

## 通信行业点评报告

# 重点关注 CPO、OCS、DCI 等光互联新技术 增持（维持）

2026 年 04 月 06 日

证券分析师 欧子兴

执业证书：S0600525110002

ouzx@dwzq.com.cn

证券分析师 张良卫

执业证书：S0600516070001

021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **CPO 产业化持续提速，市场空间广阔。**今年 GTC 大会上英伟达重点更新了核心产品的 Roadmap，CPO 技术得到进一步明确，在 Scale-Out 网络中有配套 Rubin 系统的 Spectrum 6 芯片和配套 Feynman 系统的 Spectrum 7 芯片；在 Scale-Up 网络中有 NVLink 8 芯片，同时会上还更新了 Kyber 机柜，计划 Feynman 时代在 Scale-Up 网络应用 CPO 技术，随后其官网详细披露 Vera Rubin Ultra NVL576 和下一代机柜集群 Kyber NVL1152，均有望成为 CPO 技术在 Scale-Up 网络中的落地场景。CPO 产业化持续提速，我们预计今年将在 Scale-Out 网络率先批量商用，明年逐步导入 Scale-Up 网络。Scale-Up 网络带宽远超 Scale-Out，因此随着 Scale-Up 需求持续释放，将进一步打开 CPO 市场空间。建议后续重点关注 CPO 产业链上下游的订单进展，把握供应链标的确定性机会。
- **OCS 有望加速渗透，重点关注产业化新进展。**今年 OFC 期间，OCS 呈现加速渗透的趋势。LITE 公开交流其 OCS 方向的进展，公司已向 3 家客户出货，指引 2025-2028 年出货量 CAGR 超 150%，近期已与其中一家 hyperscaler 客户签订一份数十亿美元多年期协议，并有望在 2026 年下半年完成 4 亿美元出货，公司预计 2027 年营收有望破 10 亿美元；COHR 更新其 OCS 产品采用低压的液晶技术，目前 64×64/320×320 端口产品已交付、512×512 端口在研，已向 10 家客户出货并落地生产，其 SAM（公司能触达的市场）由 20 亿美元已上调至 40 亿美元；NVDA 在 OFC 期间也就 OCS 可为 AI 集群的 Scale-out、Scale-up、Scale-across 三大应用场景提供高可扩展性、高灵活性、高效能网络进行了探讨。目前 OCS 已在部分客户场景得到大规模应用，未来有望导入更多核心客户并切入更多应用场景，市场规模有望持续得到拓展。建议重点关注产品及市场拓展的重要新进展，OCS 核心主导方谷歌计划 4 月下旬召开 Google Cloud Next 大会，可关注其对 OCS 产业链的催化。
- **DCI 有望进入加速周期。**DCI 为 AI 算力建设的后周期需求，在多个数据中心需要实现跨园区、跨区域乃至跨洲互联时，远距离互联的需求有望逐步释放。此前 Marvell 在其业绩交流会上表示，公司预计到 2030 年，DCI 可插拔互连技术的行业市场规模将增长 5 倍以上，速度每代翻一番，其正凭借 400G 和 800G 相干解决方案赢得新客户，公司预计今年将向美国五大超大规模数据中心运营商供应 DCI 模块。DCI 产业链较长，未来 DCI 市场增长或率先由北美 AI 算力建设所推动，建议重点关注已深度参与其中的国内供应链企业。
- **相关受益标的：**
  - 1) **大光：**重点推荐中际旭创，建议关注新易盛
  - 2) **小光：**建议关注光迅科技、联特科技、汇绿生态、剑桥科技、东山精密、长芯博创、华工科技、COHR、FN、AAOI 等；
  - 3) **新光：**CPO 产业链，重点推荐天孚通信，建议关注炬光科技、罗博特科、致尚科技、蕻东光、LITE、COHR 等；OCS 产业链，建议关注炬光科技、德科立、腾景科技、光库科技、LITE、COHR 等；DCI 产业链，建议关注光迅科技、德科立、CIEN、MRVL、LITE、COHR 等
  - 4) **物料：**光芯片光器件，建议关注源杰科技、仕佳光子、永鼎股份、长光华芯、AXT、LITE、COHR 等；
- **风险提示：**AI 建设不及预期、光互联技术发生重大变化、系统性风险

### 行业走势



### 相关研究

- 《当前时点如何看光模块/CPO/NPO 投资机会》  
2026-02-08
- 《我国卫星通信战略提速，建议布局两大方向》  
2026-01-11

## 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>