仅供内部参考，请勿外传

光博会多路线验证光互联升级，1.6T 与 NPO 产业化提速

通信设备及服务

■ 通信行业周报

姓名	电话	邮箱	登记编号
余伟民(分析师)	010-50949926	yuweimin@gtht.com	S0880525040028
王彦龙(分析师)	010-83939775	wangyanlong@gtht.com	S0880519100003
桂海晟(分析师)	021-38031384	guihaisheng@gtht.com	S0880526070010

评级： 增持

本报告导读：

AI 算力网络持续升级，光博会集中展示 1.6T、NPO/CPO/XPO 及高速测试等多路线方案，800G/1.6T 需求向上游光芯片、光纤和测试设备扩散，通信设备产业链景气度延续。

投资要点：

- **“十五五”规划与光博会落地共振。**工信部近日印发《信息通信行业发展“十五五”规划》，提出到 2030 年全面建成覆盖完善、性能领先的新一代通信网；CIOE 2026 集中呈现 1.6T、CPO/NPO/XPO 及光芯片、测试设备，算力网络建设与技术升级方向进一步明确。

- **1.6T 由客户验证向小批量供货推进，NPO 成为短期确定性更高的过渡路线。**光博会现场 800G 仍为主力出货，1.6T 在多家龙头完成验证并开始小批量供货，6.4T NPO、12.8T XPO 等方案密集展示，但大规模放量仍取决于下游交换机和服务器配套。

- **高景气向光芯片、光纤和测试设备传导。**产业链反馈需求紧张已向上游扩散，康宁与 Verizon 签署多年期光纤供货协议，华工正源动态演示 3.2T CPO/6.4T NPO/12.8T XPO，建议关注高速产品量产、客户认证及散热/测试能力。

- **投资要点：**继续围绕 AI 算力网络升级配置 800G/1.6T 高速光模块、NPO/CPO/XPO、光芯片、光纤光缆、光模块散热与高速测试设备；短期关注光博会验证和订单兑现，中期关注“十五五”新型信息基础设施建设及国产交换芯片/互联生态，同时警惕 1.6T 大规模放量节奏、技术路线分化、客户集中和高估值风险。

- **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。

相关报告

通信设备及服务《光通信盈利稳健增长，AI 算力产业链持续向好》2026.09.02
通信设备及服务《无源加速、有源接力，持续看好通信拐点》2026.08.24
通信设备及服务《美股光通信公司业绩指引超预期，NPO 需求明显，继续看好通信拐点机会》2026.08.16
通信设备及服务《美股光通信公司业绩指引强化基本面，看好通信拐点机会》2026.08.08
通信设备及服务《26Q2 基金持仓占比位列第二，AI 算力产业链持续向好》2026.07.25

仅供内部参考，请勿外传

目录

1. 周观点 3
2. 行业重点新闻 3
3. 个股重要公告 3
4. 通信行业模拟投资组合 4
5. 国泰海通通信 9 月行业投资组合表现 5
6. 指数表现（9 月 7 日-9 月 11 日） 5
7. 涨幅榜（9 月 7 日-9 月 11 日） 6
8. 投资要点 7
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。 7
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。 7
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 7
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 7
9. 风险提示 7

仅供内部参考，请勿外传

1. 周观点

光博会验证高速光互联由单点速率竞争走向系统级协同。CIOE 2026 集中展示“硅光芯片制造—CPO 封装集成—高速光互连部署”全链路方案，1.6T 可插拔、NPO、CPO、XPO 多路线并行，反映算力网络对功耗、密度、可维护性和生态兼容性的综合要求提升。我们判断，短期优先关注已完成客户验证并具备量产能力的 1.6T 方案，中期跟踪 NPO/CPO/XPO 标准化与工程化进度。

1.6T 进入导入和小批量供货阶段，NPO 短期产业化确定性相对更高。本周产业调研显示 800G 仍是主力出货，1.6T 在部分头部厂商完成客户验证并开始小批量供货，但下游交换机和服务器配套仍是放量约束；6.4T NPO、12.8T XPO 以样机、动态演示和客户验证为主，建议关注产品良率、客户导入和订单兑现，而非仅依据展会展示判断商业化。

需求向光芯片、光纤和测试设备传导，产业链上游有望受益于量价与技术升级。光博会及产业链反馈显示，随着单通道速率向 200G/400G 演进，EML、CW 光源、硅光芯片、光纤及高速测试设备的重要性提升；1.6T/3.2T 产品对耦合、贴片、测试带宽与一致性提出更高要求。建议优先选择具备高端产品量产、海外交付和客户认证壁垒的龙头，同时关注供给紧张、扩产周期和技术路线切换风险。

2. 行业重点新闻

工信部印发《信息通信行业发展“十五五”规划》。规划提出到 2030 年全面建成覆盖完善、性能领先的新一代通信网，加快形成技术先进、安全可控的信息通信产业体系；政策层面对新型信息基础设施、算力网络和产业链安全的支持，有望为通信设备中长期需求提供支撑。

CIOE 2026 在深圳开幕，1.6T、NPO/CPO/XPO 成为展示主线。9 月 9 日第 27 届中国国际光电博览会开幕，参展企业超过 5000 家，覆盖硅光芯片、CPO 封装集成、高速光互连等全链路；现场 800G 仍是主力，1.6T 及 NPO 产品密集亮相。

华工正源动态演示 3.2T CPO、6.4T NPO 和 12.8T XPO。公司在光博会现场展示多路线方案，其中 6.4T NPO 采用去 DSP 硅光架构，12.8T XPO 引入液冷散热，反映光、电、热与先进封装协同成为下一代算力互联的重要方向。

1.6T 进入客户验证与小批量供货，规模放量仍取决于下游配套。据财联社 9 月 12 日报道，部分厂商 1.6T 已完成客户验证并开始小批量供货，但国内 1.6T 交换机存量和整机配套仍有限；NPO/XPO 产品目前以样机、送样和验证为主。

光互联需求向上游光芯片、光纤和测试设备扩散。随着 800G/1.6T 及更高速率产品迭代，EML/CW/硅光芯片、光纤和高速测试环节供需关注度提升；1.6T 网络测试、110GHz VNA 等产品在光博会集中展示，设备端受益于高精度和高一致性需求。

康宁与 Verizon 签署多年期光纤供应协议。双方协议持续至 2032 年，2027—2032 年康宁将向 Verizon 交付超过 8000 万英里高密度光纤及连接方案，覆盖 FTTH 和 AI 数据中心骨干网，海外光纤需求仍具韧性。

3. 个股重要公告

仅供内部参考，请勿外传

中际旭创：9 月 8 日回购 A 股 43.65 万股。公司通过深交所回购 436,500 股，回购价格 898—918 元/股，支付总金额约 3.95 亿元（不含交易费用），股份拟持作库存股，回购计划持续实施。

中际旭创：控股股东部分股票解除质押。9 月 8 日公司公告，控股股东中际控股完成解除质押 200 万股，占其所持公司股份 1.65%，有助于降低股东质押风险。

中际旭创：特定股东合计质押 104.8 万股。特定股东益兴福与华泰证券、中信证券办理股票质押交易，合计质押 104.8 万股，需关注质押比例及后续资金安排。

新易盛：调整限制性股票激励计划并首次授予。因 4 名拟激励对象离职，首次授予人数由 961 人调整为 957 人，首次授予权益数量不变；首次授予价格为 212 元/股。

新易盛：首次授予限制性股票约 519 万股。公司向 957 名激励对象授予约 519 万股第二类限制性股票，授予价格 212 元/股，业绩考核覆盖 2026—2028 年。

新易盛：参加四川辖区投资者网上集体接待日及半年报业绩说明会。公司公告将参加相关活动，就经营情况、业绩表现及产品进展与投资者交流。

烽火通信：拟召开 2026 年第二次临时股东会。公司公告拟于 9 月 24 日召开临时股东会，审议 2026 年度向特定对象发行 A 股股票方案等议案，持续补充光通信主业及相关研发投入。

源杰科技：参加科创板半导体行业集体业绩说明会。公司将于 9 月 10 日 15:00—17:00 参加科创板半导体制造、设备及材料行业集体业绩说明会，持续关注光芯片产品结构和产能爬坡。

长飞光纤：2026 年第二次临时股东会审议通过中期利润分配及 H 股奖励计划。9 月 11 日股东会通过 2026 年中期利润分配方案、H 股股份奖励计划及相关授权议案，股东回报与人才激励安排进一步明确。

4. 通信行业模拟投资组合

表1：9 月通信行业模拟投资组合（组合标的：新易盛 20%、天孚通信 20%、长飞光纤 20%、杰普特 10%、亨通光电 10%、光迅科技 20%）

所属板块	公司简称	权重	股价	市值（亿元）	2024 EPS（元）	2025 EPS（元）	2026E EPS（元）	2026E PE（倍）	投资评级
光模块	新易盛	20%	423.00	5898	6.84	14.65	25.10	17	增持
光器件&模块	天孚通信	20%	261.96	2858	1.85	3.24	5.23	50	增持
光纤光缆	长飞光纤	20%	473.99	3924	0.98	8.20	11.97	40	增持
激光器	杰普特	10%	391.79	372	2.93	5.27	8.72	45	增持

仅供内部参考，请勿外传

光纤光缆	亨通光电	10%	65.24	1609	1.09	3.14	3.84	17	增持
光模块	光迅科技	20%	177.36	1468	1.14	2.04	3.94	45	增持

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

5. 国泰海通通信 9 月行业投资组合表现

上周（9 月 7 日-9 月 11 日），WIND 通信板块上涨 7.21%，投资组合个股平均上涨 11.11%，组合收益上涨 10.49%（含权重）。9 月以来，WIND 通信板块上涨 2.91%，投资组合个股平均上涨 5.88%，组合收益上涨 5.02%（含权重）。

表2：通信行业模拟投资组合行情回顾（9 月份组合）

股票代码	公司简称	权重	上周涨幅（%）	9 月以来涨幅（%）
300502.SZ	新易盛	20%	9.59	5.01
300394.SZ	天孚通信	20%	5.33	4.05
601869.SH	长飞光纤	20%	25.13	18.49
688025.SH	杰普特	10%	8.44	1.95
600487.SH	亨通光电	10%	4.85	-3.12
002281.SZ	光迅科技	20%	5.76	-1.86
组合个股涨幅平均			11.11	5.88
月度模拟投资组合平均			10.49	5.02
Wind 通信板块			7.21	2.91

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

6. 指数表现（9 月 7 日-9 月 11 日）

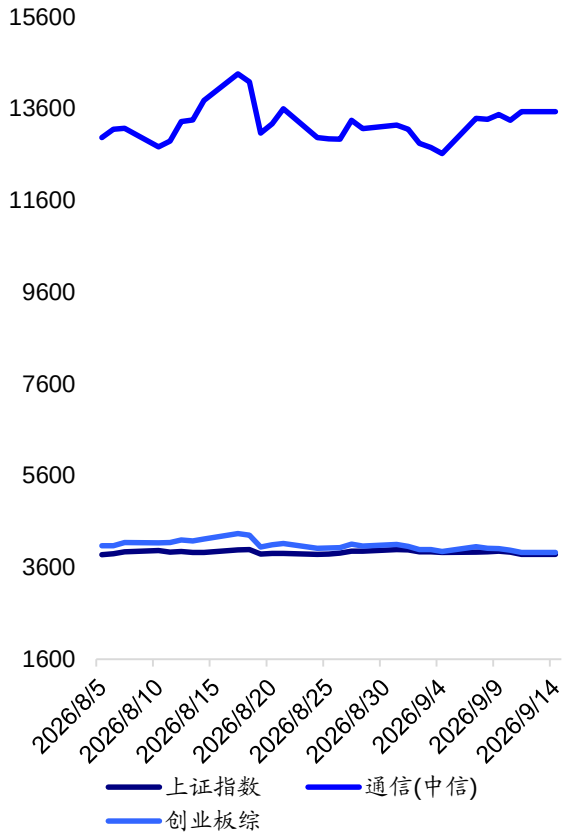
上周（9 月 7 日-9 月 11 日），上证指数下跌 1.07%，深证成指下跌 0.34%，创业板综下跌 0.60%，中小综指下跌 0.57%，WIND 通信板块上涨 7.21%。

年初至今，细分板块中涨跌幅前三为光纤缆、激光行业、PCB 相关，分别+199.80%、+95.65%和+81.45%。上周（9 月 7 日-9 月 11 日），细分板块中涨跌幅前三为 PCB 相关、光纤缆、光模块，分别+17.25%、+14.78%、+10.49%。

图1：指数表现

表3：通信行业细分板块表现

仅供内部参考，请勿外传



板块	运营商	主设备	光纤缆	光模块	激光行业	PCB 相关
年初至今涨幅	-0.05%	12.38%	199.80%	58.54%	95.65%	81.45%
上周涨幅	0.76%	-2.44%	14.78%	10.49%	4.50%	17.25%

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	-13.44%	-29.16%	42.24%	4.08%	2.58%
上周涨幅	-4.82%	-3.61%	-5.91%	-3.91%	0.13%

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（9 月 7 日-9 月 11 日）

A 股通信板块，鼎信通讯、长飞光纤、铭普光磁、兆龙互连、神宇股份等涨幅居前。

美股 TMT 市场，BANDWIDTH、慧与(HEWLETT PACKARD)、思佳讯解决方案(SKYWORKS)、QORVO、先科电子等涨幅居前。

港股 TMT 市场，长飞光纤光缆、建滔积层板、赤子城科技、亚博科技控股、建滔集团等涨幅居前。

表4：涨幅榜（9 月 7 日-9 月 11 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		
603421.SH	鼎信通讯	36.63%	BAND.O	BANDWIDTH	29.93%	06869.HK	长飞光纤光	
601869.SH	长飞光纤	25.13%	SWKS.O	慧与(HEWLETT PACKARD)	19.40%	01888.HK	建滔	

仅供内部参考，请勿外传

002902.SZ	铭普光磁	24.89%	QRVO.O	思佳讯解决方案(SKYWORKS)	19.36%	09911.HK	赤子城科技	5.93%
300913.SZ	兆龙互连	23.23%	SMTC.O	QORVO	13.43%	08279.HK	亚博科技控股	5.02%
300563.SZ	神宇股份	20.55%	SMTC.O	先科电子	13.09%	00148.HK	建滔集团	4.98%

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 万亿美金。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/0IO、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。

仅供内部参考，请勿外传

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”）授权客户使用。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

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。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%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
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
行业投资评级	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

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