通信

2026 年 11 月 27 日

左手 MPO&DFAU&Shuffle，右手国产算力三条线

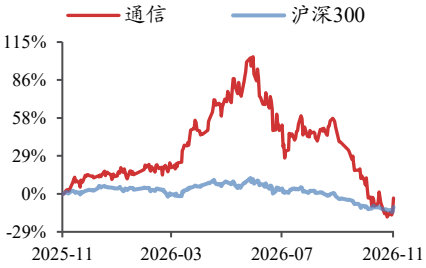
——行业点评报告

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

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

《国产算力聚焦三条线：超节点、华为链、大芯片—行业点评报告》-2026.11.27

《AI 巨头财报验证 AI 正循环，强化 AI 发展信心—行业周报》-2026.11.22

《超节点部署迫在眉睫，交换网络成主角—行业周报》-2026.11.15

● **CPO/NPO 光纤密度持续跃升，MPO&FAU&Shuffle 三大环节共同受益**

展望 2027 年，我们认为 NPO/CPO 放量或将成为光互联的核心叙事之一，前瞻性看好 MPO/DFAU/Shuffle 等无源器件发展。**MPO 方面，**连接器赛道呈现量价齐升的表征：Quantum 3400 X800 IB 交换机外置 144 个 MPO 光接口，交换机出货放量将对 MPO 市场产生直接且显著的催化作用；NPO 作为中长期技术演进方向，有望迎来长期放量增长，进一步助推 MPO 需求弹性释放；此外传统 MPO 连接器向着 MMC/SN-MT 等小型化高密度方向演进，单价通胀逻辑清晰显现。**FAU 方面，**相比传统 4/8 通道 FAU，CPO/NPO 使用的 FAU 通道数更多、精度指标更严苛，产品价值量显著提升，可拆卸式 DFAU 方案也成为 CPO 架构可维护性设计的重要方向。**Shuffle 方面，**Shuffle 光纤柔性板具有超高密度集成和空间占用量极小的特性，可以适配 CPO 交换机内紧凑的空间结构。随着英伟达 CPO 交换机渗透率持续上行，布线密度与空间约束对机内走线的要求同步趋严，光纤柔性板应用需求随之抬升，Shuffle 光纤柔性板的中长期增长潜力较为清晰。

推荐标的：杰普特、致尚科技、仕佳光子、天孚通信；受益标的：蘅东光、长芯博创、太辰光、光库科技等。

● **聚焦国产算力三条线：超节点、华为链、大芯片**

国际方面，11 月 23 日黄仁勋重新恢复英伟达首席执行官职务，目前美国国会正考虑增加多项法案以实现更严格的人工智能芯片出口限制。此外，英伟达董事会近期成立了由独立董事组成的国家安全和出口管制监督委员会，负责监督贸易合规及国家安全风险。我们认为，海外先进 GPU 管制进一步收紧或将加剧高性能算力供给短缺，一方面引导国内算力相关资本开支流向国产算力芯片，另一方面或倒逼国产算力芯片以超节点等方式向高端演进，国产算力有望迎来替代窗口期。**国内方面，**第七届华为创新和知识产权论坛 11 月 24 日在北京举办，其中行芯科技靠自研底层技术做出了 3D-Native τ-Aware Signoff EDA 工具，把**韬定律**落实为可量化、可验证的工程能力；**华为灵衢协议**已经过工程验证并用于商用部署，并向合作伙伴开放协议和兼容性测试规范，同时开源配套软件；**Hi-ONE 光引擎**（NPO）当前已经实现商业化落地。我们认为，以华为为代表的架构探索和创新是国产 AI 算力实现追赶的积极实践，应当重视华为链投资机会。

推荐标的：盛科通信、锐捷网络、华工科技、英维克、欧陆通、紫光股份；受益标的：寒武纪、星网锐捷、华丰科技、杰华特、共进股份、申菱环境、高澜股份、同飞股份、烽火通信、光迅科技、光库科技、胜蓝股份、泰嘉股份等。

● **风险提示：**AI 发展不及预期、国内产能不及预期、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

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

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

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