

通信行业周报（3月16日-3月22日）

通信行业市场回顾

2026年3月16日至3月20日，通信（中信）板块上涨了1.71%，而沪深300指数下跌了2.19%，通信板块跑输沪深300指数3.9个百分点。期间，通信业区间涨幅位列中信一级行业第1位，在30个中信一级行业中表现领先。2026年全年，通信行业累计上涨7.84%，在中信一级行业中排第5位，表现靠前。截至3月20日，中信通信行业PE TTM为27.7倍，处于39.02%的分位数。

中信通信行业包括上市公司共120家，期间17家公司收涨，101家公司收跌，总体下跌多涨少。涨幅前3名分别为新易盛、中际旭创及平治信息，跌幅前3名则分别为烽火通信、特发信息及精伦电子。

周度关注：OFC 2026

2026年3月15日-19日，OFC 2026在美国洛杉矶会议中心举办。本届大会吸引了来自全球超40个国家和地区的800余家企业参展，参会专业人士突破3万人次，参展规模创近五年新高。本届大会上，AI算力需求成为驱动行业技术迭代、格局重构的核心引擎。

本届大会核心呈现三大变革：一是产业主体重构，英伟达、谷歌、Meta等AI与半导体巨头取代传统通信设备商成为核心主角，亲自下场定义光互联技术标准；二是技术路线全面转向，90%以上的新品、技术演讲与产业方案均围绕AI数据中心光互联展开，1.6T光模块量产落地、3.2T全栈技术突破、多封装路线并行、空芯光纤与全光交换实现商用化跨越；三是全球产业格局重塑，中国光通信军团实现从“跟跑者”到“领跑者”的角色跃迁，在高速光模块、光纤介质、封装技术等领域占据全球核心市场份额，行业进入AI驱动的超级增长周期。

OFC 2026是光通信行业发展史上的里程碑事件，光互联已不再是算力网络的配套设施，而是决定AI算力上限的核心基础设施，成为全球科技巨头竞争的战略高地。随着AI算力产业的持续爆发，持续深耕核心技术、深度绑定产业生态、实现全产业链自主可控的企业，才能在新一轮行业变革中持续领跑。

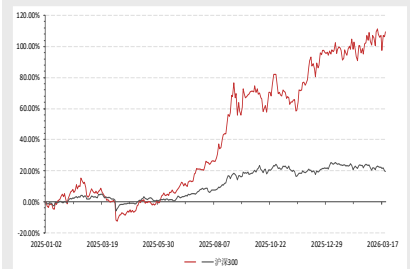
投资建议

通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。经过近期市场大涨，估值水平有所回升。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。近期市场波动加大，普涨后调整，此后或将走势分化。建议保持谨慎乐观，关注盈利增长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和算力网络的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

风险提示

1、产业发展不及预期；2、技术创新进展缓慢；3、大国博弈升级。

市场表现截至 2026.3.20



数据来源：Wind，国新证券整理

分析师：彭竝
登记编码：S1490520090001
邮箱：penghong@crsec.com.cn

目录

一、通信行业市场回顾.....	4
二、行业要闻.....	5
1. 行业动态	5
2. 企业龙头	7
3. 技术前沿	8
4. 终端	10
三、本周关注：OFC 2026	12
四、投资建议.....	14
五、风险提示.....	14

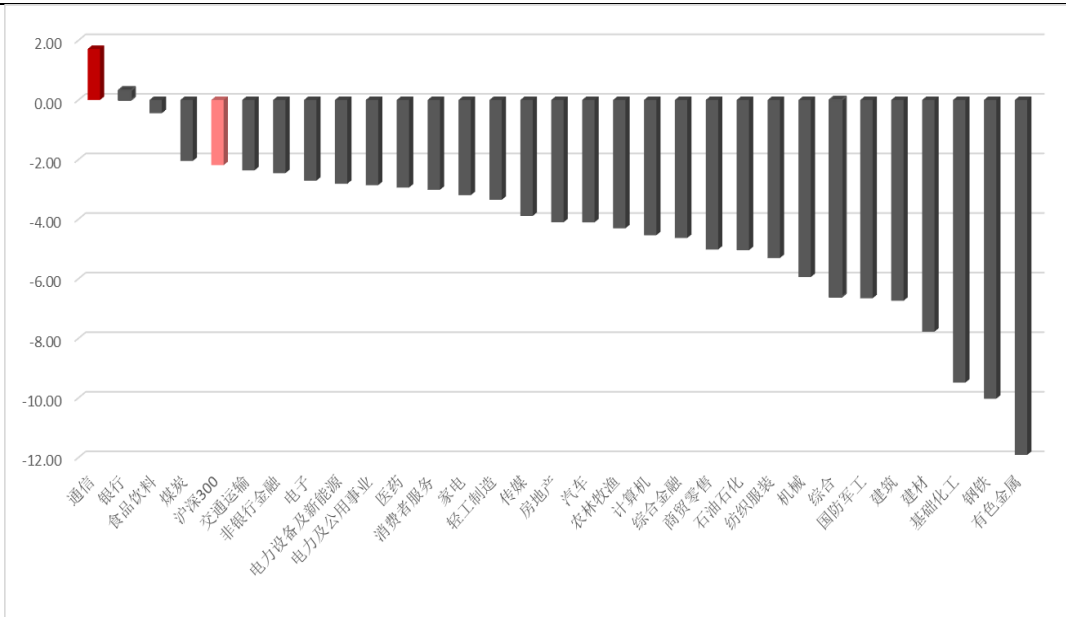
图表目录

图表 1：通信在中信一级行业中表现领先（3月16日 - 3月20日）	4
图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（3月16日 - 3月20日）	4
图表 3：通信行业估值水平略有下降	5

一、通信行业市场回顾

2026年3月16日至3月20日，通信（中信）板块上涨了1.71%，而沪深300指数下跌了2.19%，通信板块跑输沪深300指数3.9个百分点。期间，通信业区间涨幅位列中信一级行业第1位，在30个中信一级行业中表现领先。2026年全年，通信行业累计上涨7.84%，在中信一级行业中排第5位，表现靠前。

图表 1：通信在中信一级行业中表现领先（3月16日 - 3月20日）



数据来源：Wind，国新证券整理

中信通信行业包括上市公司共120家，期间17家公司收涨，101家公司收跌，总体下跌多涨少。涨幅前3名分别为新易盛、中际旭创及平治信息，跌幅前3名则分别为烽火通信、特发信息及精伦电子。

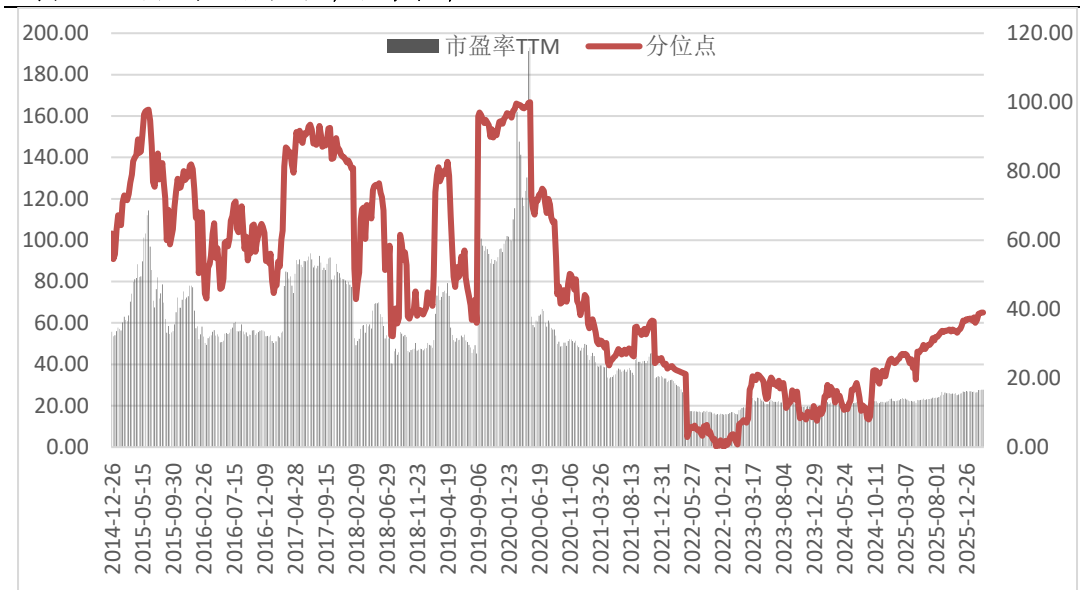
图表 2：通信行业个股区间涨跌幅前三名（3月16日 - 3月20日）

行业涨幅前三名			板块跌幅前三名		
证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
300502.SZ	新易盛	21.07	600355.SH	精伦电子	-14.29
300308.SZ	中际旭创	12.91	000070.SZ	特发信息	-14.34
300571.SZ	平治信息	8.73	600498.SH	烽火通信	-15.47

数据来源：Wind，国新证券整理

上周通信行业震荡攀升，但估值水平略有下降。截至3月20日中信通信行业PE TTM为27.7倍，处于39.02%的分位数。

图表 3：通信行业估值水平略有下降



数据来源：Wind，国新证券整理

二、行业要闻

1. 行业动态

MWC26 观察：移动通信产业“奇点”已至，大上行、U6GHz 等成关键词

3月17日人工智能与移动通信的深度融合，正在将人类社会的数智化推向一个全新高度。

数据显示，全球 Token 消耗量一年飙升数百倍，超过 3000 万个 AI 智能体已深入各行各业协同工作。Omdia 预测，2025-2033 年全球 AI 流量复合年增长率将达 73%，2031 年 AI 网络流量就将超过传统流量。德勤在其最新行业预测报告中判断，全球智能体市场规模有望在 2030 年达到约 450 亿美元，多智能体协作模式将成为提升效率、优化决策和创造新型服务的重要驱动力。

GSMA 最新发布的《移动经济发展 2026》则指出，2025 年，移动技术与服务产业创造了 7.6 万亿美元的经济价值，占全球 GDP 的 6.4%；预计到 2030 年这个数字将增长至 11.3 万亿美元，占比提升至 8.4%。

作为移动通信行业乃至整个科技界的顶级盛会，2026 年世界移动通信大会（MWC 2026）刚刚在西班牙巴塞罗那隆重举行。大会释放出的信号分外清晰：“众智启新（The IQ Era）”——从大会核心议题的设置到领先者们的技术争鸣，可

以看到，在 Mobile AI 发展驶入快车道、智能体互联网时代悄然来临的背景下，整个产业正经历一场“与 AI 双向奔赴”的由网络架构到商业范式的全面变迁。

5G-A 作为全球运营商的主流商用技术，其技术红利将在未来五年持续释放；AI 与网络的深度融合，是不可逆转的产业趋势；上行能力的全面提升，是移动 AI 时代的必然要求；U6GHz 等黄金频谱的战略价值，已成为全球共识；体验经营商业模式，正在帮助运营商重塑价值坐标。

对于运营商而言，今天的战略选择将明天竞争格局。坚定投入 5G-A，前瞻布局 U6GHz，迈向全面智能化，积极探索体验经营，无疑是构建差异化竞争优势、把握智能体互联网时代的必然举措。而对于整个产业而言，生态协作的重要性愈发凸显。从标准制定到频谱规划，从技术研发到商业落地，产业链各方合作的深度，决定了创新的速度与应用的广度。(C114)

十五五规划纲要发布|明确研制通用和专用量子计算机

3 月 13 日，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》发布。《纲要》共十八篇六十二章，主要阐明国家战略意图，明确政府工作重点，引导规范社会主体行为，是“十五五”时期我国全面建设社会主义现代化国家的宏伟蓝图，是全国各族人民共同的行动纲领。

在量子科技专栏，《纲要》明确指出：

构建天地一体化量子通信网络，研制可容错的通用量子计算机和可扩展的专用量子计算机，突破量子精密测量关键技术。

据玻色量子，这一表述在国家战略规划中将“专用量子计算机”与“通用量子计算机”做出区分与并列，并明确其“可扩展”的核心特征，为量子计算技术路线的多元化、实用化发展指明了国家层面的战略方向。(C114)

中国移动 6208 卡 AI 超节点集采，国产算力生态的“成人礼”

3 月 18 日中国移动日前发布 2026-2027 年人工智能超节点设备集中采购项目，规模达 6208 卡（776 套计算节点），并明确锁定华为 CANN（昇腾）生态。

据 C114 了解，这是三大运营商在集团层面首次启动 AI 超节点设备集采，此举不仅标志着运营商算力建设从“通用服务器堆叠”向“高性能超节点架构”的战略转型，更意味着国产 AI 算力生态在大规模推理时代迎来从“单点突破”到“规模主导”的关键拐点。

中国移动 2026-2027 年 AI 超节点设备集采，不仅是一笔数额巨大的商业订单，更是中国算力产业发展史上的一个重要注脚。

它宣告了超节点架构已成为智算中心的“新基建”标准，解决了大模型规模化落地的物理瓶颈；也展示了国产算力，特别是 CANN 生态已经具备承接国家级大规

模智算任务的能力，完成了从“可用”到“好用”的蜕变。

随着 776 套超节点在未来两年内陆续上线，我们有理由相信，依托于强大的国产算力底座，中国移动将在“AI+”行动计划中释放出更大的能量，赋能千行百业的智能化转型。(C114)

2. 企业龙头

中国电信在 3GPP CT 实现首个 6G 网络标准立项

近日，3GPP 核心网与终端技术规范组（TSG CT）第 111 次全会在日本福冈举行。会上，由中国电信牵头的“6G 系统弹性和可靠性研究”项目成功获批立项。该项目由中国电信研究院核心网技术研究所 90 后青年骨干刘柳担任报告人，是中国电信在 3GPP CT 领域牵头的首个 6G 网络标准项目，也是本次会议首批通过的四个 6G 项目之一。

网络弹性与可靠性是运营商网络部署和运营的核心关键。近年来，全球电信网络中断事故频发，而 6G 正朝着人工智能、通感一体、天地一体等复杂场景演进，核心网作为网络中枢，其弹性与可靠性直接影响 6G 网络的服务能力和运行稳定性，因此核心网弹性和可靠性研究成为 6G 技术研发和标准制定的重要着力点。本次获批项目将面向 6G 新技术、新场景带来的可靠性风险和挑战，系统性开展实现高可靠 6G 核心网的机制及流程研究，重点攻克三大核心技术方向：一是通过技术方案优化降低网络中断概率，从源头提升网络抗风险能力；二是研究故障影响最小化机制，减少网络异常对业务的冲击；三是打造网络快速恢复体系，实现故障后的高效复原。同时，项目还将探索网络与人工智能等新技术融合应用来提升网络可靠性的新方法。

2026 年是 6G 研发从技术储备迈入标准卡位的关键之年，构建全球统一的 6G 技术标准，是完善 6G 产业生态、实现规模化商用与产业持续发展的重要基础。未来，中国电信将以此为契机，以标准引领推动 6G 前沿技术落地，促进技术成果转化成为可互通、可商用、可持续演进的网络能力。通过不断深化与全球产业伙伴的合作，携手构建开放、包容、共赢的 6G 产业生态。(中国电信研究院)

中国联通 2025 年营收 3922.2 亿：净利润 208.2 亿，同比增长 1%

3 月 19 日消息 中国联通今日发布了 2025 年业绩报告。

报告显示，中国联通 2025 年实现营业收入 3922.2 亿元，同比增长 0.7%；实现净利润 208.2 亿元、同比增长 1.0%。

重点来看，战略性新兴产业收入占比超 86%；算力业务占比超 15%，同比提升 1.1 个百分点；人工智能收入同比增长超 140%；国际业务收入 136 亿元，同比增长超 9%。此外全年资本开支 542 亿元，占服务收入比重下降至 16%；预计 2026 年资本开支 500 亿元，进一步下降 42 亿元，其中算力投资占比预计超过 35%。

网络能力方面，5G-A 基站部署超 330 个城市；万兆光网在 100 多个城市试点商用。布局 6G、量子通信等前沿领域，推出了量子安全专线。

用户规模方面，用户总量突破 12 亿，达到 12.55 亿，同比增加了 1.1 亿。物联网用户规模突破 7 亿；5G 用户 2.32 亿户，5G 行业虚拟专网用户 23520 个。融合套餐用户净增超 2000 万，融合业务渗透率超 78%，融合业务 ARPU 保持百元以上。推进 eSIM 业务创新，惠及近 300 万用户。

此外：5G 专网收入 123 亿元，同比增长超 50%；数据中心业务收入 281 亿元，同比增长 8.5%，智算规模达到 45 EFLOPS；联通云收入同比增长 5.2%。（C114）

黄仁勋：AI 芯片收入 2027 年将突破 1 万亿美元

3 月 18 日消息 近日，英伟达 CEO 黄仁勋在公司年度旗舰大会上抛出了一个惊人的数字：他预测，到 2027 年，AI 芯片市场规模将至少达到 1 万亿美元，远超去年预测的今年 5000 亿美元目标。

他指出，AI 行业正从生成式 AI 向智能体 AI 和推理领域拓展。“这就是 AI 的未来，也是 AI 的发展方向，”黄仁勋表示，“它专为推理这一单一工作负载而设计，而正是这一工作负载驱动着 AI 工厂的发展。”

会上，英伟达宣布为 OpenClaw 智能体平台推出 NemoClaw 技术栈。本质上，NemoClaw 为开源的 OpenClaw 智能体搭建了防护框架，帮助企业客户构建属于自己的 AI 智能体。其中，OpenClaw 负责处理运行时、内存和技能相关事宜，而 NemoClaw 则整合了英伟达全新及现有的开源模型、工具和框架。

黄仁勋表示，OpenClaw 和 NemoClaw 将成为具有变革性的智能体，其影响力堪比 Kubernetes 对云计算、HTML 对互联网的颠覆性作用。“我不知道你们是否意识到它未来会有多成功，但它的重要性是深远的，”黄仁勋说，“对于 CEO 们来说，关键问题是：你们的 OpenClaw 战略是什么？如今，世界上每一家公司都需要有自己的 OpenClaw 战略，也就是智能体系统战略。”

尽管 OpenClaw 能让开发者在休眠时，仅通过几个提示词就能构建新的智能体，但外界一直担忧它对企业敏感数据的访问权限问题。对此，NemoClaw 借助英伟达的智能体工具包（Agent Toolkit）软件，通过单一命令即可优化 OpenClaw；同时，它还安装了英伟达的 OpenShell，提供开源模型和隔离沙箱，为自主智能体增添数据隐私和安全保障。

此外，英伟达与美国 T-Mobile 还宣布，将与诺基亚以及不断壮大的开发者生态系统合作，通过分布式边缘 AI 网络推出物理 AI 应用。此次合作的目标是展示 AI-RAN（AI 无线接入网）基础设施如何将无线网络转变为分布式高性能边缘 AI 计算平台。（C114）

3. 技术前沿

图灵奖授予两位量子信息科学先驱

3月19日消息昨日，计算机界的最高荣誉——图灵奖，正式公布了2025年度获奖名单。美国IBM研究院物理学家 Charles Bennett，与加拿大蒙特利尔大学计算机科学家 Gilles Brassard，凭借在量子信息科学领域的奠基性贡献，共同摘得这项大奖(for their essential role in establishing the foundations of quantum information science and transforming secure communication and computing)。

图灵奖被称为“计算领域的诺贝尔奖”，纪念计算数学基础的英国数学家阿兰·图灵(Alan M. Turing)。2025年图灵奖颁发给两位量子信息科学领域的先驱，充分体现量子通信与量子网络的价值得到了国际计算机与信息科学领域的广泛认可和高度重视。

资料显示，1984年，两人共同发表论文，提出了著名的BB84协议。这为量子密钥分发、量子通信研究奠定了基础。相比经典加密算法，BB84协议给出了一个原理上绝对安全的终极解决方案，它的底层不是数学难题，而是量子力学的基本定律——测不准原理。

目前，BB84协议的改进版本已在全球多个量子通信网络中得到验证，包括光纤量子通信和卫星量子通信系统。

1993年，两人还参与提出了量子隐形传态理论，证明可以利用量子纠缠实现量子态的远距离传输。这一发现表明，量子纠缠这种曾主要被视为哲学问题的现象，也可以成为一种实用的资源。相关实验现象的验证成果后来获得了2022年诺贝尔物理学奖。(C114)

月之暗面创始人杨植麟首度披露 Kimi 技术路线：押注 Token 效率、长上下文及 Agent 集群

在英伟达 GTC 2026 大会上，月之暗面 Kimi 创始人杨植麟发表公开演讲，首次系统性地披露了今年1月底发布的 Kimi K2.5 模型背后的技术路线图。

杨植麟在演讲中提出，要推动大模型智能上限的持续突破，必须从底层架构入手，对优化器、注意力机制及残差连接等核心技术进行重构。他将 Kimi 的进化逻辑归纳为三个维度的协同推进：Token 效率、长上下文以及智能体集群。

杨植麟认为，当前的 Scaling 已不再是单纯的资源堆砌，而是要在计算效率、长程记忆和自动化协作上同时寻找规模效应。

他表示，如果能够将这三个维度的技术增益相乘，模型将表现出远超现状的智能水平。在谈及未来智能形态时，杨植麟判断，智能的发展方向将从单智能体向动态生成的集群进化。

参考此前报道，月之暗面今年1月宣布推出并开源了其最新的 Kimi K2.5 模型，在 Agent、代码、图像、视频及一系列通用智能任务上取得开源 state-of-the-art 表

现；同时也是 Kimi 迄今最全能的模型，采用了原生的多模态架构设计，同时支持视觉与文本输入、思考与非思考模式、对话与 Agent 任务。（IT 之家）

苹果发布 LiTo 大模型：单图生成 3D 对象，AI 高度还原多视角光影

科技媒体 9to5Mac 昨日（3 月 16 日）发布博文，报道称苹果 AI 研究团队发布研究报告，攻克了 3D 重建领域的一项核心难题：仅通过单张平面图像，就能重建出完整的 3D 对象。

该专利描述名为 LiTo（表面光场标记化）的最新模型，打破了传统方法需要多角度图像输入的限制，在重建 3D 对象之后，用户切换不同观察视角后，该模型生成的反光、高光等光影效果依然能保持高度的物理真实与一致性。

这项突破的核心在于对创新应用“潜在空间”（Latent Space）。在机器学习中，潜在空间能将复杂信息压缩成多维数学向量，从而大幅降低计算成本。

LiTo 模型首创了一种统一的 3D 潜在表示法，将随机采样的表面光场数据编码为紧凑的向量集。这意味着模型无需死记硬背每一个视觉细节，而是通过数学描述，同时掌握了对对象的物理形状以及光线与其表面交互的底层规律。

在具体运行机制上，LiTo 编码器负责“压缩信息”，将输入图像中的几何结构和视角相关的外观特征，转化为潜在空间中的精简代码。

随后，解码器执行“逆向解压”，利用这些底层代码完整还原出 3D 对象。这种双向机制让模型能够精准复现复杂光照条件下的镜面高光和菲涅尔反射等高级光影效果。

为打造该模型，苹果研究人员使用了数千个在 150 个不同视角和 3 种光照条件下渲染的 3D 对象进行高强度训练。系统通过不断抽取小部分数据样本，训练解码器在不同光照和视角下还原完整对象。

最终，模型具备了仅凭单张图片就能预测其三维潜在表示的能力。在苹果公布的官方对比测试中，LiTo 在多视角光影还原度上显著超越了现有的 TRELIS 模型。（IT 之家）

4. 终端

雷诺部署 350 台“无头”人形机器人

据媒体报道，雷诺正在法国电动汽车工厂内探索人机协作的新模式，通过引入人形机器人来减少员工从事高强度体力劳动的比例。

目前，首台无头双足机器人 Calvin-40 已正式上岗，负责将轮胎搬运至输送带，再送往装配线。

这款由纽约初创公司 Wandercraft 开发的机器人，每天可反复搬运重达 40kg 的

物体且无需休息，配备腰部摄像头，并通过 LED 灯显示运行状态。

与外形“像人”相比，Calvin-40 更强调在工业环境中的实用性，能够独立运行并安全融入生产线。据悉，这一代产品仅用 40 天便完成开发。

Calvin-40 的前代产品发布于 2025 年 4 月，团队通过人工智能训练，在半年内将其运行效率提升一倍。2025 年 6 月，雷诺向 Wandercraft 投资 7500 万美元，以加速相关技术的研发与应用。

根据雷诺的规划，未来 18 个月内将在工厂内部署约 350 台此类机器人，以推动生产效率的提升。公司目标是单车生产工时降低 30%，并在五年内将生产成本压缩 20%，从而增强全球竞争力。

目前，Calvin-40 主要用于搬运轮胎和车身面板，并具备分拣混合零件的能力。不过受限于速度和灵活性，其应用场景仍然有限。

雷诺生产负责人蒂埃里·沙尔韦向员工明确表示，机器人短期内不会取代人工。“在最终装配线上，机器人在速度和灵活性方面仍无法满足要求，因此不会取代工人。”

雷诺方面表示，将人形机器人真正用于生产，在行业内尚属首次。CEO 福兰也强调，与其在展会上展示机器人，不如直接让它们“进厂打工”，在实际生产线上接受检验。（快科技）

苹果入局，2026 年全球折叠屏智能手机出货量预计将增长 20%

3 月 19 日消息 根据 Counterpoint Research《折叠屏智能手机市场预测》报告，受苹果预计入局、智能手机市场持续高端化以及 OEM 参与度扩大等因素支撑，2026 年全球折叠屏智能手机出货量预计增长 20%。

随着苹果准备推出其首款折叠屏 iPhone，折叠屏智能手机市场将在 2026 年进入一个新的竞争阶段。Counterpoint Research 预测，苹果将在 2026 年取得 28% 的市场份额，并逼近三星的领先地位。这一变化预计将显著重塑全球竞争版图。

鉴于折叠屏的高端定位，苹果折叠屏 iPhone 的早期需求预计将主要来自现有 iPhone 用户。不过，一部分正在考虑书本式折叠屏的安卓用户，也可能将苹果即将推出的设备视作替代选项，从而提升“生态迁移”的可能性。

与此同时，安卓阵营正加速更新折叠屏产品：三星正准备更新其折叠屏产品线，新一代 Galaxy Z Fold 与 Z Flip 系列预计将于 2026 年第三季度发布；谷歌也将在 2026 年第四季度以新一代 Pixel Fold 刷新其折叠屏产品线。

Counterpoint Research 副总监 Liz Lee 表示：“折叠屏目前仍只占整体智能手机市场的一小部分，这表明随着厂商持续提升设备耐用性、可用性以及软件体验，该品类仍有相当大的增长空间。”在谈及市场动态变化时，Lee 补充说：“随着苹果

入局临近，竞争将进一步转向书本式折叠屏，而北美市场预计将出现最显著的格局扰动。”(C114)

一加创始人裴宇：智能机应用将消失 AI 智能体会取而代之

据科技网站 TechCrunch 报道，一加联合创始人、Nothing CEO 裴宇正在设想后 iPhone 时代。他认为，未来，设备将由 AI 智能体驱动，而不是运行应用程序。

裴宇周三在奥斯汀举办的西南偏南(SXSW)大会接受采访时发表了上述观点。“在软件领域的 AI 应用方面，我认为人们应该明白，应用将会消失，”裴宇表示，他的公司致力于制造独具特色的智能手机及其他配件，“因此，如果你是一位创业者或创业公司负责人，且你的核心价值寄托在应用上，那么无论你是否愿意，这种模式都将被颠覆。”

裴宇此前就谈过“AI 优先设备”的概念，这一愿景也帮助公司在去年完成了 2 亿美元的 C 轮融资。当时，Nothing 提出的是一种全新的智能手机理念：利用 AI 和个性化技术，让结果足够准确，使用户不再需要绕过 AI 去反复核对其输出。

在西南偏南大会上，裴宇进一步阐述了他对 AI 优先设备的愿景，以及实现这一目标所需的步骤。(凤凰网科技) Meta 之外，小米排名全球第二。小米 AI 眼镜发布后推动出货量同比增长超过 200%，并在软件优化后进一步带动需求增长。

区域方面，北美是最大市场，占比 37%，西欧升至 30%。印度出货量增长 15 倍，但整体份额仍仅 2%。中国市场份额为 6%，尽管出货量增长，但规模仍有限。

预计 2026 年及之后全球智能眼镜市场仍将保持快速增长，主要受 Meta 扩张和更多厂商进入推动。存储芯片价格上涨可能带来一定影响，但由于 AI 智能眼镜毛利率较高，短期内影响预计有限。(IT 之家)

三、本周关注：OFC 2026

2026 年 3 月 15 日 - 19 日，第 51 届光纤通信大会及展览会 (OFC 2026) 在美国洛杉矶会议中心举办。作为全球光通信行业的“奥林匹克”盛会，OFC 是全球光通信与光子学领域规模最大、影响力最强的专业盛会，涵盖技术会议、产品展览、产业对接三大核心板块，是行业技术发展的风向标和产业合作的核心平台。本届 OFC 2026 吸引了来自全球超 40 个国家和地区的 800 余家企业参展，参会专业人士突破 3 万人次，参展规模创近五年新高。

本届大会核心主题发生根本性转变，彻底跳出传统 5G 承载、光纤传输、宽带接入的传统通信框架，将 AI 算力光互联作为唯一核心议题，所有前沿技术、产品方案均围绕“破解百万 GPU 集群的高带宽、低时延、低功耗传输瓶颈”展开，标志着光通信行业正式从通信配套设施，升级为 AI 算力基础设施的核心战略环节。

大会核心呈现三大变革：一是产业主体重构，英伟达、谷歌、Meta 等 AI 与半导体巨头取代传统通信设备商成为核心主角，亲自下场定义光互联技术标准；二是技术路线全面转向，90% 以上的新品、技术演讲与产业方案均围绕 AI 数据中心光互联展开，1.6T 光模块量产落地、3.2T 全栈技术突破、CPO/NPO/LPO 多封装路线并行、空芯光纤与全光交换实现商用化跨越；三是全球产业格局重塑，中国光通信军团实现从“跟跑者”到“领跑者”的角色跃迁，在高速光模块、光纤介质、封装技术等领域占据全球核心市场份额，行业进入 AI 驱动的超级增长周期。

本届大会的技术演进完全锚定 AI 算力互联核心需求，全产业链技术实现多点爆发式突破。高速光模块代际切换大幅提速，800G 已成 AI 数据中心标配，1.6T 产品完成北美头部客户认证进入量产元年，3.2T 全栈技术方案实现全球首发与实验室验证，单波 400G 正式成为下一代光模块的核心技术标准；封装技术领域形成 CPO、NPO、LPO、XPO 多路线差异化竞争格局，CPO 从概念验证进入商用元年，NPO 凭借性能与可维护性的平衡成为展会最大黑马，多条路线同步破解超高速率下的电互连瓶颈；传输介质层面，空芯光纤刷新全球最低损耗纪录，突破传统实芯光纤的物理极限，完成超长距拉丝制备与商用化落地，高密度光纤方案同步破解数据中心“光纤爆炸”的布线难题；同时 OCS 全光交换技术完成超大规模集群部署验证，薄膜铌酸锂、硅光等底层光子材料与芯片实现工程化突破，为超高速光互联筑牢了底层技术支撑。

本届大会清晰展现了全球光通信产业链格局的深度重构，海外市场已形成“AI 巨头定义需求 - 半导体厂商提供底层支撑 - 器件厂商落地产品”的强垂直整合格局，英伟达、谷歌等 AI 与云厂商凭借对终端算力需求的绝对掌控，成为光互联技术标准的核心定义者，博通等半导体企业牢牢把控 DSP、高速 SerDes 等核心底层技术，康宁、Lumentum 等上游厂商则在光纤材料、高端光器件领域维持深厚技术壁垒。

同时，超 150 家大中华区企业参展，覆盖光芯片、光模块、光纤光缆、光系统全产业链，中国光通信军团实现了从“全球供应商”到“技术定义者”的角色跃迁，成为全球光通信产业不可替代的核心力量。中国厂商在全球高速光模块市场的份额已突破 60%，中际旭创、新易盛稳居全球光模块厂商第一梯队，在 800G/1.6T 市场占据核心份额，成为英伟达、谷歌等 AI 巨头的核心供应商；在 3.2T 光模块、NPO 封装、空芯光纤等前沿领域，中国厂商实现全球首发与技术领跑，打破了过往海外厂商主导技术迭代的格局，长飞光纤的空芯光纤技术刷新全球最低损耗纪录，光迅科技的 3.2T NPO 模块实现全球首发，华工科技实现 3.2T 全路线技术覆盖；从上游的光纤预制棒、光芯片，到中游的光模块、有源器件，再到下游的系统方案、工程部署，中国产业链实现全环节突破，国产化替代进入深水区，供应链自主可控能力大幅提升。

行业高速发展的同时，仍面临多重核心挑战与潜在风险。当前 CPO、NPO 等多条技术路线并行发展，全球统一标准尚未完全确立，厂商面临高额研发投入与路线选择失误的双重风险，CPO 商用化也仍存在散热、良率、现场可维护性等待解

难题；产业链层面，高端 DSP 芯片、高速 EML 芯片等核心器件仍存在供应链瓶颈，国产化率仍有较大提升空间，叠加海外技术出口管制持续升级，给产业链供应链安全带来潜在隐患；同时行业增长高度依赖 AI 算力需求，若全球 AI 大模型发展不及预期或云厂商资本开支收缩，将引发需求大幅波动，而全球厂商集中扩产也可能带来产能过剩、价格战与行业毛利率下滑的风险。

未来光通信行业将进入 AI 驱动的长期超级增长周期，核心发展趋势清晰显现。技术迭代将持续加速，1.6T 光模块将在 2026 年实现规模化量产，3.2T 产品快速推进商用落地，代际切换周期进一步缩短，封装技术路线将逐步收敛，全光架构将全面渗透从机架内短距互联到跨区域算力调度的全场景，空芯光纤、OCS 全光交换将实现更大范围的商用落地；产业链层面，垂直整合与生态绑定将成为企业核心竞争力，市场头部效应持续加剧，份额将向具备全栈技术能力与深度生态合作能力的企业集中，同时中国光通信产业将进入国产化替代深水区，高端核心器件国产化突破持续加速，中国厂商在全球市场的份额与行业标准制定话语权将持续提升。

OFC 2026 是光通信行业发展史上的里程碑事件，标志着光通信行业彻底告别传统电信时代，全面进入 AI 驱动的全新发展周期。光互联已不再是算力网络的配套设施，而是决定 AI 算力上限的核心基础设施，成为全球科技巨头竞争的战略高地。本届大会中，全球光通信技术迎来全面爆发，高速率、低功耗、高密度、全光化成为核心发展方向，中国光通信军团凭借多年的技术积累与产业沉淀，实现了从跟跑到领跑的历史性跨越，在全球产业格局中占据了核心地位。未来，随着 AI 算力产业的持续爆发，光通信行业将迎来长期增长红利，只有持续深耕核心技术、深度绑定产业生态、实现全产业链自主可控的企业，才能在新一轮行业变革中持续领跑。

四、投资建议

通信行业传统业务稳健发展，创新应用积极布局。经过近期市场大涨，估值水平有所回升。通信企业在当前业绩增长的基础上，积极探索未来新的增长点。近期市场波动加大，普涨后调整，此后或将走势分化。建议保持谨慎乐观，关注盈利增长持续，网络价值提升的运营商；受益于流量增长和算力网络的光通信公司；以及技术创新持续投入，核心竞争力突出的优质企业。

五、风险提示

- 1、产业发展不及预期；
- 2、技术创新进展缓慢；
- 3、大国博弈升级。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

免责声明

彭竑，在此声明，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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，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等。在本人所知情的范围内，本人所在机构、本人以及本人的利害关系人与本报告所评价或推荐的证券不存在任何利害关系。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街18号中国人保寿险大厦11层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn