

通信行业点评报告

全球光芯片景气度高涨，国产激光器迎来黄金切入期

增持（维持）

2026年04月11日

证券分析师 欧子兴

执业证书：S0600525110002

ouzx@dwzq.com.cn

证券分析师 张良卫

执业证书：S0600516070001

021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

投资要点

■ **全球光芯片需求旺盛，供应链景气度高涨。**全球 AI 算力基础设施的非线性增长正驱动光芯片产业链进入长效上行周期，行业景气度呈现强烈的 Beta 属性。LITE 近期披露，受北美 CSP 对 800G/1.6T 方案及 CPO 架构加速部署的拉动，公司订单能见度已延伸至 2028 年，反映出下游客户对底层核心光源储备的确定性诉求。此前 Lumentum 预测，其超高功率(UHP)激光器出货量在 2025-2030 年的年复合增长率(CAGR)将超过 200%，以满足市场需求。COHR 也计划在 2026 至 2027 年间持续推进产能扩张，预计连续两年实现年底产能较上一年度倍增。Nvidia 分别通过 20 亿美元注资及数十亿美元采购承诺以深度锁定 LITE 和 COHR 的产能，进一步确立了光芯片在 AI 算力链条中的战略锚点地位。

■ **产能释放速率存在错位，供需缺口提供国产厂商切入机会。**光芯片行业极高的工艺壁垒与重资产扩产周期，导致头部厂商产能爬坡速率滞后于需求释放节奏，供应紧张局势短期难以缓解。比如 LITE 虽已启动扩产计划，目标实现 50 亿美元的年化产能规模，但该产能的实质性放量需跨越至 2028 年，短期内仍面临交付瓶颈。我们认为，这种产能增长的准线性与需求爆发的指数性之间的错配，不仅提升了存量产能的议价能力，也为具备供应弹性的国产厂商切入全球头部供应链提供了关键的时间窗口。

■ **国内激光器企业持续突破，未来可期。**国产厂商在高端光芯片领域正加速实现技术卡位与去瓶颈，部分核心产品已具备足够成熟度，进入国内外客户规模导入商用的共振期。建议关注源杰科技、仕佳光子、长光华芯、永鼎股份、东山精密，以及 LITE、COHR 等。

■ **源杰科技：**100G PAM4 EML 芯片已完成客户验证，正处于市场拓展的放量前期。针对 400G/800G 硅光方案的 CW 70mW 激光器已在多家客户实现批量交付，硅光光源芯片的良率爬坡与产能扩张进度稳健，目前订单储备充足。

■ **仕佳光子：**硅光模块用 CW DFB 激光器已通过部分核心客户验证，并实现小批量出货。200G EML 芯片作为公司重要的在研项目，正在按计划稳步推进。

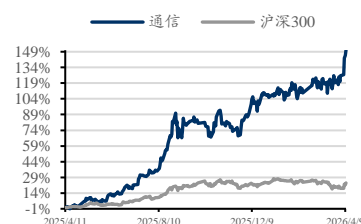
■ **长光华芯：**100G EML 已进入订单签订及交付阶段，200G EML 正处于客户验证阶段，100mW/70mW CW DFB 芯片已具备量产能力，正在推进合格供应商认证准备。

■ **永鼎股份：**旗下子公司鼎芯光电已具备 100G EML 及硅光 100mW/70mW CWHP 等高功率芯片的批量化生产能力，公司正积极推进与国内外主流光模块厂商的合作。

■ **东山精密：**公司认为旗下子公司索尔思在光芯片领域的核心竞争力是自研能力，聚焦高端光模块(800G、1.6T 等)的需求推进技术迭代与产能优化，推进高端芯片研发量产。

■ **风险提示：**AI 建设不及预期、光互联技术发生重大变化、系统性风险

行业走势



相关研究

《重点关注 CPO、OCS、DCI 等光互
联新技术》

2026-04-06

《当前时点如何看光模块/CPO/NPO
投资机会》

2026-02-08

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>