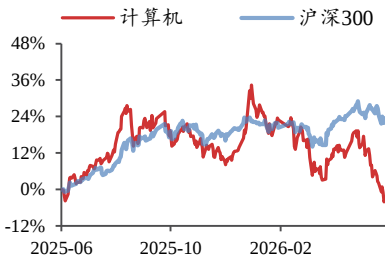


## 计算机

2026 年 06 月 14 日

投资评级：看好（维持）

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《周观点：发改委指导国产大模型适配国产芯片，继续重视国产算力—行业周报》-2026.5.24

《周观点：阿里、腾讯 Capex 指引乐观，继续看好国产算力—行业周报》-2026.5.17

《周观点：AI 算力景气度高企，GPU 和 CPU 步入通胀阶段—行业周报》-2026.5.10

## 算力集群扩展带来互联需求，DCI 市场增量可期

### ——行业点评报告

张越（分析师）

zhangyue1@kysec.cn

证书编号：S0790524090003

刘逍遙（分析师）

liuxiaoyao@kysec.cn

证书编号：S0790520090001

#### ● 数据中心业务扩张推动算力集群规模扩展，DCI 重要性日渐突出

为了解决传统集中式数据中心无法满足实时性应用对快速响应的需求和难以支持分布式推理模式，数据中心开始采用分布式建设模式，将计算、存储和网络资源分散部署在多个地理位置。数据中心分布式建设带来算力集群规模的扩展，数据中心互联（DCI）的重要性大幅提升。通过 DCI 技术优化网络连接，可以大幅降低数据传输延迟，显著提升用户访问云服务的响应速度，从而打破数据中心因地理位置差异带来的性能限制。2026 年 2 月工信部发文启动国家、区域、行业三级算力互联互通节点建设，为 DCI 专网提供国家级政策支撑；同年 4 月国家数据局宣布全国一体化算力网纳入“十五五”109 项重大工程，重点推进东数西算与算力互联互通建设，政策持续加码 DCI 建设。

#### ● 现有算力网无法满足需求上涨，DCI 市场规模或将迎来较大增量

国内算力网主要由三大运营商与大型云厂商主导建设，专业第三方 DCI 运营供应商稀缺，供给端明显不足。随着 AI 算力需求增加、东数西算推进，跨区域高速互联需求快速增长，现有网络难以匹配，供需缺口或将持续扩大。DCI 作为专用互联通道，可有效解决带宽、时延与稳定性瓶颈，市场空间广阔。康宁 CEO Wendell Weeks 明确表示，DCI 市场尚处初期，到 2030 年末有望为公司带来 10 亿美元级商机，行业高成长确定性强。

#### ● 下游客户采购模式转变正重塑产业链价值分配格局

上游核心芯片和材料是整个 DCI 产业链中技术壁垒最高、价值最集中的环节，也是目前产能瓶颈所在，由海外厂商高度垄断。国内厂商在光芯片、磷化铟衬底等环节正加速追赶，有望抓住海外产能紧张的窗口期提升份额；中游是将上游芯片和器件封装成模块和集成成系统的关键环节，其中系统设备由 Ciena、Nokia、Cisco 等海外厂商主导，市场高度集中；DCI 下游主要为网络建设运营方、云厂商、电信运营商，核心开展算力专网搭建、专线出租及数据中心互联服务，是行业最终需求端。DCI 采购模式正从购买整套封闭系统，转向自建网络或采用托管光纤网络，正在深刻重塑产业链的价值分配格局。

#### ● 受益标的

**法狮龙：**公司紧扣工信部“国家算力互联互通节点建设”和“毫秒用算”等相关产业政策，积极配套并服务于市场化的用户需求。公司设立了全资子公司北宸星穹，作为公司业务转型和新业务发展的全新平台。公司将以 ICT 产业作为新业务转型发展的战略方向，专注于满足客户高效、安全、稳定的算力调度、存算协同以及推理响应需求。截至目前，全域超链接算力调度平台业务仍处于建设推进阶段。

**烽火通信：**公司是国内 DCI 领域核心系统设备商。DCI 业务覆盖从同城短距、跨域中长距到跨省骨干长距的全场景，推出新一代数据中心互联产品 C2，依托自研光电芯片与高端光器件，打造 800G 超高速 DCI 解决方案。

● **风险提示：**算力需求不及预期风险、海外制裁风险、宏观经济波动的风险等。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

|      | 评级               | 说明                    |
|------|------------------|-----------------------|
| 证券评级 | 买入（Buy）          | 预计相对强于市场表现 20%以上；     |
|      | 增持（outperform）   | 预计相对强于市场表现 5%~20%；    |
|      | 中性（Neutral）      | 预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动； |
|      | 减持（underperform） | 预计相对弱于市场表现 5%以下。      |
| 行业评级 | 看好（overweight）   | 预计行业超越整体市场表现；         |
|      | 中性（Neutral）      | 预计行业与整体市场表现基本持平；      |
|      | 看淡（underperform） | 预计行业弱于整体市场表现。         |

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn