

通信

周跟踪 (20260330-20260403)

领先大市-A(维持)

—— 英伟达投资 Marvell 扩展 NVLINK 版图，关注国产算力 IOD 赛道

2026 年 4 月 9 日

行业研究/行业周报

通信行业近一年市场表现



资料来源：常闻

相关报告：

【山证通信】—— GTC2026 确立铜光共进趋势，华为发布 Atlas350 赋能国产算力 - 通信周跟踪 (20260316-20260320) 2026.3.27

【山证通信】—— OFC 打开光通信多路线成长空间，关注 GTC 多 AGENT 系统架构创新 - 周跟踪 (20260309-20260313) 2026.3.18

分析师：

张天

执业登记编码：S0760523120001

邮箱：zhangtian@sxzq.com

投资要点

➤ 行业动向：

1) 英伟达 20 亿美元战略投资 Marvell，合作扩展 NVLINK Fusion 生态。当地时间 3 月 31 日，英伟达与 Marvell 宣布建立战略合作伙伴关系，通过英伟达 NVLINK Fusion 将 Marvell 与英伟达 AI 工厂和 AI-RAN 生态系统连接起来。Marvell 将提供定制的 XPU 和兼容 NVLINK Fusion 的扩展网络，而英伟达则提供支持技术，包括 Vera CPU、ConnectX 网卡、Bluefield DPU、NVLINK 互联和 SpectrumX 交换机以及机架级 AI 计算。Marvell 是全球主要 ASIC 定制服务商之一，其客户包括 AWS、微软、谷歌等，是全球光模块 DSP、EIC 主要供应商，并且通过收购 CelestialAI 重点布局 CPO。我们认为英伟达战略投资 Marvell 有望增强 Marvell 在内存语义、高速 SERDES、超节点系统等方面设计实力，并且有利于 NVLINK Fusion 生态版图的扩大。英伟达 NVLINK Scaleup 技术涵盖 NVLINK SERDES、NVLINK chiplets、NVLINK 交换机以及机架级扩展架构的整体方案（包括 NVLINK SPINE、铜缆系统、创新机械架构、供电与液冷技术）。英伟达在 GTC2026 曾推出完整的铜连接机架级解决方案，包括 Rubin NVL72、Rubin ultra NVL144、LPX 256、ETL256 等，我们认为 Marvell 的加入有望扩大铜连接可达市场。英伟达将 CPO 作为 Feynman 世代 Scaleup 技术最重要的变革之一，结合 Marvell 硅光子技术我们认为 CPO 渗透率有望逐步提升。

2) IOD 是国产算力互联重要“桥梁”，对标 NVLINK chiplet。NVLINK 可通过通用芯粒互联 (UCIe) IP 与接口实现集成，英伟达提供支持 UCIe 的 NVLINK 桥接芯片能够让客户为其 XPU 灵活选择当前或未来平台的多种方案。在上海人工智能实验室发布的《超节点技术体系白皮书》中，chiplet+UCIe (IOD) 已处于工程验证中，目前在国产算力超节点解决方案中，IOD 可能在标准总线、节点内高密度构型超节点系统重发挥重要作用。具体来说，IOD 的作用实现了计算 die 与网络 die 的独立演进解耦、不同数量 IOD 组成不同带宽产品线定义、各异超节点协议的桥接转换、从 D2D 短距互联到柜内&柜间的 SERDES 切换以及未来向芯片直出光 (OIO) 的终极演进。对于国产算力来说，IOD 采用 12nm/14nm 成熟工艺有望解决单颗大芯片良率问题，对于通信 IP 严重依赖外部的初创 GPU/ASIC 企业来说是产品快速推出迭代的良好解决方案，对于运营商、互联网等大客户有望解决不同超节点协议互联互通的问题。目前，国内 IOD 解决方案供应商包括奇异摩尔、奎芯科技（和顺石油收购中）、芯耀辉、合见工软、中茵微（已提交港股 IPO）等，我们认为 IOD 有望受益国产算力加速发展 Beta，受益与渗透率提升和价值量提升 Alpha，后续有望借助 CPO、ASIC 定制开启第二增长曲线。



**3) 市场宽幅震荡，持续看好光通信板块。**我们认为近期光通信板块独立行情表现主要来自美股行情映射，叠加板块调整充足和外部催化剂事件。我们更新观点如下：对于“大光”（大市值光模块）建议保持定力，外部波动下供应链交付优势明显，后续 OCS 整机、NPO 等业务存在预期差；对于“小光”（小市值光模块、光模块上游），逻辑是弹性和预期差，风格上较倚重风偏和流动性，需注意业绩期情绪回撤；OCS 受益于海外加单预期催化、谷歌 TPU 内存池技术、英伟达试验性部署等行情将处于加速扩散状态；CPO/NPO 是 Scaleup 起量后新增 TAM 非常值得关注的赛道，短期部署节奏变化不改产业趋势；MPO 光缆，仍存预期差，调整充分，ODM 模式下大部分公司对于光纤涨价传导顺畅，Scaleup 渗透弹性较大。

➤ **建议关注：**1) 光模块：中际旭创、新易盛、联特科技、世嘉科技、剑桥科技；2) CPO/NPO：天孚通信、致尚科技、长芯博创、太辰光、光库科技、衡东光、罗博特科；3) 铜连接：沃尔核材、鸿腾精密、鼎通科技、华丰科技、意华股份；4) IOD/chiplet：中兴通讯、盛科通信、和顺石油、芯原股份、灿芯股份。

➤ **市场整体：**本周（2026.03.30-2026.04.03）通信板块走出独立行情，申万通信指数涨 3.01%，上证综指跌 0.86%，沪深 300 跌 1.37%，深圳成指跌 2.96%，科创 50 指数跌 3.42%，创业板指数跌 4.44%。细分板块中，周表现最好的前三板块为光缆海缆（+29.17%）、连接器（+8.30%）、无线射频（+7.50%）。从个股情况看，长飞光纤、三旺通信、德科立表现领先，涨幅分别为+28.53%、+23.93%、+20.26%。

➤ **风险提示：**

地缘政治因素导致供应链波动导致物料短缺或涨价，海外大模型迭代不及预期导致资本开支下降，国内运营商和互联网 AI 投资不及预期，市场竞争激烈导致价格下降超出预期，外部制裁因素升级导致国产芯片出货不及预期。

## 目录

1. 周观点和投资建议.....	4
1.1 周观点.....	4
1.2 建议关注.....	5
2. 行情回顾.....	6
2.1 市场整体行情.....	6
2.2 细分板块行情.....	7
2.3 个股公司行情.....	8
3. 风险提示.....	9

## 图表目录

图 1: 主要大盘和通信指数周涨跌幅.....	6
图 2: 光缆海缆周表现领先.....	7
图 3: 光缆海缆月表现领先.....	7
图 4: 光缆海缆年初至今表现领先.....	8
图 5: 本周个股涨幅前五 (%) .....	8
图 6: 本周个股跌幅前五 (%) .....	8
表 1: 建议重点关注的公司.....	5

## 1. 周观点和投资建议

### 1.1 周观点

1) 英伟达 20 亿美元战略投资 Marvell，合作扩展 NVLINK Fusion 生态。当地时间 3 月 31 日，英伟达与 Marvell 宣布建立战略合作伙伴关系，通过英伟达 NVLINK Fusion 将 Marvell 与英伟达 AI 工厂和 AI-RAN 生态系统连接起来。Marvell 将提供定制的 XPU 和兼容 NVLINK Fusion 的扩展网络，而英伟达则提供支持技术，包括 Vera CPU、ConnectX 网卡、Bluefield DPU、NVLINK 互联和 SpectrumX 交换机以及机架级 AI 计算。Marvell 是全球主要 ASIC 定制服务商之一，其客户包括 AWS、微软、谷歌等，是全球光模块 DSP、EIC 主要供应商，并且通过收购 CelestialAI 重点布局 CPO。我们认为英伟达战略投资 Marvell 有望增强 Marvell 在内存语义、高速 SERDES、超节点系统等方面设计实力，并且有利于 NVLINK Fusion 生态版图的扩大。

英伟达 NVLINK Scaleup 技术涵盖 NVLINK SERDES、NVLINK chiplets、NVLINK 交换机以及机架级扩展架构的整体方案(包括 NVLINK SPINE、铜缆系统、创新机械架构、供电与液冷技术)。英伟达在 GTC2026 曾推出完整的铜连接机架级解决方案，包括 Rubin NVL72、Rubin ultra NVL144、LPX 256、ETL256 等，我们认为 Marvell 的加入有望扩大铜连接可达市场。英伟达将 CPO 作为 Feynman 世代 Scaleup 技术最重要的变革之一，结合 Marvell 硅光子技术我们认为 CPO 渗透率有望逐步提升。

2) IOD 是国产算力互联重要“桥梁”，对标 NVLINK chiplet。NVLINK 可通过通用芯粒互联（UCIe）IP 与接口实现集成，英伟达提供支持 UCIe 的 NVLINK 桥接芯片能够让客户为其 XPU 灵活选择当前或未来平台的多种方案。在上海人工智能实验室发布的《超节点技术体系白皮书》中，chiplet+UCIe（IOD）已处于工程验证中，目前在国产算力超节点解决方案中，IOD 可能在标准总线、节点内高密度构型超节点系统重发挥重要作用。具体来说，IOD 的作用实现了计算 die 与网络 die 的独立演进解耦、不同数量 IOD 组成不同带宽产品线定义、各异超节点协议的桥接转换、从 D2D 短距互联到柜内&柜间的 SERDES 切换以及未来向芯片直出光（OIO）的终极演进。对于国产算力来说，IOD 采用 12nm/14nm 成熟工艺有望解决单颗大芯片良率问题，对于通信 IP 严重依赖外部的初创 GPU/ASIC 企业来说是产品快速推出迭代的良好解决方案，对于运营商、互联网等大客户有望解决不同超节点协议互联互通的问题。目前，国内 IOD 解决方案供应商包括奇异摩尔、奎芯科技（和顺石油收购中）、芯耀辉、合见工软、中茵微（已提交港股 IPO）等，我们认为 IOD 有望受益国产算力加速发展 Beta，受益与渗透率提升和价值量提升 Alpha，后续有望借助 CPO、ASIC 定制开启第二增长曲线。

3) 市场宽幅震荡，持续看好光通信板块。我们认为近期光通信板块独立行情表现主要来自美股行情映

射，叠加板块调整充足和外部催化剂事件。我们更新观点如下：对于“大光”（大市值光模块）建议保持定力，外部波动下供应链交付优势明显，后续 OCS 整机、NPO 等业务存在预期差；对于“小光”（小市值光模块、光模块上游），逻辑是弹性和预期差，风格上较倚重风偏和流动性，需注意业绩期情绪回撤；OCS 受益于海外加单预期催化、谷歌 TPU 内存池技术、英伟达试验性部署等行情将处于加速扩散状态；CPO/NPO 是 Scaleup 起量后新增 TAM 非常值得关注的赛道，短期部署节奏变化不改产业趋势；MPO 光缆，仍存预期差，调整充分，ODM 模式下大部分公司对于光纤涨价传导顺畅，Scaleup 渗透弹性较大。

## 1.2 建议关注

表 1：建议重点关注的公司

板块	公司
光模块	中际旭创、新易盛、联特科技、世嘉科技、剑桥科技
铜连接	沃尔核材、鸿腾精密、鼎通科技、华丰科技、意华股份
CPO/NPO	天孚通信、致尚科技、长芯博创、太辰光、光库科技、衡东光、罗博特科
IOD/chiplet	中兴通讯、盛科通信、和顺石油、芯原股份、灿芯股份

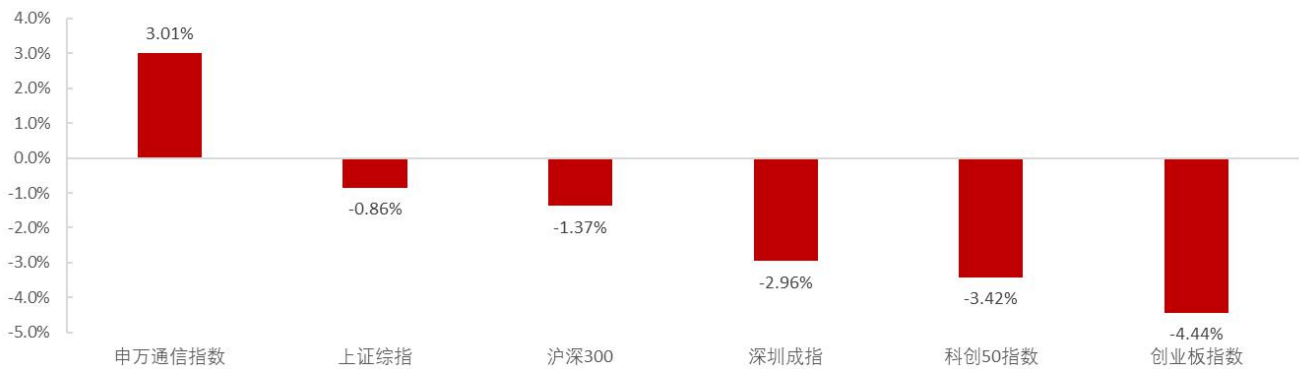
资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2. 行情回顾

### 2.1 市场整体行情

本周（2026.03.30-2026.04.03）市场整体下跌，通信板块走出独立行情。申万通信指数涨 3.01%，上证综指跌 0.86%，沪深 300 跌 1.37%，深圳成指跌 2.96%，科创 50 指数跌 3.42%，创业板指数跌 4.44%。细分板块中，周表现最好的前三板块为光缆海缆（+29.17%）、连接器（+8.30%）、无线射频（+7.50%）。

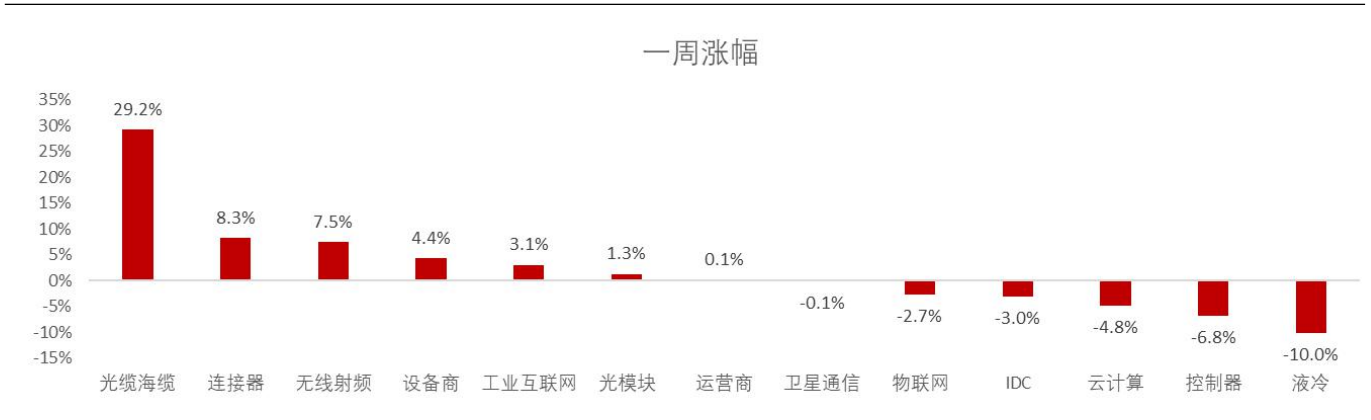
图 1：主要大盘和通信指数周涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

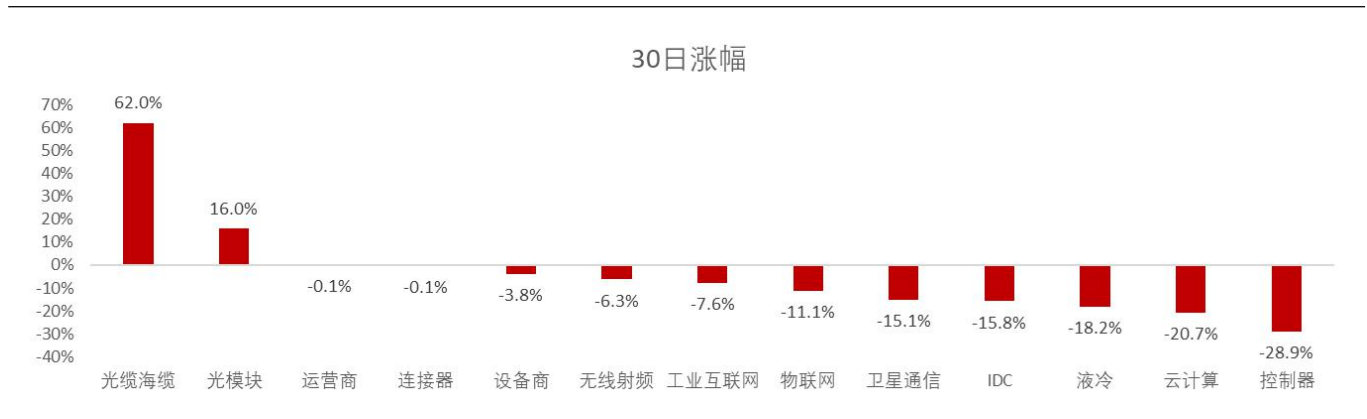
## 2.2 细分板块行情

图 2：光缆海缆周表现领先



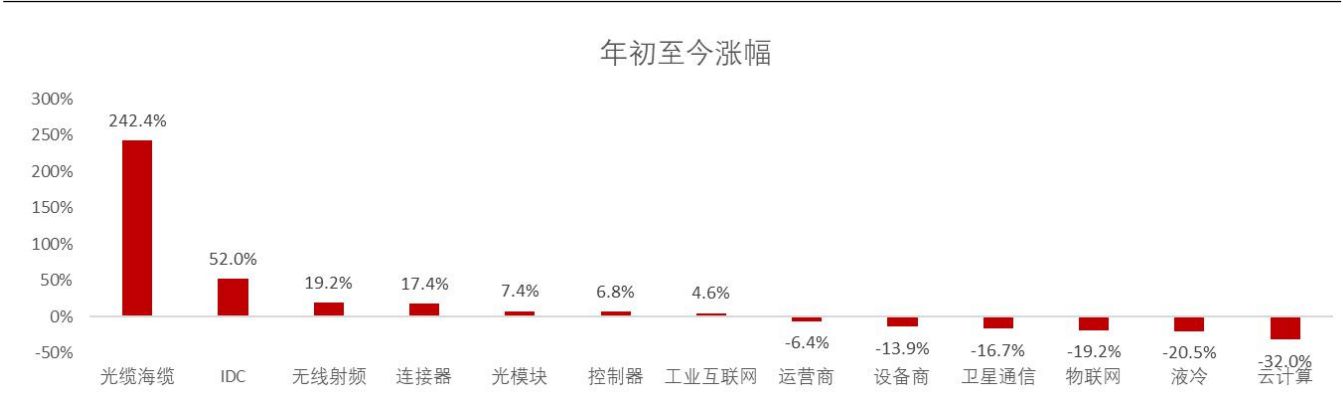
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：光缆海缆月表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所（注：该数据为自上周末前推 30 天）

图 4：光缆海缆年初至今表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

### 2.3 个股公司行情

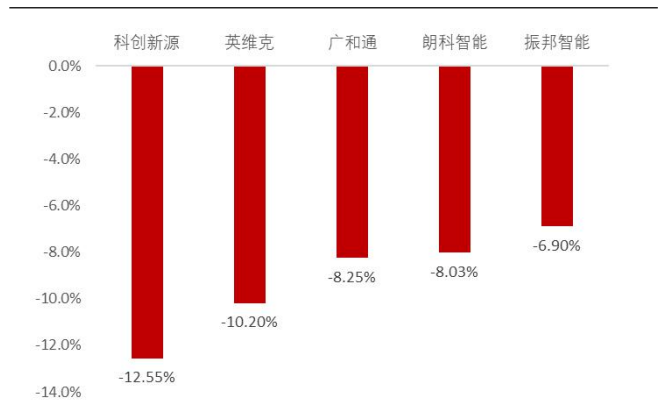
从个股情况看，长飞光纤、三旺通信、德科立、亨通光电、鼎通科技涨幅领先，涨幅分别为+28.53%、+23.93%、+20.26%、+18.59%、+16.89%。科创新源、英维克、广和通、朗科智能、振邦智能跌幅居前，跌幅分别为-12.55%、-10.20%、-8.25%、-8.03%、-6.90%。

图 5：本周个股涨幅前五 (%)



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：本周个股跌幅前五 (%)



资料来源：Wind，山西证券研究所

### 3. 风险提示

地缘政治因素导致供应链波动导致物料短缺或涨价，海外大模型迭代不及预期导致资本开支下降，国内运营商和互联网 AI 投资不及预期，市场竞争激烈导致价格下降超出预期，外部制裁因素升级导致国产芯片出货不及预期。

### 分析师承诺：

本人已在中国证券业协会注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。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直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

### 评级体系：

#### ——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

#### ——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

#### ——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号  
陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座  
28 层

电话：0351-8686981

<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市南山区科苑南路  
2700 号华润金融大厦 23 楼

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号  
楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

