

电子行业跟踪周报

海外算力周跟踪：光互联 CPO&OCS 共振，PCB 扩产加码迎技术升级新周期

增持（维持）

投资要点

■ 光互联：新光 CPO/OCS 共振，底层技术革新驱动算力互联革命

CPO 技术产业化加速推进，已成为光互联核心增长极。英伟达在 GTC 2026 上明确将 CPO 作为破解 AI 算力集群功耗与带宽瓶颈的关键路线；4 月 1 日台积电宣布硅光整合平台 COUPE 年内量产，标志 CPO 正式进入商业化元年。OFC 2026 期间，Lightmatter 发布行业首款可拆光纤阵列 vClick™ Optics，整合 Senko SEAT™ 与 MPC 连接器技术，适配 CPO 规模化量产；Coherent 推出 6.4T socketed CPO 方案，采用标准化插槽设计，兼顾高带宽与易维护。国内产业链同步推进，罗博特科上周斩获约 6 亿元硅光耦合设备订单；由长光华芯、亨通光电联合发起的星钜光子硅光项目近期在苏州开工，建设全国首条 8 英寸 90nm 硅光芯片量产线。在头部厂商重兵布局下，CPO 正快速从概念验证迈向规模商用，打开行业全新增长空间。

OCS 光路交换技术正拓展全新应用局面，成为 AI 算力基础设施的关键增量。工信部 4 月 2 日发布普惠算力专项行动，明确推动全光交换技术部署，政策强力支持。OFC 2026 上，Lumentum、Coherent、新易盛等龙头集中展示 OCS 整机；新易盛 NX200/NX300 系列分别支持 140/320 端口，自研 MEMS 微镜阵列实现亚微秒级光路切换。Lumentum 披露 OCS 积压订单超 4 亿美元，Lumentum 预计 2027 年实现年化收入超 10 亿美元；Coherent 将 2030 年全球 OCS 市场预期从 20 亿美元上修至 40 亿美元。Signal AI 预测，2029 年全球 OCS 市场将突破 25 亿美元，2025-2029 年复合增速达 58%。OCS 正从传统 AI 网络的 Spine 层向 Scale-up/Scale-out 场景扩展，成为决定 AI 算力上限的核心技术。

■ PCB：龙头扩产聚焦高端，Rubin Ultra 催化 2027 新周期

AI 算力爆发驱动 PCB 行业进入史上最强劲扩产周期，头部企业资本开支精准投向高端产能，彰显高景气信心。2026 年，三大龙头合计规划资本开支超 544 亿元：胜宏科技公告年度总投资不超 200 亿元（固定资产投资 180 亿元），全力扩建 AI 服务器高阶 PCB 产能；鹏鼎控股明确 2026 年资本开支 168 亿元，聚焦淮安与泰国基地，布局类载板、高多层板等高端品类；沪电股份自 2026 年 1 月以来密集公告多个项目，累计投资总额超 170 亿元，主攻超高多层、高频高速板产能。此轮扩产全面聚焦 18 层以上高多层板、高阶 HDI 等 AI 刚需品类，低端产能几无扩张，行业结构加速向高附加值升级，供需格局持续优化，板块高景气度具备强支撑。

英伟达 Rubin Ultra 架构有望于 2027 年下半年落地，成为 2026-2027 年 PCB 行业最强需求催化。该架构搭载正交背板设计，推动 PCB 层数跨越式提升，线宽线距持续缩小，带动单机柜 PCB 价值量显著增长。同时，CoWoP 技术将应用于其增强版计算板，省去传统封装基板，需 MSAP/SLP 精密工艺，线宽线距小于 20 μm，单块 PCB 价值量为传统 PCB 的 2-3 倍。新一代 AI 芯片的严苛要求推动 PCB 升级，高多层、高频高速产品需求爆发，成为行业增长核心引擎，高景气度确定性凸显。

■ 风险提示：供应链波动风险，下游需求不及预期，行业竞争加剧。

2026 年 04 月 06 日

证券分析师 陈海进

执业证书：S0600525020001

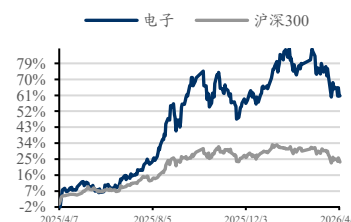
chenhj@dwzq.com.cn

研究助理 解承堯

执业证书：S0600125020001

xiechy@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>