

信义山证汇通天下

证券研究报告

通信

周跟踪（20260413-20260417）

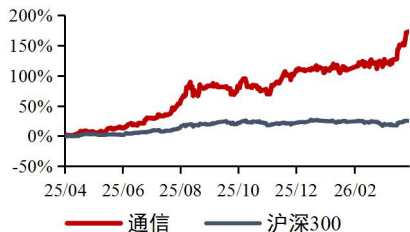
领先大市-A(维持)

—— 关注光通信主线行情的扩散方向以及国产算力积极进展

2026 年 4 月 22 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】—— 英伟达投资 Marvell 扩展 NVLINK 版图, 关注国产算力 IOD 赛道 - 通信周跟踪 (20260330-20260403) 2026.4.9

【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

分析师：

张天

执业登记编码：S0760523120001

邮箱：zhangtian@sxzq.com

投资要点

➤ 行业动态：

1) 中际旭创一季报超预期，上游物料扩产、海外催化映射、龙头业绩兑现共同支撑光模块主线行情。中际旭创近期发布 2026 年一季报，公司实现营收 195 亿元，同比、环比分别增长 192%、47%，实现归母净利润 57 亿元，同比、环比分别增长 262%、56%。公司作为行业龙头表示后面几个季度 1.6T 出货有望保持环比增长，长期看部分重点客户已经给到 2026-2027 指引，2028 有望进一步加大资本开支。上游光芯片方面，根据彭博消息，Lumentum 来自美国超大规模数据中心客户的光器件需求正在加速，并且订单已经排满至 2028 年，公司的 INP 晶圆厂产能依然紧张，全部用于满足激增的客户需求。本轮光通信行业的催化剂很大程度上来自北美催化的映射，除 OFC 期间 Coherent、Lumentum、Ciena 等超预期指引，AAOI 在 FY25Q4 电话会上表示截至 2025 年底公司 800G 产能接近每月 10 万，目标到 2026 年底实现每月超 50 万的 800G&1.6T 产能，同时公司计划将位于德州的光芯片产能提升至目前三倍以上，反映出下游客户急切且不断溢出的“加单”需求。我们认为，随着市场对中东局势震荡逐渐脱敏，光通信成为这一轮 AI 投资爆发中受益确定性最高、切远期空间宏大的赛道，可能表现出显著超出大盘的超额受益。除了业绩正持续兑现的光模块龙头标的外，我们认为资金从个股仓位考虑有望更多外溢至“小光”标的。

2) “小光”扩散关注哪些方向？一是关注光模块上游短期供需严重不匹配，有涨价趋势的环高速光芯片（100G&200G EML、100G&200G PD、200G TIA、硅光 CW 等）、隔离器和环形器的核心材料法拉第旋光片、FA-MT（1.6T 光纤耦合和插芯价值量更高）。二是关注面向 CPO、NPO 等 Scaleup 市场未来潜在增量市场空间较大的环节，比如光引擎配套的 FAU 和 OE 组装、柜内高密度 MMC 跳线、多平面组网的 shuffle 等，这些环节是切换到 2027 业绩拔估值的关键因素。三是关注光模块液冷，我们看到英伟达推出的首款 1.6T 端口交换机 Quantum X800 系列液冷已经在逐渐渗透，而随后推出的 Spectrum SN6000 系列几款型号已全面采用液冷，我们认为其他交换机厂商也会有类似推进，1.6T 光模块液冷（集成冷板高密 CAGE 模组）产品有望呈现超光模块行业线性增长。四是关注光通信制造检测设备，旭创一季报资本开支达 19.3 亿元，同比激增 380%。根据猎奇智能招股书引用弗若斯特沙利文数据，光模块封测设备包括固晶贴片机、共晶机、光耦合机、芯片老化测试、模块老化、模块测试等，2026 合计市场规模有望达 72 亿元，叠加国产替代趋势，赛道成长值得重视。而根据联讯仪器援引弗若斯特沙利文数据，中国光通信测试仪器有望从 2024 年 33 亿增至 2029 年 66 亿元，国



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

产化趋势较为明显。

3) DeepSeek v4 等国产大模型有望原生适配国产算力，供需两旺下国产芯片对国产通信芯片解决方案需求更为迫切。根据新智元援引 The Information 消息，DeepSeek 整寻求首次外部融资目的是购买更多算力同时吸引更多人才。DeepSeek v4 在参数规模、上下文窗口、多模态、代码能力等层面有望再实现质的突破，并有望在发布之初就展现对昇腾等国产芯片的原生优化能力。我们认为随着更多国产 GPU/ASIC 标的登陆资本市场，国产算力芯片的供给能力正大幅增强，对标海外生态我们建议关注算力通信三大方向，空间大，新股催化多。一是超节点交换芯片（国产超节点协议规范有望落地，替代博通较大空间）；二是实现片间、卡间、柜间互联的 IOD chiplet（对标 NVLINK Fusion，IOD 是大芯片互联设计的主流趋势）；三是国产高速网卡（对标 H100/B300 每个 GPU 至少对应一颗高速 400G/800G 网卡，替代英伟达、博通实现万卡集群全国产化）。

➤ **建议关注：**1) 光模块：源杰科技、长光华芯、永鼎股份、仕佳光子、福晶科技、东田微、优迅股份；2) CPO/NPO：天孚通信、致尚科技、长芯博创、瀚东光、汇聚科技、太辰光；3) 光模块液冷：鼎通科技、奕东电子、硕贝德；4) 国产算力通信芯片：盛科通信、和顺石油、致尚科技。

➤ **市场整体：**本周（2026.04.13-2026.04.17）市场整体上涨，通信行业表现领先，申万通信指数涨 8.40%。细分板块中，周表现最好的前三板块为连接器（+16.29%）、光模块（+15.61%）、液冷（+11.69%）。从个股情况看，长光华芯、鼎通科技、剑桥科技、永贵电器、硕贝德涨幅领先，涨幅分别为+37.02%、+27.90%、+24.99%、+21.02%、+20.51%。

➤ **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.....	6
2.3 个股公司行情.....	7
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： 连接器周表现领先.....	6
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.....	7
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) 中际旭创一季报超预期，上游物料扩产、海外催化映射、龙头业绩兑现共同支撑光模块主线行情。

中际旭创近期发布 2026 年一季报，公司实现营收 195 亿元，同比、环比分别增长 192%、47%，实现归母净利润 57 亿元，同比、环比分别增长 262%、56%。公司作为行业龙头表示后面几个季度 1.6T 出货有望保持环比增长，长期看部分重点客户已经给到 2026-2027 指引，2028 有望进一步加大资本开支。上游光芯片方面，根据彭博消息，Lumentum 来自美国超大规模数据中心客户的光器件需求正在加速，并且订单已经排满至 2028 年，公司的 INP 晶圆厂产能依然紧张，全部用于满足激增的客户需求。本轮光通信行业的催化剂很大程度上来自北美催化的映射，除 OFC 期间 Coherent、Lumentum、Ciena 等超预期指引，AAOI 在 FY25Q4 电话会上表示截至 2025 年底公司 800G 产能接近每月 10 万，目标到 2026 年底实现每月超 50 万的 800G&1.6T 产能，同时公司计划将位于德州的光芯片产能提升至目前三倍以上，反映出下游客户急切且不断溢出的“加单”需求。我们认为，随着市场对中东局势震荡逐渐脱敏，光通信成为这一轮 AI 投资爆发中受益确定性最高、切远期空间宏大的赛道，可能表现出显著超出大盘的超额受益。除了业绩正持续兑现的光模块龙头标的外，我们认为资金从个股仓位考虑有望更多外溢至“小光”标的。

2) “小光”扩散关注哪些方向？一是关注光模块上游短期供需严重不匹配，有涨价趋势的环节，比如高速光芯片（100G&200G EML、100G&200G PD、200G TIA、硅光 CW 等）、隔离器和环形器的核心材料法拉第旋光片、FA-MT（1.6T 光纤耦合和插芯价值量更高）。二是关注面向 CPO、NPO 等 Scaleup 市场未来潜在增量市场空间较大的环节，比如光引擎配套的 FAU 和 OE 组装、柜内高密度 MMC 跳线、多平面组网的 shuffle 等，这些环节是切换到 2027 业绩拔估值的关键因素。三是关注光模块液冷，我们看到英伟达推出的首款 1.6T 端口交换机 Quantum X800 系列液冷已经在逐渐渗透，而随后推出的 Spectrum SN6000 系列几款型号已全面采用液冷，我们认为其他交换机厂商也会有类似推进，1.6T 光模块液冷（集成冷板高密 CAGE 模组）产品有望呈现超光模块行业线性增长。四是关注光通信制造检测设备，旭创一季报资本开支达 19.3 亿元，同比激增 380%。根据猎奇智能招股书引用弗若斯特沙利文数据，光模块封测设备包括固晶贴片机、共晶机、光耦合机、芯片老化测试、模块老化、模块测试等，2026 合计市场规模有望达 72 亿元，叠加国产替代趋势，赛道成长值得重视。而根据联讯仪器援引弗若斯特沙利文数据，中国光通信测试仪器有望从 2024 年 33 亿增至 2029 年 66 亿元，国产化趋势较为明显。

3) DeepSeek v4 等国产大模型有望原生适配国产算力，供需两旺下国产芯片对国产通信芯片解决方案需求更为迫切。根据新智元援引 The Information 消息，DeepSeek 整寻求首次外部融资目的是购买更多算力同时吸引更多人才。DeepSeek v4 在参数规模、上下文窗口、多模态、代码能力等层面有望再实现质的突破，并有望在发布之初就展现对昇腾等国产芯片的原生优化能力。我们认为随着更多国产 GPU/ASIC 标的登陆资本市场，国产算力芯片的供给能力正大幅增强，对标海外生态我们建议关注算力通信三大方向，空间大，新股上市催化密集。一是超节点交换芯片（国产超节点协议规范有望落地，替代博通较大空间）；二是实现片间、卡间、柜间互联的 IOD chiplet（对标 NVLINK Fusion，IOD 是大芯片互联设计的主流趋势）；三是国产高速网卡（对标 H100/B300 每个 GPU 至少对应一颗高速 400G/800G 网卡，替代英伟达、博通实现万卡集群全国产化）。

1.2 建议关注

表 1：建议重点关注的公司

板块	公司
光模块上游	源杰科技、长光华芯、永鼎股份、仕佳光子、福晶科技、东田微、优迅股份
CPO/NPO	天孚通信、致尚科技、长芯博创、衡东光、汇聚科技、太辰光
光模块液冷	鼎通科技、奕东电子、硕贝德
光模块测试设备	联讯仪器、广立微、罗博特科、普源精电、华兴源创
国产算力通信芯片	盛科通信、和顺石油、致尚科技

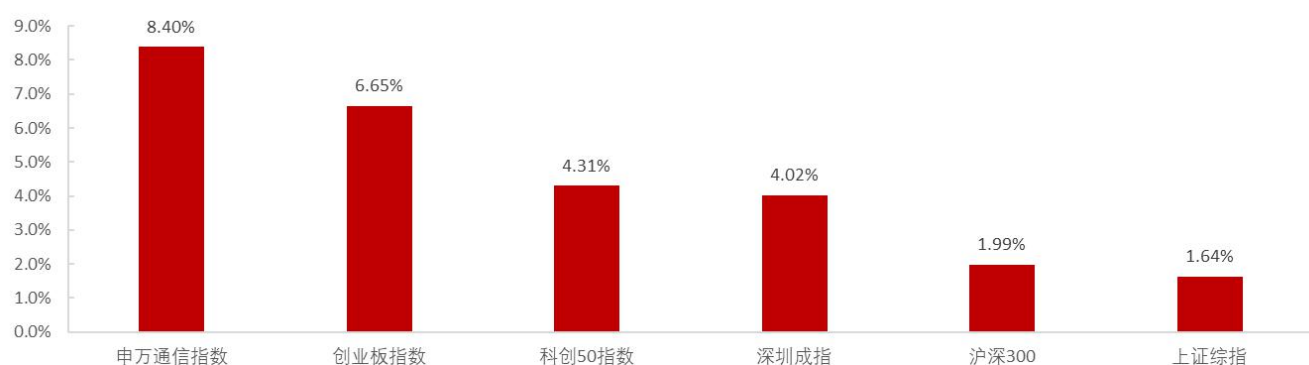
资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 行情回顾

2.1 市场整体行情

本周（2026.04.13-2026.04.17）市场整体上涨，申万通信指数涨 8.40%，创业板指数涨 6.65%，科创 50 指数涨 4.31%，深圳成指涨 4.02%，沪深 300 涨 1.99%，上证综指涨 1.64%。细分板块中，周表现最好的前三板块为连接器（+16.29%）、光模块（+15.61%）、液冷（+11.69%）。

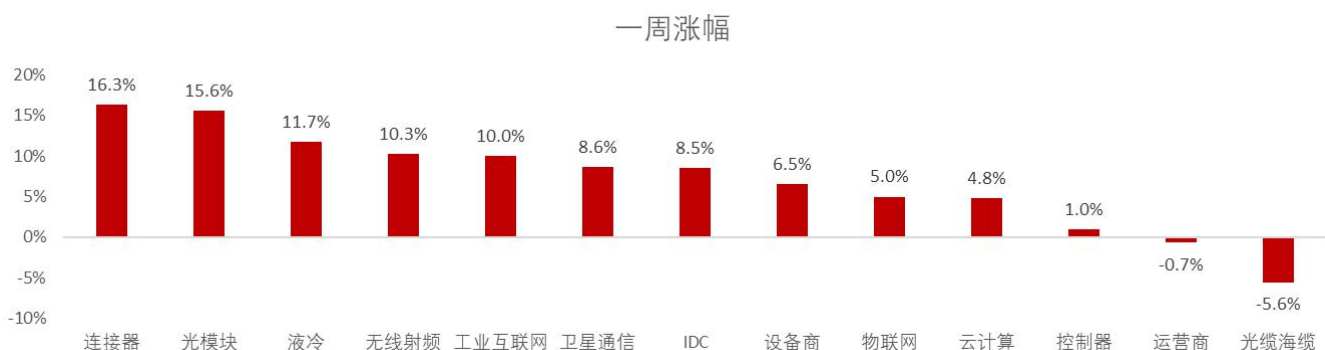
图 1：主要大盘和通信指数周涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

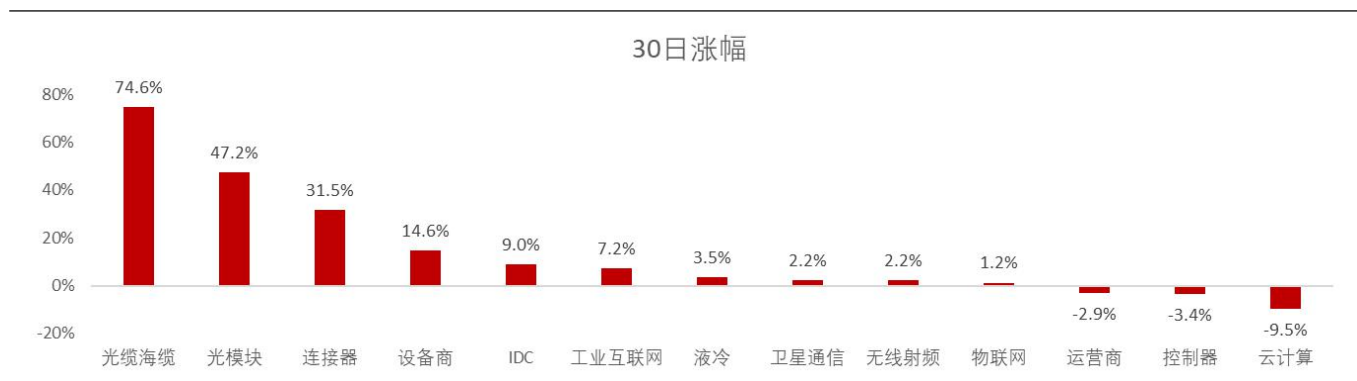
2.2 细分板块行情

图 2：连接器周表现领先



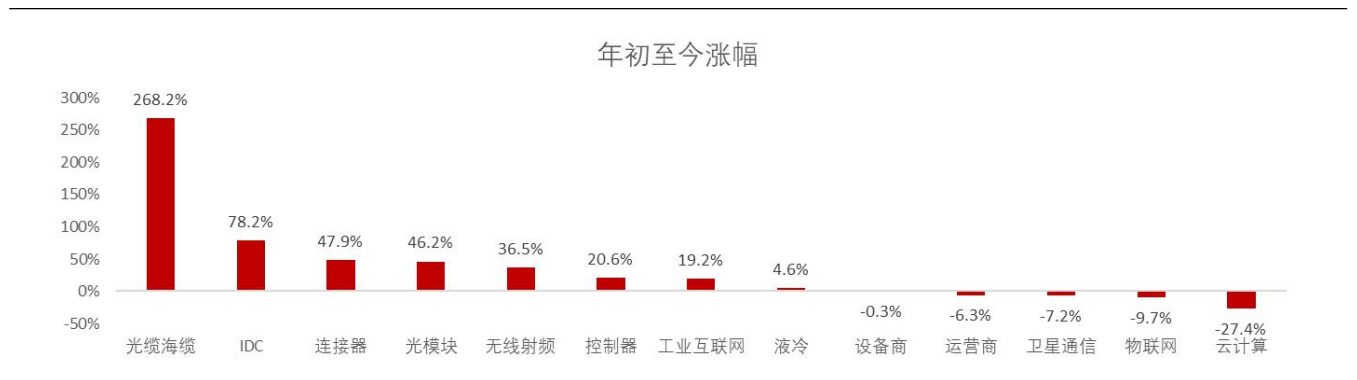
资料来源：Wind，山西证券研究所

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

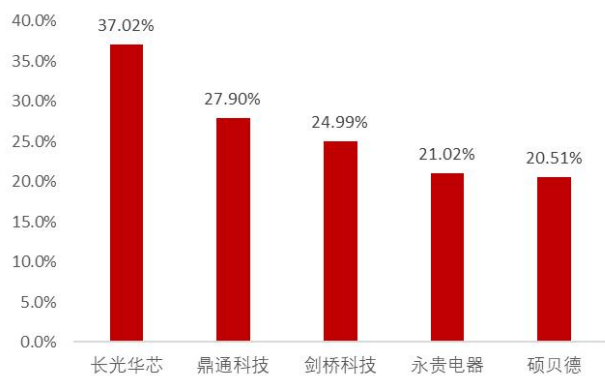


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 个股公司行情

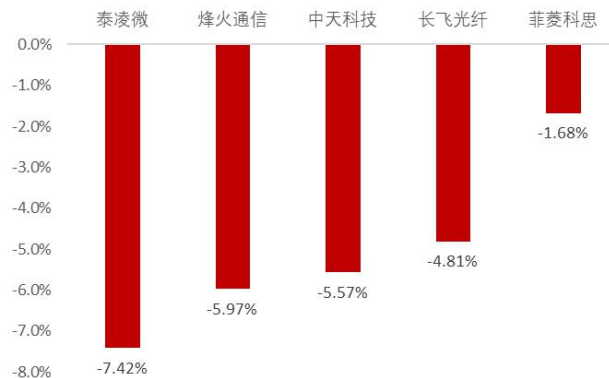
从个股情况看，长光华芯、鼎通科技、剑桥科技、永贵电器、硕贝德涨幅领先，涨幅分别为+37.02%、+27.90%、+24.99%、+21.02%、+20.51%。泰凌微、烽火通信、中天科技、长飞光纤、菲菱科思跌幅居前，跌幅分别为-7.42%、-5.97%、-5.57%、-4.81%、-1.68%。

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登记为证券分析师，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。本报告清晰准确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的上市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

