

2026年03月31日

# 谷歌 TurboQuant 算法引变革，Coherent 展示 AI 光通信全栈创新

—计算机行业周报

## 推荐(维持)

## 投资要点

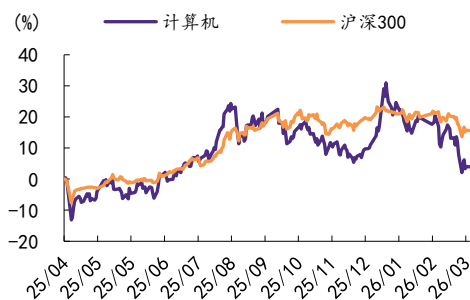
分析师：任春阳 S1050521110006

rency@cfsc.com.cn

### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-13.7	-6.3	3.0
沪深300	-4.6	-3.0	15.6

### 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

### 相关研究

- 1、《Palo Alto Networks (PANW.O)：AI 安全赋能业绩超预期，核心指标彰显增长韧性》2026-03-31
- 2、《计算机行业点评报告：Roblox (RBLX.N)：技术红利与全球化共振，预订量 63% 增速驱动生态重估》2026-03-31
- 3、《谷歌 (GOOGL.O)：发布 Gemini 3 DeepThink 升级，确立 AI 推理领域新标杆》2026-03-31

### 算力：算力租赁价格平稳，谷歌 TurboQuant 算法引行业变革

2026年3月谷歌研究院发布 TurboQuant 压缩算法，可让大模型键值缓存实现至少 6 倍无损压缩，H100 显卡上速度最高提升 8 倍，还革新了向量检索效率，技术依托 PolarQuant 和 QJL 实现。

### AI 应用：Gemini 周访问量环比+4.00%，Coherent 在 OFC 2026 展示 AI 光通信全栈创新

2026年3月，在 OFC 2026 上，Coherent 集中展示了面向 AI 时代数据中心与通信网络的一系列突破性光学创新成果。这些技术覆盖从每通道 400G 的速率提升、3.2T 收发器，到面向 12.8T 及更高速率的新兴架构，再到先进共封装光学 (CPO)、多通道传输以及开放光网络平台等多个层面。Coherent 依托其在材料、器件、模块和系统层面的完整垂直技术栈，致力于在 AI 时代重新定义性能、可扩展性与能效标准。

### AI 融资动向：Granola 完成 1.25 亿美元 C 轮融资

2026年3月，AI 笔记应用 Granola 完成 1.25 亿美元 C 轮融资，Index Ventures 领投，估值达 15 亿美元，较一年前增长 7 倍，累计融资 1.92 亿美元，资金将用于扩团队、丰富产品，年内还将推出 AI 智能体功能。

### 投资建议

2026年3月19日至3月25日，罗博特科全资子公司 ficonTEC 及其子公司，与纳斯达克上市公司 F 及其子公司签署累计 6 亿元日常经营重大合同，占公司 2024 年度经审计营业收入超 54.23%。合同标的为可插拔硅光技术路线下高速光模块封装制程核心环节的量产化耦合设备及服务，该设备具备全球领先技术优势，可助力客户显著降低人力成本、提升产能与良率、优化生产效率。自 2025 年年中至今，ficonTEC 已公告订单金额累计约 11.44 亿元，订单持续高速放量。本次 6 亿元大额合同落地，不仅是公司光电子设备业务的重大突破，更直接印证下游硅光与高速光模块行业的高景气度。GTC 大会后，CPO 板块正由预期驱动加速转向订单驱动，作为全球硅光耦合设备核心供应商，罗博特科技术壁垒深厚、客户资源优质，

伴随 CPO 产业快速推进，公司业绩持续高增值得重点期待。中长期，建议关注新能源业务高增并供货科尔摩根等全球电机巨头的唯科科技（301196.SZ），AI 智能文字识别与商业大数据领域巨头的合合信息（688615.SH）、深耕工业 AI 与软件并长期服务高端装备等领域头部客户的能科科技（603859.SH）、专注于半导体等高端制造业的罗博特科（300757.SZ）。

### 风险提示

- 1) AI 底层技术迭代速度不及预期。
- 2) 政策监管及版权风险。
- 3) AI 应用落地效果不及预期。
- 4) 推荐公司业绩不及预期风险。

### 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-03-31 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300757.SZ	罗博特科	387.58	0.41	-0.30	0.30	945.32	-1291.93	1291.93	买入
301196.SZ	唯科科技	103.98	1.76	2.53	3.34	59.08	41.10	31.13	买入
603859.SH	能科科技	36.90	0.78	0.96	1.18	47.31	38.44	31.27	买入
688615.SH	合合信息	171.28		3.24	4.22		52.86	40.59	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 正文目录

1、 算力动态：算力租赁价格平稳，谷歌 TURBOQUANT 算法引行业变革.....	4
1.1、 Tokens 跟踪.....	4
1.2、 数据跟踪：全球云厂商集体涨价 .....	5
1.3、 产业动态：谷歌 TurboQuant 算法引行业变革 .....	6
2、 AI 应用动态：GEMINI 周访问量环比+4.00%，COHERENT 在 OFC 2026 展示 AI 光通信全栈创新.....	8
2.1、 周流量跟踪：Gemini 周访问量环比+4.00%.....	8
2.2、 产业动态：Coherent 在 OFC 2026 展示 AI 光通信全栈创新，引领高速率与多元架构变革 .....	8
3、 AI 融资动向：GRANOLA 完成 1.25 亿美元 C 轮融资.....	11
4、 行情复盘 .....	13
5、 投资建议 .....	15
6、 风险提示 .....	16

## 图表目录

图表 1：TOKENS 规模 LEADERBOARD .....	4
图表 2：市场份额占据示意 .....	5
图表 3：CLOUDFLARECEOMATTHEWPRINCE 推文示意图 .....	6
图表 4：TURBOQUANT 得分结果对比示意图.....	6
图表 5：SEQUENCELENGTH 结果对比示意图.....	7
图表 6：2026.3.21-2026.3.27AI 相关网站流量.....	8
图表 7：COHERENT 及 AMPHENOL 的 12.8TXPO 光模块.....	9
图表 8：讯特及索尔思 1.6T 光模块 DEMO.....	9
图表 9：新易盛&思达通&光迅 320*320 端口 OCS 系统 .....	10
图表 10：上周 AI 初创公司融资动态 .....	11
图表 11：上周（2026.3.23-2026.3.27 日）指数日涨跌幅.....	13
图表 12：上周（2026.3.23-2026.3.27 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名 .....	13
图表 13：上周（2026.3.23-2026.3.27 日）AI 应用指数内部涨跌幅度排名 .....	14
图表 14：FICONTEC 2025 年年中至今公告订单.....	15
图表 15：重点关注公司及盈利预测 .....	16

# 1、算力动态：算力租赁价格平稳，谷歌 TurboQuant 算法引行业变革

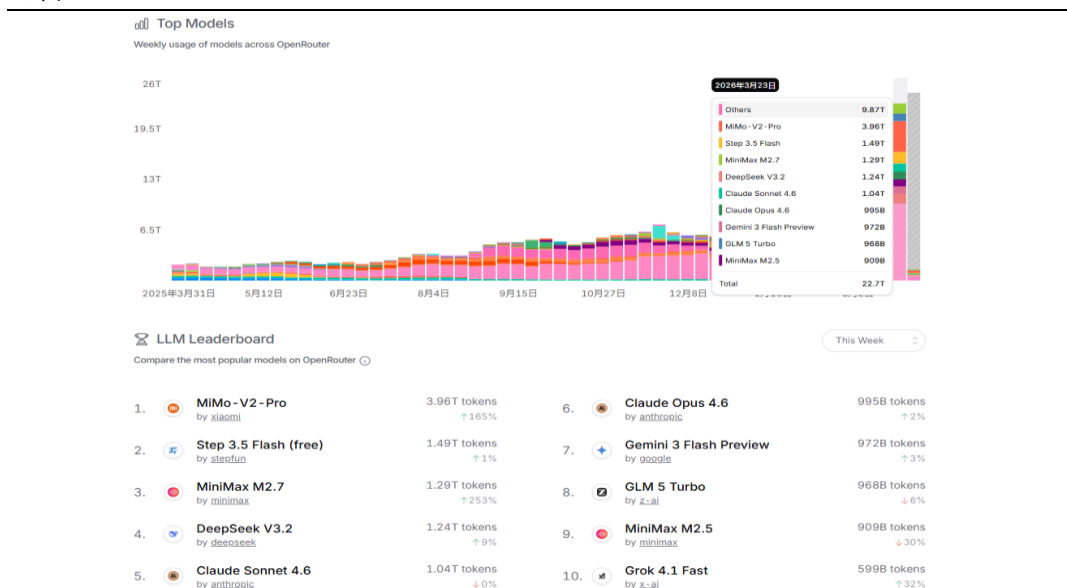
## 1.1、Tokens 跟踪

根据 OpenRouter 公开数据，2026 年 3 月 23 日至 2026 年 3 月 29 日，周度 token 消耗量有所上升，调用量为 22.7T，环比上周 11.27%。在 tokens 规模 leaderboard 前五名中，xiaomi 旗下的 MiMo-V2-Pro 以 3.96Ttokens 位居榜首；stepfun 的 Step3.5Flash 的以 1.49T 位列第二；minimax 旗下的 MiniMax M2.7 以 1.29Ttokens 位居第三；Deepseek 的 DeepseekV3.2 以 1.24Ttokens 位列第四；Anthropic 的 ClaudeSonnet4.6 以 1.04Ttokens 位列第五。

从市场份额维度来看，xiaomi 以 1.16Ttokens 占据 26.3% 的份额，稳居首位；google 以 507B 占据 11.5%，位列第二；Anthropic、Minimax、OpenAI 则分别以 473B、365B、345Btokens，对应占据 10.7%、8.3%、7.8% 的市场份额。

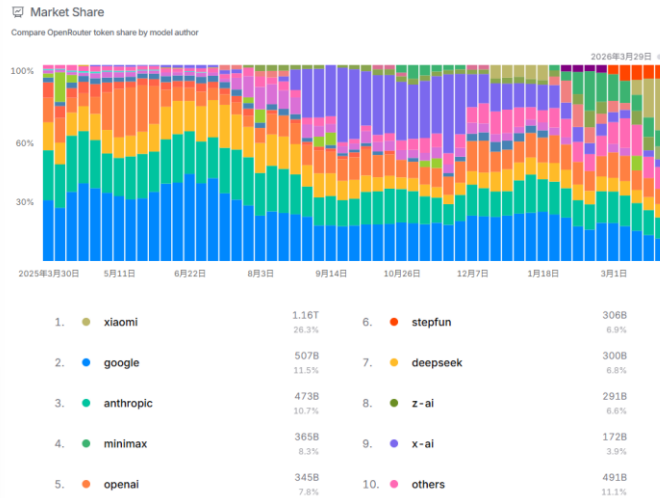
据 OpenRouter 最新数据，中国 AI 大模型周调用量已连续四周超过美国，在 3 月 23-29 日这一周达到 9.857 万亿 Token，环比涨幅 33.49%，而同期美国为 3.007 万亿 Token；该时段全球大模型周调用量榜单中，前四名均为中国模型，前九名里中国占 6 席、美国占 3 席。中国调用量在三周内暴涨 127%，而美国同期下滑 9.33%。3 月第三周环比增幅达 56.9%，远超美国的 7.3%。中国 AI 大模型实现反超主要依托三大优势，一是性价比突出，国产模型 API 价格仅为美国同类的 5%-20%；二是场景适配性强，深度契合中文使用场景与本土需求，还依托国民应用积累了巨量用户基数；三是开源生态发展迅猛，中国已发布的大模型数量居全球首位，开源模型全球下载量占比 17.1% 首次超美。中国 AI 大模型的这一发展态势，体现出其在应用规模、用户基数、成本控制等方面的全球领先性，也推动了全球 AI 算力东移、AI 定价权调整与生态主导权的变化。

图表 1：tokens 规模 leaderboard



资料来源：OpenRouter，华鑫证券研究

图表 2: 市场份额占据示意



资料来源: OpenRouter, 华鑫证券研究

## 1.2、数据跟踪：全球云厂商集体涨价

2026年3月以来，云计算市场迎来新一轮价格调整浪潮，从海外亚马逊AWS、谷歌云等巨头，到国内阿里云、百度智能云、腾讯云等头部厂商，再到网宿科技、优刻得等中小服务商，纷纷宣布上调云服务相关产品价格，涨幅不等。

3月11日，腾讯云率先打响国内涨价第一枪，宣布自3月13日起对智能体开发平台（TencentCloudADP）部分模型计费策略进行优化调整。此次调整不仅将GLM5、MiniMax2.5、Kimi2.5三个公测模型转为正式商用服务，还对混元系列核心模型TencentHY2.0Instruct与TencentHY2.0Think进行大幅提价，部分产品涨幅高达463%，成为本轮国内调价中涨幅最高的案例。3月18日，阿里云官网发布调价公告，成为近期国内云厂商涨价的重要节点。公告显示，受全球AI需求爆发、供应链涨价影响，行业核心硬件采购成本显著上涨，阿里云将于4月18日起对AI算力、CPFS（智算版）等服务价格进行调整，其中平头哥真武810E等算力卡产品涨幅达5%-34%，文件存储产品CPFS（智算版）上涨30%。

国内调价潮的背后，是全球云服务市场的集体行动。2026年初，海外云厂商已率先开启价格调整，打破了行业多年来的定价传统。1月22日，全球云计算龙头亚马逊AWS宣布对用于大模型训练的E2机器学习容量块实施15%的价格上调，其中p5e.48xlarge实例每小时费用从34.61美元涨至39.80美元，美国西部（北加州）地区更是从43.26美元跳涨至49.75美元。5天后，谷歌云也宣布对数据传输服务、AI和计算基础设施等产品进行价格调整，最高涨幅达100%。欧盟知名云计算服务商Hetzner也紧随其后，通知客户自4月1日起对云服务器、专用服务器、对象存储等多项产品进行调价。

此次涨价源于供需双重挤压：需求端，AI Agent普及带动算力需求指数级增长，OpenClaw的Token消耗量一月内增3.4倍，IDC预测2025-2030年全球年度Token消耗量年复合增长率达3418%，算力成AI稀缺资源；供给端，高端AI芯片交付周期延至2027年，全球供应链波动进一步加剧成本压力。

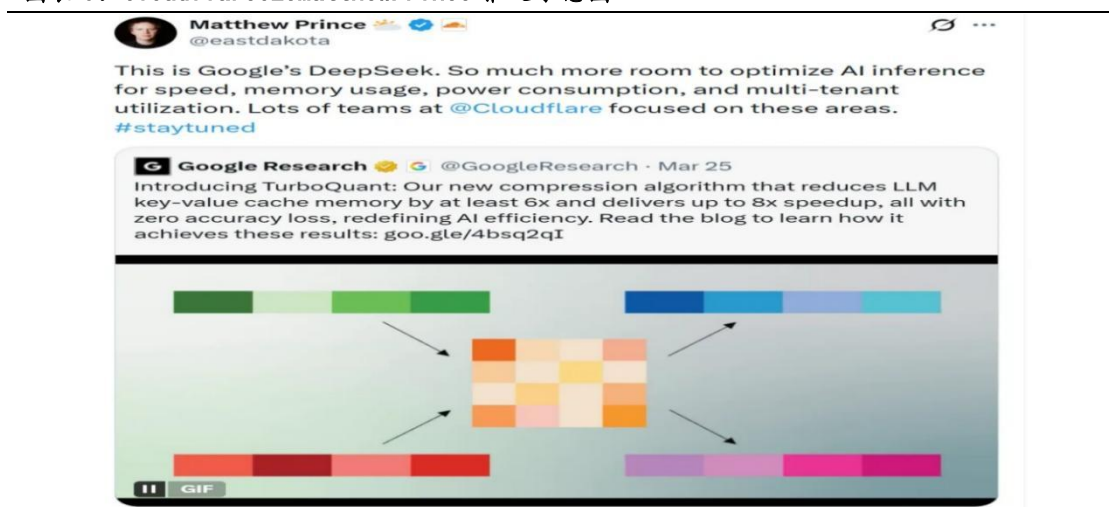
这场涨价并非短期成本转嫁，而是云计算行业进入AI时代的标志，行业竞争从“拼规

模”转向“拼价值”。头部厂商通过调价修复利润率、升级业务结构，向模型训练、推理等高附加值MaaS服务转型，如阿里成立ATH事业群重构AI时代业务体系，其云服务调价正是战略配套动作。

### 1.3、产业动态：谷歌 TurboQuant 算法引行业变革

2026年3月，谷歌研究院发布 TurboQuant 压缩算法，该技术可在保持大语言模型准确性不变、无需微调及额外训练数据的前提下，将模型键值缓存内存占用压缩至少6倍，在英伟达 H100 显卡上实现最高8倍的速度提升，大幅降低AI运行成本，这一突破也被业内称作谷歌的“DeepSeek时刻”。TurboQuant 可直接接入任意 Transformer 模型，若落地应用，将重构长上下文推理的成本格局。

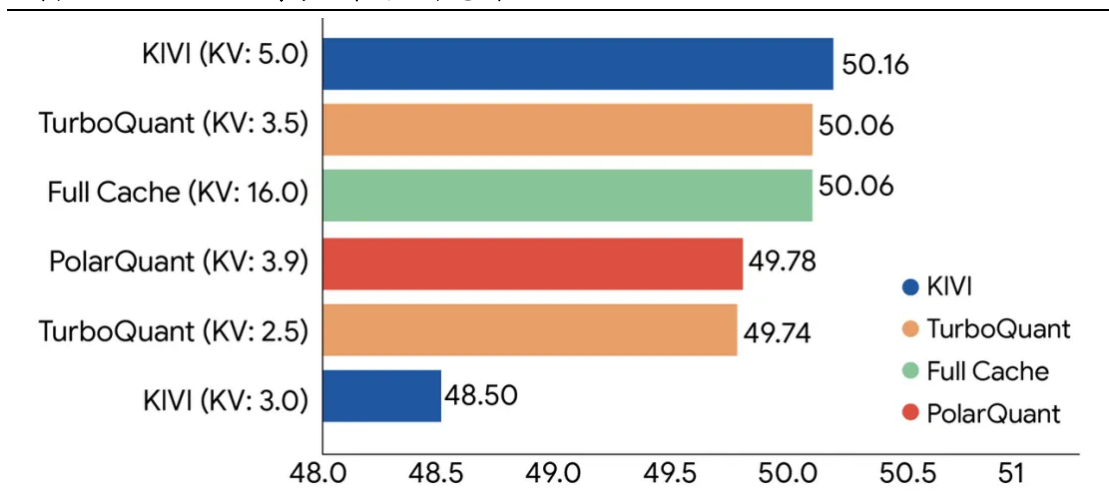
图表 3: CloudflareCEO Matthew Prince 推文示意图



资料来源：InfoQ，华鑫证券研究

TurboQuant 采用矢量量化方式解决 AI 处理中的缓存瓶颈问题，核心优化目标为缩减键值缓存体积，让模型在占用更少空间的同时记住更多信息，突破了传统量化技术精度损失的行业痛点。经测试，该算法在 Gemma 和 Mistral 开源模型的长上下文基准测试中，下游任务表现优异，可将键值缓存量化至仅 3 比特，4 比特精度下计算注意力分数的速度较 32 比特未量化键值提升 8 倍。

图表 4: TurboQuant 得分结果对比示意图

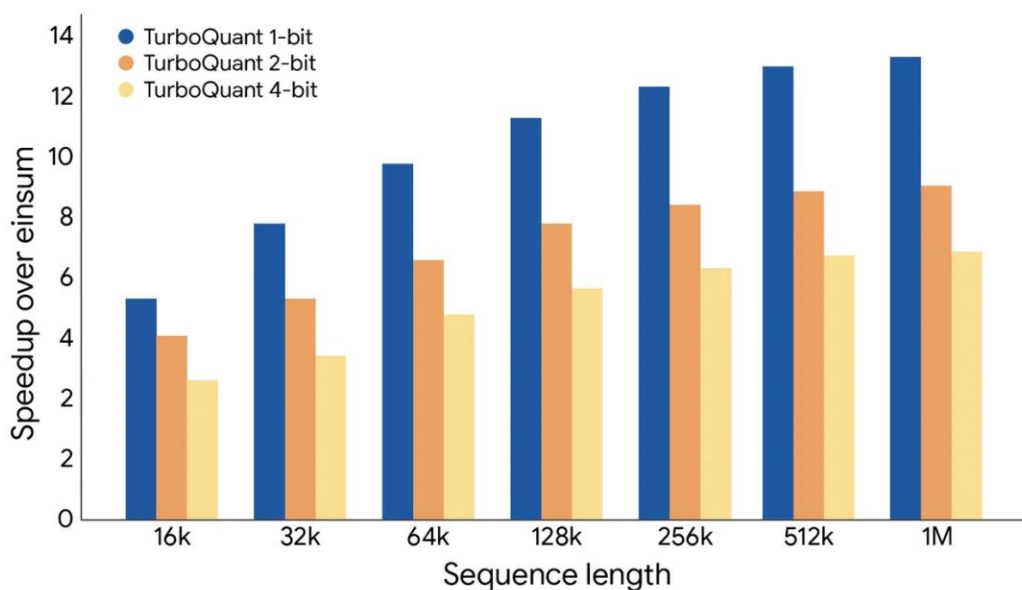


资料来源：InfoQ，华鑫证券研究

除大语言模型推理外，TurboQuant 还适用于向量检索场景，能有效缓解检索增强生成与相似度搜索中的高维向量内存压力。在实际测试中，该技术将 1536 维向量的索引构建时间大幅缩短，在 GloVe 数据集上的召回率也优于乘积量化与 RabbiQ 基准模型，实现了向量检索领域的效率革新。

TurboQuant 的落地应用分为两个核心阶段，依托 PolarQuant 量化方法和 QJL 训练优化方法两大关键技术。其中 PolarQuant 将 AI 模型中的向量从标准坐标转换为笛卡尔坐标系下的极坐标，通过简化向量信息实现极致压缩；QJL 则通过添加 1 比特误差校正层修复压缩产生的残留误差，借助特殊估算器平衡高精度查询与低精度简化数据，保证模型精准计算注意力分数。

图表 5: Sequence length 结果对比示意图



资料来源：InfoQ，华鑫证券研究

值得关注的是，TurboQuant 并非唯一的 KV 缓存压缩技术，英伟达同期推出的 KVTC 算法可实现 20 倍压缩且精度损失不到 1 个百分点，测试覆盖 15 亿至 700 亿参数模型，范围远超 TurboQuant 的 80 亿参数上限。KVTC 采用基于主成分分析的去相关方法与熵编码，技术思路与 TurboQuant 截然不同，需针对每个模型执行一次性校准步骤，在长提示词场景下能大幅降低首 token 延迟。两款压缩算法将同时亮相 2026 会议，这也标志着 KV 缓存优化已从纯研究课题，逐步发展为生产级的 AI 基础设施层技术。

## 2、AI 应用动态：Gemini 周访问量环比 +4.00%，Coherent 在 OFC 2026 展示 AI 光通信全栈创新

### 2.1、周流量跟踪：Gemini 周访问量环比+4.00%

本期（2026.3.21-2026.3.27）AI 相关网站流量数据：访问量前三位 ChatGPT（1280.0M）、Bing（818.5M）和 Gemini（598.5M），访问量环比增速第一为 Gemini（4.00%）；平均停留时长前三位分别为 Character.AI（00:17:16）、Discord（00:10:51）和 Kimi（00:08:29）；平均停留时长环比增速第一为 QuillBot（1.20%）。

图表 6：2026.3.21-2026.3.27 AI 相关网站流量

应用	应用类型	归属公司	周平均访问量 (M)	访问量环比	平均停留时长	时长环比
ChatGPT	聊天机器人	OpenAI	1280.0	0.63%	5:51	-0.57%
Bing	搜索	微软	818.5	1.11%	7:56	-0.63%
Gemini	聊天机器人	谷歌	598.5	4.00%	7:14	-0.69%
Canva	在线设计	Canva	217.9	0.74%	5:56	0.56%
Github	代码托管	微软	144.5	0.84%	6:38	-0.25%
Discord	游戏社区	微软	136.5	-0.22%	10:51	0.00%
Character.AI	聊天机器人	Character.AI	41.58	-5.11%	17:16	0.39%
NotionAI	文本/笔记	Notion	41	0.42%	8:01	0.63%
Perplexity	AI 搜索	Perplexity	36.91	-0.81%	4:44	0.35%
DeepL	翻译工具	DeepL	28.19	0.53%	2:25	0.69%
QuillBot	释义工具	QuillBot	10.95	-0.18%	2:48	1.20%
Kimi	聊天机器人	Moonshot AI	9.70	-8.45%	8:29	-2.30%
文心一言	聊天机器人	百度	0.62	-5.92%	2:37	-5.42%

资料来源：similarweb, 华鑫证券研究

### 2.2、产业动态：Coherent 在 OFC 2026 展示 AI 光通信全栈创新，引领高速率与多元架构变革

2026 年 3 月，在 OFC 2026 上，Coherent 集中展示了面向 AI 时代数据中心与通信网络的一系列突破性光学创新成果。这些技术覆盖从每通道 400G 的速率提升、3.2T 收发器，到面向 12.8T 及更高速率的新兴架构，再到先进共封装光学（CPO）、多通道传输以及开放光网络平台等多个层面。Coherent 依托其在材料、器件、模块和系统层面的完整垂直技术栈，致力于在 AI 时代重新定义性能、可扩展性与能效标准。

在具体技术产品方面，Coherent 展示了多项重要成果。其中一项核心演示是多技术 CPO 演示，将硅光子、VCSEL 以及 InP-on-silicon 技术集成在同一共封装光学架构中，旨在为 AI 系统提供更高效率的能效扩展路径。在高速光链路领域，Coherent 推出了支持下一代交换机 ASIC 的 400G 每通道连接方案，该方案利用了 400G 差分 EML 以及基于纯硅 PN 结马赫-曾德调制器的硅光子 PIC。此外，公司还发布了新型 XPO MSA 外形尺寸，该新型多通道收发器面向 12.8T 及更高速率系统设计，能够增强系统设计灵活性，同时优化功耗与性能表现。在 1.6T 收发器方面，Coherent 展示了多款采用 OSFP 外形的产品，涵盖三种不同业界领先厂商的电接口类型与 DSP 芯片。针对多通道传输，公司展示了显著增加光纤容量与系统效率的新进展，为横向扩展网络架构提供支持。同时，Coherent 还展出了创新的热能收集技术 (TEG)，可将废热转化为可用电能，从而提升下一代 AI 数据中心的系统级能效。

在合作伙伴演示层面，Coherent 参与了由约 40 家成员公司组成的多供应商 OIF 互操作性演示，重点展示了 800ZR、400ZR 及多跨距光技术。在量子安全网络领域，Coherent 与 CUBiQ Technologies、HPE 及 Liberty Global 合作，展示了能够在不中断现有基础设施的前提下实现高效、规模化部署的量子安全网络方案。此外，Coherent 作为创始成员加入了近期宣布的 XPO MSA，该标准旨在推动 12.8Tbps 液冷光模块的发展，支持每个开放计算机架单元实现 204.8Tbps 的前面板密度，以满足 AI 数据中心日益增长的密度需求。同时，Coherent 也是 Open CPX MSA 的创始成员之一，致力于开发光引擎所需的技术规范，以支持广泛的互操作共封装与近封装互连生态系统。

从本届 OFC 的整体产业观察来看，1.6T 光模块已经成为各大厂商展示的“标配”产品。与此同时，XPO、NPO 与 CPO 等不同技术路线呈现出多元并行的态势。在 XPO 方案方面，包括 Coherent 在内的多家国内外厂商均在现场展示了相关产品。这些方案普遍采用液冷散热设计，通过两排排布 8 个 1.6T 模块实现系统总速率达到 12.8Tbps。XPO 标准由 Arista Networks 发起，其端口密度达到传统 OSFP 方案的四倍，从而显著延长了可插拔模块在高带宽场景下的应用生命周期。在 NPO 路线上，本届展会上多家厂商已向 3.2T 乃至 6.4T 带宽演进，普遍采用外置光源可插拔模块 (ELSFP) 作为核心光源方案，通过将光源与光引擎分离设计，在提升带宽密度的同时兼顾系统可维护性。

图表 7: Coherent 及 Amphenol 的 12.8TXPO 光模块



资料来源：光纤在线，华鑫证券研究

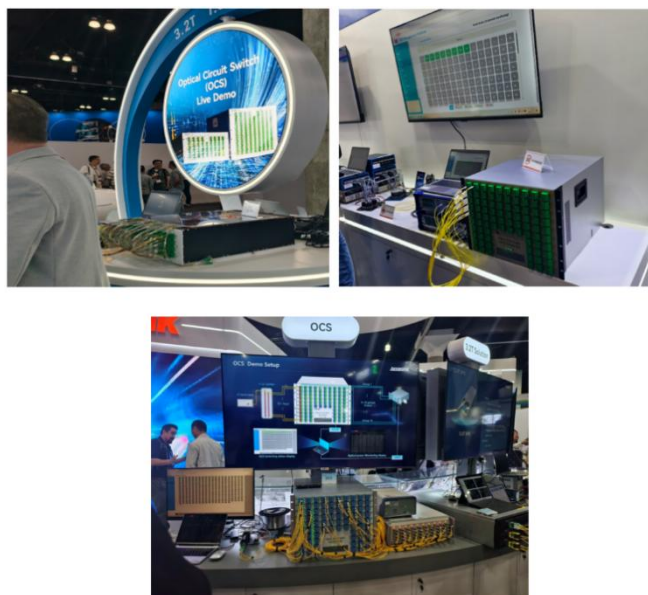
图表 8: 讯特及索尔思 1.6T 光模块 DEMO



资料来源：光纤在线，华鑫证券研究

OCS 全光交换技也成为本届 OFC 一大热点。展会展示的 OCS 产品矩阵规模已达到  $320 \times 320$  通道，核心技术路径以 MEMS 为主。Coherent 在此领域展示了基于液晶技术的  $320 \times 320$  端口 OCS 系统，并正在开发  $512 \times 512$  端口的下一代方案。整体来看，OCS 正从谷歌的定制化方案走向更广泛的数据中心部署，主要应用于网络拓扑重构、SPINE 层以及 Scale-across 场景。

图表 9: 新易盛&恩达通&光迅  $320 \times 320$  端口 OCS 系统



资料来源：光纤在线，华鑫证券研究

### 3、AI 融资动向：Granola 完成 1.25 亿美元 C 轮融资

2026 年 3 月，AI 笔记应用独角兽 Granola 宣布完成 1.25 亿美元 C 轮融资，公司估值一举升至 15 亿美元，较一年前实现 7 倍增长。本轮融资由 IndexVentures 领投，KleinerPerkins、Lightspeed、Spark 和 NFDG 跟投，截至目前公司累计融资已达 1.92 亿美元。新筹资金将主要用于团队规模扩张与产品功能丰富，公司还计划在一年内推出 AI 智能体功能，依托用户笔记信息实现手动任务自动化，进一步升级产品的企业级服务能力。

Granola 于 2023 年 3 月创立，从消费级会议笔记工具逐步升级为企业级 AI 协作平台，核心依托人工智能技术实现商务场景的笔记全流程智能化，产品适配 Windows 和 iOS 双平台。其基础能力可实时转录会议内容、生成并优化手动笔记，还支持聊天式精准搜索、Recipes 提示模板快捷调用，能将笔记内容转化为演示文稿、产品规格等可落地资产；近期还推出 TeamSpaces 团队专属工作空间、管理员可观察性仪表盘，以及个人和企业双 API，实现笔记上下文与第三方 AI 工作流的无缝集成，可与 Claude、ChatGPT、Replit 等数十款工具打通，同时设置免费版、14 美元商业版、35 美元企业版三档服务，满足不同用户需求。

从消费级向企业级的深度转型中，Granola 已收获 Vanta、MistralAI、Asana 等众多企业客户，其核心竞争力在于跳出单纯的会议记录范畴，将非结构化的会议内容转化为可操作的商业资产，实现从“记录”到“行动”的关键升级。

图表 10：上周 AI 初创公司融资动态

应用	应用类型	领投方	融资轮	融资额	目前累计 融资额	目前估值
GranolaAI	AI 企业服务	IndexVentures	C 轮	1.25 亿美元	1.92 亿美元	15 亿美元
Replit	AI 技术服务	Georgian	D 轮	4 亿美元	4 亿美元	90 亿美元

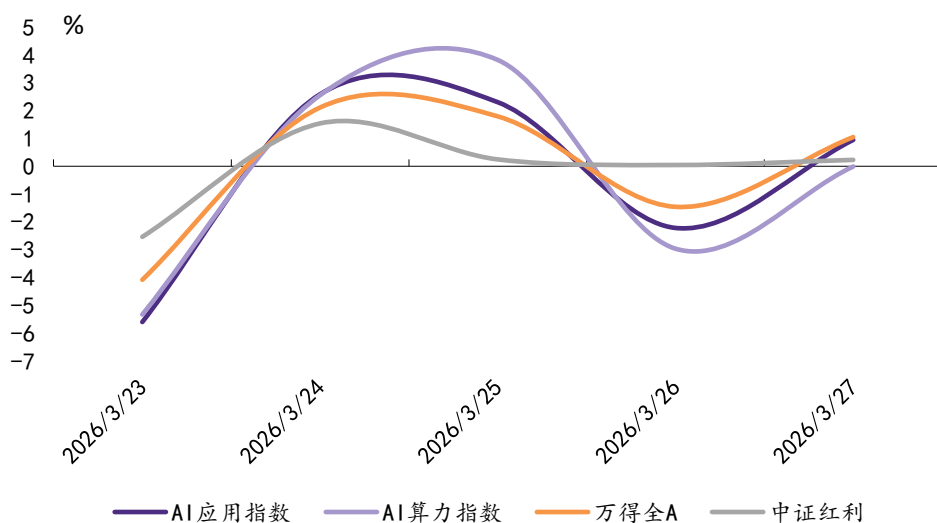
Deeptune	AI 训练基础 设施	AndreessenHorowitz (a16z)	A 轮	4300 万美 元	4610 万美 元	未披露
----------	---------------	---------------------------	-----	--------------	--------------	-----

资料来源: wind, Saasverse, 华鑫证券研究

## 4、行情复盘

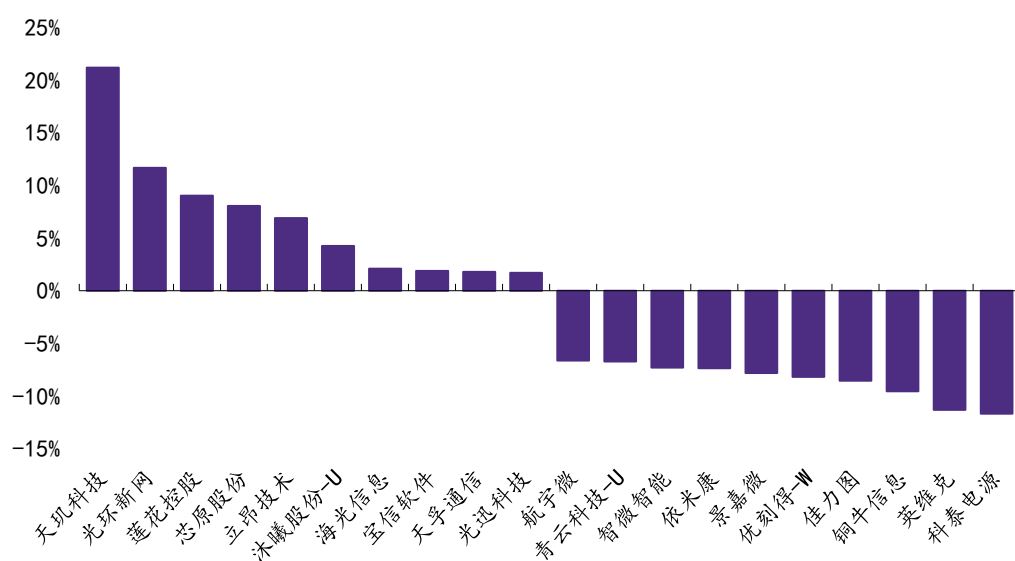
上周（2026. 3. 23-2026. 3. 27 日），AI 应用指数/AI 算力指数/万得全 A/中证红利日涨幅最大值分别为 2.59%/3.82%/2.11%/1.54%，AI 应用指数/AI 算力指数/万得全 A/中证红利日跌幅最大值分别为-5.6%/-5.33%/-4.08%/-2.54%。AI 算力指数内部，天玑科技以 21.17% 录得上周最大涨幅，科泰电源以-11.69% 录得上周最大跌幅。AI 应用指数内部，新里程以 12.66% 录得上周最大涨幅，四维图新以-10.46% 录得上周最大跌幅。

图表 11：上周（2026. 3. 23-2026. 3. 27 日）指数日涨跌幅



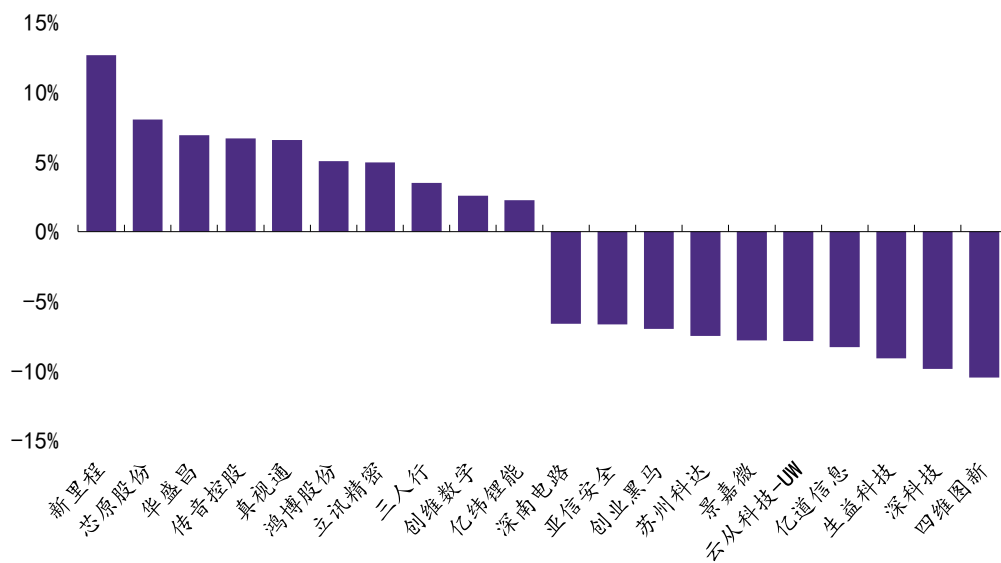
资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 12：上周（2026. 3. 23-2026. 3. 27 日）AI 算力指数内部涨跌幅度排名



资料来源：wind, 华鑫证券研究

图表 13: 上周 (2026. 3. 23-2026. 3. 27 日) AI 应用指数内部涨跌幅度排名



资料来源: wind, 华鑫证券研究

## 5、投资建议

2026年3月19日至3月25日，罗博特科全资子公司 ficonTEC 及其子公司，与纳斯达克上市公司 F 及其子公司签署累计 6 亿元日常经营重大合同，占公司 2024 年度经审计营业收入超 54.23%。合同标的为可插拔硅光技术路线下高速光模块封装制程核心环节的量产化耦合设备及服务，该设备具备全球领先技术优势，可助力客户显著降低人力成本、提升产能与良率、优化生产效率。自 2025 年年中至今，ficonTEC 已公告订单金额累计约 11.44 亿元，订单持续高速放量。本次 6 亿元大额合同落地，不仅是公司光电子设备业务的重大突破，更直接印证下游硅光与高速光模块行业的高景气度。GTC 大会后，CPO 板块正由预期驱动加速转向订单驱动，作为全球硅光耦合设备核心供应商，罗博特科技术壁垒深厚、客户资源优质，伴随 CPO 产业快速推进，公司业绩持续高增值得重点期待。

中长期，建议关注新能源业务高增并供货科尔摩根等全球电机巨头的唯科科技（301196.SZ），AI 智能文字识别与商业大数据领域巨头的合合信息（688615.SH）、深耕工业 AI 与软件并长期服务高端装备等领域头部客户的能科科技（603859.SH）、专注于半导体等高端制造业的罗博特科（300757.SZ）。

图表 14：ficonTEC 2025 年年中至今公告订单

签约日期	客户/描述	业务类型	金额	折合人民币
2025/6/20	美国某头部公司 A 及其子公司	光电子封测设备	约 1,710 万欧元	约 1.36 亿元
2025/7/11	美国某头部公司 B 及其子公司	光电子封测设备	约 1,418 万美元	约 0.98 亿元
2025/9/3	瑞士某头部公司 C 的子公司	全自动硅光子封装整线设备或服务	约 946.50 万欧元	约 0.75 亿元
2025/10/21	武汉驿路通科技股份有限公司	光纤预制及组装线相关自动化设备	约 900 万美元	约 0.62 亿元
2026/1/6	瑞士某头部公司 C 的子公司	第二条全自动 OCS（光交换机）封装整线设备及服务	约 770.00 万欧元	约 0.61 亿元
2025/9/24-2026/1/26	以色列的纳斯达克上市的头部公司 E	单面晶圆测试设备及服务	约 921.60 万美元	约 0.64 亿元
2026/3/13	暂未披露	双面晶圆测试设备及服务	约 608.09 万欧元	约 0.48 亿元
2026/3/19- 2026/3/25	纳斯达克上市的公司 F 及其子公司	耦合设备及服务（可用于可插拔硅光高速光模块封装制程核心环节的量产）	约 6 亿元人民币	约 6 亿元
	总金额			约 11.44 亿元

资料来源：Wind，公司公告，华鑫证券研究

图表 15：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2026-03-31 股价	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
300757.SZ	罗博特科	387.58	0.41	-0.30	0.30	945.32	-1291.93	1291.93	买入
301196.SZ	唯科科技	103.98	1.76	2.53	3.34	59.08	41.10	31.13	买入
603859.SH	能科科技	36.90	0.78	0.96	1.18	47.31	38.44	31.27	买入
688615.SH	合合信息	171.28		3.24	4.22		52.86	40.59	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 6、风险提示

1) AI 底层技术迭代速度不及预期。2) 政策监管及版权风险。3) AI 应用落地效果不及预期。4) 推荐公司业绩不及预期风险。

## ■ 中小盘&主题&北交所组介绍

**任春阳：**华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

**周文龙：**澳大利亚莫纳什大学金融硕士

**陶欣怡：**毕业于上海交通大学，于2023年10月加入团队。

**倪汇康：**金融学士，2025年8月加盟华鑫证券研究所。

## ■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。