

2026年7月29日

AI 算力引爆高速互连需求，北交所光通信“小巨人”乘势而上

北交所通信行业点评

分析师：陈湛谦（SAC 执业证书编号：S0340524070002）

电话：0769-22119302 邮箱：chenzhanqian@dgzq.com.cn

事件：

全球 AI 大模型训练与推理需求的持续爆发，AI 数据中心对高速数据传输带宽提出更高要求，光通信/高速互连行业迎来新一轮景气周期，北交所已聚集一批光通信/高速互连领域的专精特新“小巨人”企业，覆盖无源光器件、光连接器、光芯片、射频连接器等产业链关键环节，正在 AI 算力浪潮中实现快速增长。

点评：

- **AI算力驱动光通信行业进入新景气周期。**据LightCounting数据，2025年全年光模块及相关产品的最终销售额统计为268亿美元，较2024年增长74%。2026年第一季度，光模块和AOC的销售额约为100亿美元，同比大幅增长90%，市场增长已开始呈现出真正的指数级态势。LightCounting预测2026年以太网光模块市场将增长65%，2026年800G光模块出货量将增长一倍以上，1.6T光模块出货量将从2025年的小基数增长至数千万端口。2026年全球光模块进入800G全面普及、1.6T规模商用阶段，需求重心加速转向高速规格。光通信正在从“高速光模块放量”升级为“模块形态、光芯片供给、无源耦合”三重迭代，光互连正在半导体化，成为AI算力系统中决定整体性能的关键环节。
- **北交所光通信产业链相关标的将受益于AI算力带来的需求爆发。**北交所目前已聚集多家光通信/高速互连领域的专精特新企业，覆盖从光芯片、光器件/组件到射频连接器的核心环节。在无源光器件领域，衡东光（920045.BJ）2025年实现营业收入22.16亿元，同比增长68.50%，归母净利润3.05亿元，同比增长106.47%。在光连接器领域，宇特光电于2026年7月10日IPO获北交所上市委审议通过，正处于从传统“宽带配套商”向“算力基建商”转型的关键节点。在光芯片领域，云岭光电于2026年6月30日获北交所受理，2025年营收同比增长84.09%，归母净利润同比增长263.06%，是全球排名前十、国内排名第三的激光器芯片供应商。在射频连接器领域，富士达（920640.BJ）2025年营收同比增长15.51%，归母净利润同比增长52.03%，前瞻布局6G射频互连及商业航天等前沿领域。
- **北交所制度特色为光通信“小而精”企业提供了适配的资本平台。**北交所始终锚定“服务创新型中小企业”的定位，致力于打造新质生产力领域创新型中小企业的聚集地。截至2026年7月28日，北交所上市公司总数已扩容至331家。在制度设计上，北交所通过四套并行的上市标准，构建了从市值2亿元到15亿元、从侧重盈利到侧重研发的多元评价体系。这一制度框架与光通信领域中小企业“研发投入高、盈利周期长”的成长特征高度契合，北交所光通信产业链的“小巨人”集群正在加速形成，更多光通信产业链优质企业有望借助北交所实现资本赋能与成长跃迁。
- **投资建议：**在AI算力基础设施持续扩张的背景下，光通信/高速互连产业链景气度持续上行，北交所相关标的覆盖产业链关键环节，且多为细分领域的国家级专精特新“小巨人”企业，具备差异化竞争优势。建议关注已上市且业绩持续高增以及已过会待上市及已获受理的相关光通信/高速互连企业。
- **风险提示：**光通信行业市场竞争加剧导致毛利率持续承压的风险；客户集中度较高的风险；下游AI数据中心资本开支不及预期的风险；技术路线迭代风险；募集资金投资项目实施风险等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn