通信

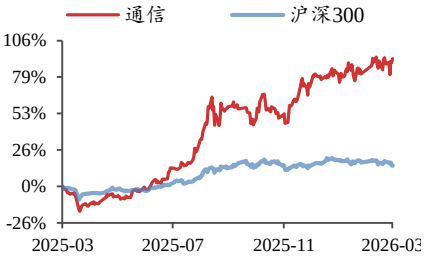
2026 年 03 月 20 日

光芯片和光材料的供需双振

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《重视“Token 工厂”三大投资主线—行业点评报告》-2026.3.19

《GTC&OFC 或催化光、液冷、电源等板块—行业周报》-2026.3.15

《重视腾讯云涨价投资机会—行业点评报告》-2026.3.11

蒋颖（分析师）
jiangying@kysec.cn
证书编号：S0790523120003

● OFC 大会光芯片巨头纷纷宣布扩产计划，锁定光芯片高景气周期

3 月 17 日，2026 年光纤通信大会暨展览会（OFC）在洛杉矶开幕，会上各光通信厂商均强调光模块核心器件及材料的扩产计划。Lumentum 表示，到 2026 年底，EML 的产能将较 2025 年增长超 50%，此前公司已推进约 40%的磷化铟（InP）扩产计划，预测到 2030 年，AIDC 对磷化铟的需求年复合增长率将达到 85%。出货量方面，公司预计 2025 至 2028 年 OCS 出货量年化增长率超 150%，目标在 2027 年营收超 10 亿美元。Coherent 管理层同样表示 2026 至 2027 年间“磷化铟产能将实现‘超级加倍（double-then-double）’增长”。我们认为本次扩产计划是各巨头面对 AI 算力集群规模持续扩张做出的前瞻性布局，也从供给端确认光芯片需求有望维持高景气度。

● Lumentum 全线超预期，乐观指引强化量价齐升逻辑

2026 年 2 月 3 日 Lumentum 公布 FY2026Q2 财务业绩，公司 FY2026Q2 营收达 6.66 亿美元，同比增长 65.5%，接近指引区间上限，Non-GAAP 营业利润率达 25.2%，同比增长超 1700 个基点，盈利能力大幅改善且远超预期。受 AI 基础设施建设驱动，公司 OCS 业务快速扩张，积压订单超 4 亿美元，CPO 领域已获得价值数亿美元的增量订单，2026 年在上半年交付。

业绩指引方面，公司预计 FY2026Q3 营收将达到 7.8-8.3 亿美元，同比增长将超过 85%；Non-GAAP 营业利润率预计进一步提升至 30.0%-31.0%，Non-GAAP 每股收益预计为 2.15-2.35 美元。据管理层，公司目前在 OCS 和 CPO 两大领域仍处于起步阶段，随着产能爬坡和订单交付，未来增长空间大。我们认为，Lumentum 的亮眼业绩和乐观指引来自于 AI 旺盛的需求，光芯片企业或持续受益。

● 传统方案+硅光等多线并进，光芯片和光材料需求或不断提升

受益于 AIGC 的快速发展，光通信升级迭代加速，光芯片作为实现光电信号转换的基础元件，其需求也随之提高。当前光模块产业正处于传统方案与硅光技术的双线并行期，在传统路径中，EML 作为光模块中实现电光转换的核心器件，将是中短期需求交付主力；在硅光技术路径中，CW-DFB 激光器作为外置光源是目前主流方案。此外，Coherent 还在 OFC 大会提出基于高速 VCSEL 的多模插槽式 CPO。我们认为，随着光网络持续升级， EML、VCSEL 和 CW 激光器等需求或不断提升，光芯片企业或迎来产业发展黄金机遇。

在 AI 超高速时代，光芯片正从单一材料竞争走向多材料体系协同发展的共振式增长阶段：（1）磷化铟（InP）是 EML、DFB 等光芯片核心载体，受限于外延工艺复杂、扩产周期长等因素，或将成为供给瓶颈；（2）硅凭借 CMOS 兼容、低成本、可大规模集成的优势，成为硅光模块的核心平台；（3）薄膜铌酸锂（TFLN）是下一代超高带宽明星材料，具有高带宽、低驱动电压、高线性极的特性。我们认为，几大材料体系占据不同战略地位，有望在技术迭代中共同受益。

● 重视光芯片+光材料投资机会

（1）光芯片。推荐标的：中际旭创（硅光芯片）、新易盛（硅光芯片）、源杰科技（EML+CW）、华工科技（EML+硅光芯片+CW+TFLN）；受益标的：长光华芯（EML+CW）、光迅科技（EML+CW+TFLN）、永鼎股份（EML+CW）、仕佳光子（CW+AWG）、东山精密（EML+硅光芯片+CW）、光库科技（TFLN）、安孚科技（硅光异质集成 TFLN）、Lumentum、Coherent、Broadcom、Marvell、住友电工、Tower 半导体等。

（2）光材料。受益标的：天通股份（TFLN 衬底）、福晶科技（TFLN 晶体）、中瓷电子（TFLN 基片）、云南锗业、AXT、IQE、Coherent 等。

● 风险提示：5G 建设不及预期、AI 发展不及预期、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级（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境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内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

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

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

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