉科技、新易盛、剑桥科技涨幅领先，涨幅分别为+28.65%、+27.73%、+14.30%、+11.71%、+11.01%。翱捷科技-U、光环新网、奥飞数据、天孚通信、菲菱科思跌幅居前，跌幅分别为-15.24%、-14.73%、-13.86%、-12.43%、-12.09%。

#### 风险提示：

地缘政治因素导致供应链波动导致物料短缺或涨价，海外大模型迭代不及预期导致资本开支下降，国内运营商和互联网 AI 投资不及预期，市场竞争激烈导致价格下降超出预期，外部制裁因素升级导致国产芯片出货不及预期。

## 目录

1. 周观点和投资建议.....	4
1.1 周观点.....	4
1.2 建议关注.....	5
2. 行情回顾.....	5
2.1 市场整体行情.....	5
2.2 细分板块行情.....	6
2.2.1 涨跌幅.....	6
2.2.2 估值.....	7
2.3 个股公司行情.....	8
3. 风险提示.....	9

## 图表目录

图 1： 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	6
图 2： 周涨跌幅无线射频周表现领先.....	6
图 3： 月涨跌幅光缆海缆月表现领先.....	7
图 4： 年涨跌幅光缆海缆年初至今表现领先.....	7
图 5： 各板块当前 P/E 与历史平均水平对比.....	7
图 6： 各板块当前 P/B 与历史平均水平对比.....	7
图 7： 本周个股涨幅前五（%）.....	8
图 8： 本周个股跌幅前五（%）.....	8
表 1： 建议重点关注的公司.....	5

## 1. 周观点和投资建议

### 1.1 周观点

1) 英伟达向 Lumentum 和 Coherent 各投资 20 亿美元，光芯片和光模块产能仍然是 AI 基建中的核心战略资源。根据讯石光通讯报道，英伟达向北美光通信龙头 Lumentum 和 Coherent 分别投资 20 亿美元。其中，英伟达向 Lumentum 作出了数十亿美元采购承诺，并获得未来对先进激光器组件产能优先权利，投资将用于支持 Lumentum 在美国新建工厂、扩大本土制造能力。与 Coherent 的协议同样包含英伟达数十亿美元采购承诺，以及未来对先进激光器和光学网络产品的使用权和产能保障，投资用于支持 Coherent 在美国本土扩产过程中的研发及运营。根据 CignalAI 统计，3Q25 全球 800GbE 光模块出货量前五名为旭创、新易盛、coherent、英伟达、索尔思，考虑到英伟达光模块大比例为国内厂商代工，国内光模块出货量目前在全球占据绝对地位。我们看到国内厂商在东南亚乃至美国都做了充分的产能和研发布局，因此从实际交付能力来看，我们认为当前格局很难改变，英伟达的“产能锁定”行为实际上锚定了光模块厂商中期维度的需求确定性。近期受地缘政治因素影响，光模块、CPO 板块调整明显，我们认为流动性和情绪占主导因素，展望 3 月到 5 月，GTC、OFC、一季报等催化剂接踵而至，光模块商估值或随着地缘事件淡化显著修复，二线光模块厂商受益于代工需求溢出和“产能锁定”预期差仍存，同时继续坚定看好柜内光给 FAU、MMC&SNMT 跳线带来的巨大增量弹性。

2) 算力网络、卫星互联网或成为“十五五”新兴产业投资重要支撑。“两会”期间，“十五五”规划《纲要（草案）》等明确了 AI 算力、卫星互联网的新兴产业投资支柱地位。根据十四届全国人大四次会议经济主题记者会报道，对于新兴高成长行业的长远布局上，我国在集成电路、卫星互联网、国产大飞机、全国一体化算力网都将建设一批长链条、大体量的重大项目，投资规模在千亿级甚至万亿级。全国政协委员周鸿祎表示，“数字员工”智能体应用的落地对推理算力的消耗是传统聊天机器人的上百倍甚至上千倍，建议建立“全国统筹+区域细化”的推理算力布局体系，对专用推理芯片的技术也亟需突破。

2026 年政府工作报告明确提出“加快发展卫星互联网”，这是卫星互联网首次被写入全国政府工作报告。根据通信产业网报道，加快卫星互联网发展一方面要激活商业航天活力，让更多资本和民营企业发挥“从 1 到 100”的商业智慧；另一方面要突出“边建边用”原则，推进行业侧航空航海联网、应急通信、物联网感知等落地规模应用以及大众消费市场手机直连卫星普及；最后，运营商要扮演更大角色，三大运营商将发挥资本优势、网络优势、用户优势，更快参与建设主场。

3) “Openclaw 龙虾热” 风靡全球，建议关注“数字员工”给政企端 IT 资本开支带来的催化效应。根据新智元报道，Openclaw 仅用了 3 周在 GitHub 上斩获 276k 星，创下史上最快增长速度。部署 Openclaw 在 AI 开发者群体迅速风靡，使用场景包括办公自动化、内容创作、智能客服、智能家居管理、个人助手等，并且催生了线下部署、性能调优等众多派生产业。而 Openclaw 对大模型 token 的调用由于超高推理思维链、网页搜索、频繁的交互需求较现有 chatbot 类产生数量级增长。政企层面，根据深圳发布，深圳福田发布了 AI 数智员工 2.0，率先在智慧政务场景部署了“政务龙虾”智能体，突破传统 chatbot 问答服务，拥有任务拆解、流程调度、自主决策和长效记忆机制，对于公共场所卫生许可变更等任务实现了 1 个工作日缩短到分钟级实现。对比 Openclaw，AI 数智员工 2.0 核心架构 DinTal Claw 不仅具备智能体相关能力，还实现了基于政务外网部署的安全可控。我们认为，“Openclaw 热”将催生 C 端大量个人助理以及 B 端智能客服、工作助理和数据分析等应用，前者利好公有云算力租赁和主流开源大模型，后者利好信创一体机以及私有云部署。GLM5、Minimax2.5 等发布以来国产芯片昇腾、寒武纪、沐曦、摩尔线程、天数智芯等已实现了 Day0 级敏捷适配，国产算力推理需求迅速打开。

## 1.2 建议关注

表 1：建议重点关注的公司

板块	公司
光模块	中际旭创、新易盛、天孚通信、联特科技、汇绿生态、世嘉科技
柜内光	天孚通信、致尚科技、太辰光、唯科科技、衢东光、光库科技、仕佳科技
国产算力	寒武纪、海光信息、摩尔线程、沐曦股份、天数智芯、华工科技、华丰科技、和顺石油、盛科通信

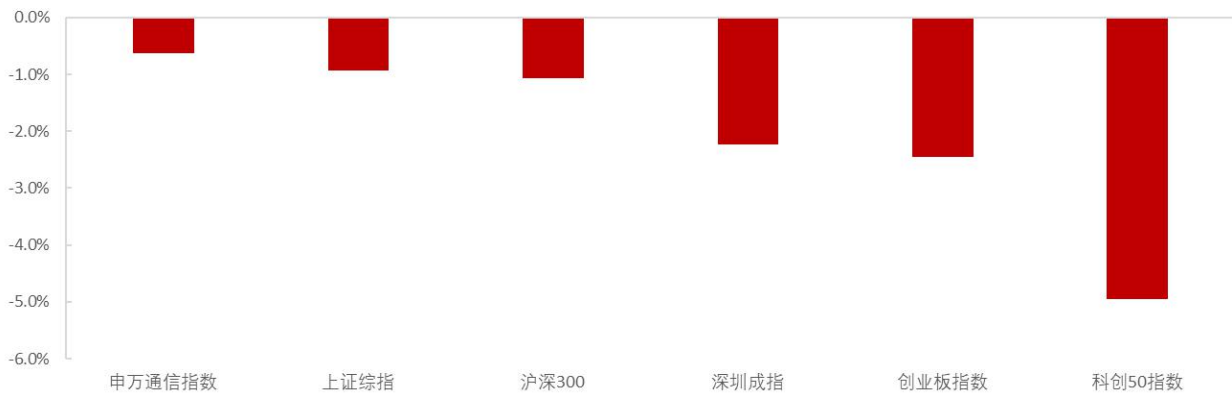
资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2. 行情回顾

### 2.1 市场整体行情

本周（2026.03.02-2026.03.06）市场整体下跌，申万通信指数跌 0.63%，上证综指跌 0.93%，沪深 300 跌 1.07%，深圳成指跌 2.22%，创业板指数跌 2.45%，科创 50 指数跌 4.95%。细分板块中，周涨幅最高的前三板块为无线射频（+5.84%）、光模块（+2.59%）、卫星通信（+0.67%）。

图 1：主要大盘和通信指数周涨跌幅

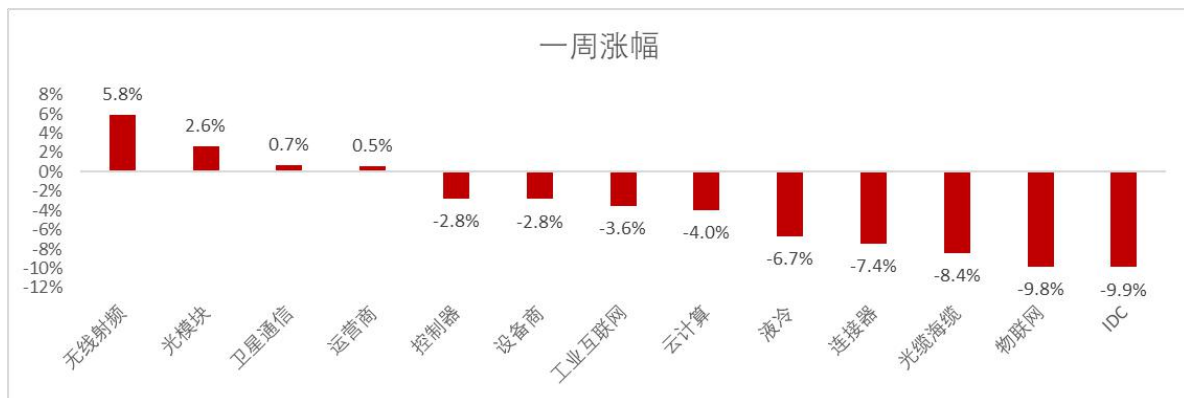


资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2.2 细分板块行情

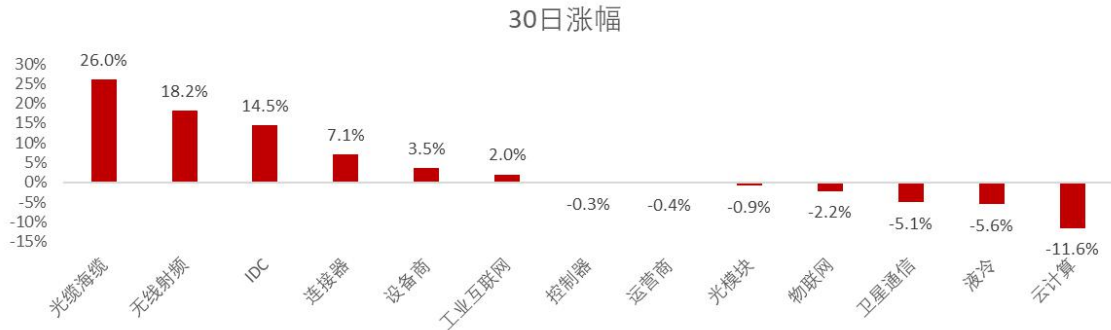
### 2.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅无线射频周表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅光缆海缆月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所（注：该数据为自上周末前推 30 天）

图 4：年涨跌幅光缆海缆年初至今表现领先

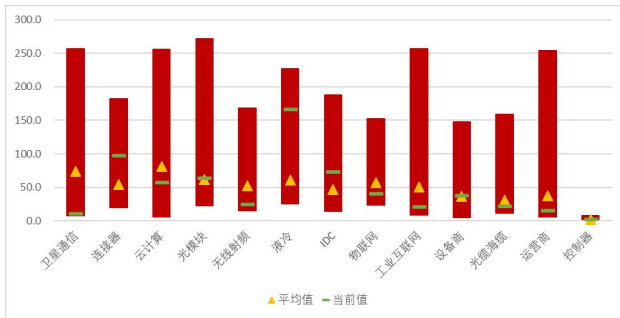


资料来源：Wind，山西证券研究所

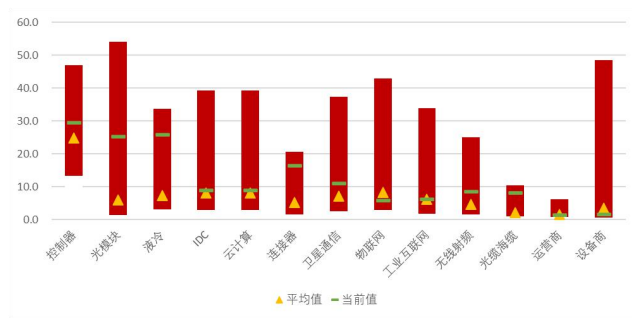
## 2.2.2 估值

图 5：各板块当前 P/E 与历史平均水平对比

图 6：各板块当前 P/B 与历史平均水平对比



资料来源：Wind，山西证券研究所

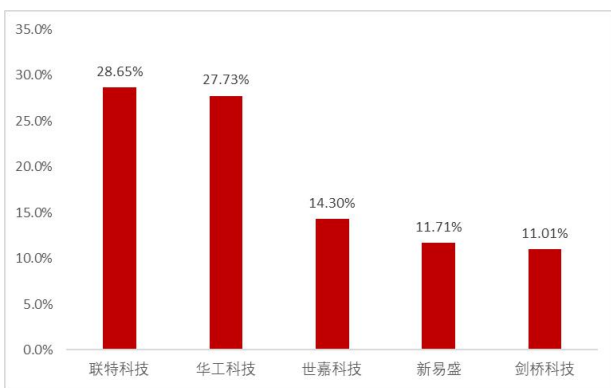


资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2.3 个股公司行情

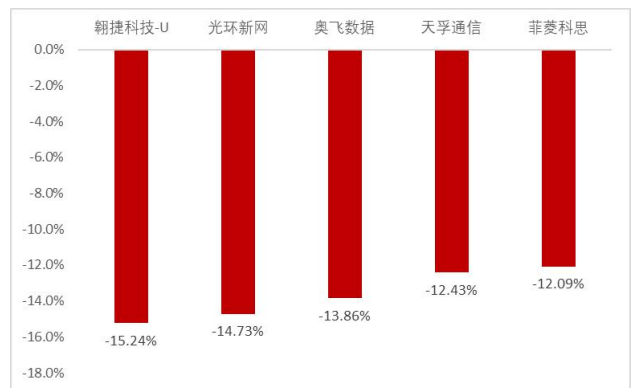
从个股情况看，联特科技、华工科技、世嘉科技、新易盛、剑桥科技涨幅领先，涨幅分别为+28.65%、+27.73%、+14.30%、+11.71%、+11.01%。翱捷科技-U、光环新网、奥飞数据、天孚通信、菲菱科思跌幅居前，跌幅分别为-15.24%、-14.73%、-13.86%、-12.43%、-12.09%。

图 7：本周个股涨幅前五（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：本周个股跌幅前五（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

### 3. 风险提示

地缘政治因素导致供应链波动导致物料短缺或涨价，海外大模型迭代不及预期导致资本开支下降，国内运营商和互联网 AI 投资不及预期，市场竞争激烈导致价格下降超出预期，外部制裁因素升级导致国产芯片出货不及预期。

**分析师承诺：**

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。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直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

**投资评级的说明：**

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

**评级体系：**

## ——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

## ——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

## ——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

### 免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。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,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,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,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所:

#### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号  
陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座  
28 层

电话: 0351-8686981

<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市南山区科苑南路  
2700 号华润金融大厦 23 楼

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号  
楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

