

谷歌推出全新第八代 TPU，AI 算力需求上涨，光通信景气度依旧

通信设备及服务

■ 通信行业周报

评级:

增持

姓名	电话	邮箱	登记编号
余伟民(分析师)	010-50949926	yuweimin@ght.com	S0880525040028
王彦龙(分析师)	010-83939775	wangyanlong@ght.com	S0880519100003
董伟康(研究助理)	021-23183963	dongweikang@ght.com	S0880125042252

本报告导读:

GTC/OFC 大会落幕，AI 需求爆发，光互联成为决定 AI 基础设施性能的核心变量，国内厂商在 OFC 2026 大放异彩，继续关注光互联。谷歌推出全新自研第八代定制 TPU，分别是面向训练的 TPU 8t 和面向推理的 TPU 8i，全新系列模型 DeepSeek-V4 的预览版本正式上线并同步开源。

投资要点:

- **光是 AI 基建斜率较高的方向。**2023-2025 年，光互联需求主要聚焦在 Scale out 场景和速率的迭代。预计 2026 年起 Scale out 场景仍旧维持较高需求增速，从上游各个环节的扩产规划和长协锁定现象可以印证未来需求置信度。同时 Scale up 侧光互联以 CPO/NPO 等形式开始渗透，打开新的增量市场，我们预计光互联在 AI 集群的价值量占比仍将继续抬升。2026 年是存量场景和产品继续爆发，以及新场景和产品量产共同交织的一年，建议配置护城河较高的细分领域和企业。
- **光互联核心技术加速突破。**2026 年 3 月 19 日，全球光通信领域顶级盛会 OFC 2026 于美国洛杉矶顺利落幕。本次展会汇聚了海内外光互联产业链核心企业，各企业集中呈现了最新技术成果与产品解决方案，标志着光通信领域前沿技术正加速从研发阶段向商业化落地迈进，产业发展动能持续释放。硅光及先进光芯片领域，国内企业的产业化进程呈现加速态势，自主化水平持续提升。高速光模块及下一代互联方案成为本次展会的核心看点，国内外企业纷纷亮出重磅产品。联特科技重点展示了 1.6T 全系列高速光模块，同时推出 12.8T XPO 前瞻互联方案，布局下一代光互联技术；Coherent 高意则发布了单通道 400G、3.2T 收发器产品，针对 12.8T 及更高速率场景推出新型架构，产品覆盖 CPO、多通道传输、开放光网络等多个核心应用方向。光库科技及其子公司也展示了多款光互联核心器件，目前已实现 800G/1.6T 光纤阵列的稳定批量交付，同时在 CPO、光交换机（OCS）、WSS、相干光集成芯片等前沿领域开展前瞻布局，完善产业链布局。光交换与光连接技术领域持续涌现创新成果，适配 AI 算力集群的需求升级。新易盛首发基于自研 MEMS 技术的 NX200/300 系列光交换机，凭借低时延、低功耗的核心优势，可高效适配 AI 集群高速互联场景。综合来看，在 AI 算力需求持续爆发的驱动下，数据中心光通信行业已全面进入 T 比特时代，CPO、硅光、薄膜铌酸锂等关键核心技术加速落地应用。国内光连接产业链在技术自主化、产品规模化方面持续取得突破，相关企业的技术研发能力、产品竞争力以及商业化兑现能力均得到显著提升，行业整体呈现高质量发展态势。
- **投资要点：**行业持仓比例提升，估值来到历史中枢偏上位置，反映出 AI 产业链带动板块预期向上。AI 驱动网络升级，海外需求强劲，国内核心企业充分受益全球基建浪潮。国内新一代算力基建开启，全国产化产业链迎来新的周期。新连接也有望于 26 年迎来行业发展奇点，涌现更多投资机会。驱动网络升级——AI 的大模型训练及应用提升通信能力需求，网络创新和新技术应用快速推进。
- **风险提示：**新技术商业化或慢于预期，CSP 资本开支或不及预期等。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

相关报告

通信设备及服务《Meta 与博通延长芯片合作至 2029 年，AI 算力需求上涨，光通信景气度延续》2026.04.18

通信设备及服务《Anthropic 与谷歌和博通签署新协议，获得数吉瓦下一代 TPU 算力，AI 算力需求持续上涨，继续关注光通信》2026.04.11

通信设备及服务《英伟达向迈威尔投资 20 亿美元，AI 需求持续上涨，继续关注光互联》2026.04.05

通信设备及服务《光互联在 Scale up 场景需求高增，光仍是斜率较高的方向》2026.03.31

通信设备及服务《GTC/OFC 大会落幕，产业趋势强大，追光不改》2026.03.26

目录

1. 周观点	3
2. 行业重点新闻	3
3. 个股重要公告	5
4. 通信行业模拟投资组合	7
5. 国泰海通通信 4 月行业投资组合表现	8
6. 指数表现（4 月 13 日-4 月 17 日）	8
7. 涨幅榜（4 月 13 日-4 月 17 日）	9
8. 投资要点	9
8.1. 行业持仓比例提升，估值来到历史中枢偏上位置，反映出 AI 产业链带动板块预期向上。	10
8.2. AI 驱动网络升级，海外需求强劲，国内核心企业充分受益全球基建浪潮。	10
8.3. 国内新一代算力基建开启，全国产化产业链迎来新的周期	10
8.4. 新连接也有望于 26 年迎来行业发展奇点，涌现更多投资机会	10
9. 风险提示	10

1. 周观点

AI 需求爆发，光互联成为决定 AI 基础设施性能的核心变量。 20 天 5 大来源协议联盟成立，聚焦光互连、高速铜互联等 AI 数通核心领域，折射出 AI 通信互联进入协同发展、规范升级新阶段。未来竞争不再是孤立光器件，而是整个光学系统能力。

AI 驱动光通信技术全面升级，国内产业链加速兑现商业化。 2026 年 3 月 19 日，全球光通信领域顶级盛会 OFC 2026 于美国洛杉矶顺利落幕。本次展会汇聚了海内外光互联产业链核心企业，各企业集中呈现了最新技术成果与产品解决方案，标志着光通信领域前沿技术正加速从研发阶段向商业化落地迈进，产业发展动能持续释放。硅光及先进光芯片领域，国内企业的产业化进程呈现加速态势，自主化水平持续提升。其中，上海赛勒科技与格罗方德达成战略合作，明确计划在 2026 年第三季度实现 200G/Lane 硅光接收芯片、100G/200G 硅光发射芯片的规模化量产，填补国内相关领域量产空白。与此同时，国内首条薄膜铌酸锂光芯片代工平台 MRT 正式推出工艺设计包（PDK），通过“Foundry+Fabless”的产业协同模式，有效突破了薄膜铌酸锂芯片的良率瓶颈，推动该技术从实验室验证阶段稳步走向规模化量产，为国内先进光芯片产业发展奠定基础。高速光模块及下一代互联方案成为本次展会的核心看点，国内外企业纷纷亮出重磅产品。联特科技重点展示了 1.6T 全系列高速光模块，同时推出 12.8T XPO 前瞻互联方案，布局下一代光互联技术；Coherent 高意则发布了单通道 400G、3.2T 收发器产品，针对 12.8T 及更高速率场景推出新型架构，产品覆盖 CPO、多通道传输、开放光网络等多个核心应用方向。光库科技及其子公司也展示了多款光互联核心器件，目前已实现 800G/1.6T 光纤阵列的稳定批量交付，同时在 CPO、光交换机（OCS）、WSS、相干光集成芯片等前沿领域开展前瞻布局，完善产业链布局。光交换与光连接技术领域持续涌现创新成果，适配 AI 算力集群的需求升级。新易盛首发基于自研 MEMS 技术的 NX200/300 系列光交换机，凭借低时延、低功耗的核心优势，可高效适配 AI 集群高速互联场景；深光谷与亿源通携手推出基于 3D 光波导技术的多芯 MT-FIFO 连接组件，在低损耗、高集成度以及规模化量产方面具备显著竞争优势，进一步完善光连接器件产品矩阵。综合来看，在 AI 算力需求持续爆发的驱动下，数据中心光通信行业已全面进入 T 比特时代，CPO、硅光、薄膜铌酸锂等关键核心技术加速落地应用。国内光连接产业链在技术自主化、产品规模化方面持续取得突破，相关企业的技术研发能力、产品竞争力以及商业化兑现能力均得到显著提升，行业整体呈现高质量发展态势。

关注 CPO/OIO 从 0-1 的变化机会。 LightCounting 预计 CPO 技术的出货将从 800G 和 1.6T 端口开始，在 2026 至 2027 年开始规模上量，主要应用于超大型云服务商的数通短距场景；到 2029 年，800G（100G 每通道）CPO 渗透率预计为 2.9%，1.6T（200G 每通道）CPO 渗透率预计为 9.5%，3.2T（400G 每通道）CPO 渗透率预计将高达 50.6%。同时，XPO 有望增加光学部件互联，包括打破内存墙。Marvell 在 25 年 1 月份发布 OIO 结合 XPU 的方案，可与 GPU、HBM 和其他组件一起封装在一个基板上，预计 2028 年进行量产；博通则推出基于 VCSEL NPO 的 XPU 方案，从而实现 512 卡的超节点互联；旭创等也在 OCP25 等推出基于 XPU 的 NPO 方案。

2. 行业重点新闻

工信部：将系统布局 6G，支持开展太空算力技术前瞻性研究。 4 月 21 日上午，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍 2026 年一季度工业和信息化发展情况。工业和信息化部副部长张云明介绍，下一步，将引导算力基础设施按需有序建设，推动绿色电力与算力协同布局，推进算力自动化监测全域覆盖。完善中国算力平台，促进算力供需精准对接，提升算力资源利用效率。

同时，将深入实施算力强基“揭榜”行动，推动成果落地转化和创新赋能。完善算力标准体系建设。支持开展太空算力技术前瞻性研究，有序推动太空算力产业发展。会上介绍，下一步工业和信息化部将进一步加强信息通信基础设施建设，巩固提升信息通信业竞争优势和领先地位，持续夯实经济社会高质量发展的数字底座。重点开展三方面工作：一是扬优势。推进 5G、千兆光网深度覆盖，持续推进“信号升格”专项行动，深化“宽带边疆”“宽带林草”建设，不断提升网络覆盖水平和供给能力二是促升级。加快 5G-A 规模商用，有序开展万兆光网试点，推动“双千兆”网络向“双万兆”演进，加快移动物联网“万物智联”发展。三是抓协同。系统布局 6G、下一代互联网等前沿技术研发，推动信息通信业与垂直行业协同创新。

太平洋电信理事会 2026 年年度会议 (PTC'26) 召开。最值得称道的目标之一是倡导“连接未连接地区”。全球正持续推进与偏远社区连接，使其融入全球经济。全球海底光缆建设因“AI 基础设施建设超级周期”而加速推进。云服务商社区已成为太平洋、大西洋和印度洋海域光缆建设的主要推动力。SUBCO 创始人兼联席 CEO Bevan Slattery 的发言定下基调：“世界需要更多深水路由和避开亚洲的路由。”“若运营 AIGW 级数据中心，25Tbps 只是基础需求。”“市值 3 万亿美元的企业，理应为网络投入 30 亿美元。”“数据主权问题日益凸显，相关讨论日趋激烈。”国际通信运营商 (CSP) 社区同样助推光缆增长。Telstra International 的 CEO Roary Stasko 指出：海底光缆属于关键国家安全基础设施。他预计未来 24 个月内将有 10 万公里光缆投入使用。

谷歌推出全新自研 AI 芯片——第八代定制 TPU，分别是面向训练的 TPU 8t 和面向推理的 TPU 8i。TPU 8t 和 TPU8i 是与 Google DeepMind 合作设计的，旨在应对最苛刻的 AI 工作负载，大规模适应不断演进的模型架构，从训练大模型到协调智能体集群，再到管理最复杂的推理任务。这是谷歌首次将训练芯片和推理芯片分开。谷歌在博客文章中解释说，两款芯片都能运行各种工作负载，但专业化可以显著提高效率并获得收益。TPU 8t 擅长处理大规模、计算密集型的训练工作负载，以提供更大的计算吞吐量和更强的可扩展带宽，旨在将前沿模型开发周期从数月缩短至数周。TPU 8i 则拥有更高的内存带宽，专为对延迟最为敏感的推理工作负载而设计，旨在处理众多专业智能体复杂、协作、迭代的工作。这两款芯片首次运行在谷歌自家基于 Arm 的 Axion CPU 主机上，这使谷歌能够优化整个系统，以提高性能和效率。TPU 8t 和 TPU8i 将于 2026 年晚些时候正式上市，并可作为谷歌 AI 超级计算机的一部分使用。谷歌打造出一个基于 TPU 8t 的系统，每个 Pod 的计算性能比上一代产品提升近 3 倍。单个 TPU 8t 超级芯片组现已可扩展至 9600 张芯片和 2PB 共享高带宽内存，芯片间带宽是上一代的 2 倍。该架构可提供 121ExaFlops 的计算能力，并允许最复杂的模型利用单个海量内存池。TPU 8t 还集成了速度提升多达 10 倍的存储访问，并结合 TPUDirect 将数据直接拉入 TPU，从而有助于确保端到端系统的最大利用率。谷歌全新的 Virgo 网络，结合 JAX 和 Pathways 软件，意味着 TPU 8t 可以在单个逻辑集群中为多达 100 万张芯片提供近乎线性扩展。此外，TPU 8t 通过一套全面的可靠性、可用性和可维护性 (RAS) 功能，力求实现超过 97% 的有效吞吐量（衡量有效计算时间的指标）。这些功能包括：对数万个芯片进行实时遥测，自动检测并绕过故障的 ICI 链路（无需中断作业），以及光路交换 (OCS) 技术，无需人工干预即可在故障发生时重新配置硬件。每次硬件故障、网络停滞或检查点重启都会导致集群停止训练，而在前沿训练规模下，每一个百分点都可能转化为数天的活跃训练时间。TPU 8i 采用分层式 Boardfly 拓扑结构，从 4 张完全连接的芯片构建而成，逐步扩展为 8 个完全连接的电路板组，36 个这样的电路板组可以完全连接成一个 TPU 8i Pod。

全新系列模型 DeepSeek-V4 的预览版本正式上线并同步开源。DeepSeek-V4 拥有百万字超长上下文，在 Agent 能力、世界知识和推理性能上均实

现国内与开源领域的领先。Agent 能力大幅提高: 相比前代模型, DeepSeek-V4-Pro 的 Agent 能力显著增强。在 Agentic Coding 评测中, V4-Pro 已达到当前开源模型最佳水平, 并在其他 Agent 相关评测中同样表现优异。目前 DeepSeek-V4 已成为公司内部员工使用的 Agentic Coding 模型, 据评测反馈使用体验优于 Sonnet 4.5, 交付质量接近 Opus 4.6 非思考模式, 但仍与 Opus 4.6 思考模式存在一定差距。丰富的世界知识: DeepSeek-V4-Pro 在世界知识测评中, 大幅领先其他开源模型, 仅稍逊于顶尖闭源模型 Gemini-Pro-3.1。世界顶级推理性能: 在数学、STEM、竞赛型代码的测评中, DeepSeek-V4-Pro 超越当前所有已公开评测的开源模型, 取得了比肩世界顶级闭源模型的优异成绩。相比 DeepSeek-V4-Pro, DeepSeek-V4-Flash 在世界知识储备方面稍逊一筹, 但展现出了接近的推理能力。而由于模型参数和激活更小, 相较之下 V4-Flash 能够提供更加快捷、经济的 API 服务。在 Agent 测评中, DeepSeek-V4-Flash 在简单任务上与 DeepSeek-V4-Pro 旗鼓相当, 但在高难度任务上仍有差距。

3. 个股重要公告

锐捷网络: 2026 年一季报: 2026 年一季度实现营收 29.99 亿元, 同比+18.26%, 归母净利润 1.23 亿元, 同比+14.59%, 扣非归母净利润 1.12 亿元, 同比+18.18%。

星网锐捷: 2026 年一季报: 2026 年一季度实现营收 39.04 亿元, 同比+12.02%, 归母净利润 0.37 亿元, 同比-11.62%, 扣非归母净利润 0.09 亿元, 同比-69.36%。

嘉元科技: 2025 年年报: 2025 年实现营收 96.43 亿元, 同比+47.85%, 归母净利润 0.57 亿元, 同比+123.88%, 扣非归母净利润 0.12 亿元, 同比+104.21%。

天孚通信: 2026 年一季报: 2026 年一季度实现营收 13.30 亿元, 同比+40.82%, 归母净利润 4.92 亿元, 同比+45.79%, 扣非归母净利润 4.93 亿元, 同比+48.44%。

瑞可达: 2025 年年报: 2025 年实现营收 31.51 亿元, 同比+30.50%, 归母净利润 2.99 亿元, 同比+70.63%, 扣非归母净利润 2.78 亿元, 同比+70.14%。

中国移动: 2026 年一季报: 2026 年一季度实现营收 2664.78 亿元, 同比+1.03%, 环比+4.29%, 归母净利润 293.42 亿元, 同比-4.21%, 环比+34.96%。

致尚科技: 2025 年年报: 2025 年实现营收 9.98 亿元, 同比+2.48%, 归母净利润 0.94 亿元, 同比+39.84%, 扣非归母净利润-0.46 亿元, 同比-170.67%。

天孚通信: 关于全资子公司对外投资设立合资公司的公告: 全资子公司新加坡天孚拟与 SuperX、APEXVERVELIMITED 签署《合资协议》, 各方拟共同出资设立合资公司。合资公司出资额为 200 万新币, 新加坡天孚拟以自有资金认购 70 万新币, 占合资公司 35%持股比例, SuperX 认购 90 万新币, 占合资公司 45%持股比例, APEX VERVE LIMITED 认购 40 万新币, 占合资公司 20%持股比例。发展光互连产品。

特发信息: 2025 年年报: 2025 年实现营收 44.17 亿元, 同比+0.16%, 归母净利润-4.96 亿元, 同比-23.11%, 扣非归母净利润-5.15 亿元, 同比-10.64%。

映翰通: 2025 年年报及 2026 年一季报: 2025 年实现营收 7.77 亿元, 同比+27.01%, 归母净利润 1.49 亿元, 同比+14.73%, 扣非归母净利润 1.43 亿元, 同比+17.01%; 2026 年一季度实现营收 1.34 亿元, 同比-10.10%, 归母净利润 0.09 亿元, 同比-58.28%, 扣非归母净利润 0.09 亿元, 同比-58.43%。

杭电股份: 2025 年年报及 2026 年一季报: 2025 年实现营收 94.51 亿元, 同比+6.78%, 归母净利润-2.99 亿元, 同比-316.64%, 扣非归母净利润-3.14 亿元, 同比-410.61%; 2026 年一季度实现营收 22.02 亿元, 同比+11.12%, 归母净利润 0.81 亿元, 同比+279.96%, 扣非归母净利润 0.77 亿元, 同比+329.85%。

亿联网络: 2025 年年报及 2026 年一季报: 2025 年实现营收 60.33 亿元, 同比+7.33%, 归母净利润 26.01 亿元, 同比-1.78%, 扣非归母净利润 24.25 亿元, 同比-0.39%; 2026 年一季度实现营收 14.32 亿元, 同比+18.83%, 归母净利润 6.56 亿元, 同比+16.68%, 扣非归母净利润 6.11 亿元, 同比+15.01%。

长飞光纤: 关于主要股东的控股股东发生变更的提示性公告: 主要股东中国华信的控股股东发生变更, 中国保利集团以其持有的中国华信 49.30% 股权作为出资, 认购中国数联物流 25 亿元注册资本(对应中国数联物流 25% 股权); 同时, 将其持有的中国华信剩余 50.70% 股权无偿划转至中国数联物流。

盛科通信: 2025 年年报及 2026 年一季报: 2025 年实现营收 11.51 亿元, 同比+6.35%, 归母净利润-1.50 亿元, 同比-119.65%, 扣非归母净利润-2.18 亿元, 同比-101.00%; 2026 年一季度实现营收 2.48 亿元, 同比+11.40%, 归母净利润-0.17 亿元, 同比-12.05%, 扣非归母净利润-0.29 亿元, 同比+20.03%。

光迅科技: 2025 年年报及 2026 年一季报: 2025 年实现营收 119.29 亿元, 同比 44.20%, 归母净利润 9.46 亿元, 同比+43.10%, 扣非归母净利润 9.15 亿元, 同比+45.37%; 2026 年一季度实现营收 27.73 亿元, 同比+24.79%, 归母净利润 2.40 亿元, 同比+59.76%, 扣非归母净利润 2.28 亿元, 同比+61.23%。

沪电股份: 2026 年一季报: 2026 年一季度实现营收 62.14 亿元, 同比+53.91%, 归母净利润 12.42 亿元, 同比+62.90%, 扣非归母净利润 11.63 亿元, 同比+56.02%。

光库科技: 2026 年一季报: 2026 年一季度实现营收 4.26 亿元, 同比+60.80%, 归母净利润 0.45 亿元, 同比+312.52%, 扣非归母净利润 0.36 亿元, 同比+561.05%。

移远通信: 2025 年年报及 2026 年一季报: 2025 年实现营收 243.26 亿元, 同比+30.83%, 归母净利润 8.37 亿元, 同比+42.30%, 扣非归母净利润 8.08 亿元, 同比+51.84%; 2026 年一季度实现营收 67.49 亿元, 同比+29.26%, 归母净利润 1.41 亿元, 同比-33.30%, 扣非归母净利润 1.30 亿元, 同比-35.29%。

华测导航: 2026 年一季报: 2026 年一季度实现营收 8.07 亿元, 同比+2.28%, 归母净利润 1.25 亿元, 同比-12.15%, 扣非归母净利润 0.99 亿元, 同比-19.54%。

中国电信: 2026 年一季报: 2026 年一季度实现营收 1313.94 亿元, 同比-2.32%, 归母净利润 73.50 亿元, 同比-17.08%, 扣非归母净利润 65.74 亿元, 同比-25.28%。

新易盛: 2025 年年报及 2026 年一季报: 2025 年实现营收 248.42 亿元, 同比+187.29%, 归母净利润 95.32 亿元, 同比+235.89%, 扣非归母净利润 95.07 亿元, 同比+235.97%; 2026 年一季度实现营收 83.38 亿元, 同比+105.76%, 归母净利润 27.80 亿元, 同比+76.80%, 扣非归母净利润 27.68 亿元, 同比

+76.44%。

太辰光：2026 年一季报：2026 年一季度实现营收 3.41 亿元，同比-8.04%，归母净利润 0.66 亿元，同比-17.12%，扣非归母净利润 0.62 亿元，同比-21.23%。

广和通：2026 年一季报：2026 年一季度实现营收 16.78 亿元，同比-9.56%，归母净利润 0.10 亿元，同比-91.79%，扣非归母净利润 0.01 亿元，同比-99.03%。

中天科技：2025 年年报及 2026 年一季报：2025 年实现营收 525.00 亿元，同比+9.24%，归母净利润 29.02 亿元，同比+2.25%，扣非归母净利润 27.07 亿元，同比+6.37%；2026 年一季度实现营收 131.42 亿元，同比+34.71%，归母净利润 9.19 亿元，同比+46.42%，扣非归母净利润 8.25 亿元，同比+38.20%。

腾景科技：2025 年年报及 2026 年一季报：2025 年实现营收 5.86 亿元，同比+31.54%，归母净利润 0.71 亿元，同比+1.80%，扣非归母净利润 0.67 亿元，同比+1.36%；2026 年一季度实现营收 1.71 亿元，同比+51.17%，归母净利润 0.14 亿元，同比+10.74%，扣非归母净利润 0.14 亿元，同比+18.51%。

烽火通信：2025 年年报：2025 年实现营收 249.19 亿元，同比-12.72%，归母净利润 4.36 亿元，同比-37.98%，扣非归母净利润 3.93 亿元，同比-39.83%。

网宿科技：2026 年一季报：2026 年一季度实现营收 11.16 亿元，同比-9.66%，归母净利润 1.21 亿元，同比-37.06%，扣非归母净利润 0.80 亿元，同比-46.38%。

亨通光电：2025 年年报及 2026 年一季报：2025 年实现营收 668.55 亿元，同比+11.45%，归母净利润 26.80 亿元，同比-3.20%，扣非归母净利润 25.65 亿元，同比-0.43%；2026 年一季度实现营收 177.91 亿元，同比+34.09%，归母净利润 11.05 亿元，同比+98.53%，扣非归母净利润 11.33 亿元，同比+107.86%。

4. 通信行业模拟投资组合

表1：4 月通信行业模拟投资组合（组合标的：中际旭创 20%、新易盛 20%、天孚通信 20%、光迅科技 10%、长飞光纤 10%、杰普特 10%、亨通光电 10%）

所属板块	公司简称	权重	股价	市值 (亿元)	2024 EPS (元)	2025E EPS (元)	2026E EPS (元)	2026E PE (倍)	投资评 级
光模块	中际旭创	20%	886.99	9878	4.64	8.66	18.68	47	增持
光模块	新易盛	20%	537.27	5341	2.85	7.95	16.95	32	增持
光器件&模块	天孚通信	20%	323.87	2523	1.72	3.65	4.37	74	增持
光器件&模块	光迅科技	10%	128.70	1038	0.82	1.83	2.26	57	增持
光纤光缆	长飞光纤	10%	368.16	3048	0.82	1.33	10.80	34	增持
激光器	杰普特	10%	293.58	279	1.40	0.85	4.16	71	增持
光纤光缆	亨通光电	10%	69.54	1715	1.12	1.36	1.51	46	增持

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

5. 国泰海通通信 4 月行业投资组合表现

上周（4 月 20 日-4 月 24 日），WIND 通信板块上涨 0.31%，投资组合个股平均上涨 2.84%，组合收益上涨 0.07%（含权重）。4 月以来，WIND 通信板块上涨 24.54%，投资组合个股平均上涨 32.24%，组合收益上涨 31.02%（含权重）。

表2: 通信行业模拟投资组合行情回顾（4 月份组合）

股票代码	公司简称	权重	上周涨幅 (%)	4 月以来涨幅 (%)
300308.SZ	中际旭创	20%	4.23	55.77
300502.SZ	新易盛	20%	-8.78	21.32
300394.SZ	天孚通信	20%	-14.61	7.38
688498.SH	光迅科技	10%	10.16	52.67
601869.SH	长飞光纤	10%	0.62	18.96
688025.SH	杰普特	10%	3.28	37.51
600487.SH	亨通光电	10%	24.96	32.05
组合个股涨幅平均			2.84	32.24
月度模拟投资组合平均			0.07	31.02
Wind 通信板块			0.31	24.54

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

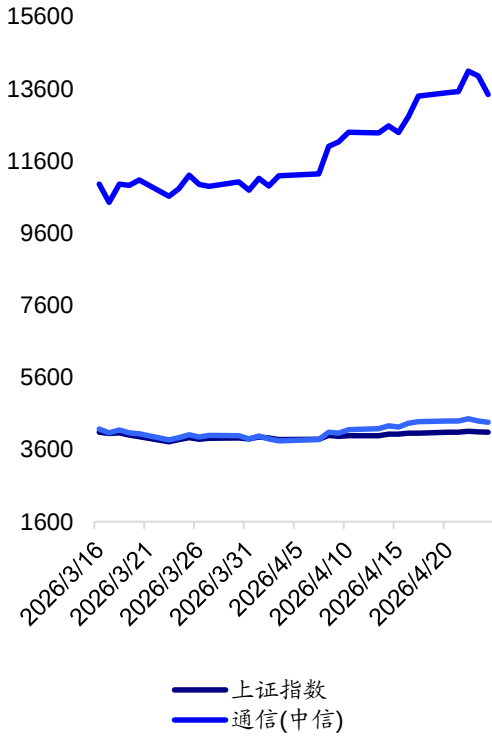
6. 指数表现（4 月 20 日-4 月 24 日）

上周（4 月 20 日-4 月 24 日），上证指数上涨 0.70%，深证成指上涨 0.37%，创业板综下跌 0.46%，中小综指上涨 0.69%，WIND 通信板块上涨 0.31%。

年初至今，细分板块中涨跌幅前三为光纤缆、激光行业、光模块，分别+161.84%、+94.80%和+45.56%。上周（4 月 20 日-4 月 24 日），细分板块中涨跌幅前三为光纤缆、激光行业、主设备，分别+11.75%、+8.22%、+5.83%。

图1: 指数表现

表3: 通信行业细分板块表现，数据截至 2026 年 4 月 24 日



板块	运营商	主设备	光纤光缆	光模块	激光行业	PCB 相关
年初至今涨幅	-7.45%	18.08%	161.84%	45.56%	94.80%	30.84%
上周涨幅	-0.15%	5.83%	11.75%	-1.69%	8.22%	4.17%
板块	IDC	物联网	工业互联网	信息安全	军工安全	
年初至今涨幅	21.46%	-16.58%	17.30%	-4.53%	17.55%	
上周涨幅	-3.10%	-2.24%	-2.68%	-0.47%	3.04%	

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

7. 涨幅榜（4月20日-4月24日）

A 股通信板块，亨通光电、永鼎股份、中天科技、移为通信、长光华芯等涨幅居前。

美股 TMT 市场，帕沃英蒂格盛、SOLAREEDGE TECHNOLOGIES、德州仪器、迈威尔科技、亚舍立科技等涨幅居前。

港股 TMT 市场，建滔积层板、ASM PACIFIC、华虹半导体、富智康集团、建滔集团等涨幅居前。

表4：涨幅榜（4月20日-4月24日）

A 股通信涨跌幅前五			美股 TMT 涨跌幅前五			港股 TMT 涨跌幅前五		
600487.SH	亨通光电	24.96%	POWL.O	帕沃英蒂格盛	23.84%	01888.HK	建滔积层板	20.45%
600105.SH	永鼎股份	18.67%	SEDG.O	SOLAREEDGE TECHNOLOGIES	23.66%	00522.HK	ASM PACIFIC	19.62%
600522.SH	中天科技	18.02%	TXN.O	德州仪器	22.80%	01347.HK	华虹半导体	19.45%
300590.SZ	移为通信	17.77%	MRVL.O	迈威尔科技	18.52%	02038.HK	富智康集团	16.30%
688048.SH	长光华芯	17.60%	ACLS.O	亚舍立科技	17.80%	00148.HK	建滔集团	14.67%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

8. 投资要点

8.1. 行业持仓比例提升，估值来到历史中枢偏上位置，反映出 AI 产业链带动板块预期向上。

2025 年以来，海内外 AI 相关公司不断加大资本开支投入，行业整体扬帆阔进，涨幅位列全市场第二，光通信行业核心受益 AI 基建，业绩强劲增长，因此市场投资策略也高度集中光通信领域，光通信行业重点个股全年涨幅、持仓市值比例均处于行业头部位置。

8.2. AI 驱动网络升级，海外需求强劲，国内核心企业充分受益全球基建浪潮。

展望 2026 年，北美云厂商率先上调指引，微软/META 均预计 FY26 资本开支增速较高于 FY25，谷歌资本开支将大幅增长，英伟达指引 AI 基建将呈现景气周期，预计至 2030 左右全球 AI 资本开支投入将达到 3-4 万亿美元。GPU 数量快速增背景下，网络速率逐步成为 AI 效率的瓶颈之一；服务器与交换机、交换机与交换机之间接口速率从 100G、400G 快速向 800G、1.6T 等演进；光模块速率升级同时，也衍生出 LPO、CPO/OIO、硅光等新的方向；随着新增 scale up 网络需求，光通信技术延伸拓展应用场景，光通信、网络投入占 AI 基建比例有望持续上涨。



8.3. 国内新一代算力基建开启，全国产化产业链迎来新的周期

国内 AI 建设同步加速，CSP 保持资本开支增长，阿里巴巴表示预计至 2032 年其数据中心能耗将达到 2022 年的 10 倍。国内算力芯片、光模块、交换机、液冷、电源、A 端侧都基本实现全国产化。在新的基建周期下，细分领域龙头公司有走上新的台阶的机会。

8.4. 新连接也有望于 26 年迎来行业发展奇点，涌现更多投资机会

卫星互联网、量子通信、万兆网络都先后进入产业成熟期，成为万物互联的网络架构中重要的新的补充。

9. 风险提示

新技术商业化或慢于预期，CSP 资本开支或不及预期等。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
股票投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数
行业投资评级		

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号

邮编 200011

电话 (021) 38676666