

通信

## 谷歌 TPU 再落大订单，OCS 需求或上调

2026 年 04 月 08 日

——行业点评报告

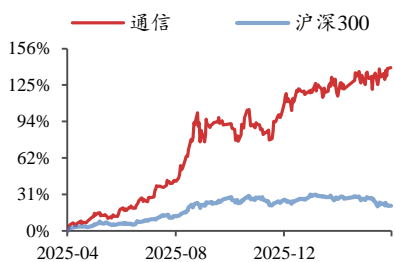
投资评级：看好（维持）

蒋颖（分析师）

jiangying@kysec.cn

证书编号：S0790523120003

行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《谷歌链、豆包链、光纤迎新变化—行业周报》-2026.4.5

《重视词元和超节点投资机会—行业周报》-2026.3.29

《GTC&OFC 总结：光互联、全液冷大时代—行业周报》-2026.3.22

### ● OCS 或成必要选项，有望从试验性部署走向规模化商用

根据博通披露，Anthropic 与谷歌、博通签下最新协议，获得 3.5 GW 的下一代 TPU 算力，TPU 和 OCS 存在一定的配比关系，我们判断 OCS 需求或随之提升。光交换机 OCS (Optical Circuit Switch) 指的是基于全光信号的交换机设备，其工作原理是通过配置光交换矩阵，从而在任意输入和输出端口间建立光学路径以实现信号的交换。OCS 无需光电/电光 (O/E/O) 转换，从底层规避了传统电交换在高速传输下的带宽瓶颈、功耗损耗问题，大幅降低了信号传输时延和功耗并提高了硬件使用寿命，系统故障概率也有所降低。行业技术研究与落地实践验证，OCS 技术可助力 AI 算力集群、数据中心光互连系统整体功耗降低 30% 以上。OCS 目前有四种技术路线：(1) MEMS 方案通过调整 MEMS 微镜单元实现光路偏转；(2) 液晶方案利用液晶的电光效应与晶体光楔的级联产生光束偏转；(3) 直接光束偏转/压电方案是利用压电陶瓷机电耦合效应驱动准直器位移与角度倾斜；(4) 硅光波导方案通过波导拼接实现系统互联。其中 MEMS 方案作为谷歌和 Lumentum 主要方案商用节奏最快，液晶方案则由 Coherent 主推。随着 AI 集群规模持续扩张，OCS 有望逐步释放潜力并打开更大的市场空间。

### ● OCS 需求得到验证，全光交换趋势逐渐明确

2 月 3 日 Lumentum 公布 FY2026Q2 业绩，公司称正在快速扩大 OCS 产能以满足“非同寻常的客户需求”，当前订单积压已超过 4 亿美元，公司管理层也特别强调了 OCS 和 CPO 两大业务的增长潜力。此外，公司预计 2025-2028 年间，OCS 出货量年复合成长率将超过 150%，目标在 2027 年实现超 10 亿美元的年化营收。2 月 4 日 Coherent 公布 FY2026Q2 业绩，公司 OCS 方面客户已超 10 家，积压订单也在该季度实现环比增长，公司管理层认为此前对 OCS 市场规模的预估（未来几年约 20 亿美元）可能过于保守，实际或将远超这一数字。需求侧，谷歌自研 OCS 已在多代 TPU 集群中规模化应用，公司披露 2026 年将需要约 15000 台 300 端口 OCS 交换机，其中约 12000 台内部设计并由 Celestica 代工，剩余约 3000 台外购；英伟达则将 OCS 定位为未来 AI 工厂网络的“架构级方案”，在 Scale-out 和 Scale-up 场景均具备明确的应用价值与落地潜力。

### ● 谷歌 Cloud Next&开发者大会召开在即，谷歌链有望迎超预期催化

Google Cloud Next '26 将于 4 月 22-24 日在美国内华达州拉斯维加斯举行，大会聚焦企业级 AI、云端创新以及代理式 AI，新一代 TPU 架构或将在会上亮相，展示新架构 OCS 配比和产品布局节奏。Google I/O 2026 开发者大会将于 5 月 19-20 日在加州举行，同时直播向全球开放。本次大会聚焦于展示最新的 AI 突破以及公司旗下产品更新，涵盖 Gemini、Android 等众多领域。据 Signal AI，2025 年 OCS 市场由谷歌主导，总体市场规模约为 4 亿美元，2029 年 OCS 市场规模将超过 25 亿美元，复合增长率达 58%，高速增长主要源于谷歌 AI 算力需求不断提升。我们认为，本次大会或将成为谷歌新技术路线的起点，有望进一步打开 OCS 需求的增量空间。

#### 【谷歌链】相关标的：

- (1) 【光模块&光芯片】推荐标的：中际旭创、新易盛、源杰科技；受益标的：长芯博创等；
- (2) 【液冷】推荐标的：英维克；
- (3) 【OCS】受益标的：腾景科技、炬光科技、光库科技、德科立；
- (4) 【服务器电源】推荐标的：欧陆通；
- (5) 【光器件】受益标的：长飞光纤、太辰光等。

● 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（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

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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