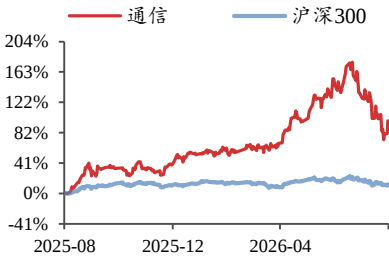


通信

2026 年 08 月 05 日

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

《AI 云：Token 新时代——行业点评报告》-2026.8.4

《左手海外算力，右手超节点——行业周报》-2026.8.2

《谷歌和英特尔上调资本开支，利好 AI 算力链——行业周报》-2026.7.26

光通信配置时刻已至

——行业点评报告

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

● 资本开支上修印证产业景气，云收入高增验证商业化落地

光通信产业趋势的可持续性，首要锚定北美四大云厂商资本开支预期与下游商业化落地进展两大指标。资本开支方面，2026 年二季度北美四大云厂资本开支合计超 1700 亿美元，全年指引上修至约 7450 亿美元。分拆来看，谷歌上调至 1950 亿至 2050 亿美元（此前 1800-1900 亿美元），亚马逊上调至 2200 亿美元，相较此前增加 10%，Meta 上调至 1300-1450 亿美元（此前 1250-1450 亿美元），“Capex 指引符合预期-光模块用量高增-光通信产业链景气度上行”逻辑获得初步印证。商业化落地层面，谷歌云业务实现营收 248 亿美元，同比增长 82%；微软智能云业务实现营收 393 亿美元，同比增长 32%；亚马逊 AWS 云业务实现营收 422 亿美元，同比增长 37%。云收入体量快速扩容间接印证商业化落地进程加速、应用端落地加速推行。

● 光互联持续加码，CPO 量产落地加速集群重构

据 SemiAnalysis 最新报告，英伟达向关键客户预览的 Rubin Ultra 规格出现显著调整：主线 SKU 仍沿用 HBM4，但 HBM 配置降至 8-Hi、192GB，低于此前 Rubin 的 12-Hi、288GB；与此同时，产品路线图的升级重心全面转向 NVL576 级规模化互联，系统形态为 8 个 72-GPU 机架互联，采用 NPO 实现交换机间跨机架连接。此外，英伟达资深副总裁 Gilad Shainer 在技术论坛上正式宣告 CPO 已步入量产阶段，与供应链合作开发的交换机已开始向紧密合作客户交付，预计下半年将大量导入全球 AI 工厂。我们认为，上述两件事并非孤立事件，而是共同指向 AI 算力从单一系统走向集群互联的必然趋势；集群规模的跃升对 Scale-up 互联带宽提出倍增需求，有望加速 NPO/CPO 等光学互联技术的产业化渗透，推动光通信在 AI 基础设施中的价值量实现结构性重估。

● 光芯片产业催化密集涌现，国产替代从验证迈向全面放量

近期光芯片产业催化事件密集涌现，板块景气度持续获得基本面验证：永鼎股份控股子公司苏州鼎芯收到 A/B 客户大功率激光器芯片采购订单，合计金额约 11.33 亿元；仕佳光子 2026 年上半年营收/归母净利润同比增长 50.66%/45.30%，其中光芯片及器件收入同比增长 77.64%，业绩超预期进一步印证下游需求的高景气延续；长光华芯 200G EML 芯片正处于研发、送样和客户验证阶段，计划 2026 年第四季度量产，为 2027 年大规模供货做准备，100G EML 芯片及 70mW、100mW CW DFB 激光芯片已进入批量供货阶段。我们认为，国内光芯片企业正迎来从验证到量产、从样品到订单的全面提速拐点，产业进展有望继续提速。

我们重申光通信景气度上行的确定性，建议高度重视光通信产业链：

- (1)【光模块&光器件】推荐标的：中际旭创、新易盛、杰普特、华工科技；
- (2)【光芯片&光材料】推荐标的：源杰科技、仕佳光子，受益标的：长光华芯、永鼎股份、光迅科技、博杰股份、光库科技、光智科技、云南锗业；
- (3)【CPO】推荐标的：天孚通信、杰普特；受益标的：罗博特科、联讯仪器、炬光科技、致尚科技、长芯博创、衡东光；
- (4)【OCS】受益标的：腾景科技、光库科技、德科立等；
- (5)【光纤光缆】推荐标的：亨通光电、中天科技、远东股份；受益标的：长飞光纤、长飞光纤光缆、烽火通信、永鼎股份、通鼎互联、俊知集团等。

风险提示：AI 发展不及预期、行业竞争加剧、中美贸易摩擦等。

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