通信行业点评报告

光模块行业景气度仍将确定向上，200G 等高速光模块布局成为关键

增持（维持）

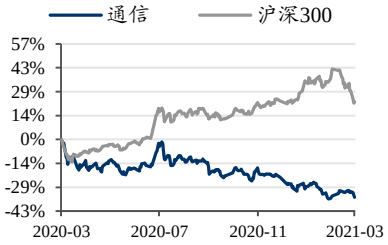
2021 年 03 月 10 日

证券分析师 侯宾
执业证号：S0600518070001
021-60199793
houb@dwzq.com.cn
研究助理 姚久花
yaojh@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**博创科技近期推出下一代 200G 数据中心互联全系列产品，包括 200G DAC、200G ACC、200G AOC、200G SR4 和 200G FR4。该系列全部采用 QSFP56 封装，其中的 DAC、ACC 和 AOC 均支持“break-out”应用，AOC、SR4 和 FR4 产品支持 4*50G PAM4 信号传输。
- **光模块市场景气度仍将持续，高速高端光模块将成为主流：**5G 全产业链的快速推进，带来光模块更高的需求，首先当前处于全球 5G 建设的高峰期，前传光模块需求快速放量，根据智研咨询最新数据，预计 2020 年中国 5G 前传光模块的总需求量约为 1008 万只（2019 年约为 300 万只），我们预计 2021 年国内基站建设进度仍将加速，进一步带动前传光模块需求进一步提升；其次在数通方面，互联网厂商相继加大资本开支投入，同时 5G 高速传输带来更多需求，数据中心进一步向大型化、集中化转变，当前大型数据中心带动 200G/400G 高速光模块需求快速释放，我们预计，随着云计算、大数据等需求进一步提升，将进一步推动光模块市场进一步向高速高端光模块迈进。
- **打造核心竞争优势，是光模块取胜的关键：**对于光模块厂商来讲，随着产品同质化以及技术难关的攻克，每一代产品都将进行同质化的竞争，因此快速推出产品，享受前期行业红利，占据市场份额，获得核心客户认可，成为光模块取胜的关键；我们认为本次博创科技推出 200G 数据中心互联全系列产品，更加贴合光模块市场需求，相对于 100G/400G 光模块能够实现高速且低成本的需求，而且目前博创科技是业界目前唯一能够提供 200G 数据中心内部互联一站式解决方案的供应商，可同时覆盖 200G 铜缆、光缆和光模块产品，核心竞争优势显著，我们认为，未来的行业竞争中，快速响应市场需求、产品线丰富以及高性价比的光模块玩家将更具竞争优势。
- **建议关注的标的：**我们持续看好光模块行业的景气度加速向上，建议持续关注光模块行业优质个股，相关的个股为：天孚通信、中际旭创、新易盛、博创科技等。
- **风险提示：**IDC 产业进度不及预期，云厂商资本开支不及预期。

行业走势



相关研究

1、《通信行业点评报告：中国电信拟回 A 上市，“云改数转”面向 5G 蓄势已发》2021-03-10
2、《运营商深度研究：站在十年新征程的起点》2021-03-09
3、《通信行业跟踪周报：本周专题：不同于市场一般认知，数字化转型浪潮下，为何同时看好运营商和主设备商？》2021-03-07

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

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