

通信

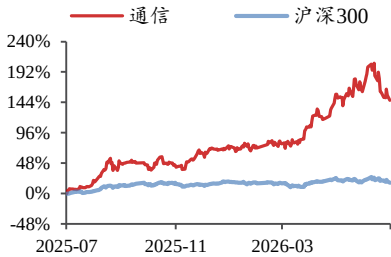
2026 年 07 月 14 日

当前位置通信三大配置思路

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《持续超预期的交换网络——行业点评报告》-2026.7.13

《Meta 美光加码算力，长征十号乙首飞告捷，看好空天地 AI 算力大时代——行业周报》-2026.7.12

《全球竞争聚焦科技主导权，坚定看好全球 AI 链——行业周报》-2026.7.5

蒋颖（分析师）

jiangying@kysec.cn

证书编号：S0790523120003

杨昕东（分析师）

yangxindong@kysec.cn

证书编号：S0790526030005

杜致远（联系人）

duzhiyuan@kysec.cn

证书编号：S0790124070064

● 思路一：Meta、美光加码算力，看好光通信全产业链

近期 Meta 宣布斥资 100 亿美元在加拿大建设其美国境外规模最大的数据中心，电力容量 1 GW，整体 AI 基础设施资本开支达数千亿美元，并计划最快 2026 年 9 月量产代号为“Iris”的自研 AI 芯片（MTIA 第四代），从迭代节奏来看，Meta 目标到 2027 年将数据中心算力翻倍至 14 GW，并保持每六个月推出一代新芯片的节奏。美光科技 7 月 9 日宣布将美国本土工厂资本支出计划上调至 2500 亿美元，较此前 2000 亿美元追加 500 亿美元，支出预计延续至 2035 年。2026 年或成为 1.6T 光模块放量元年，硅光技术或加速落地，有望成为 1.6T 高速光模块主流方案，或驱动 EML 和 CW 激光器等光芯片需求大幅提升，“AIDC+无人机+DCI”三重共振或持续拉动光纤光缆需求，同时 CPO/空芯光纤/薄膜铌酸锂/LPO/LRO/OCS 等多条新技术并行演绎，有望孕育新投资机会。推荐标的：中际旭创、新易盛、杰普特、源杰科技、仕佳光子、华工科技、天孚通信、欧陆通、亨通光电、中天科技、远东股份；受益标的：长光华芯、博杰股份、云南锗业、光智科技、永鼎股份、长飞光纤、长飞光纤光缆、通鼎互联、罗博特科、致尚科技、炬光科技、光迅科技、长芯博创、德科立、光库科技、腾景科技、太辰光、俊知集团等。

● 思路二：超节点时代来临，国产 AI 算力全产业链或迎通胀大机遇

据《彭博社》报道，字节跳动正评估将 2026 年资本开支最高提高至 700 亿美元。根据阿里腾讯最新财报，阿里 AI 表现亮眼，正循环效应显著，再次强调上调资本开支，腾讯资本开支持续加码，下半年将加大国产算力投入。据火山引擎 FORCE 原动力大会披露，截至 2026 年 6 月，豆包大模型日均 Tokens 调用量突破 180 万亿，较两年前发布初期增长超 1500 倍，大模型 Token 调用量的大幅增长正在从需求端验证国产算力产业链的高景气度。2025 年下半年起，各 CSP 厂商、算力芯片厂商和 ICT 厂商等陆续推出超节点样品，随着国产芯片开始量产，2026 年或成为国产超节点放量元年。我们看好国产 AI 链从网络端（交换芯片、交换机、光模块、光器件）、计算端（AI 芯片、服务器、算力租赁）、AIDC（机房、液冷、供电）等全产业链投资机会。推荐标的：盛科通信、锐捷网络、紫光股份、欧陆通、华工科技、光环新网、新意网集团、大位科技、润泽科技、宝信软件等；受益标的：寒武纪、海光信息、浪潮信息、伟仕佳杰、华勤技术、光迅科技、网宿科技、华丰科技、烽火通信、协创数据、宏景科技、利通电子、智微智能、润建股份、行云科技、航锦科技、伟仕佳杰、科华数据、超讯科技、共进股份、三旺通信、首都在线等。

● 思路三：Rubin&TPU 或开启全液冷时代，Q3 液冷有望迎兑现

美东时间 2026 年 6 月 21 日，英伟达官方开发者博客发布专题文章，首次完整公开 Vera Rubin 平台 100%全液冷 45°C 温水散热方案，并将其定义为“数据中心历史上最重要的能效突破之一”。2026 年 4 月，谷歌 Cloud Next 2026 大会上，第七代 TPU Ironwood 正式向云客户开放使用，每颗芯片 FP8 算力 4614 TFLOPS、配备 192GB HBM3e，Ironwood 采用全液冷设计。同期发布的第八代 TPU 采用第四代液冷技术，采用 100%液冷设计。芯片越强则功耗越高，功耗越高则液冷越不可替代，这一正循环或决定液冷价值量随代际跃升持续通胀，我们看好今年 Q3 液冷产业链或迎来初步兑现。推荐标的：英维克（全球液冷全链条全自研龙头）；受益标的：申菱环境、领益智造、银轮股份、飞龙股份、大元泵业、远东股份、博杰股份、同飞股份、高澜股份、科创新源、硕贝德等。

● 风险提示：AI 发展不及预期、国产 GPU 供应不及预期、机柜上架不及预期等。

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。本报告清晰准确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

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

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

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