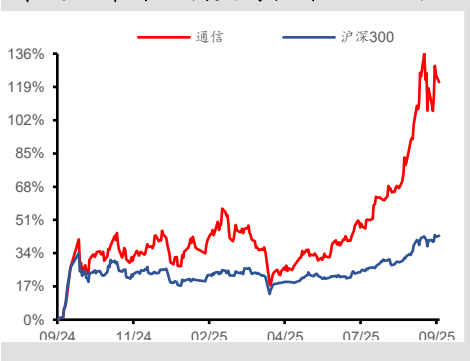




增持（维持）

行业：通信
日期：2025年09月16日
分析师：刘京昭
E-mail: liujingzhao@shzq.com
SAC 编号: S0870523040005
联系人：杨昕东
SAC 编号: S0870123090008

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：
《国产芯片替代加速，光交换开启新纪元》
——2025 年 08 月 26 日
《大规模算力具备必要性，国产 AI 芯片生态不断完善》
——2025 年 08 月 21 日
《周专题：GPT-5 重磅发布，eSIM 赛道加速破局》
——2025 年 08 月 12 日

光博会亮点频出，重点关注光通信产业链成长

■ 主要观点

事件描述

2025 年 9 月 10 日至 12 日，第二十六届中国国际光电博览会在深圳隆重举行，双展总规模突破 30 万平方米，吸引 5000 家展商集中展示前沿产品与技术，集中呈现从核心材料、关键设备到系统方案的全链条创新技术，为光电产业及下游应用持续注入新动能。

分析与判断

多领域展览亮点频出，产业成果集中亮相

本届展会规划了八大主题展区，涵盖信息通信、精密光学、激光技术及智能制造、红外技术及应用、智能传感、光电子创新、新型显示技术以及 AR/VR 等领域。部分重点展区及亮点如下：1) 信息通信展部分聚焦光通信产业前沿，集中展示包括 400G/800G/1.6T 高速光模块、CPO（共封装光学）互连方案、硅光芯片等关键产品，我们认为相关展品凸显了数据中心与高速传输领域的技术演进；2) 精密光学展及摄像头技术展区重点展出光学元件与材料、镜头模组、镀膜设备、机器视觉系统、AR/VR 光学模块，覆盖专业领域多元需求；3) 智能传感展系统呈现传感器领域创新成果，重点展示 3D 视觉系统、激光雷达解决方案及工业级传感器产品，并专设人形机器人互动展示区，凸显智能装备与传感技术的协同发展。

产业峰会云集，内容涉足多核心技术探讨

本次展会同期举办系列产业会议聚焦通信、光学、激光、红外、量子等前沿技术集群，应用会议则围绕汽车、机器人、AR/VR、显示、智能传感、消费电子与安防等热点应用赛道展开。此外，展会设立先进光子技术论坛、Yole 光电市场动态与行业洞察、IEEE OGC 2025 Light 光电创新创业论坛等多层次会议单元，全面覆盖产学研用创新链条。通过深入探讨技术路线、解析市场趋势并展示创新成果，有效促进跨领域协作与产业融合。

三大催化增强产业景气度，光通信成长确定性不变

我们认为，光产业的核心看点在于数通市场“高速光互联”的产业趋势，当前光通信板块成长逻辑明确，近期三大催化剂进一步强化产业景气预期：1) Oracle 业绩稳中向上：公司上季度实现营收 33 亿美元（同比+55%），未履约订单金额达 4550 亿美元（同比+359%）。公司已与 OpenAI 达成合作，计划在美国共同建设总容量达 4.5 吉瓦的大型数据中心；2) 云厂商资本开支持续上修：2025 年 Q2 北美四大云厂商资本开支合计 958 亿美元，同比增长 64%，行业仍处高增通道。Google 与 Meta 均已上调全年资本支出指引，我们认为反映了 AI 驱动下基础设施投入力度加强；3) 英伟达长期预期指引积极：英伟达于 8 月提出，到 2030 年全球 AI 基础设施年支出规模有望达到 3-4 万亿美元，我们认为其为光通信等底层硬件环节带来确定性增长前景。

■ 投资建议

建议关注：CPO：新易盛、中际旭创、天孚通信、剑桥科技、华工科技；光芯片：仕佳光子、光迅科技、源杰科技；物联网模组：移远通信、广和通、美格智能；光纤光缆：长飞光纤、华菱线缆、永鼎股份；。

■ 风险提示

国内研发技术薄弱；中美贸易变动加剧；AIGC 商业落地模式尚未明确。

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资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

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、意见和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、价值或投资收入可升可跌。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、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。