

通信

周跟踪（20260309-20260313）

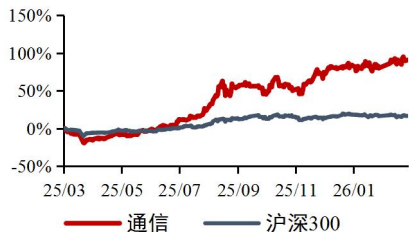
领先大市-A(维持)

—— OFC 打开光通信多路线成长空间，关注 GTC 多 AGENT 系统架构创新

2026年3月18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 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 - 通信行业周跟踪（20260302-20260308） 2026.3.12

【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

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：

➢ **OFC2026 XPO、NPO、OCS 等新品集中亮相，可插拔光模块和共封装光学或共同繁荣。**3月12日，Arista 宣布推出革命性可插拔光模块新标准 XPO，并发起组建 XPO MSA 标准组织。XPO 是一款革命性的 12.8Tbps 液冷光模块，在每个 OCP 机架单元能实现 204.8Tbps 的端口容量，这相当于 1.6T OSFP 光模块端口密度的 4 倍。XPO 将可插拔光模块的优势扩展到了 Scaleout 和 Scaleup 快速膨胀的带宽需求中，有望解决 CSP 的“CPO 焦虑”，以往同等密度的端口容量只有 CPO 才能满足需求。我们认为 XPO 标准的提出表明可插拔光模块在 3.2T+时代生命力依然旺盛，但这依托于集成封装技术演进，我们认为 XPO 的发展利好硅光、大功率激光器、高密度 FAU、MMC/SNMT 插芯以及微流道液冷、TIM 材料等散热技术进步。需要注意的是，XPO 的提出并不能解决高速 SERDES 信号损耗问题，或搭配 CPC、M9 PCB 等技术使用，在集成度、功耗要求更高的 Scaleup 领域，我们认为 NPO 作为过渡方案可能业界接受度更高一些。

与之相对应的，龙头光模块公司旭创、新易盛等宣布将在 OFC 展示 XPO 原型机。其中，TeraHop（旭创海外子公司品牌）宣布将展示业界首款 12.8Tbps XPO 光模块以及 6.4Tbps NPO、基于 MEMS 的 OCS 交换机（300*300 端口）。其 XPO 光模块基于 8*DR8 设计，支持 64 路高速 224G 电通道，液冷方案支持单模块最高 400W 功耗，可满足全场景 AI 部署需求，包括全重定时、半重定时与全线性光模块。新易盛也宣布将在 OFC 2026 上展示其最新的 NX200/300 OCS、12.8T XPO、6.4T NPO、单波 400G 1.6T DR4 以及单波 200G 1.6T FRO/LRO/LPO 系列光模块解决方案。我们看到主流光模块对 NPO 的支持表明这一产品具有供应链成熟优势，在 Scaleup 领域或率先放量。而 OCS 的集中亮相表明 OCS 将从谷歌定制走向更广泛的数据中心部署用于网络拓扑重构、SPINE 层、scaleacross 等。

➢ **2) GTC 2026 即将开幕，近期地缘政治因素导致调整的海外算力板块仍然有希望迎来强劲的反弹行情。**根据 ODCC 发布观点，GTC2026 聚焦的亮点一将是推理和存储设施从 KVCache 到专用加速架构的跨越，或展示 Feynman 架构引入 LPU 的硬件堆叠方案，同时也将公布此前推出的推理上下文内存存储（ICMS）细节。亮点二或是光互联地位的全面确立，比如针对 Rubin Ultra，柜内光互联解决方案将得到展示，预计单 GPU 对应光引擎数量显著增加；针对 Scaleout 或展示基于 CPO 的下一代 Quantum-X InfiniBand 网络平台。亮点三或是液冷和供电架构的新技术，比如 800V HVDC 的正式导入、LPX 整机液冷设计、液态金属与金



刚石散热等高导热新材料的工程化也值得关注。我们认为，此次 GTC 发布会主题将围绕多智能体系统架构创新演进，继测试时扩展之后，英伟达很可能将多智能体扩展定义为 Scalinglaw 的新增长曲线。这需要的创新包括分工更加明确的 PD 分离芯片、跨越 288/576 卡超节点的光互联方案、基于 Bluefield 网卡+HBF 的内存池技术创新。而面向供应链，市场更期待看到首款正式展示的 Kyber 机柜，这将催化 PCB、NPO、TIM 材料、液冷、HVDC、三次电源等赛道行情真正从炒主题走向预期订单落地阶段。

➤ **建议关注：**1) 光模块：中际旭创、新易盛、联特科技、世嘉科技、汇绿生态、剑桥科技；2) CPO/NPO：天孚通信、致尚科技、长芯博创、太辰光、光库科技、衡东光、罗博特科；3) 国产算力：天数智芯、寒武纪、海光信息、中科曙光、云天励飞、和顺石油、华丰科技。

市场整体：

➤ 本周（2026.03.09-2026.03.13）市场走势分化，创业板指数涨 2.51%，深圳成指涨 0.76%，沪深 300 涨 0.19%，申万通信指数跌 0.12%，上证综指跌 0.70%，科创 50 指数跌 2.88%。细分板块中，周表现最好的前三板块为光缆海缆（+14.87%）、运营商（+1.96%）、光模块（-0.70%）。从个股情况看，长飞光纤、光迅科技、长光华芯、中天科技、腾景科技涨幅领先，涨幅分别为+13.46%、+11.02%、+9.87%、+8.66%、+8.17%。

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
2.3 个股公司行情.....	7
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： 周涨跌幅光缆海缆周表现领先.....	6
图 3： 月涨跌幅无线射频月表现领先.....	7
图 4： 年涨跌幅光缆海缆年初至今表现领先.....	7
图 5： 本周个股涨幅前五（%）.....	8
图 6： 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) **OFC2026 XPO、NPO、OCS 等新品集中亮相，可插拔光模块和共封装光学或共同繁荣。**3月12日，Arista 宣布推出革命性可插拔光模块新标准 XPO，并发起组建 XPO MSA 标准组织。XPO 是一款革命性的 12.8Tbps 液冷光模块，在每个 OCP 机架单元能实现 204.8Tbps 的端口容量，这相当于 1.6T OSFP 光模块端口密度的 4 倍。XPO 将可插拔光模块的优势扩展到了 Scaleout 和 Scaleup 快速膨胀的带宽需求中，有望解决 CSP 的“CPO 焦虑”，以往同等密度的端口容量只有 CPO 才能满足需求。我们认为 XPO 标准的提出表明可插拔光模块在 3.2T+时代生命力依然旺盛，但这依托于集成封装技术演进，我们认为 XPO 的发展利好硅光、大功率激光器、高密度 FAU、MMC/SNMT 插芯以及微流道液冷、TIM 材料等散热技术进步。需要注意的是，XPO 的提出并不能解决高速 SERDES 信号损耗问题，或搭配 CPC、M9 PCB 等技术使用，在集成度、功耗要求更高的 Scaleup 领域，我们认为 NPO 作为过渡方案可能业界接受度更高一些。

与之相对应的，龙头光模块公司旭创、新易盛等宣布将在 OFC 展示 XPO 原型机。其中，TeraHop（旭创海外子公司品牌）宣布将展示业界首款 12.8Tbps XPO 光模块以及 6.4Tbps NPO、基于 MEMS 的 OCS 交换机（300*300 端口）。其 XPO 光模块基于 8*DR8 设计，支持 64 路高速 224G 电通道，液冷方案支持单模块最高 400W 功耗，可满足全场景 AI 部署需求，包括全重定时、半重定时与全线性光模块。新易盛也宣布将在 OFC 2026 上展示其最新的 NX200/300 OCS、12.8T XPO、6.4T NPO、单波 400G 1.6T DR4 以及单波 200G 1.6T FRO/LRO/LPO 系列光模块解决方案。我们看到主流光模块对 NPO 的支持表明这一产品具有供应链成熟优势，在 Scaleup 领域或率先放量。而 OCS 的集中亮相表明 OCS 将从谷歌定制走向更广泛的数据中心部署用于网络拓扑重构、SPINE 层、scaleacross 等。

2) **GTC 2026 即将开幕，近期地缘政治因素导致调整的海外算力板块仍然有希望迎来强劲的反弹行情。**根据 ODCC 发布观点，GTC2026 聚焦的亮点一将是推理和存储设施从 KVCache 到专用加速架构的跨越，或展示 Feynman 架构引入 LPU 的硬件堆叠方案，同时也将公布此前推出的推理上下文内存存储（ICMS）细节。亮点二或是光互联地位的全面确立，比如针对 Rubin Ultra，柜内光互联解决方案将得到展示，预计单 GPU 对应光引擎数量显著增加；针对 Scaleout 或展示基于 CPO 的下一代 Quantum-X InfiniBand 网络平台。亮点三或是液冷和供电架构的新技术，比如 800V HVDC 的正式导入、LPX 整机液冷设计、液态金属与金刚石散热等高导热新材料的工程化也值得关注。我们认为，此次 GTC 发布会主题将围绕多智能体系统架构创新演进，继测试时扩展之后，英伟达很可能将多智能体扩展定义为 Scalinglaw 的新增长曲线。这需要的创

新包括分工更加明确的 PD 分离芯片、跨越 288/576 卡超节点的光互联方案、基于 Bluefield 网卡+HBF 的内
存池技术创新。而面向供应链，市场更期待看到首款正式展示的 Kyber 机柜，这将催化 PCB、NPO、TIM
材料、液冷、HVDC、三次电源等赛道行情真正从炒主题走向预期订单落地阶段。

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、联特科技、世嘉科技、汇绿生态、剑桥科技
CPO/NPO	天孚通信、致尚科技、长芯博创、太辰光、光库科技、蘅东光、罗博特科
国产算力	天数智芯、寒武纪、海光信息、中科曙光、云天励飞、和顺石油、华丰科技

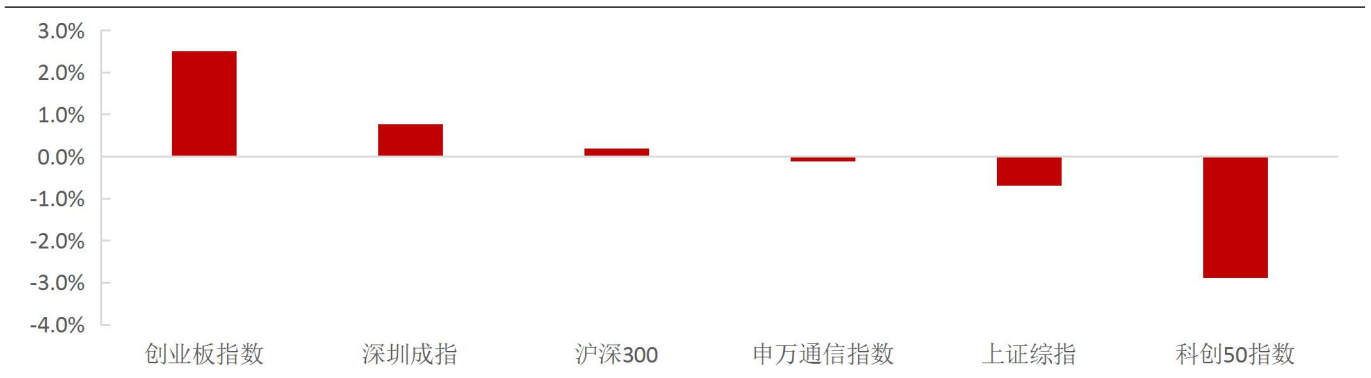
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 行情回顾

2.1 市场整体行情

本周（2026.03.09-2026.03.13）科技和大盘指数走势有所分化，创业板指数涨 2.51%，深圳成指涨 0.76%，
沪深 300 涨 0.19%，申万通信指数跌 0.12%，上证综指跌 0.70%，科创 50 指数跌 2.88%。细分板块中，周表
现最好的前三板块为光缆海缆（+14.87%）、运营商（+1.96%）、光模块（-0.70%）。

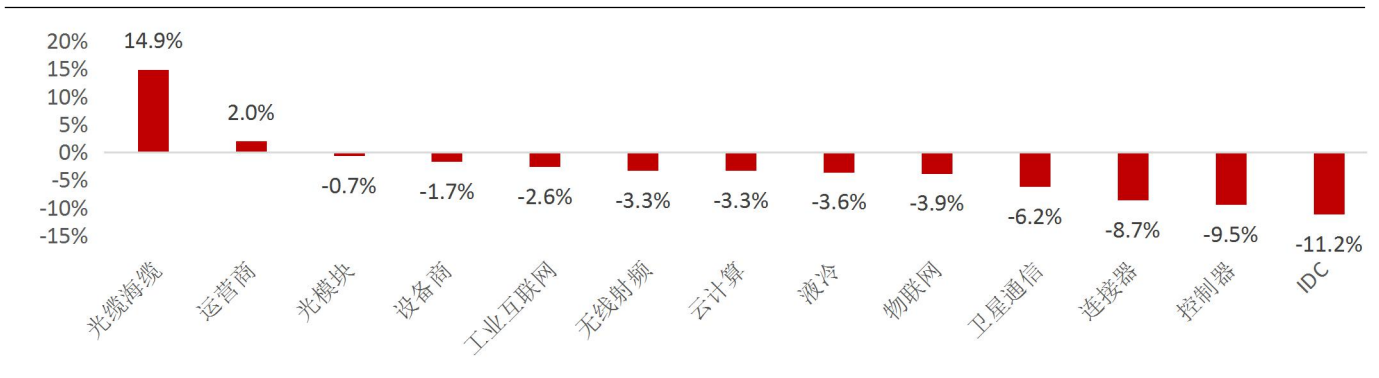
图 1：主要大盘和通信指数周涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

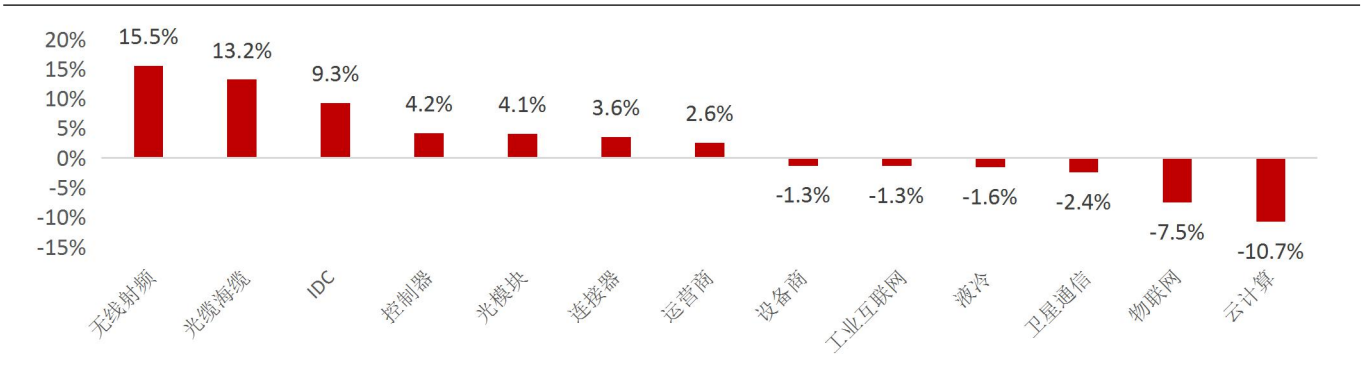
2.2 细分板块行情

图 2：周涨跌幅光缆海缆周表现领先



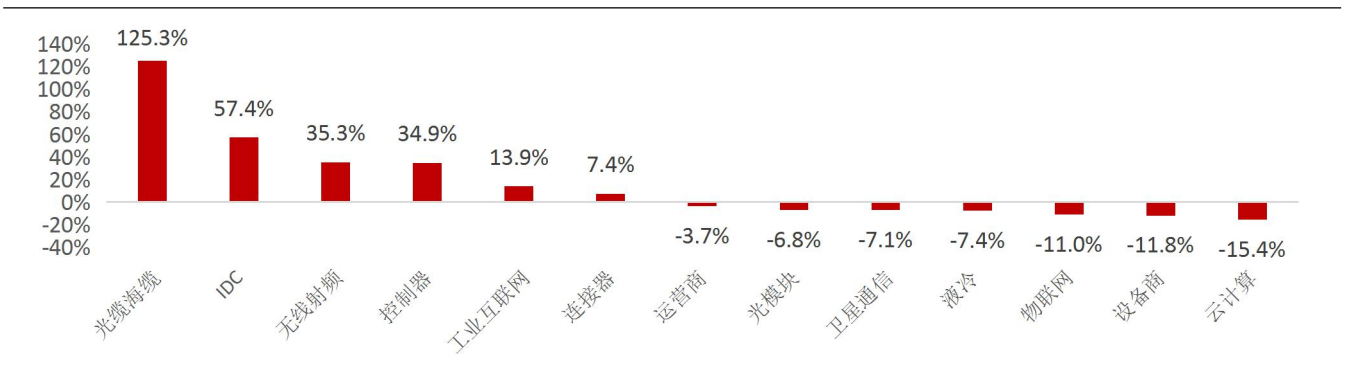
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅无线射频月表现领先



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

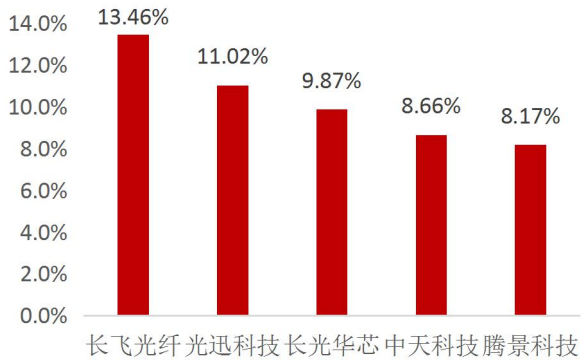


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 个股公司行情

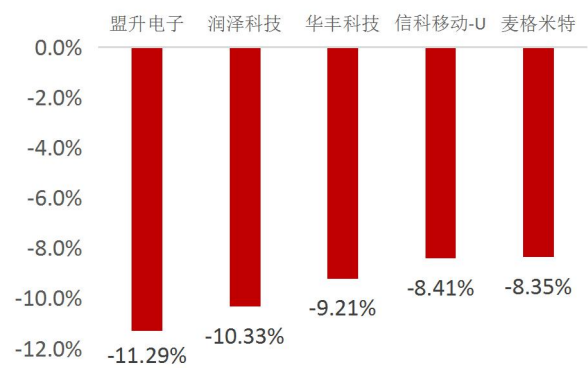
从个股情况看，长飞光纤、光迅科技、长光华芯、中天科技、腾景科技涨幅领先，涨幅分别为+13.46%、+11.02%、+9.87%、+8.66%、+8.17%。盟升电子、润泽科技、华丰科技、信科移动-U、麦格米特跌幅居前，跌幅分别为-11.29%、-10.33%、-9.21%、-8.41%、-8.35%。

图 5：本周个股涨幅前五（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：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

