下载日志已记录，仅供内部参考

AI 数据中心互联扩产提速，高速光网络与通信 AI 化共振

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 数据中心持续扩建，GlobalFoundries 与 Marvell 扩大高速光连接芯片产能合作，Ciena 给出 FY2026-FY2029 收入约 30%的复合增长目标，Nokia 与 Microsoft 推进电信网络 AI 化；高速光模块、光芯片、光纤光缆与网络设备订单逻辑延续。

投资要点：

- **AI 数据中心互联扩产信号增强。**9 月 17 日 GlobalFoundries 与 Marvell 扩大高速光连接芯片产能合作，Ciena 给出 FY2026-FY2029 收入约 30%的复合增长目标，高速光网络需求持续上行。1.6T 商业化进入供货兑现阶段。Ciena 目标中同时提示供应约束影响交付，投资上优先关注具备客户验证、量产交付和核心器件能力的光模块、光芯片和测试设备公司。网络智能化打开设备商增量空间。Nokia 与 Microsoft 扩大电信 AI 网络合作，推进数据底座、网络自动化和 AI 运营；继续关注高速光互联、光纤光缆、网络设备及配套软件，同时警惕供给瓶颈、技术路线分化、客户集中与估值波动风险。

- **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《光博会多路线验证光互联升级，1.6T 与 NPO 产业化提速》2026.09.15
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



下载日志已记录，仅供内部参考

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 4
6. 指数表现（9 月 14 日-9 月 18 日） 5
7. 涨幅榜（9 月 14 日-9 月 18 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

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 周观点

AI 数据中心光互联扩产信号增强，海外高速连接芯片与光网络订单进入扩容阶段。9 月 17 日 GlobalFoundries 与 Marvell 扩大合作，提升面向 AI 数据中心高速光连接的半导体产能；Ciena 给出 FY2026-FY2029 收入约 30%的复合增长目标。我们判断，AI 数据中心对高速光模块、光器件、光芯片、交换机及光网络设备的需求仍处于扩张期，优先关注订单能见度和量产交付能力。

1.6T 和更高速率产品的商业化关注点从样品展示转向客户验证、供货节奏和产能兑现。Ciena 在投资者沟通中给出 FY2029 收入约 140 亿美元、毛利率约 50%、营业利润率 32%-35%的目标，同时提示供应约束仍影响交付。我们判断，具备 DSP、EML、CW、硅光等核心器件、封装测试和海外客户认证能力的公司更具业绩兑现确定性；对仅有展示或送样、缺少量产订单的路线保持谨慎。

通信网络智能化与算力基础设施融合加深，光网络、自动化运维和数据底座成为海外运营商 AI 投入的共同方向。9 月 18 日 Nokia 与 Microsoft 扩大合作，将 Nokia 的电信数据工具与 Microsoft Fabric 结合，推进网络自动化、数据治理和 AI 运营。投资上继续围绕 AI 数据中心互联、高速光模块和光芯片、光纤光缆及网络设备配置，同时关注供应瓶颈、技术路线切换、客户集中和估值波动。

2. 行业重点新闻

GlobalFoundries 与 Marvell 扩大 AI 数据中心高速光连接芯片产能合作。GlobalFoundries（GF）与 Marvell 于 9 月 17 日宣布扩大多年期协议，增加 GF 位于佛蒙特州伯灵顿工厂的硅锗技术产能，以支持对下一代光连接日益增长的需求。该协议基于 GF 与 Marvell 十多年的合作，反映了光网络技术在规模化赋能 AI 和云基础设施中日益重要的作用。

Ciena 披露 FY2026-FY2029 收入复合增速约 30%，FY2029 收入目标约 140 亿美元。9 月 18 日 Ciena 在投资者沟通中给出中长期目标，目标还包括约 50%毛利率和 32%-35%营业利润率；公司同时提示供应约束影响交付，AI 数据中心需求是光网络业务增长的核心驱动力。

Nokia 与 Microsoft 扩大电信 AI 网络合作。9 月 18 日双方宣布将 Nokia 电信数据工具与 Microsoft Fabric 结合，推进网络自动化、统一数据底座和 AI 运营，通信网络设备商的业务边界从硬件连接延伸到数据、云和运维软件。

3. 个股重要公告

光迅科技：9 月 15 日披露 2026 年第一次临时股东会提示性公告，会议将审议 H 股发行上市、境外发行上市、募集资金使用、章程修订及半年度利润分配等议案，H 股上市推进进入股东会审议阶段。

仕佳光子：9 月 17 日披露持股 5%以上股东减持结果，鹤壁投资集团于 9 月 3 日至 9 月 16 日集中竞价减持 451.98 万股，占总股本 1.00%，成交金额约 6.88 亿元；减持后持股 2548.026 万股，占 5.64%，本次计划完成。

联特科技：9 月 14 日董事会换届完成，第三届董事会由 5 名非独立董事、3 名独立董事和 1 名职工董事组成；张健继续任董事长并兼任总经理，公司

下载日志已记录，仅供内部参考

同步聘任新一届高级管理人员和证券事务代表。

源杰科技：9 月 18 日发布 2026 年半年度权益分派实施公告，每股派发现金红利 1.00 元（含税），股权登记日为 9 月 23 日，除权除息日和现金红利发放日为 9 月 24 日；回购专用账户股份不参与本次分配。

亨通光电：9 月 15 日通知债权人，拟回购注销 2 名离职激励对象合计 3.3 万股限制性股票；完成后总股本由 246,634.3957 万股降至 246,631.0957 万股，注册资本同步减少，债权人可在规定期限内申报债权。

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%	445.00	6207	6.83	14.64	25.13	18	增持
光器件&模块	天孚通信	20%	284.66	3105	1.85	3.24	5.23	54	增持
光纤光缆	长飞光纤	20%	454.99	3767	0.98	8.20	11.97	38	增持
激光器	杰普特	10%	442.56	421	2.93	5.27	8.72	51	增持
光纤光缆	亨通光电	10%	69.49	1714	1.09	3.09	3.83	18	增持
光模块	光迅科技	20%	195.40	1618	1.14	2.04	3.94	50	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 14 日-9 月 18 日），WIND 通信板块上涨 3.54%，投资组合个股平均上涨 5.95%，组合收益上涨 5.99%（含权重）。9 月以来，WIND 通信板块上涨 6.55%，投资组合个股平均上涨 11.95%，组合收益上涨 10.96%（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%	5.20	10.47

下载日志已记录，仅供内部参考

300394.SZ	天孚通信	20%	8.87	13.27
601869.SH	长飞光纤	20%	-4.01	13.74
688025.SH	杰普特	10%	12.96	15.16
600487.SH	亨通光电	10%	6.51	3.19
002281.SZ	光迅科技	20%	10.17	8.12
组合个股涨幅平均			5.95	11.95
月度模拟投资组合平均			5.99	10.96
Wind 通信板块			3.54	6.55

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

6. 指数表现（9 月 14 日-9 月 18 日）

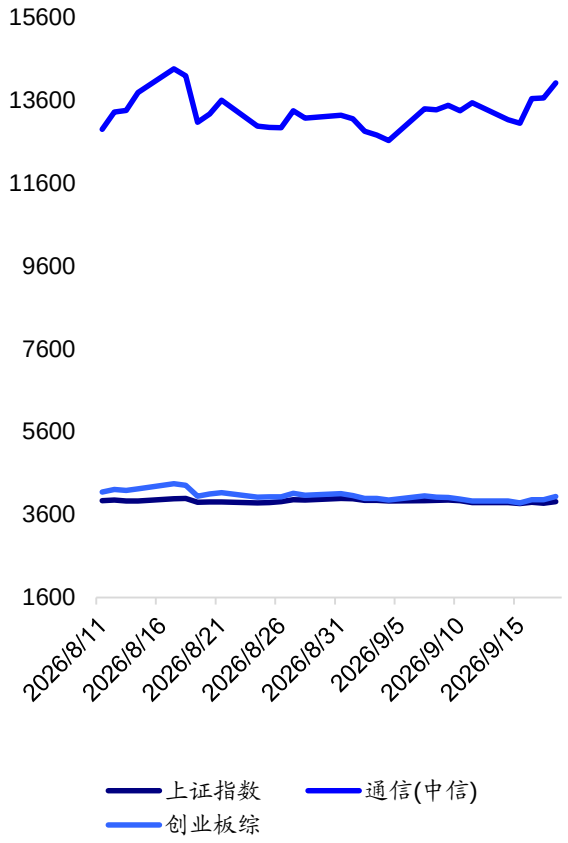
上周（9 月 14 日-9 月 18 日），上证指数上涨 0.61%，深证成指上涨 1.26%，创业板综上涨 2.82%，中小综指上涨 1.15%，WIND 通信板块上涨 3.54%。

年初至今，细分板块中涨跌幅前三为光模块、信息安全、物联网，分别+8.61%、+6.23%和+5.60%。上周（9 月 14 日-9 月 18 日），细分板块中涨跌幅前三为物联网、信息安全、激光行业，分别+11.85%、+10.53%、+6.89%。

图1：指数表现

表3：通信行业细分板块表现

下载日志已记录，仅供内部参考



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	-0.60%	-5.66%	5.32%	8.61%	3.76%	4.13%
上周涨幅	-1.23%	3.90%	1.84%	3.82%	6.89%	-2.33%

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	-2.49%	5.60%	-8.49%	6.23%	0.65%
上周涨幅	4.34%	11.85%	3.61%	10.53%	6.24%

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 14 日-9 月 18 日）

A 股通信板块，移远通信、澄天伟业、长光华芯、共进股份、长芯博创等涨幅居前。

美股 TMT 市场，ZSCALER、TENABLE、微策投资、科力斯、CROWDSTRIKE 等涨幅居前。

港股 TMT 市场，俊知集团、汇量科技、联想集团、上海复旦、阜博集团等涨幅居前。

表4：（9 月 14 日-9 月 18 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		
603236.SH	移远通信	23.14%	ZS.O	ZSCALER	19.92%	01300.HK	俊知集团	45.68%
300689.SZ	澄天伟业	21.43%	TENB.O	TENABLE	17.67%	01860.HK	汇量科技	30.06%
688048.SH	长光华芯	15.66%	MSTR.O	微策投资	17.52%	00992.HK	联想集团	20.06%
603118.SH	共进股份	15.55%	QLYS.O	科力斯	16.42%	01385.HK	上海复旦	8.45%

下载日志已记录，仅供内部参考

300548.SZ	长芯博创	14.90%	CRWD.O	CROWDSTRIKE	14.95%	03738.HK	阜博集团	6.89%

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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