下载日志已记录，仅供内部参考

通信行业周报 20260913

光博会收官，建议关注 NPO、OCS 方案

2026 年 09 月 14 日

光博会收官，建议关注 NPO、OCS 方案

我们持续看好 AI 算力驱动下光通信行业的高景气度。本周，第二十七届中国国际光电博览会（CIOE）于 9 月 9 日至 11 日在深圳国际会展中心举办，本届深圳光博会进一步强化了高速率、高密度、低功耗光互联的产业趋势，1.6T 及以上高速光模块加速演进，同时 NPO、OCS 等新技术从方案验证逐步走向产业落地。我们认为，NPO 有望率先受益于 Scale-up 网络对带宽密度及功耗的更高要求，在保留较好可维护性和生态兼容性的同时推动光互联向交换芯片侧进一步靠近；OCS 则通过全光域交换及动态拓扑重构，为更大规模 AI 集群降低交换功耗、提升网络效率提供新的技术路径。随着 AI 集群规模持续扩张，光通信的增长逻辑有望由“速率升级”进一步拓展至“架构升级”，NPO、OCS 有望打开光引擎、光器件及光交换等环节新的增量空间。

行业要闻：

美国 FCC 最终规则落地，中际旭创、新易盛未列入 Covered List

9 月 10 日，美国联邦通信委员会（FCC）发布最终规则《通过设备授权计划防范通信供应链面临的国家安全威胁》，A 股头部光模块厂商中际旭创、新易盛、东山精密、天孚通信均未出现在 13 页规则原文中，亦未作为独立品类被纳入制裁。

公司动态：

剑桥科技：800G 已批量发货，NPO 样机亮相，600 万只年化产能目标提前实现

2026 年 9 月 9 日，剑桥科技披露 2026-004 投资者关系活动记录表：2026 年 CIOE 展会公司展出已批量发货的多款 800G OSFP 产品、1.6T OSFP 产品、ELSFP 外置光源产品，以及 6.4T/7.2T NPO 样机；年化产能目标 600 万只已提前实现并在继续根据客户和市场需求扩产，有机会在年内达到千万级；明年产能目标继续向上爬坡，有望在现有产能基础上实现较大增长；NPO 样机计划于 2027 年一季度有望小批量发货。

投资建议：本届深圳光博会进一步验证产业趋势正由单一的高速光模块升级，逐步向网络架构、交换设备及光电融合等环节扩散。我们认为，随着海外 CSP 持续提升 AI 基础设施投入、训练及推理集群规模不断扩大，通信网络在算力系统中的价值量和技术壁垒有望持续提升。一方面，1.6T/3.2T 高速光模块仍处于持续升级周期，NPO/CPO、OCS 等新架构有望进一步打开光引擎、光芯片、光器件等环节的增量空间；另一方面，高速交换机、数据中心网络设备以及 AIDC 基础设施需求亦有望持续受益。建议继续围绕 AI 算力主线布局通信板块，重点关注高速光模块及上游核心光器件、NPO/OCS 等新技术方向，以及受益于 AI 网络扩容的数据中心交换机和 AIDC 产业链，建议关注光模块、光芯片核心标的：中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、东山精密、仕佳光子等。

风险提示：AI 需求不及预期、技术加速替代风险、光纤产能过剩风险。

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 张璟
执业证书：S0590526070003
邮箱：jzh@glms.com.cn

相对走势



相关研究

1. 通信行业周报：2026 CIOE 中国光博会前瞻-2026/09/06
2. 通信行业周报 20260830：英伟达“亮眼”财报背后，Rubin 进入兑现期-2026/08/30
3. 通信行业周报 20260823：光通信中报业绩提振长期增长信心-2026/08/23
4. 通信行业周报：北美光芯片厂商业绩高增，CPO 交换机全面量产-2026/08/16
5. 通信行业 2026 年中期投资策略：聚焦 Scale up、聚焦 AI 算力光通信需求高景气-2026/08/14

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1 光博会收官，建议关注 NPO、OCS 方案 3
2 行情回顾：通信板块上涨，通信指数表现相对最优 4
3 行业新闻 5
4 公司动态 6
5 投资建议 7
6 风险提示 8
插图目录 9

下载日志已记录，仅供内部参考

1 光博会收官，建议关注 NPO、OCS 方案

本周，第二十七届中国国际光电博览会（CIOE）于 9 月 9 日至 11 日在深圳国际会展中心举办。本届展会以“AI+光电融合”为主线，开设 13 个展馆、展出面积达 26 万平方米，汇聚全球 30 余个国家和地区的超 4000 家光电企业，并与 IICIE 国际集成电路创新博览会、elexcon 深圳国际电子展三展联动，总规模达 32 万平方米。

多家公司展出 NPO、OCS 相关产品，其商业化进程有望加速。在本届展会中，光迅科技展出面向 AI 集群 Scale-up 场景的全球首款 6.4T 硅光单模 NPO 光引擎；华工科技对 6.4T NPO 硅光光引擎、12.8T XPO 液冷光模块、3.2T CPO 光引擎进行动态展示；东山精密旗下索尔思光电展出 6.4T NPO、12.8T XPO 新品及 EML、CW 芯片；Coherent 展出 6.4T 插槽式 CPO、1.6T VCSEL NPO 及全光交换机，覆盖硅光、VCSEL、InP 多元技术路线。

图1：腾景科技 OCS 准直器、纯 YVO4 晶体及精密光学元件



资料来源：讯石光通讯公众号，国联民生证券研究所

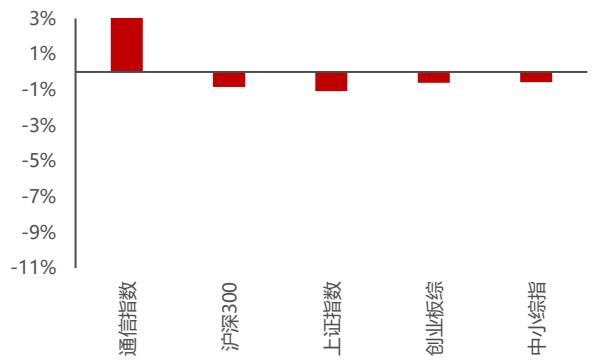
我们持续看好 AI 算力驱动下光通信行业的高景气度。本届深圳光博会进一步强化了高速率、高密度、低功耗光互联的产业趋势，1.6T 及以上高速光模块加速演进，同时 NPO、OCS 等新技术从方案验证逐步走向产业落地。我们认为，NPO 有望率先受益于 Scale-up 网络对带宽密度及功耗的更高要求，在保留较好可维护性和生态兼容性的同时推动光互联向交换芯片侧进一步靠近；OCS 则通过全光域交换及动态拓扑重构，为更大规模 AI 集群降低交换功耗、提升网络效率提供新的技术路径。随着 AI 集群规模持续扩张，光通信的增长逻辑有望由“速率升级”进一步拓展至“架构升级”，NPO、OCS 有望打开光引擎、光器件及光交换等环节新的增量空间。

下载日志已记录，仅供内部参考

2 行情回顾：通信板块上涨，通信指数表现相对最优

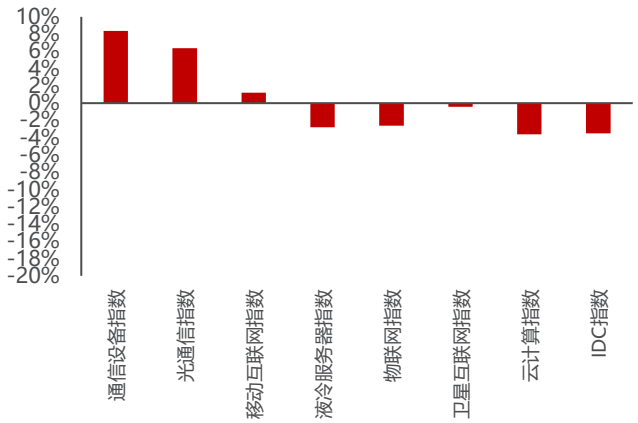
本周 (2026 年 09 月 7 日-2026 年 09 月 11 日) 上证综指收于 3888.11 点。各行情指标从强到弱依次为：通信指数>中小综指>创业板综>沪深 300>上证指数。通信板块上涨，表现强于上证综指。

图2：本周大盘涨跌幅



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

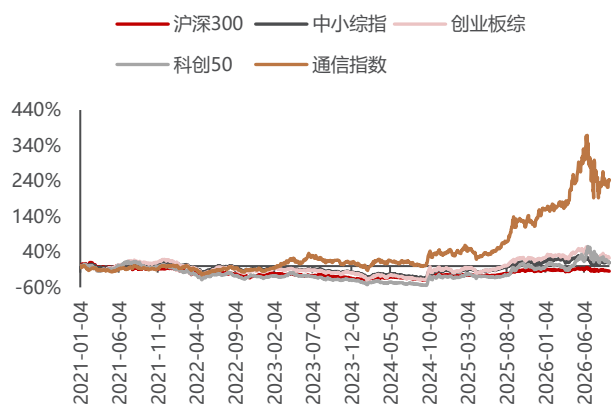
图3：本周通信子板块涨跌幅



资料来源：iFinD，国联民生证券研究所

从细分行业指数看，云计算指数、物联网指数、卫星互联网指数、液冷服务器指数、IDC 指数、移动互联网指数、光通信指数、通信设备指数涨跌幅分别为-3.6%、-2.6%、-0.4%、-2.8%、-4.8%、1.2%、6.5%、8.4%。

图4：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 11 日

图5：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 11 日

下载日志已记录，仅供内部参考

3 行业新闻

美国 FCC 最终规则落地，中际旭创、新易盛未列入 Covered List

9 月 10 日，美国联邦通信委员会（FCC）发布最终规则《通过设备授权计划防范通信供应链面临的国家安全威胁》（FCC 26-50，文件号 2026-18535），自 10 月 13 日起生效。Covered List 仍限定于 5 家实体（华为、中兴、海康威视、大华、海能达），A 股头部光模块厂商中际旭创、新易盛、东山精密、天孚通信均未出现在 13 页规则原文中，亦未作为独立品类被纳入制裁。规则限制的是 Covered List 实体生产的"逻辑承载硬件组件"，同时明确排除纯机械或无源组件（外壳、紧固件、电线、FAU、MPO 等）。

下载日志已记录，仅供内部参考

4 公司动态

剑桥科技：800G 已批量发货，NPO 样机亮相，600 万只年化产能目标提前实现

2026 年 9 月 9 日，剑桥科技披露 2026-004 投资者关系活动记录表：2026 年 CIOE 展会公司展出已批量发货的多款 800G OSFP 产品、1.6T OSFP 产品、ELSFP 外置光源产品，以及 6.4T/7.2T NPO 样机；年化产能目标 600 万只已提前实现并在继续根据客户和市场需求扩产，有机会在年内达到千万级；明年产能目标继续向上爬坡，有望在现有产能基础上实现较大增长；NPO 样机计划于 2027 年一季度有望小批量发货。上述产能目标与发货时点系公司投资者关系活动记录表披露的前瞻性表述，公司明确提示该等内容不构成实质承诺或业绩保证、NPO 时点基于客户反馈不构成承诺，实际经营结果可能存在重大差异。

下载日志已记录，仅供内部参考

5 投资建议

本届深圳光博会进一步验证产业趋势正由单一的高速光模块升级，逐步向网络架构、交换设备及光电融合等环节扩散。我们认为，随着海外 CSP 持续提升 AI 基础设施投入、训练及推理集群规模不断扩大，通信网络在算力系统中的价值量和技术壁垒有望持续提升。一方面，1.6T/3.2T 高速光模块仍处于持续升级周期，NPO/CPO、OCS 等新架构有望进一步打开光引擎、光芯片、光器件等环节的增量空间；另一方面，高速交换机、数据中心网络设备以及 AIDC 基础设施需求亦有望持续受益。建议继续围绕 AI 算力主线布局通信板块，重点关注高速光模块及上游核心光器件、NPO/OCS 等新技术方向，以及受益于 AI 网络扩容的数据中心交换机和 AIDC 产业链，建议关注光模块、光芯片核心标的：中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、东山精密、仕佳光子等。

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、东阳光、大位科技、万国数据。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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需求，进而影响 AI 硬件各产业环节公司业绩。

2）技术加速替代风险：我们认为开放交换机网络等新技术在 2026-2027 年依然处于技术完善和渗透率小幅提升的阶段，虽然贡献新的行业机会，但是对交换机芯片、光模块等主流方案的市场增长不会形成显著影响。但是如果技术成熟度出现显著变化，得到最终用户的支持而快速大规模商业化，会对现有行业分工产生比较大的影响。部分公司的产业链位置或将调整，进而影响其业绩表现。

3）光纤产能过剩风险：若需求不及预期，叠加光纤公司盲目扩产，可能会出现光纤产能过剩风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

插图目录

图 1： 腾景科技 OCS 准直器、纯 YVO4 晶体及精密光学元件 3
图 2： 本周大盘涨跌幅 4
图 3： 本周通信子板块涨跌幅 4
图 4： 通信板块指数历史涨跌幅 4
图 5： 通信板块历史市盈率（倍） 4

下载日志已记录，仅供内部参考

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

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

