仅供内部参考，请勿外传

通信行业周报

2026 CIOE 中国光博会前瞻

2026 年 09 月 06 日

- **2026 年 9 月 9-11 日，第 27 届中国国际光电博览会（CIOE 中国光博会）将在深圳国际会展中心（宝安）举办。**CIOE 中国光博会八大主题展覆盖信息通信、精密光学、摄像头技术及应用、激光及智能制造、红外、紫外、智能传感、新型显示、AR&VR、光电子创新等板块。
- **本届 CIOE 可重点关注光互联高速率演进、互联架构架构变化以及光器件和系统级光网络的技术进展：**1）高速光互联继续向更高速率演进，单波 400G、3.2T 及更高容量方案成为重要前瞻方向。在 1.6T 持续推进的基础上，光迅科技将展示单波 400G 核心技术，Coherent 则进一步布局 6.4T CPO、12.8T XPO 等方案。随着单通道速率提升，DSP、光芯片、高速电接口及信号完整性的协同能力将成为下一阶段产品升级的重要支撑。2）NPO 加速推动光引擎向交换芯片侧靠近，AI Scale-Up 互联架构有望进一步演进。华工正源将动态展示 6.4T 去 DSP NPO 光引擎，立讯技术则计划展示 3.2T NPO 光引擎 Live Demo。相较传统可插拔方案，缩短高速电连接距离有助于降低功耗并改善信号完整性，NPO 的工程化和客户验证进展有望进一步加快。3）3.2T 及 NPO/CPO 演进推动光芯片、光组件及精密耦合等底层器件加速升级。仕佳光子将集中展示 DFB、EML、SOA 等有源芯片，以及 AWG、MT-FA、FAU 等高速光组件。随着 3.2T 及 NPO/CPO 持续推进，光源、光芯片、精密耦合和高密度连接的重要性有望同步提升，产业链价值量或进一步向底层核心器件扩散。4）AI 数据中心光互联正在由单点链路升级向系统级光网络协同延伸。长芯博创将展示 1.6T 光模块、EBO 预端接光缆以及基于 MEMS 技术的全光交换机，覆盖高速传输、光连接与 OCS 多个环节。随着 AI 集群规模扩大，除端口速率外，跨机柜流量调度、网络能效及低时延互联也将成为下一阶段光网络升级的重要方向。
- **行业要闻：**

英伟达向联发科投资 35 亿美元，深化芯片合作

NASA 向蓝色起源授予火星通信网络开发合同，该合同价值可能高达 7 亿美元

- **公司动态：**

中际旭创：9 月 1 日，中际旭创发布关于首次回购公司股份的公告。公司于 9 月 1 日首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 37.41 万股，占公司总股本的 0.0318%，最高成交价为 870.00 元/股，最低成交价为 838.16 元/股，支付总金额为 3.18 亿元（不含交易费用）。

- **投资建议：**CIOE 2026 参展企业展品预告显示，AI 算力集群扩张仍在推动光互联向更高速率、更低功耗方向演进，产业技术有望从 800G 进一步向 1.6T 升级。从参展企业披露的产品进展看，1.6T 正逐步进入规模上量阶段，3.2T 及更高阶产品则陆续推进送样与客户验证。随着 AI 集群规模持续扩大，NPO、CPO、XPO 等新型架构的产业化进展有望成为本届展会的重要看点。从产业链布局看，参展产品进一步向高速 DSP 及模拟芯片、EML/硅光激光器、CW 光源、光引擎、光芯片、高密度连接及先进光电封装等环节延伸，随着速率和架构持续升级，核心光电器件和光引擎的重要性有望进一步提升。**建议关注高速光模块相关标的：中际旭创、新易盛等；同时建议关注 CPO 及光器件相关标的：天孚通信、炬光科技、蘅东光、光库科技、致尚科技、长盈通等。**
- **风险提示：**AI 需求不及预期、行业竞争加剧及产品价格下降风险、核心器件及供应链波动风险，展会信息及产品进展存在变化风险。

推荐

维持评级



分析师 张宁
执业证书： S0590523120003
邮箱： zhangnyj@glms.com.cn
分析师 范宇
执业证书： S0590525110074
邮箱： fanyu@glms.com.cn

相对走势



相关研究

1. 通信行业周报 20260607：Marvell CEO 提出连接是 AI 关键瓶颈，强调“铜墙移动”趋势-2026/06/07
2. 通信行业动态报告：XPO 融合液冷和 CPC 技术，直通 3.2T 时代-2026/05/31
3. 通信行业周报 20260530：MRC 协议重塑大规模 AI 互联-2026/05/30
4. 通信行业周报 20260524：英伟达业绩超市场预期，持续看好 AI 景气周期-2026/05/24
5. 通信行业周报：关注光通信新技术的边际变化，以及液冷环节-2026/05/17

仅供内部参考，请勿外传

目录

1 2026 CIOE 中国光博会前瞻 3
2 行情回顾：通信板块下跌，上证指数表现相对最优 9
3 行业新闻 10
4 公司新闻 12
5 投资建议：AI 光互联加速升级，高速率与新架构协同演进 13
6 风险提示 14
插图目录 15

仅供内部参考，请勿外传

1 2026 CIOE 中国光博会前瞻

2026 年 9 月 9-11 日，第 27 届中国国际光电博览会（CIOE 中国光博会）将在深圳国际会展中心（宝安）举办。CIOE 中国光博会八大主题展覆盖信息通信、精密光学、摄像头技术及应用、激光及智能制造、红外、紫外、智能传感、新型显示、AR&VR、光电子创新等板块。

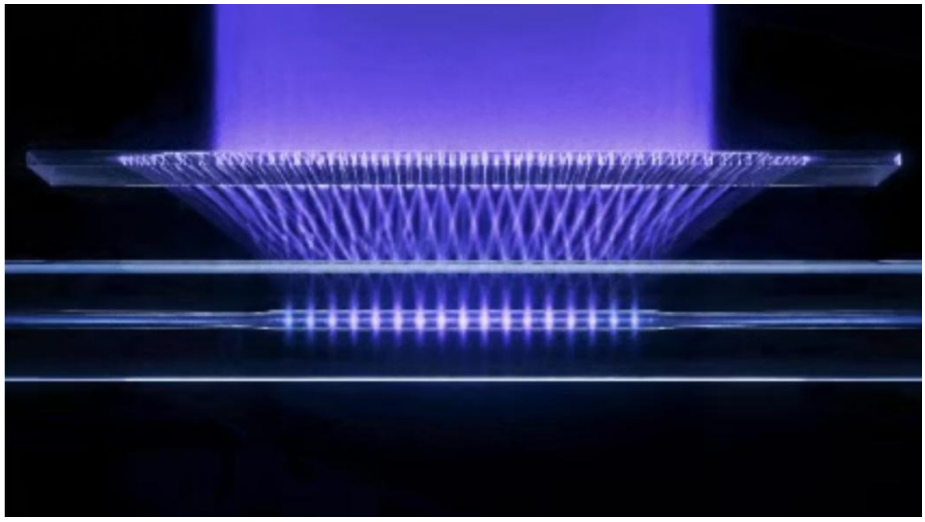
本届 CIOE 可重点关注光互联高速率演进、互联架构变化以及光器件和系统级光网络的技术进展：**1）高速光互联继续向更高速率演进，单波 400G、3.2T 及更高容量方案成为重要前瞻方向。**在 1.6T 持续推进的基础上，光迅科技将展示单波 400G 核心技术，Coherent 则进一步布局 6.4T CPO、12.8T XPO 等方案。随着单通道速率提升，DSP、光芯片、高速电接口及信号完整性的协同能力将成为下一阶段产品升级的重要支撑。**2）NPO 加速推动光引擎向交换芯片侧靠近，AI Scale-Up 互联架构有望进一步演进。**华工正源将动态展示 6.4T 去 DSP NPO 光引擎，立讯技术则计划展示 3.2T NPO 光引擎 Live Demo。相较传统可插拔方案，缩短高速电连接距离有助于降低功耗并改善信号完整性，NPO 的工程化和客户验证进展有望进一步加快。**3）3.2T 及 NPO/CPO 演进推动光芯片、光组件及精密耦合等底层器件加速升级。**仕佳光子将集中展示 DFB、EML、SOA 等有源芯片，以及 AWG、MT-FA、FAU 等高速光组件。随着 3.2T 及 NPO/CPO 持续推进，光源、光芯片、精密耦合和高密度连接的重要性有望同步提升，产业链价值量或进一步向底层核心器件扩散。**4）AI 数据中心光互联正在由单点链路升级向系统级光网络协同延伸。**长芯博创将展示 1.6T 光模块、EBO 预端接光缆以及基于 MEMS 技术的全光交换机，覆盖高速传输、光连接与 OCS 多个环节。随着 AI 集群规模扩大，除端口速率外，跨机柜流量调度、网络能效及低时延互联也将成为下一阶段光网络升级的重要方向。

Coherent：全栈光子解决方案加速 AI 算力互联升级

Coherent 将携面向 AI 算力、数据中心与高速光通信的创新产品及全栈光子解决方案亮相展会，展示光子技术如何赋能 AI 时代的高速互联与算力升级。1）机柜内高速互联(CPO/NPO/XPO)：覆盖硅光、VCSEL 多模及 InP 等多元技术路线，展台将集中呈现 6.4T 插槽式 CPO、1.6T VCSEL NPO、12.8T XPO 等方案，并配套展示外置可插拔高功率连续波光源模块、硅光微透镜阵列、保偏光纤等关键组件，面向 AI 集群 Scale-Up 高密度互联需求。**2)长距光传输(OLS & Transport)：**推出 Multi-Rail 多轨资源池化架构，以通用光资源池替代重复硬件；结合搭载 C+L 全频谱的 OLS 光线路系统，依托 Coherent 垂直整合的核心器件能力，打造单纤数十 T 级传输底座，支撑跨地域 Scale-Across 分布式算力协同。**3）高速光模块(Transceivers)：**将展出 400G/800G/1.6T 全系列高速光模块，依托光芯片、光器件与光模块的垂直整合能力，覆盖成熟可插拔方案与前沿 CPO 演进路线，满足 AI 集群大规模部署需求。**4）数据中心互联(DCI&Transmission&OCS)：**相干光 DCI 与超长距传输方案将协同亮相，面向 AI 东西向突发流量，实现跨机房海量数

据高速互联，支撑分布式集群高效协同；同时展示基于数字液晶技术的 OCS 光电路交换方案，减少 OEO 转换开销，为大规模 AI 集群 Scale-Out 提供低时延、高能效的动态调度能力。**5) 工业激光与赋能组件：**Coherent 将展出工业激光器件、FBG 制备激光解决方案及特种光纤等产品，覆盖 AI 芯片制造、高功率激光器波长锁定等应用场景。**6) Demo Room 特别呈现：**公司将在展会现场演示高集成度、大容量光传输系统，直观展示 C+L 全频谱与资源池化技术。

图1：Coherent 激光精密加工解决方案



资料来源：Coherent 高意公众号，国联民生证券研究所

华工正源：6.4T NPO 光引擎推动低功耗硅光互联演进

华工正源将在 CIOE 2026 展会现场动态展出 6.4T NPO 光引擎。新推出的 6.4T NPO 方案，通过去 DSP 架构大幅降低整机功耗，精准适配 AI 算力与超大规模数据中心需求。面向 AI 大模型时代，华工正源 6.4T NPO 硅光光引擎，兼容 IEEE 802.3dj 与 CMIS5.3 协议。产品采用 32 通道 212.5G PAM4 电气接口，单模光纤最远支持 500 米传输；配置 4 路 MPO16 收发接口，支持光接口定制化。基于硅光技术开发，工作温度 0-70℃，面向 AI 大模型训练集群、智算中心及超大规模云数据中心交换机等应用场景，提供高速光互联解决方案。

仅供内部参考，请勿外传

图2：6.4T NPO 硅光引擎



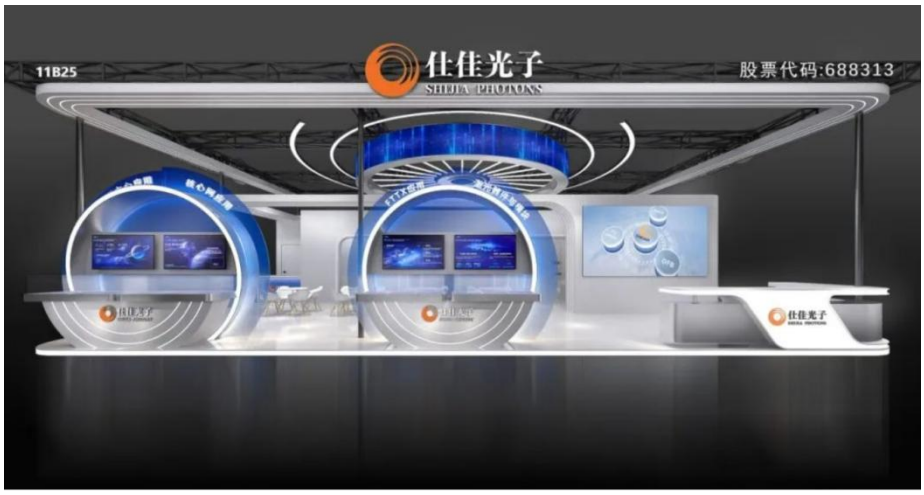
资料来源：华工正源公众号，国联民生证券研究所

仕佳光子：光芯片与光组件矩阵持续向高速光通信延伸

仕佳光子将携无源、有源、光缆及连接器全系列产品亮相本次展会。无源产品覆盖全系列 PLC 光分路器芯片及器件、多规格 AWG 芯片及模块，VOA、OSW、TOF、WDM、VMUX、OCM、EDFA 等高端无源器件与智能光模块。面向 100G/200G/400G/800G/1.6T 高速光模块，展出 AWG 光组件、MT-FA 光组件，FAU 光组件，同时提供光缆、连接器等配套产品，覆盖数据中心、电信传输等多元场景。**有源产品**依托有源晶圆完整工艺平台，公司具备半导体激光器从设计、外延、流片、封测、可靠性验证到封装的全制程能力。激光器产品包含 DFB、EML、SOA、RSOA、SLD、MOPA 等多款芯片与器件，可实现高功率、窄线宽、低噪声、高边模抑制比等多样化性能指标，波长覆盖 1260nm~1700nm，适配 CWDM、LWDM、DWDM 主流应用。同时对外提供 COC、TO、TOSA、BOX、Butterfly 及各类定制化封装代工服务。产品广泛应用于接入网、传输网、硅光通信、模拟通信、激光雷达、光计算、激光传感、卫星通信、激光测距、测量测绘、仪器仪表、医疗美容、风电等领域，支持商业级、工业级、车规级、宇航级多等级应用，工作温度可达 -40℃~125℃。



图3：仕佳光子 CIOE 2026 展位



资料来源：仕佳光子公众号，国联民生证券研究所

立讯技术：系统级高速互联布局全面升级，NPO 与 CPC 同步演进

立讯技术将携全新轩辕 3.0 系统级零组件解决方案、先进算力零组件矩阵及多项高速互联技术动态演示成果参展。1）轩辕 3.0 系统级零组件解决方案：聚焦 AI 超节点全域高速互联，立讯技术将首次以 ORW 标准机柜形式完整展示轩辕 3.0 零组件系统级解决方案，该方案整合高速互联、热管理、电源管理产品，支持多高带宽域（HBD）与大规模 GPU 集群部署。**2) 先进算力体系核心零组件矩阵：**CIOE 现场还将展出适配先进算力体系的全套核心零组件矩阵，涵盖 NEXUS 高速互联组件、OSFP 光电组件、5000A 液冷 Busbar 等核心产品。全系产品适配高密、高速、低功耗算力设备需求，为新一代算力底座升级提供核心硬件支撑。**3）3.2T NPO 光引擎 Live Demo：**展会现场首次展示 3.2T NPO 光引擎动态演示，以模拟实际场景的性能测试，直观展现产品超高带宽、低损耗、小型化优势，适配下一代数据中心与 AI 算力集群高速光电传输需求。**4) 448G CPC 超高速互联 Live Demo：**现场展示 448G CPC 超高速互联 Live Demo，对带宽、损耗等关键指标进行验证，进一步展示相关技术方案的实际应用能力。

仅供内部参考，请勿外传

图4：立讯技术 CIOE 2026 展位

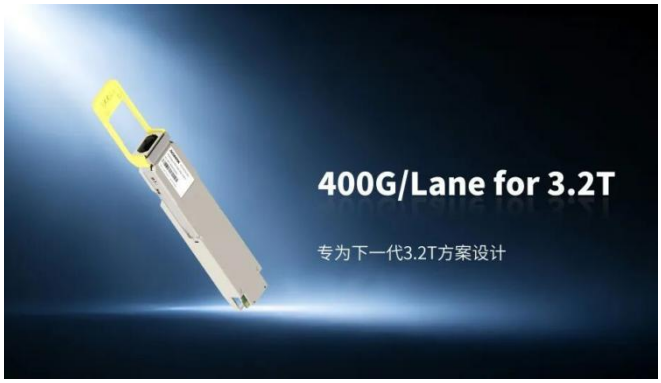


资料来源：立讯技术 LuxshareTech 公众号，国联民生证券研究所

光迅科技：单波 400G 与 L-Band 相干技术取得新突破

光迅科技将带来现场 Live Demo，展示面向 AI 数据中心内部高速互联的单波 400G 核心技术能力。同时，推出 800G L Band OSFP ZR/ZR+可插拔相干模块。1）单波 400G 技术：本次展示模块搭载先进工艺节点的高速 DSP，承担高速信号处理与链路性能优化，与单波 400G 光引擎协同构成完整产品架构。**2）800G L Band OSFP ZR/ZR+相干模块：**作为国内首发产品，该模块的核心亮点在于搭载的光迅科技自研 L-Band 光器件：通过高功率小型化光学器件，在紧凑 OSFP 封装内实现 L-Band 出光功率优于 0 dBm，并具备稳定的规模化量产能力。该突破体现了光迅科技在超高速相干光模块领域的技术积累，也为国内光通信产业链的国产化进程形成一定支撑。

图5：光迅科技单波 400G 产品



资料来源：光迅科技公众号，国联民生证券研究所

图6：光迅科技 800G L Band OSFP ZR/ZR+可插拔相干模块



资料来源：光迅科技公众号，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

长芯博创：高速光模块、OCS 与连接器协同布局 AI 数据中心

长芯博创将携重点展品与前沿方案亮相展会，集中展现光通信技术赋能 AI 算力与数字基建的实力。1）EBO 预端接光缆：主要面向 AI 智算中心、超大规模云数据中心 800G/1.6T 高速互联，是传统 MPO/MTP 预端接光缆的升级高可靠方案。具备超强抗灰尘、低运维成本、超高插拔耐久度、容错对齐、安装便捷、抗振动、高可靠性、高速带宽兼容等优势。**2）1.6T OSFP 2×DR4 光模块：**面向 AI 智算集群与超大规模数据中心的带宽升级需求，长芯博创推出 1.6T OSFP 2×DR4 光模块,符合 IEEE 802.3dj 与 OSFP MSA 标准，为数据中心从 800G 向 1.6T 平滑演进提供高可靠、高性价比的硬件支撑，完美适配算力机房高密度布线场景。**3) 50G-XGS-GPON Combo OLT SFP-DD：**符合 ITU-T G.9804.3、G.9807.1、G.987.2、G.984.2 多项国际标准，采用 SFP-DD 封装与 SC/UPC 光纤接口。模块集成多波段收发架构，单模块即可支持运营商网络从 GPON 向 50G PON 平滑演进，无需替换硬件设备，有助于保护既有网络建设投资。**4）空芯光纤组件：**具备低插入损耗、高回波损耗、高功率处理能力与优异的热稳定性，产品结构紧凑坚固、易于安装，支持宽工作波长范围，可广泛应用于高功率激光系统与医用激光传输、低延迟数据通信与感知系统、超快光学与非线性光子学领域、气相传感与光谱分析系统。**5）全光交换机：**长芯博创基于 MEMS 技术方案，形成了从光纤阵列（FA）、光引擎到全光交换机（OCS）的产品布局，打造低插损、高灵活度的光交换产品体系，并可根据客户需求提供定制化服务。**6）Shuffle Box：**面向数据中心、AIDC 算力中心的专业光纤交叉配线管理设备，主要用于 MDA、HDA 等区域光纤连接及配线管理，适配主流预端接布线方案，助力机房布线高密度、易运维升级。相比传统布线方案，不仅能减少高密度环境下的连接操作、提升布线密度和运维效率，还能降低误码与错插拔概率，保障网络运行的稳定可靠。**7）双通道 MIPI 微型有源光缆：**支持 MIPI D-PHY V1.2 标准，高速模式下每路速率 0.5-2.5Gbps，支持两路 MIPI 信号串行与解串，串行速率达 10Gbps×2，支持低速信号聚合。线缆细柔，方便设备或具身机器人内部传感器与主控连接，光连接方式能有效隔绝电磁干扰与高压电机噪声。

图7：长芯博创 1.6T OSFP 2×DR4 光模块



资料来源：长芯博创公众号，国联民生证券研究所

图8：长芯博创 Shuffle Box



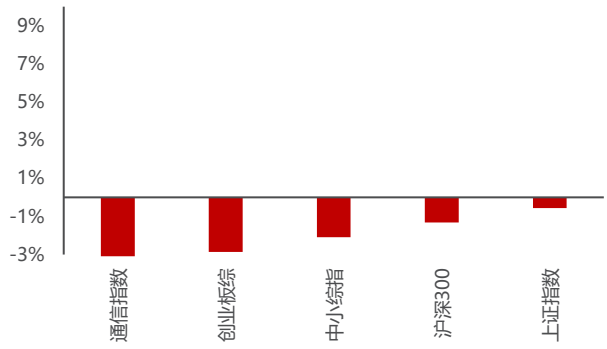
资料来源：长芯博创公众号，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

2 行情回顾：通信板块下跌，上证指数表现相对最优

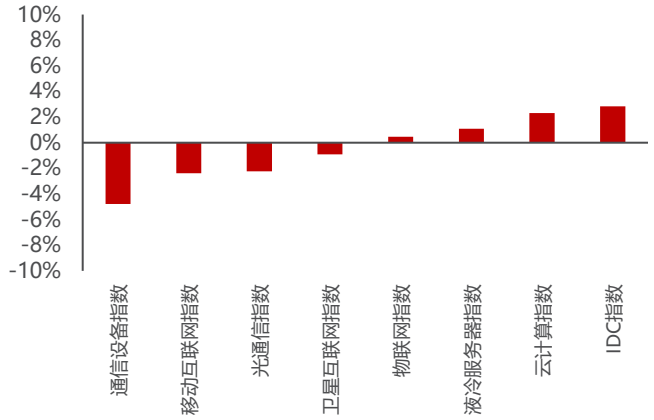
本周(2026 年 08 月 31 日-2026 年 09 月 04 日)上证综指收于 3930.12 点。各行情指标从强到弱依次为：上证指数>沪深 300>中小综指>创业板综>通信指数。通信板块下跌，表现弱于上证综指。

图9：本周大盘涨跌幅



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

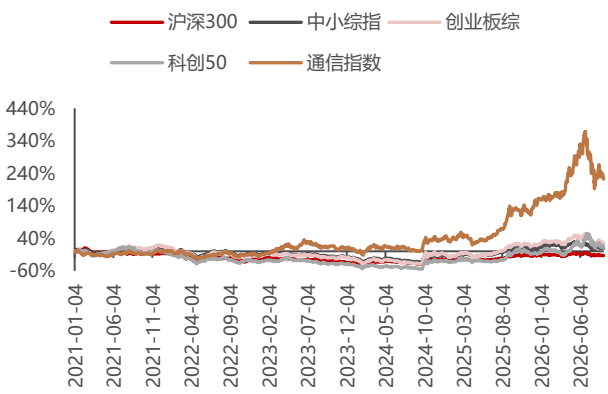
图10：本周通信子板块涨跌幅



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

从细分行业指数看，IDC 指数、云计算指数、液冷服务器指数、物联网指数、卫星互联网指数、光通信指数、移动互联网指数、通信设备指数涨跌幅为 2.8%、2.3%、1.1%、0.5%、-0.9%、-2.2%、-2.4%、-4.8%。

图11：通信板块指数历史涨跌幅



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所；注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

图12：通信板块历史市盈率（倍）



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所；注：数据截至 2026 年 9 月 4 日

仅供内部参考，请勿外传

3 行业新闻

英伟达向联发科投资 35 亿美元，深化芯片合作

根据半导体行业观察，英伟达宣布向联发科投资 35 亿美元（约 235 亿元人民币），购买可转换为联发科股票的债券，深化与这家中国台湾芯片制造商的合作。根据协议，联发科将采用 NVIDIA NVLink Fusion 及新发布的 NVHBM 技术，双方在人工智能基础设施、本地人工智能计算、汽车三大领域展开合作：联发科将基于 NVLink Fusion 平台为超大规模数据中心、云服务商及前沿模型开发者提供预验证路径以开发定制 XPU；双方将继续合作开发多代 NVIDIA RTX Spark 及 DGX Spark PC 芯片；并在人工智能驱动的软件定义汽车平台领域持续合作。此前，亚马逊已与英伟达达成类似协议，承诺部署额外 200 万个英伟达组件并在自研芯片中使用英伟达连接技术。联发科预计今年人工智能芯片收入约 20 亿美元，并设定明年在 800 亿美元规模的数据中心市场中占据 15%份额的目标，英伟达预测明年销售额将增长 70%。

NASA 向蓝色起源授予火星通信网络开发合同，该合同价值可能高达 7 亿美元

根据科创板日报，美国宇航局（NASA）宣布将火星通信网络开发合同授予蓝色起源公司，为其火星任务提供高带宽通信和导航服务，该合同价值可能高达 7 亿美元。蓝色起源将于 2028 年 12 月 31 日前为 NASA 建造火星通信轨道器，用于传输科学数据、图像、导航信息及关键任务通信。此前，蓝色起源已获得 NASA 月球着陆器建造合同，但其新格伦火箭项目因今年 5 月发射台爆炸受挫，NASA 预计相关发射台将停用至 2028 年，公司称修复工作将于 2026 年底前完成。截至 2026 年 9 月，新格伦火箭已三次成功入轨，但发射频率仍显著落后于 SpaceX。同期，蓝色起源正寻求通过新一轮融资筹集 100 亿美元，届时公司估值将达 1300 亿美元。

慧与、戴尔 AI 服务器业绩超预期，AI 基础设施建设需求旺盛

根据科创板日报，美国 AI 服务器厂商慧与（HPE）公布 2026 财年第三财季业绩：调整后每股收益同比增长 152%至 1.11 美元，超市场预期 0.93 美元；营收 122 亿美元，同比增长 34%，高于市场预期 120 亿美元；云与 AI 板块营收 90 亿美元，同比增长 25%。公司将 2026 财年营收增长指引上调至 34%-37%，2027 财年上调至 13%-17%，并宣布与甲骨文达成 AI 数据中心合作协议。戴尔科技披露截至 7 月 31 日的第二财季业绩：AI 服务器单季营收 164 亿美元，公司上调全年展望，预计全财年 AI 服务器销售额将达 740 亿美元，全年调整后每股盈利 25.50 美元，营收 1920 亿美元。

磷化铟（InP）产业接连迎来产能布局，住友化学量产外延片，武汉天源跨界切入衬底赛道

仅供内部参考，请勿外传

根据集邦光通信，8 月 31 日，日本住友化学宣布，已在茨城工厂建立 4 英寸磷化铟（InP）外延片量产体系并正式启动销售，公司将自主掌握的组分控制、薄膜堆叠及晶体生长工艺控制技术由砷化镓、氮化镓外延片领域迁移至 InP 外延片生产，实现高均匀性晶体结构、量产再现性和均匀膜厚三大核心指标，计划将 InP 外延片纳入现有化合物半导体材料阵容，目标到 2030 年代中期实现约 100 亿日元（约合人民币 5 亿元）销售额。国内方面，8 月底，武汉天源环保股份有限公司披露已完成对中讯半导体（江苏）有限公司 60%股权收购，收购对价 750 万元，并计划配套投入 6700 万元用于规模产线设备购置、场地建设及流动资金补充，两项合计约 7450 万元。中讯半导体主营磷化铟等化合物半导体衬底材料研发、生产与销售，拥有有效专利 29 项，已具备 2 至 4 英寸单晶磷化铟衬底试制技术条件，单晶生长环节良率约 30%，正分阶段推进 4 英寸产品量产爬坡与 6 英寸衬底技术研发，已向多家头部半导体客户送样并获得参数确认，截至 2026 年上半年尚未产生营业收入。

仅供内部参考，请勿外传

4 公司新闻

菲菱科思：8 月 31 日，菲菱科思发布关于持股 5%以上股东、高级管理人员减持股份的预披露公告。公司持股 5%以上股东陈曦及高级管理人员庞业军、王乾计划自公告披露之日起十五个交易日后的三个月内（即 2026 年 9 月 21 日至 12 月 20 日），以集中竞价交易/大宗交易方式减持公司股份，减持原因为个人资金需求，股份来源为公司 IPO 前已发行股份及权益分派转增股份。其中，陈曦持股 1687.81 万股，占公司总股本 17.4186%，拟减持不超过 96.00 万股，占公司总股本不超过 0.9907%；庞业军持股 28.72 万股，占公司总股本 0.2964%，拟减持不超过 7.10 万股，占比不超过 0.0733%；王乾持股 26.15 万股，占公司总股本 0.2699%，拟减持不超过 6.50 万股，占比不超过 0.0671%。三人合计拟减持不超过 109.60 万股，占公司总股本比例不超过 1.1311%。截至公告披露日，公司总股本约为 9689.71 万股，本次拟减持股东均非公司控股股东和实际控制人，本次减持计划的实施不会导致公司控制权发生变更。

中际旭创：9 月 1 日，中际旭创发布关于首次回购公司股份的公告。公司于 9 月 1 日首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 37.41 万股，占公司总股本的 0.0318%，最高成交价为 870.00 元/股，最低成交价为 838.16 元/股，支付总金额为 3.18 亿元（不含交易费用）。公司此前审议通过回购股份方案，拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于实施股权激励计划或员工持股计划，回购资金总额不低于 40 亿元且不超过 80 亿元，回购价格不超过 1200.00 元/股，回购期限自董事会审议通过回购股份议案之日起不超过 12 个月；如未能在股份回购实施完成之后 36 个月内使用完毕已回购股份，尚未使用的已回购股份将予以注销。

仅供内部参考，请勿外传

5 投资建议：AI 光互联加速升级，高速率与新架构协同演进

CIOE 2026 参展企业展品预告显示，AI 算力集群扩张仍在推动光互联向更高速率、更低功耗方向演进，产业技术有望从 800G 进一步向 1.6T 升级。从参展企业披露的产品进展看，1.6T 正逐步进入规模上量阶段，3.2T 及更高阶产品则陆续推进送样与客户验证。随着 AI 集群规模持续扩大，NPO、CPO、XPO 等新型架构的产业化进展有望成为本届展会的重要看点。从产业链布局看，参展产品进一步向高速 DSP 及模拟芯片、EML/硅光激光器、CW 光源、光引擎、光芯片、高密度连接及先进光电封装等环节延伸，随着速率和架构持续升级，核心光电器件和光引擎的重要性有望进一步提升。建议关注高速光模块相关标的：中际旭创、新易盛等；同时建议关注 CPO 及光器件相关标的：天孚通信、炬光科技、衡东光、光库科技、致尚科技、长盈通等。

板块重点关注行业产业链公司

算力——

光通信：中际旭创、新易盛、天孚通信、太辰光、腾景科技、光库科技、光迅科技、德科立、仕佳光子、联特科技、华工科技、源杰科技、剑桥科技、优迅股份、华灿光电、兆驰股份等。

算力设备：中兴通讯、紫光股份、锐捷网络、盛科通信、菲菱科思、工业富联、沪电股份、禾盛新材、寒武纪、海光信息。

液冷：英维克、申菱环境、高澜股份、科创新源、依米康。

卫星通信：中国卫通、中国卫星、信科移动。

IDC：润泽科技、光环新网、奥飞数据、数据港、大位科技。

光纤光缆：长飞光纤、亨通光电。

数据要素——

运营商：中国电信、中国移动、中国联通。

仅供内部参考，请勿外传

6 风险提示

1）AI 需求不及预期：若 AI 应用落地不及预期，商业化进展较慢，可能影响中外头部科技公司对算力建设的需求，进而影响 AI 硬件各产业环节公司业绩。

2）行业竞争加剧及产品价格下降风险：AI 光互联需求增长有望推动高速光模块、光引擎、激光器及光芯片等环节持续扩产，若行业产能扩张快于需求增长，或海外及国内厂商加大市场竞争，可能导致产品价格持续下降。

3）核心器件及供应链波动风险：高速光互联产业链涉及高速 DSP、EML/硅光激光器、CW 光源、光芯片、光引擎及先进光电封装等多个关键环节，部分核心器件仍存在技术壁垒及供应链约束。若上游核心芯片、激光器、InP 材料或先进封装等环节出现供应不足、成本上涨或供应链扰动，可能影响相关公司生产交付及盈利能力。

4）展会信息及产品进展存在变化风险：2026 CIOE 中国光博会展前披露的部分展品、技术方案及现场 Demo 仍处于展示、测试或验证阶段，后续安排、产品参数及技术进展可能发生调整。单波 400G、3.2T、NPO、CPO、XPO、OCS 等新技术从展会展示到客户验证、批量导入及规模量产仍需一定周期，相关产品的商业化节奏及产业化进展存在不确定性。

仅供内部参考，请勿外传

插图目录

图 1： Coherent 激光精密加工解决方案 4
图 2： 6.4T NPO 硅光引擎 5
图 3： 仕佳光子 CIOE 2026 展位 6
图 4： 立讯技术 CIOE 2026 展位 7
图 5： 光迅科技单波 400G 产品 7
图 6： 光迅科技 800G L Band OSFP ZR/ZR+可插拔相干模块 7
图 7： 长芯博创 1.6T OSFP 2×DR4 光模块 8
图 8： 长芯博创 Shuffle Box 8
图 9： 本周大盘涨跌幅 9
图 10： 本周通信子板块涨跌幅 9
图 11： 通信板块指数历史涨跌幅 9
图 12： 通信板块历史市盈率（倍） 9

仅供内部参考，请勿外传

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的利益。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；北交所以北证 50 指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

本报告由国联民生证券股份有限公司或其关联机构制作。国联民生证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联民生证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由国联证券国际金融有限公司在香港地区发行。国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的发行与分销。

本报告仅供本公司授权之机构及个人使用，本公司不会因任何人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对任何人的操作建议或任何保证，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、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，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事；本公司自营部门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。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、公开传播、篡改或引用，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

无锡 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

上海 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

北京 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

深圳 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室