仅供内部参考，请勿外传！

通信

证券研究报告
2026 年 08 月 24 日

光通信电芯片迎来行业扩容机遇，持续看好 AI 产业链景气度

光通信电芯片迎来行业扩容机遇

电芯片是光模块中核心元器件，承担着光电信号转换、放大和处理功能，直接决定了光通信网络的传输效率与容量。从电芯片市场空间来看，光通信电芯片行业市场空间广泛：**得益于人工智能、数据中心和 5G 通信的快速发展，光通信电芯片的销售额随之不断扩大。**根据 ICC 数据及预测，不同应用场景电芯片行业市场空间测算如下：2029 年全球光通信电芯片市场规模有望达百亿美元。分下游来看， 2029 年全球电信侧/数据中心侧光通信电芯片市场规模分别为 37 亿、60 亿美元。终端侧，汽车光电子、激光雷达、自动驾驶、具身智能等应用有望驱动全球光通信电芯片市场进一步扩容。聚焦中国市场，2029 年中国光通信电芯片市场规模约 44 亿美元（不包括终端侧市场），约占全球市场的 45%。

本周投资观点：

我们认为，在整体宏观环境变化复杂背景下，把握核心高景气行业与资产是重要选择。我们仍坚定看好算力产业链核心标的的投资机会，AI 带动算力供应链核心标的有望实现较好的业务增长，重视产业链核心厂商。其中，海外算力产业链高景气度依旧，相关公司财报持续体现 AI 相关需求的高景气，相关产业链的基本面共振更强，我们持续看好海外算力产业链投资机会。国内方面，后续伴随着国产算力持续发展，大厂如阿里、字节等对于 AI 的持续投资，仍然看好 AI 行业以及围绕 AIDC 产业链的持续高景气。整体上我们积极看好 26 年国内 AI 基础设施需求延续高景气，同时应用有望持续开花结果。中美 AI 均进展不断，同时推理端持续推进。建议持续关注 AI 产业动态及 AI 应用的投资机会。

中长期我们建议持续重视“AI+出海+卫星”核心标的的投资机会：海外线 AI 核心方向如光模块&光器件、液冷等领域值得重视，持续核心推荐；此外国产算力线如国产服务器，交换机，AIDC、液冷等方向核心标的建议积极关注。海风行业国内加速复苏，海外出海具备良好机遇，积极把握产业变化，核心推荐海缆龙头厂商。近期看到商业航天产业国内动态进展呈现，看好后续产业受催化拉动。

一、人工智能与数字经济：

1、**光模块**&光器件，**推荐：中际旭创、新易盛、天孚通信**、源杰科技（电子联合覆盖）；相关标的：东山精密、剑桥科技、长芯博创、优迅股份、仕佳光子、鼎通科技、光库科技、华懋科技（电新汽车团队联合覆盖）、致尚科技、罗博特科、中瓷电子、太辰光、德科立等。

2、**光纤光缆，推荐：亨通光电、中天科技、长飞光纤、永鼎股份**；相关标的：杭电股份、特发信息、通鼎互联等。

3、**交换机服务器 PCB**：推荐：**沪电股份（电子组联合覆盖）**、菲菱科思；**相关标的**：盛科通信、锐捷网络、胜宏科技、三旺通信、映翰通等。

4、**低估值、高分红，云和算力 idc 资源重估：中国移动、中国电信、中国联通。**

5、**AIDC&散热：**推荐：**英维克（机械联合覆盖）**、**润泽科技**（机械联合覆盖）、润建股份、**光环新网、科华数据**（电新联合覆盖）、奥飞数据（计算机联合覆盖）、**数据港**（计算机联合覆盖）。相关标的：大位科技、**申菱环境**（家电覆盖）、宏景科技、高澜股份、科创新源等。

6、**AIGC 应用/端侧算力**，推荐：**移远通信、广和通、美格智能**，相关标的：**彩讯股份、梦网科技、翱捷科技（电子组覆盖）。**

二、物联网&智能驾驶：

1、**出海复苏&头部集中，推荐：威胜信息（机械联合覆盖）、拓邦股份**（电子联合覆盖）、**亿联网络、广和通、美格智能**等，相关标的：**华测导航、和而泰（电子家电团队联合覆盖）**、移远通信、移为通信。

2、智能驾驶：相关标的：模组&终端（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；传感器（汉威科技&四方光电-机械联合覆盖）；连接器（意华股份、鼎通科技等）；结构件&空气悬挂（瑞玛精密）等。

三、商业航天：

低轨卫星加速发展，低空经济积极推进，相关标的：**铖昌科技、华测导航**、盛路通信、信科移动、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、**震有科技、通宇通讯**等。

其他细分领域标的：**中兴通讯、紫光股份（计算机联合覆盖）、亨通光电、中天科技、光迅科技、烽火通信、海格通信、上海瀚讯、**海能达、电科网安。

风险提示：AI 进展低于预期，下游应用推广不及预期，贸易摩擦等风险，报告中“相关标的”仅为对相关公司的罗列，不构成任何投资建议。

投资评级

行业评级	强于大市(维持评级)
上次评级	强于大市

作者

王奕红 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517090004
wangyihong@tfzq.com

唐海清 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517030002
tanghaiqing@tfzq.com

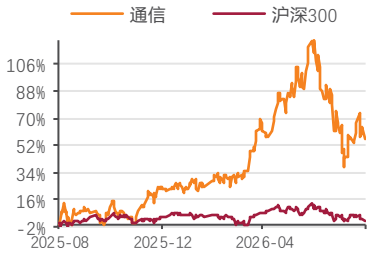
康志毅 分析师
SAC 执业证书编号：S1110522120002
kangzhiyi@tfzq.com

余芳沁 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521080006
yufangqin@tfzq.com

陈汇丰 分析师
SAC 执业证书编号：S1110522070001
chenhuifeng@tfzq.com

袁昊 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524050002
yuanhao@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

1 《通信-行业研究周报:国产超节点有望进入放量阶段，看好 AI 产业链持续快速发展》2026-08-17

2 《通信-行业研究周报:北美四大 CSP 云业务全线高增，算力订单与资本投入商业闭环或逐步建立》2026-08-04

3 《通信-行业研究周报:超节点产品争相发布，全新 AI 算力时代已来》2026-07-29

仅供内部参考，请勿外传！

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价（元）2026-08-24	投资评级	EPS(元) 2025A	2026E	2027E	2028E	P/E 2025A	2026E	2027E	2028E
300308.SZ	中际旭创	870.22	买入	9.72	24.47	52.75	74.91	89.55	35.56	16.50	11.62
300394.SZ	天孚通信	249.50	增持	2.59	3.92	5.15	7.08	96.15	63.65	48.45	35.24
300502.SZ	新易盛	412.00	买入	9.59	18.58	25.03	31.32	42.96	22.17	16.46	13.15
002463.SZ	沪电股份	115.57	增持	1.99	2.70	3.52		58.18	42.80	32.83	
600522.SH	中天科技	32.53	买入	0.85	1.20	1.47		38.25	27.11	22.13	
600487.SH	亨通光电	60.43	买入	1.09	3.49	4.34	5.03	55.61	17.32	13.92	12.01
688498.SH	源杰科技	1541.00	增持	2.22	7.15	10.22	14.93	693.71	215.52	150.78	103.22
000063.SZ	中兴通讯	33.13	增持	1.17	1.19	1.36	1.54	28.21	27.84	24.36	21.51
600941.SH	中国移动	97.53	买入	6.33	5.90	6.20	6.51	15.40	16.53	15.73	14.98
300442.SZ	润泽科技	62.45	买入	3.09	1.87	2.57	3.48	20.21	33.40	24.30	17.95
002139.SZ	拓邦股份	9.39	买入	0.29	0.41	0.56	0.65	32.18	22.90	16.77	14.45
688100.SH	威胜信息	25.22	买入	1.36	1.75	2.13	2.56	18.61	14.41	11.84	9.85
300628.SZ	亿联网络	42.18	买入	2.05	2.46	2.83		20.55	17.15	14.90	

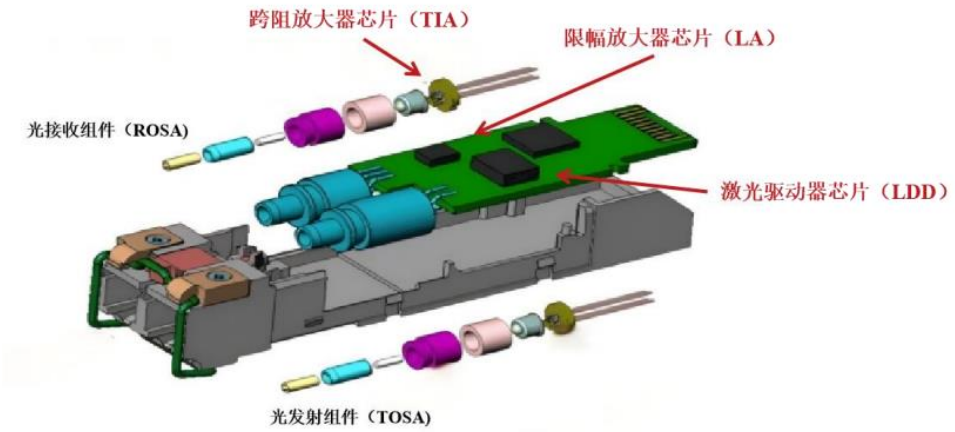
资料来源：Wind，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

1. 光通信电芯片迎来行业扩容机遇

电芯片是光模块中核心元器件，承担着光电信号转换、放大和处理功能，直接决定了光通信网络的传输效率与容量。光通信产业链涵盖了从上游的核心光电元件到下游的光模组和光设备。位于产业链上游的电芯片是实现光信号发射、接收和信号处理等功能的基础，属于光通信系统的核心部分。

图 1：光通信电芯片在光模块中的构成



资料来源：优迅股份招股说明书，天风证券研究所

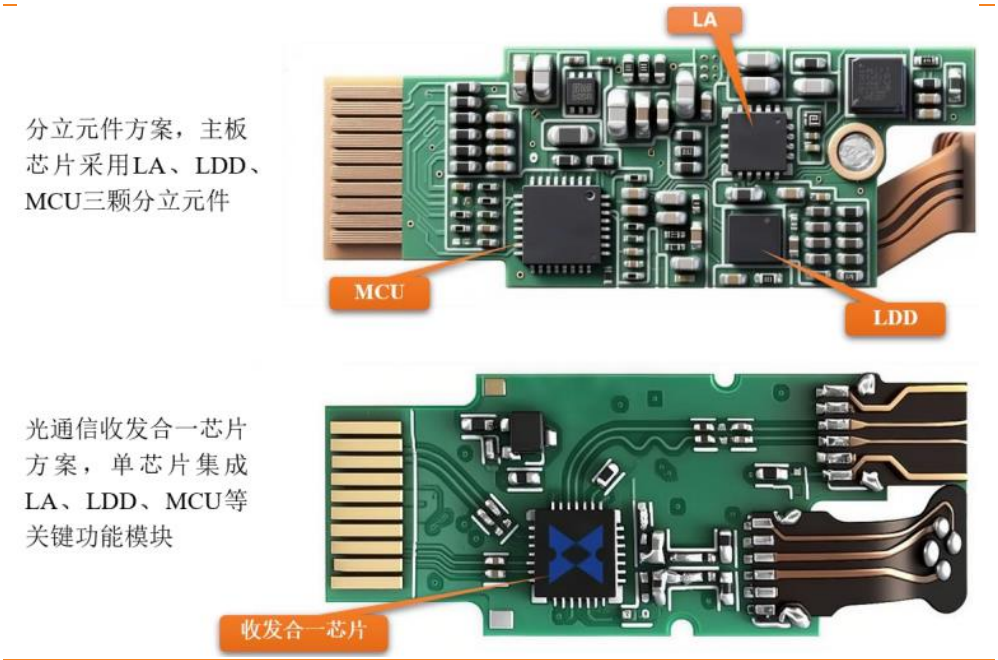
按类型分类：电芯片包括 LDD、TIA、LA、CDR、DSP 以及高集成的收发合一芯片。

图 2：光通信电芯片按类型分类

芯片类型	功能描述
激光驱动器芯片（LDD）	对电压数据信号进行处理转换，驱动激光器输出光信号
跨阻放大器芯片（TIA）	将探测器输出的微弱电流信号转换放大为电压信号
限幅放大器芯片（LA）	对 TIA 输出的模拟信号进行再放大、幅度限制和整形
时钟数据恢复器芯片（CDR）	从信号中提取时钟并重定时数据
数字信号处理器芯片（DSP）	通过算法补偿信号损伤
收发合一芯片	集成 LDD+LA+CDR 及数字控制等多功能，实现高集成度系统整合方案

资料来源：优迅股份招股说明书，天风证券研究所

图 3：光通信收发合一芯片与分立元件方案对比示意图



资料来源：优迅股份招股说明书，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

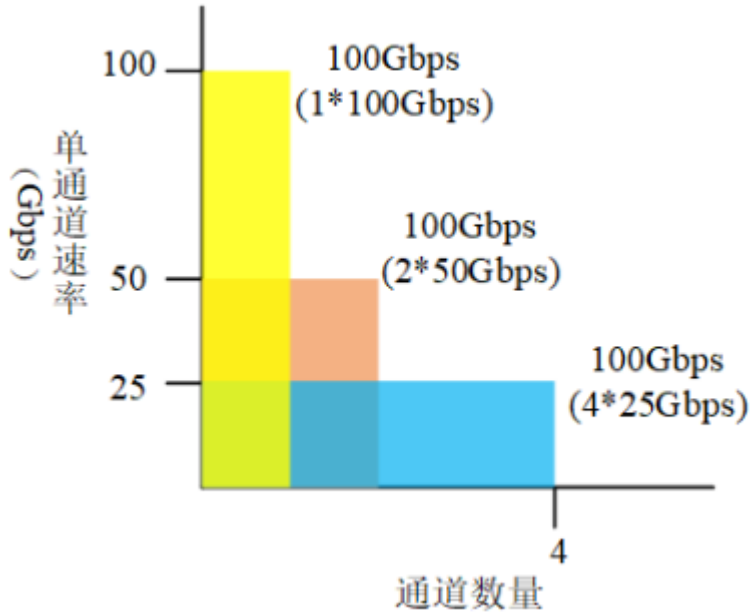
按速率分类：包括 155M-2.5G、10G、25G、50G、100G、200G 等规格，其中 100G/200G 主要面向数据中心应用。从电芯片应用场景来看，**不同速率的光通信产品应用场景不同：**1）10Gbps 及以下电芯片主要用于百兆、千兆固网接入以及 4G/5G 基站前传、数据中心内部互联，主要适配光纤到户（FTTH）和企业专线等场景。2）25Gbps 和 50Gbps 电芯片是 5G 前传/中传网络和万兆固网接入的关键技术。3）单通道速率 100Gbps 和 200Gbps 电芯片是大规模数据中心、骨干网和 AI 智算中心集群互联的核心。当前，单通道速率 200Gbps 电芯片是光通信电芯片商用领域的最高速率层级，支持 800Gbps 及 1.6Tbps 光模块的规模化部署。更高速率电芯片需依赖相干调制技术，未来光通信电芯片将向更高集成度、更低功耗方向演进，为 6G 与 AI 智算中心网络奠定基础。

图 4：光通信电芯片按速率分类

电芯片速率层级	支持光模块常见速率	主要应用场景
155M-2.5G	155M-2.5G	百兆固网接入、企业网
10G	10G、40G（4*10G）	千兆固网接入、4G/5G 基站前传、中小规模数据中心内部互联
25G	25G、100G（4*25G）	5G 基站前传/中传网络、中小规模数据中心内部互联、中短距工业通信
50G	50G、100G（2*50G）、200G（4*50G）	万兆固网接入、5G-A 基站中传/回传、中小规模数据中心互联、工业通信高带宽场景
100G	100G、400G（4*100G）、800G（8*100G）	大规模数据中心、AI 智算中心集群互联
200G	200G、800G（4*200G）、1.6T（8*200G）	超大规模数据中心、AI 智算中心集群互联

资料来源：优迅股份招股说明书，天风证券研究所

图 5：不同配置下 100Gbps 实现方案



资料来源：优迅股份招股说明书，天风证券研究所

从电芯片发展方向上看，光通信电芯片向着**提高电芯片速率、通道聚合、调制技术优化**等方向发展。电芯片技术演进的核心驱动力在于带宽效率提升与功耗优化的双重需求，调制技术是核心突破口，而通道聚合则决定了电芯片下游应用光模块的物理尺寸和集成度。从发展方向上：1)单通道速率提升，依赖于电芯片技术的进步，提高单条通道自身传输符号的速度，如在数据中心领域从 100G 电芯片升级为 200G 电芯片。2）通道聚合通过合并多个传输通道并行传输数据，线性地增加数据吞吐量，如 400G 光模块采用 4 通道 100Gbps 电芯片，800G 光模块则可以采用两套该种电芯片。3）调制技术优化，本质上是提升每个信号的“信息承载量”，高阶调制技术包括 NRZ、PAM4 与相干调制三种。

从电芯片竞争格局来看，海外厂商主导，本土优迅股份等由低速率向高速率产品拓展：海外大厂整体主导全球光通信电芯片市场，本土厂商如优迅股份等已在 10Gbps 及以下速

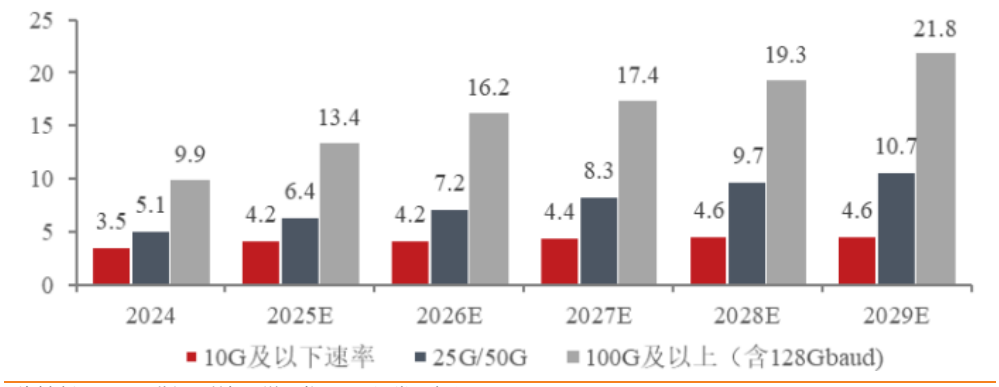
仅供内部参考，请勿外传！

率产品细分实现领先份额。但在 25Gbps 速率以上的市场，我国光通信电芯片自给率低，优迅股份等本土企业亦有所突破。

从电芯片市场空间来看，光通信电芯片行业市场空间广泛：得益于人工智能、数据中心和 5G 通信的快速发展，光通信电芯片的销售额随之不断扩大。根据不同应用场景，电芯片行业市场空间测算如下：2029 年全球光通信电芯片市场规模有望达百亿美元。分下游来看，ICC 预测 2029 年全球电信侧/数据中心侧光通信电芯片市场规模分别为 37 亿、60 亿美元。**根据 ICC 数据及预测：**

1）电信侧，2024 年全球电信侧（骨干网、城域网、无线接入和固网接入等）光通信电芯片市场规模为 18.5 亿美元，预计到 2029 年底有望扩容至 37 亿美元，对应 CAGR 为 14.97%。

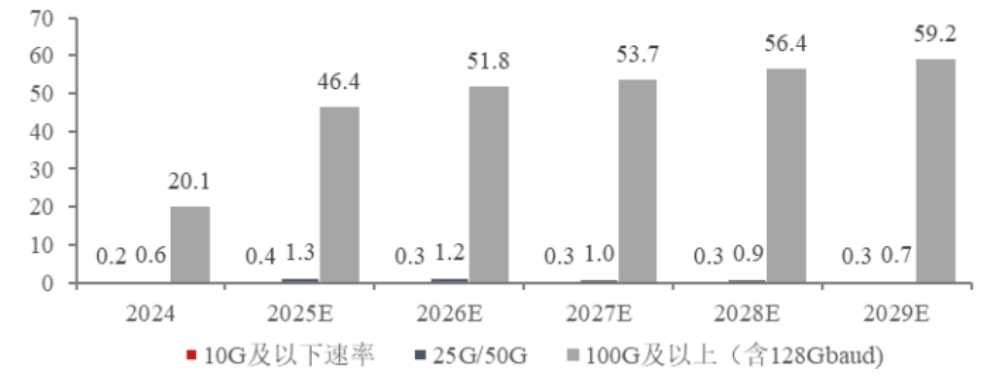
图 6：全球电信侧光通信电芯片市场规模（亿美元）



资料来源：ICC，优迅股份招股说明书，天风证券研究所

2）数据中心侧，2024 年全球数据中心侧（云计算应用、AI 智算中心应用和园区/企业网为代表）市场规模为 20.9 亿美元，预计到 2029 年底将达 60.2 亿美元，对应 CAGR 为 23.60%。

图 7：全球数据中心侧光通信电芯片市场规模（亿美元）



资料来源：ICC，优迅股份招股说明书，天风证券研究所

3）终端侧，汽车光电子、激光雷达、自动驾驶、具身智能等应用有望驱动全球光通信电芯片市场进一步扩容。

聚焦中国市场，2029 年中国光通信电芯片市场规模约 44 亿美元（不包括终端侧市场），约占全球市场的 45%。

仅供内部参考，请勿外传！

2. 近期重点行业动态以及观点（8.17-8.22）

2.1. AI 行业动态

LightCounting：AI 热度不减，更多供应商入局（来源：光互连公众号）

近日，光通信市场研究机构 LightCounting 在最新的报告中写道，尽管市场对 AI 的未来仍存担忧，但整体市场势头依然积极。多家供应商报告营收增长加速，预订量创下纪录。各类元器件的短缺正在制约增长步伐，而超额下单则推高了预订量和未来预测。LightCounting 的最新预测提供了更为均衡的视角。

LightCounting 表示，元器件短缺也为新供应商创造了机遇。过去通常只有 2-3 家供应商，现在则达到 5-7 家。对这些供应商进行资质认证和管理成为新的挑战。AOI、Macom 和 MaxLinear 已报告 2026 年第二季度增长加速，预计在接下来的财报季中会看到更多类似案例。

Coherent 和 Lumentum 也报告了上一季度增速提升，正迎头赶上中际旭创和新易盛。新易盛已披露第二季度预期利润大幅增长。光迅科技和剑桥科技也报告利润大幅提升。

在硅光领域，Tower Semiconductor 第二季度硅光营收实现了三位数的同比增长。GlobalFoundries 也计划在 2026 年将硅光业务规模扩大一倍。

思科报告称，其网络部门营收实现了“同比显著增长 28%”，较第一季度的 25%进一步提速，但仍低于 Arista38%的增长。思科在本季度斩获了三个超大规模 AI 网络设计项目，订单量同比增长 40%。该公司的园区网络订单也创下历史新高，同比增长 20%。

那么，AI 的繁荣是否正在惠及“所有市场板块”（即多个细分市场）？企业级网络市场正在增长，甚至电信网络市场也显现出活跃迹象：

·Verizon 宣布与谷歌达成暗光纤交易，以支持这家超大规模云服务商数据中心流量的增长。该交易价值超过 10 亿美元，Verizon 表示年底前还将宣布更多类似合作。

·德国电信（Deutsche Telekom）表示，其于 2 月为德国公共机构和企业启用的 AI 工厂，目前已售罄该站点 10000 块 Blackwell GPU 的算力容量。德国电信正考虑再增加 20000 块 GPU 的容量。

·Comcast 指出，受 AI 查询需求推动，其上行宽带流量的增速已达到下行数据流量的 2.5 倍。

·AT&T 观察到，需要高容量城域和城际光纤基础设施的大规模数据流量正在快速攀升。

尽管电信运营商 2026 年的资本开支预计仍将持平，或微降 1%，但 AT&T 和 Comcast 第二季度的资本开支分别同比增长了 16%和 20%，两家公司都在加大对宽带接入的投资。Verizon 会加入这场竞赛吗？其第二季度资本开支也有所增长，但增幅仅为 5%。

Calix 第二季度营收同比增长 21%，并预计本季度将继续保持 15%的增速。该公司营收增长主要得益于向电信运营商销售宽带设备及 AI 增强型软件。Extreme Networks 的产品销售额同比增长 14%，部分归功于其代理式 AI（agentic AI）网络平台的成功。

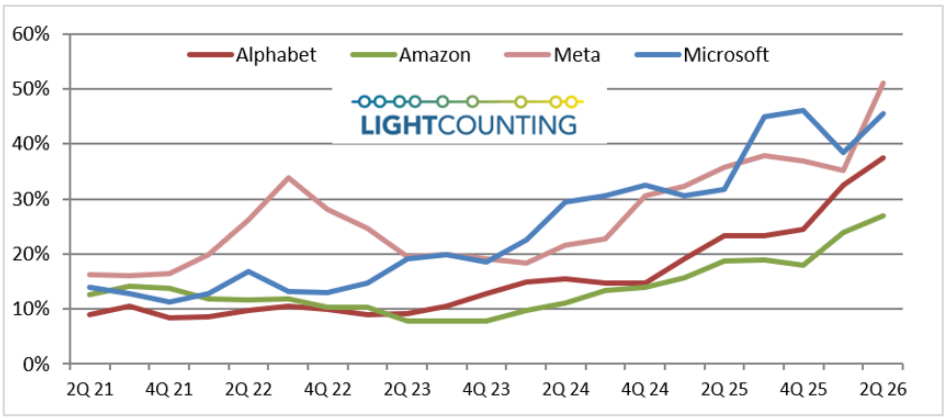
目前已公布数据的全球前 15 大电信运营商第二季度资本开支同比增长 7%，这释放了积极信号，但与全球前 15 大云服务提供商高达 83%的资本开支增幅相比，仍只是迈出的一小步。

腾讯以 194%的同比增速创下最高增长纪录，单季资本开支达到 77 亿美元。亚马逊则是最大的投资方，单季资本开支达 542 亿美元，同比增长 73%；同时，亚马逊还将 2026 年的资本开支指引从 2000 亿美元上调至 2200 亿美元。

图 8：全球四大云厂商资本开支占营收比例

仅供内部参考，请勿外传！

Figure: Capex-to-Revenue Ratio of the Top 4 Cloud Service Providers



Source: Companies' publicly reported financials

资料来源：LightCounting，光互连公众号，天风证券研究所

正如 LightCounting 近期在简报中所述，当前的核心问题是：云服务提供商在 2027 年的投资规模究竟会有多大？上述图表展示了全球四大云巨头在第二季度的资本开支占营收比例，该指标已大幅攀升：Meta 达到 51%，微软达到 46%。

LightCounting 表示，如果将甲骨文纳入统计，其第一季度的数据将远超图表上限，超过 80%。甲骨文将于 9 月初公布财报，市场关注的焦点将是它打算如何为未来的投资筹集资金。目前，适度放缓投资增速已显得十分必要。

近期，在英伟达支持下的 Anthropic 和 OpenAI 的融资活动引发了媒体的广泛报道。融资金额起点高达 5000 亿美元，但接近 1 万亿美元才是他们更青睐的目标。一些金融专家将这类活动称为“未来的金融工程”。

OpenAI：首批英伟达 Vera Rubin 机架已就位（来源：科创板日报公众号）

近日，OpenAI 基础设施负责人 Uday Ruddarraju 在社交平台 X 上宣布，首批英伟达 Vera Rubin 机架已经到位，并且正在运行公司训练栈。其表示：“这是我们扩展计算能力的重要一步，这将为 OpenAI 的下一代前沿 AI 预训练提供支持。”

该推文随后被英伟达官方账号转发，英伟达称双方正在共同构建加速计算基础设施，以推进前沿 AI 的发展。

在此之前，Vera Rubin 机架已分别部署在 CoreWeave、谷歌云、微软智能云和甲骨文云基础设施等合作伙伴的数据中心。英伟达称，该平台覆盖全球 30 个国家、超过 350 个工厂节点，已形成目前规模最大的机架级 AI 基础设施供应链体系。

在上述名单中，CoreWeave 系首家完成 Vera Rubin NVL72 引导启动与全系统级验证的云厂商。公司高管证实，Vera Rubin SKU 的定价与利润率正创下新高、上代 SKU 价格仍持平或高于数年前水平、近期产能实际售罄。Vera Rubin SKU 从一开始就在扩张利润率、近期新签合同利润率高出 5-10%，且元器件涨价可向客户传导。

人在草木间

阿里 CEO 吴泳铭：AI 算力 Capex 投入 3 年内回本（来源：科创板日报公众号）

阿里巴巴集团发布 2027 财年第一季度财报。阿里云外部商业化收入增速提升至 45%，增速创 22 个季度新高。本季度，AI 云及算力服务收入 484.37 亿元，经调整 EBITA 为 56.28 亿元，同比增长 133%，利润率升至 12%。其中，AI 相关产品收入连续第 12 个季度实现三位数同比增长，该季度已达 123.76 亿元。

在分析师电话会上，集团 CEO 吴泳铭表示，AI 已成为阿里云加速增长的核心引擎。本季度，**阿里 AI 相关产品年化收入（ARR）突破 495 亿元人民币（73 亿美元），在阿里云外部商业化收入中的占比升至 35%。AI 相关产品毛利率显著高于云产品平均水平。**

仅供内部参考，请勿外传！

吴泳铭预计，**下季度 AI 相关产品年化收入将接近 100 亿美元。未来阿里云 EBITA 利润率也会逐季提升。并对于加速实现 2030 年前云外部收入达到 1000 亿美元的目标，具备信心。**

在芯片层，平头哥覆盖 GPU、CPU 及网络芯片，包括最新一代 AI 处理器真武 M890 在内的真武芯片，通过阿里云，在自动驾驶、互联网、金融等 20 多个行业的超 650 家外部客户中实现规模化商业应用。吴泳铭称，基于新一代平头哥芯片真武 M890 的超节点实例，近日已上线阿里云进行规模化销售，下半年将持续放量以满足客户的旺盛需求。

吴泳铭还透露，“平头哥的第二代国产芯片，今年下半年会开始流片和产出，这一代的芯片会有非常强的算力以及非常强的互联带宽，我们觉得完全可以替代大规模的模型训练。”

去年 2 月份，阿里宣布将投入超过 3800 亿元，用于建设云和 AI 硬件基础设施，总额超过去十年总和。吴泳铭表示，到 6 月季度末，已经累计投入了 1900 亿，进度符合预期。“因为硬件交付存在周期，并不是每个季度均匀的，所以更多的是设备交付的波动性，同时还有芯片组件价格上涨的因素构成。”

吴泳铭表示，**AI 算力 Capex 投资回报确定性非常高，Capex 投入可三年内回本。考虑到 AI 相关产品毛利率还在提升，以及自研芯片的比例的提高，未来有望缩短到 2.5 年回本甚至 2 年。**

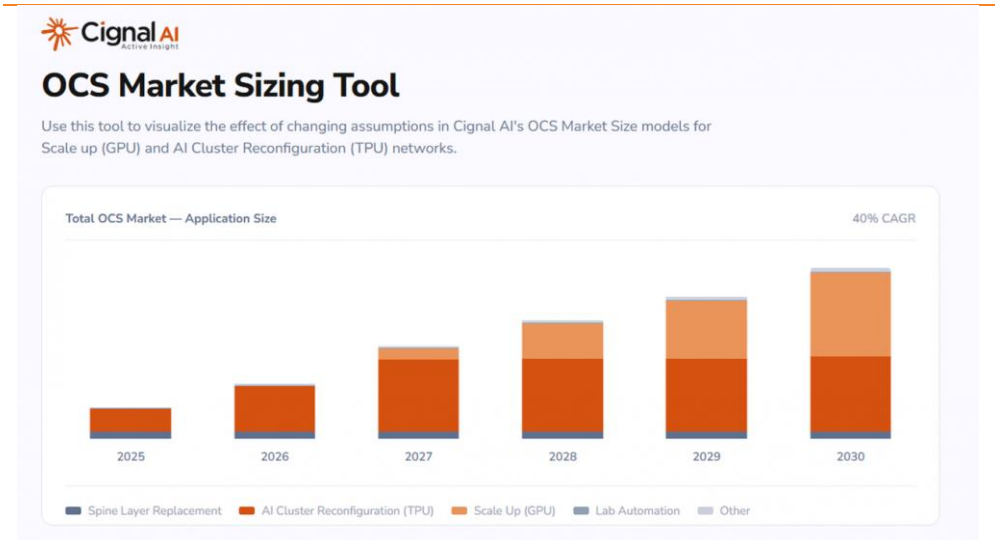
2.2. 光通信行业动态

Cignal AI 上调 OCS 市场规模预测：2030 年有望突破 80 亿美元（来源：光互连公众号）

近日，市场研究机构 Cignal AI 进一步上调 OCS 的市场规模，预计到 2030 年将超过 80 亿美元。主要得益于英伟达及其他基于 GPU 的网络中新兴的 Scale-up 机遇逐渐明朗，这也为 OCS 在谷歌现有的 TPU Scale-out 应用之外开辟了新的增长空间。

“OCS 最初是谷歌的独角戏，我们一直在寻找下一个具备大规模采购潜力的客户或应用场景，而答案正是基于下一代光互连的 Scale-up 架构。”Cignal AI 光器件首席分析师 Scott Wilkinson 表示，“随着英伟达通过 CPO 和 NVL576 等多机架架构将光互连引入 Scale-up，OCS 将迎来第二个足以媲美当前主导 OCS 销量的 TPU 部署的庞大市场。”

图 9：OCS 市场预测



资料来源：Cignal AI，光互连公众号，天风证券研究所

这份报告还提到，TPU 网络的 Scale-out 仍是当前唯一的大规模应用场景，并将在未来两到三年内主导市场。近期营收高度集中在谷歌，其 OCS 技术正从内部研发转向采用第三

仅供内部参考，请勿外传！

方供应商。

GPU 网络的 Scale-up 是一项新兴应用，与机柜间光互连紧密相关，尤其是在英伟达的机柜级（rack-scale）发展路线图中。英伟达计划在其即将推出的 Rubin Ultra NVL576 架构中集成 OCS，预计从 2028 年开始实现大规模放量。

OCS 收入增速预测显示，2026 年至 2030 年复合年增长率超过 30%。报告中按应用（Scale-out、Scale-up、骨干层替换及其他）详细列出了收入和端口出货量。

供应商阵营持续扩大，基于硅光技术的初创公司纷纷入局。随着谷歌从内部研发转向建立具有竞争力的商用供应链，已向 Lumentum、Coherent 和 Huber+Suhner 下达采购订单；同时，Scale-up 应用也为硅光供应商提供了具有吸引力的切入点。

OCS 的部署正在重塑数据中心光模块的需求。单纤 FR 光学器件及 OCI MSA 等标准正受到青睐，逐渐取代多纤并行的 DR 光学器件；同时，为支持双向传输而采用的更高光功率、环形器等定制化设计也变得越来越普遍。

3. 本周行业投资观点

本周投资观点：

在整体宏观环境变化复杂背景下，把握核心高景气行业与资产是重要选择。我们仍坚定看好算力产业链核心标的的投资机会，AI 带动算力供应链核心标的有望实现较好的业务增长，重视产业链核心厂商。其中，海外算力产业链高景气度依旧，相关公司财报持续体现 AI 相关需求的高景气，相关产业链的基本面共振更强，我们持续看好海外算力产业链投资机会。国内方面，后续伴随着国产算力持续发展，大厂如阿里、字节等对于 AI 的持续投资，仍然看好 AI 行业以及围绕 AIDC 产业链的持续高景气。整体上我们积极看好 26 年国内 AI 基础设施需求延续高景气，同时应用有望持续开花结果。中美 AI 均进展不断，同时推理端持续推进。建议持续关注 AI 产业动态及 AI 应用的投资机会。

我们建议持续重视“AI+出海+卫星”核心标的的投资机会：海外线 AI 核心方向如光模块&光器件、液冷等领域值得重视，持续核心推荐；此外国产算力线如国产服务器，交换机，AIDC、液冷等方向核心标的建议积极关注。海风行业国内加速复苏，海外出海具备良好机遇，积极把握产业变化，核心推荐海缆龙头厂商。近期看到商业航天产业国内动态进展呈现，看好后续产业受催化拉动。

中长期我们持续推荐 AI 算力方向核心受益的优质标的以及高景气格局好的细分赛道方向：1）AI 和数字经济仍为强主线，未来需要紧抓核心受益标的：ICT 设备、光模块/光芯片、PCB、IDC/液冷散热、GPT 应用、电信运营商（数字经济+工业互联网）等相关公司都有望迎来新机遇。2）商业航天&“天地一体化”为 6G 重点方向，建议关注通导遥各细分赛道。3）海风未来几年持续高景气，海缆壁垒高&格局好&估值低，投资机会凸显。

人工智能&数字经济是未来产业长期大趋势：算力+网络+存储+散热为主要受益方向，AI 新科技浪潮将持续拉动 ICT 设备商、光通信、PCB、散热温控等需求，长期重视其相关投资机会；

以满足流量增长为目标的有线网络扩容：随着 5G 用户渗透，网络流量快速提升，光传输、光模块等扩容升级迫在眉睫；

以满足应用和内容增长需求的云计算基础设施和物联网硬件终端投资：ISP 厂商基于新应用和新内容增长，加大云计算基础设施投入，包括 IDC、网络路由交换、服务器、配套温控电源、光模块及光器件的新一轮景气提升。

双碳长期目标下，重点关注通信+新能源，另外应用端，云视频、数据、物联网/智能汽车、工业互联网、商业航天等行业应用进入加速发展阶段，中长期成长逻辑清晰，进入重点关注阶段。

仅供内部参考，请勿外传！

具体细分行业来看：

一、人工智能与数字经济：

1、光模块&光器件，**推荐：中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技（电子联合覆盖）；相关标的：东山精密、剑桥科技、长芯博创、优迅股份、仕佳光子、鼎通科技**、光库科技、**华懋科技（电新汽车团队联合覆盖）**、致尚科技、罗博特科、中瓷电子、太辰光、德科立等。

2、光纤光缆，**推荐：亨通光电、中天科技、长飞光纤、永鼎股份**；相关标的：杭电股份、特发信息、通鼎互联等。

3、交换机服务器 PCB：推荐：**沪电股份（电子组联合覆盖）、菲菱科思；相关标的：盛科通信、锐捷网络、胜宏科技**、三旺通信、映翰通等。

4、低估值、高分红，云和算力 idc 资源重估：**中国移动、中国电信、中国联通**。

5、AIDC&散热：推荐：**英维克（机械联合覆盖）、润泽科技（机械联合覆盖）、润建股份、光环新网、科华数据（电新联合覆盖）、奥飞数据（计算机联合覆盖）**、数据港（计算机联合覆盖）。相关标的：**大位科技**、申菱环境（家电覆盖）、宏景科技、高澜股份、科创新源等。

6、AIGC 应用/端侧算力，推荐：**移远通信、广和通、美格智能**，相关标的：**彩讯股份、梦网科技**、翱捷科技（电子团队覆盖）。

二、物联网&智能驾驶：

1、出海复苏&头部集中，推荐：**威胜信息（机械联合覆盖）、拓邦股份（电子联合覆盖）、亿联网络**、广和通、美格智能等，相关标的：**华测导航、和而泰（电子家电团队联合覆盖）、移远通信**、移为通信。

2、智能驾驶：相关标的：模组&终端（广和通、美格智能、移远通信、移为通信等）；传感器（汉威科技&四方光电-机械联合覆盖）；连接器（意华股份、鼎通科技等）；结构件&空气悬挂（瑞玛精密）等。

三、商业航天：

低轨卫星加速发展，低空经济积极推进，相关标的：**铖昌科技、华测导航、**盛路通信、信科移动、佳缘科技、盟升电子、中国卫通、**震有科技、通宇通讯等**。

其他细分领域标的：**中兴通讯、紫光股份（计算机联合覆盖）、亨通光电、中天科技、光迅科技、烽火通信、海格通信、上海瀚讯、**海能达、电科网安。

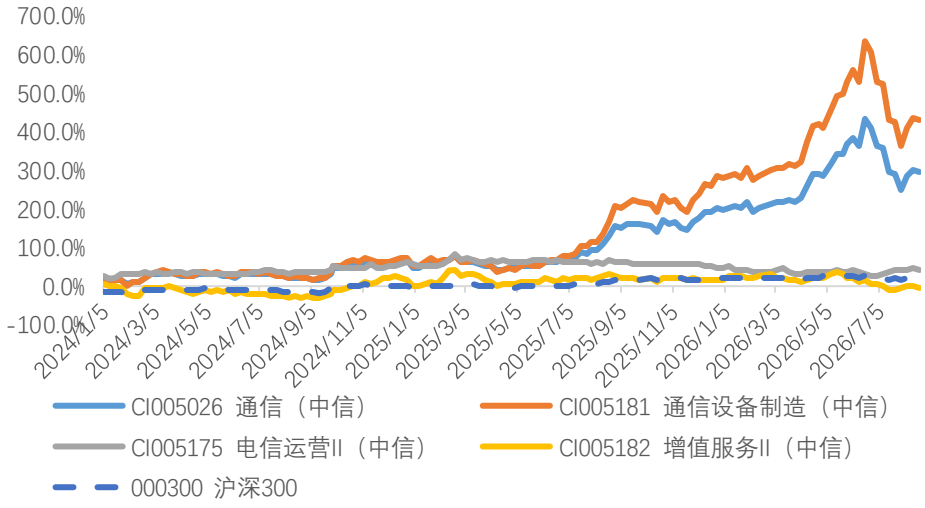
4. 板块表现回顾

4.1. 本周（08.17-08.21）通信板块走势

本周（08.17-08.21）通信板块下跌 1.31%，跑输沪深 300 指数 0.30 个百分点，跑赢创业板指数 0.92 个百分点。其中通信设备制造下跌 1.11%，增值服务下跌 6.96%，电信运营下跌 2.06%，同期沪深 300 下跌 1.01%，创业板指数下跌 2.23%。

图 10：本周（08.17-08.21）板块涨跌幅

仅供内部参考，请勿外传！



资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2. 本周市场个股表现

本周通信板块涨幅靠前的个股有太辰光、仕佳光子、万隆光电；跌幅靠前的个股有*ST 元道、三维通信、立昂技术。

表 1：本周（08.17-08.21）通信板块个股涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
证券代码	证券简称	周涨幅（%）	证券代码	证券简称	周涨幅（%）
300570	太辰光	32.79%	688418	震有科技	-10.94%
688313	仕佳光子	12.25%	300571	平治信息	-11.21%
300710	万隆光电	11.96%	688100	威胜信息	-11.79%
003031	中瓷电子	9.19%	300762	上海瀚讯	-11.80%
688618	三旺通信	9.14%	002467	二六三	-12.28%
300050	世纪鼎利	9.06%	300738	奥飞数据	-12.29%
003040	楚天龙	8.94%	002792	通宇通讯	-13.07%
002491	通鼎互联	7.89%	300603	立昂技术	-13.15%
300081	ST 恒信	6.31%	002115	三维通信	-14.47%
002017	东信和平	6.21%	301139	*ST 元道	-14.57%

资料来源：Wind，天风证券研究所

5. 下周（08.24-08.28）上市公司重点公告提醒

表 2：下周（08.24-08.28）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	事件
周一	8 月 24 日	海格通信 华阳集团 梦网科技、航宇微、中际旭创、会畅科技、万马科技、	股东大会召开 复牌 中报预计披露日期
周二	8 月 25 日	紫光股份、网宿科技、四会富仕、映翰通 中国移动 汇源通信、中嘉博创、拓邦股份、海格通信、海能达、英维克、意华股份、中瓷电子、新易盛、优博讯、神宇股份、欣天科技、南凌科技、波导股份、长江通信、中国卫通、剑桥科技、华体科技、长盈通、道通科技、创耀科技、震有科技、康希通信、瑞可达	股东大会召开 分红除权 中报预计披露日期

仅供内部参考，请勿外传！

周三	8 月 26 日	武汉凡谷、高德红外、沪电股份、普天科技、通宇通讯、润建股份、楚天龙、宁通信 B、华星创业、华力创通、ST 恒信、金信诺、天邑股份、科信技术、航天电子、共进股份、鼎信通讯、中通国脉、杭电股份、盛洋科技、瑞斯康达、佳力图、映翰通、浩瀚深度、霍莱沃、云里物里	中报预计披露日期
周四	8 月 27 日	大唐电信、源杰科技、九联科技 网宿科技、移远通信 网宿科技、移远通信 深桑达 A、特发信息、国安股份、国脉科技、北斗星通、中恒电气、合众思壮、盛路通信、视源股份、奥海科技、东软载波、天和防务、博济医药、平治信息、立昂技术、广和通、锐科激光、线上线下、ST 信通、亨通光电、烽火通信、*ST 实达、南京熊猫、东方通信、中贝通信、宁水集团、ST 臻镭、信科移动-U、盛科通信-U、东信 B 股	股东大会召开 分红派息 分红除权 中报预计披露日期
周五	8 月 28 日	中国卫通、佳力图、信科移动-U 创维数字、天音控股、科华数据、美格智能、瑞玛精密、宜通世纪、红相股份、润泽科技、ST 路通、移为通信、彩讯股份、上海瀚讯、菲菱科思、联特科技、中天科技、三旺通信	股东大会召开 中报预计披露日期

资料来源：Wind，天风证券研究所

6. 重要股东增减持

表 3：本周公告通信股重要股东增减持

名称	变动截止日期	股东类型	方向	变动数量(万股)	占总股本比例(%)	交易平均价（元）	8 月 21 日收盘价（元）	周内股价变动
有方科技	2026-08-03	高管	增持	5.0400	0.054%	11.10	32.35	-2.91%
有方科技	2026-08-17	高管	减持	2.2050	0.024%	35.27	32.35	-2.91%

资料来源：Wind，天风证券研究所

7. 限售解禁

未来三个月限售解禁通信股共 7 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的公司有中瓷电子、信科移动-U、康希通信。

表 4：未来三个月通信股限售解禁

公司名称	解禁日期	解禁数量(万股)	占总股本比	8 月 21 日收盘价（元）	解禁股市价（万元）	解禁股份类型
中瓷电子	2026-09-11	11,089.62	24.59%	142.04	1,575,169.10	定向增发机构配售股份
盛科通信-U	2026-09-14	604.69	1.47%	375.80	227,241.86	首发战略配售股份
信科移动-U	2026-09-28	140,197.28	41.01%	13.02	1,825,368.59	首发原股东限售股份
广哈通信	2026-09-30	3,126.30	11.15%	17.59	54,991.66	定向增发机构配售股份
长盈通	2026-10-13	640.64	4.97%	158.80	101,733.25	定向增发机构配售股份
九联科技	2026-10-19	2,195.29	4.21%	8.96	19,669.80	定向增发机构配售股份
康希通信	2026-11-17	10,806.84	25.46%	15.74	170,099.67	首发原股东限售股份

资料来源：Wind，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传！

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区东长治路 855 号北外滩金茂中心 T1 栋 19 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200082	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-60256006	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	传真：(86755)-82571995
			邮箱：research@tfzq.com