

谷歌云 Next 26 大会即将召开，继续关注光互连及国产算力投资机遇

——通信行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 04 月 20 日

行业核心观点:

上周沪深 300 上涨 1.99%，创业板指上涨 6.65%，申万通信行业指数上涨 8.4%，分别跑赢沪深 300 和创业板指 6.41 和 1.74 个百分点，在申万各一级行业中排名第 1 位。上周，央视报道，国内多家光纤生产企业一季度产销量大幅增长，部分规格产品价格涨幅高达 650%，在手订单排产已延伸至 2027 年第一季度。我们认为在 AI 应用规模化落地、词元调用量激增的背景下，AI 基础设施的建设仍将持续，算力需求预计保持高景气度。光通信等算力产业链的核心环节头部厂商产能仍然紧张，存在供需缺口，将有利于国产算力企业。而光纤光缆作为重要介质之一有望维持量价齐升的高景气态势，建议继续关注国内头部的光模块、光纤光缆企业、上游核心设备及零部件公司、处于英伟达及谷歌产业链供应链的核心厂商及中高端光芯片等关键环节的国产替代需求。纽约数据提供商 Ornn 的数据显示，近几个月来，英伟达全系列 GPU 在云端数据中心的现货租赁价格均大幅上涨，我们认为算力租赁市场有望维持高景气度和价格增长态势，建议关注布局 AI 云平台、智算中心等算力租赁核心环节的领先企业。此外，谷歌云 Next 26 大会即将于 2026 年 4 月 22 日-24 日召开，将聚焦“智能体”与“规模化”引领产业实践新范式等主题，建议关注谷歌链相关企业的投资机遇。中长期视角下，继续把握 AI 算力产业链和空地一体化的双核心主线投资机遇。

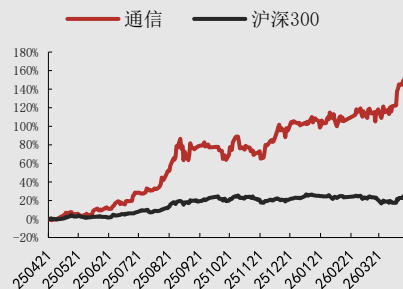
投资要点:

产业动态: (1) **光纤:** 据央视报道，国内多家光纤生产企业一季度产销量大幅增长，部分规格产品价格涨幅高达 650%，在手订单排产已延伸至 2027 年第一季度。(2) **人工智能:** IDC 近期指出，亚太区域在 AI 领域的支出到 2029 年将达 3700 亿美元，是 2024 年水平 (730 亿美元) 的 5 倍有余，复合年增长率 (CAGR) 达 38.4%。在这 3700 亿美元支出中，生成式 AI 将占据 47.4%，即约 1750 亿美元；生成式 AI 的 CAGR 高达 68.2%。而从应用场景划分，AI 基础设施提供是最大单项，约占总支出的 39%。(3) **算力租赁:** 纽约数据提供商 Ornn 的数据显示，近几个月来，英伟达全系列 GPU 在云端数据中心的现货租赁价格均大幅上涨。Ornn Compute 价格指数显示，英伟达最先进的 Blackwell 系列芯片单小时租金已达 4.08 美元，较两个月前的 2.75 美元上涨 48%。(4) **服务器:** TrendForce 表示通用服务器增长受限，下调 2026 年整体服务器出货增幅预估至+13%。

行业估值: 从估值情况来看，申万通信行业 2026 年 4 月 17 日 PE-TTM 为 31.33 倍，高于 2023-2025 年历史 PE-TTM 的均值 22.00 倍。

风险提示: 中美科技摩擦；地缘政治风险；算力产业需求不及预期；技术突破不及预期，市场竞争加剧。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

海内外卫星通信产业发展持续推进，国产算力建设有望提速

海内外加码布局太空算力，继续关注 AI 光互联产业链

继续关注光模块的代际升级以及液冷等散热产品的技术和渗透率提升

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

(0755) 8322 3620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业周观点.....3

2 市场行情回顾.....3

3 产业动态.....4

 3.1 光纤：国产光纤全球爆单，价格暴涨 650%，企业排产已至明年一季度.....4

 3.2 人工智能：IDC 预测亚太 2029 年 AI 支出将达 3700 亿美元，是 2024 年的 5 倍.....5

 3.3 算力租赁：英伟达全系列 GPU 在云端数据中心的现货租赁价格均大幅上涨.....5

 3.4 服务器：TrendForce 表示通用服务器增长受限，下调 2026 年整体服务器出货增幅预估至+13%.....5

4 风险提示.....5

图表 1： 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）3

图表 2： 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（2026 年初至 2026 年 4 月 19 日）4

图表 3： 申万通信行业估值情况（PE-TTM，单位：倍）4

1 行业周观点

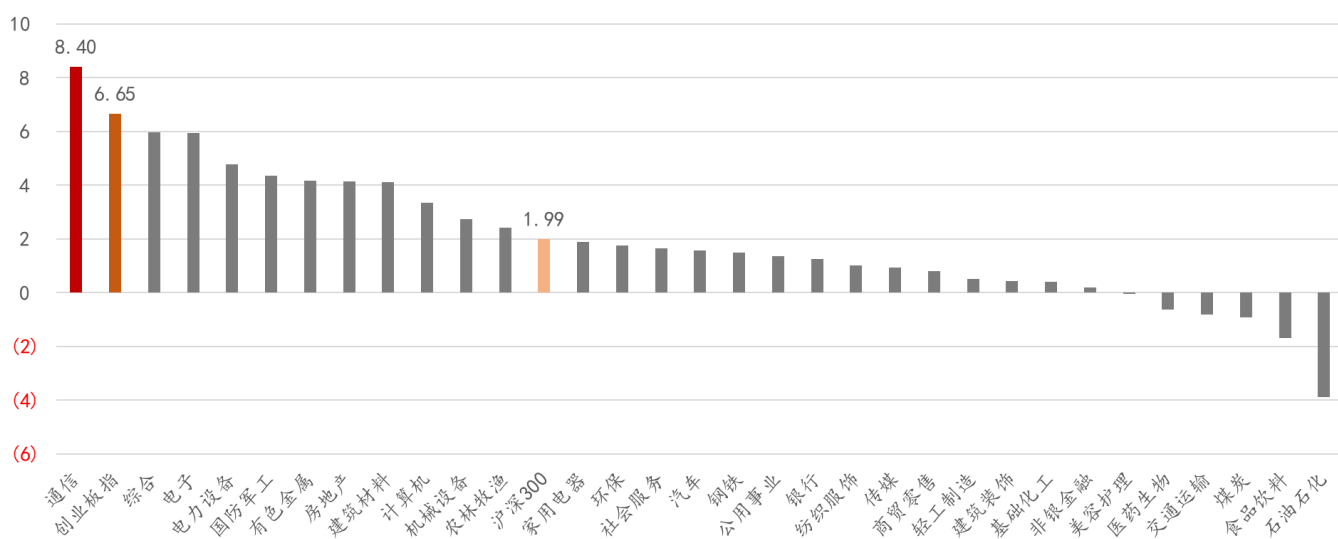
上周，央视报道，国内多家光纤生产企业一季度产销量大幅增长，部分规格产品价格涨幅高达650%，在手订单排产已延伸至2027年第一季度。我们认为在AI应用规模化落地、词元调用量激增的背景下，AI基础设施的建设仍将持续，算力需求预计保持高景气度。光通信等算力产业链的核心环节头部厂商产能仍然紧张，存在供需缺口，将有利于国产算力企业。而光纤光缆作为重要介质之一有望维持量价齐升的高景气态势，建议继续关注国内头部的光模块、光纤光缆企业、上游核心设备及零部件公司、处于英伟达及谷歌产业链供应链的核心厂商及中高端光芯片等关键环节的国产替代需求。纽约数据提供商Ornn的数据显示，近几个月来，英伟达全系列GPU在云端数据中心的现货租赁价格均大幅上涨，我们认为算力租赁市场有望维持高景气度和价格增长态势，建议关注布局AI云平台、智算中心等算力租赁核心环节的领先企业。此外，谷歌云Next 26大会即将于2026年4月22日-24日召开，将聚焦“智能体”与“规模化”引领产业实践新范式等主题，建议关注谷歌链相关企业的投资机遇。

中长期视角下，继续把握AI算力产业链和空地一体化的双核心主线投资机遇。AI算力产业链建议关注：1）资本开支加码对AI算力基础设施建设的促进作用；2）智算中心的加速建设以及液冷等绿色节能技术装备使用率提升带来的投资机遇；3）AI新基建稳步推进，对高速光模块、光纤光缆等光通信领域的需求提振。空地一体化建议关注：1）卫星互联网产业链上游的成本降低和技术突破；2）“千帆星座”和“国网星座”等我国低轨卫星的加速部署；3）手机直连卫星及车联卫星市场的应用落地。

2 市场行情回顾

申万通信行业跑赢沪深300和创业板指，周涨跌幅位于申万31个一级行业首位。上周沪深300上涨1.99%，创业板指上涨6.65%，申万通信行业指数上涨8.40%，分别跑赢沪深300和创业板指6.41和1.74个百分点，在申万各一级行业中排名第1位。

图表1：沪深300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）

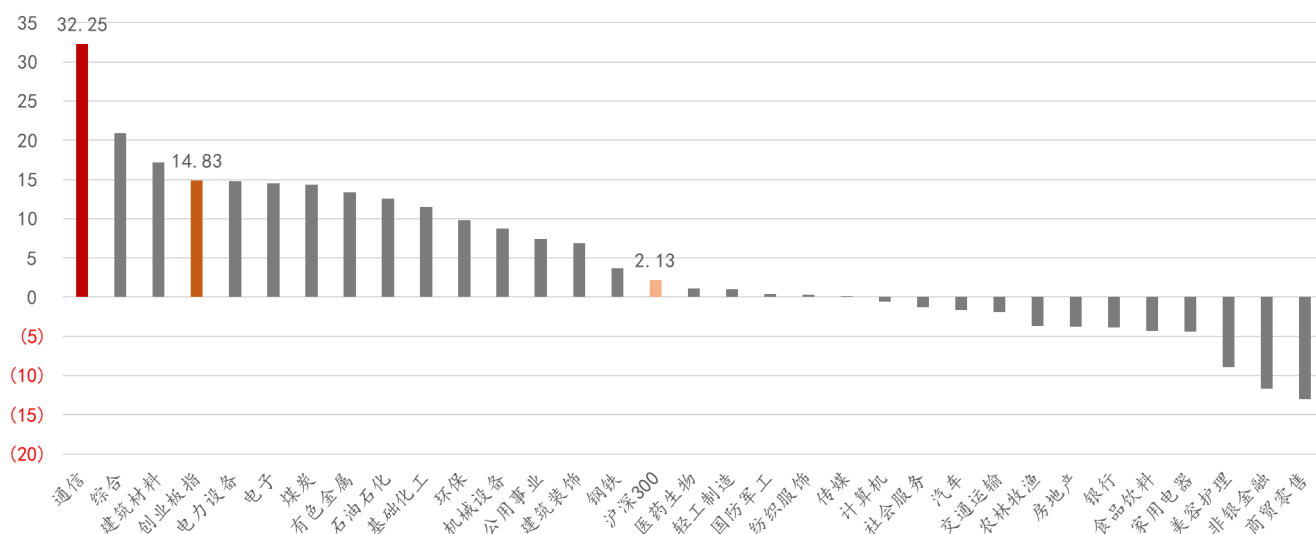


资料来源：iFinD，万联证券研究所

申万通信行业2026年初至4月19日累计上涨32.25%，位于申万31个一级行业上游。2026年初至4月19日，沪深300上涨2.13%，创业板指上涨14.83%，申万通信行业指数

上涨22%，分别跑赢沪深300和创业板指30.11和17.41个百分点，在申万各一级行业中排名第1位。

图表2： 沪深 300、创业板指、申万一级行业指数涨跌幅（%）（2026 年初至 2026 年 4 月 19 日）



资料来源：iFinD，万联证券研究所

行业估值高于历史中枢水平。从估值情况来看，申万通信行业2026年4月17PE-TTM为31.33倍，高于2023-2025年历史PE-TTM的均值22.00倍。

图表3： 申万通信行业估值情况（PE-TTM，单位：倍）



资料来源：iFinD，万联证券研究所

3 产业动态

3.1 光纤：国产光纤全球爆单，价格暴涨 650%，企业排产已至明年一季度

据央视报道，国内多家光纤生产企业一季度产销量大幅增长，部分规格产品价格涨幅高达650%，在手订单排产已延至2027年第一季度。在江苏一家光纤生产企业，工作人员介绍称，今年一季度光纤产品产销量同比增长 35% 以上，其中海外销量增速超过 55%。出口订单主要面向北美和东南亚等地区，目前在手订单充足，企业排产计划

已安排到明年一季度。另一家江苏光纤生产企业的负责人则表示，一季度光纤产销量同比增长近5倍，与此同时产品价格出现爆发性增长。以 G.657.A2 光纤为例，去年每芯公里价格为32元，今年已涨至240元，涨幅达到650%。本轮光纤涨价并非个别规格的局部现象，而是全品类、全渠道的全面上涨。据 CRU 数据显示，通信领域最通用的G.652.D单模光纤，市场均价已从2025年末不足20元/芯公里升至2026年4月的85-120元/芯公里，短短数月涨幅超过400%。在运营商集采端，价格同步走高。广东电信对 "GYTA-单模 G.652D-24 芯 " 光缆的最高限价从1月的1245元/皮长公里提升至3月的2500元/皮长公里，涨幅超过100%。多家企业正加紧扩产以满足旺盛的市场需求。（资料来源：IT之家）

3.2 人工智能：IDC 预测亚太 2029 年 AI 支出将达 3700 亿美元，是 2024 年的 5 倍

IDC近期指出，亚太区域在AI领域的支出到2029年将达3700亿美元（IT之家注：现汇率约合2.53 万亿元人民币），是2024年水平（730 亿美元）的5 倍有余，复合年增长率(CAGR)达38.4%。在这3700亿美元支出中，生成式AI将占据47.4%，即约1750亿美元；生成式AI的CAGR高达68.2%。而从应用场景划分，AI基础设施提供是最大单项，约占总支出的39%。IDC认为亚太AI市场已从基础设施建设转向平台整合和运营深度定义的新阶段，组织正从孤立的AI用例转向集成化、企业级的AI生态系统，该区域的AI采用在深度和广度上都在扩展。（资料来源：IT之家）

3.3 算力租赁：英伟达全系列 GPU 在云端数据中心的现货租赁价格均大幅上涨

《科创板日报》13日讯，纽约数据提供商Ornn的数据显示，近几个月来，英伟达全系列GPU在云端数据中心的现货租赁价格均大幅上涨。Ornn Compute价格指数显示，英伟达最先进的Blackwell系列芯片单小时租金已达4.08美元，较两个月前的2.75美元上涨48%。（资料来源：财联社）

3.4 服务器：TrendForce 表示通用服务器增长受限，下调 2026 年整体服务器出货增幅预估至+13%

IT之家4月16日消息，TrendForce昨日表示，市场对AI服务器的需求旺盛导致通用服务器所需零部件产能被占用，进而影响到通用服务器交付能力，据此将对 2026 年整体服务器出货增幅的预测从此前的+20%下调至+13%。通用服务器与AI服务器的零部件需求类似，两者在一定程度上共享PCB、CPU、PMIC、BMC产能，而上游供应商更愿意将有限的制造能力分配到更高的AI型产品上，这导致通用服务器PMIC交货周期达到35-40周、BMC交货周期也来到21-26周。（资料来源：IT之家）

4 风险提示

中美科技摩擦；地缘政治风险；算力产业需求不及预期；技术突破不及预期，市场竞争加剧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场