

## 通信

## 重点关注 5G 前传领域的细分市场机会

## ► 行业事件：

2022年11月25日，全球光通信市场调研机构LightCounting发布了最新的市场调研报告《ACCESS OPTICS MARKET FORECAST - NOVEMBER 2022》，对2022-2027年全球接入网光通信市场进行预测。

## ► 2022 年后的接入网光通信市场整体规模先抑后扬

LightCounting预测，2022-2027年，接入网光通信设备年收入总额将呈现先下降再增长的趋势。无线接入和FTTX都是周期性市场，6G无线和25G/50G PON部署将在预测期的最后几年开始。预计2022-2024年，整体收入规模将从17.70亿美金下降到14.66亿美金，并在2025-2027年开始恢复增长。

## ► 有线接入网市场的主要需求以 10G PON 为主

目前中国电信运营商正在推进“双千兆”接入网升级，未来5年接入网市场的主要需求以10G PON为主。IEEE和ITU-T已经完成了25G和50G PON的标准，LightCounting认为，这些更高速率额的有线接入网产品将在24-25年进入快速增长期。

## ► 无线前传 WDM 设备和 50G 以上灰光设备需求有望增长

2019年开始，三大运营商开始在5G前传网络中加速部署WDM设备。LightCounting认为，在相同的速度下WDM光学器件的成本比灰光器件高，电信运营商将继续使用已部署的光纤，并在光纤资源充足的地区使用100G灰光模块，但在可用光纤数量不足的情况下，WDM将是首选解决方案。

## ► 中国继续在接入网光通信市场中发挥主导作用

LightCounting认为，中国拥有世界上最好的光纤接入环境，是未来五年全球最大的单一国家市场。LightCounting预计无线接入网总体收入将在几年内缓慢下降，然后在2026年和2027年再次增长。主要原因是中国电信运营商计划在未来2-3年内完成大部分5G前传网络的部署，全球其他地区对这些产品的所有需求增长不足以弥补中国销售的下降。在预测期内，中国在全球无线和FTTx光通信市场中的份额将保持在50%以上。

## ► 投资建议

LightCounting在预测中指出：全球接入网市场规模在未来五年呈现先抑后扬的总体走势，中国的接入网建设节奏继续主导全球市场，25G和50G PON产品大规模部署需要到2025年，当前在无线前传领域，WDM产品、50G和100G灰光产品有相对确定的增长机会。

接入网领域市场，我们重点推荐具备接入网产品优势的博创科技、中际旭创；凭借海外无线接入网WDM需求增长实现业绩增长的联特科技。

在接入网上游的光电器件领域，我们重点推荐具有平台优势的天孚通信、具有芯片产能优势的光迅科技。

建议关注：新易盛、长飞光纤、光库科技。

► **风险提示：**需求不及预期风险、技术迭代不及预期风险、竞争加剧风险、供应链风险。

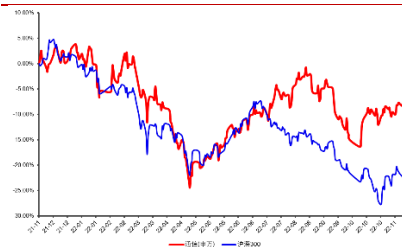
投资建议：

强于大市（维持评级）

上次建议：

强于大市

## 相对大盘走势



分析师：孙树明

执业证书编号：S0590521070001

邮箱：sunsm@glsc.com.cn

联系人：张宁

邮箱：zhangnyj@glsc.com.cn

## 相关报告

1、《静待拐点，积极寻找细分市场增长机会通信》

2022.10.28

2、《2022 年 Q2 全球光模块市场恢复增长通信》

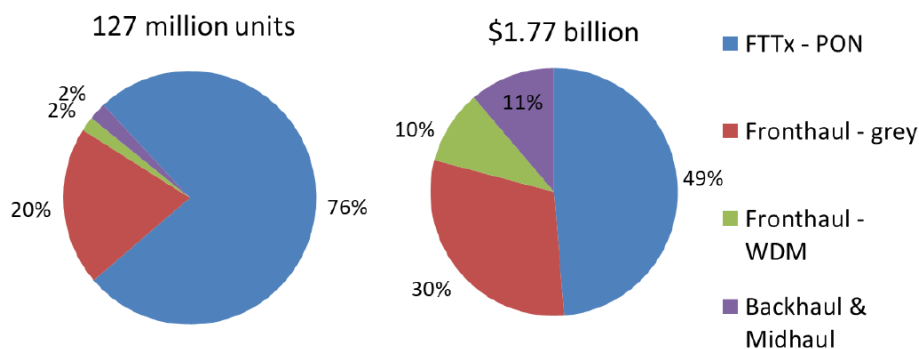
2022.09.13

## 1 2022-2027 年全球光通信市场预测数据

➤ 2022 年后的接入网光通信市场整体规模先抑后扬

LightCounting 预测,2022 年接入网光通信市场的设备出货量将达到 1.27 亿台,收入将达到 17.7 亿美元:其中 FTTx 设备将占出货量的约 3/4,收入的 49%;无线前传设备将占出货量的 22%,占总收入的 40%。

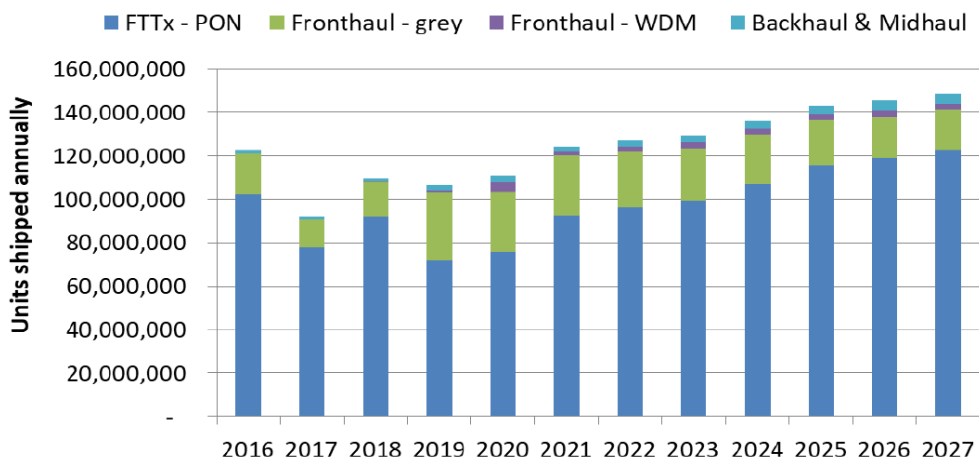
图表 1: 2022 年接入网光模块发货量和销售收入预测 (百万美金)



来源: LightCounting, 国联证券研究所

根据 LightCounting 预测, FTTx-PON 和前传灰色光学器件分别是最大和第二大类别。接入网光通信市场设备的年出货量将从 2022 年的 1.27 亿台增长到 2027 年 1.4 亿台以上。

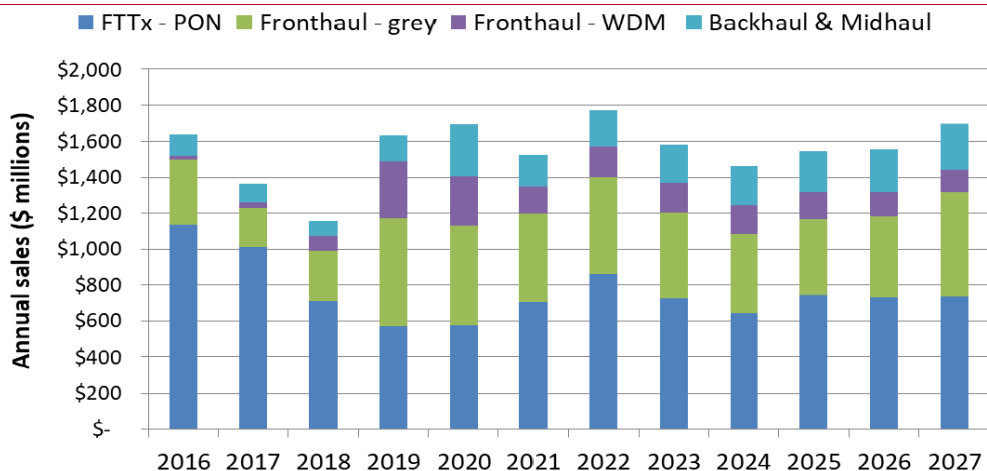
图表 2: 接入网光模块发货量预测



来源: LightCounting, 国联证券研究所

LightCounting 预测, 2022-2027 年, 接入网光通信设备年收入总额将呈现先下降再增长的趋势。无线接入和 FTTX 都是周期性市场, 6G 无线和 25G/50G PON 部署将在预测期的最后几年开始。预计 2022-2024 年, 整体收入规模将从 17.70 亿美金下降到 14.66 亿美金, 并在 2025-2027 年开始恢复增长

图表 3: 接入网光通信设备收入规模预测 (百万美金)

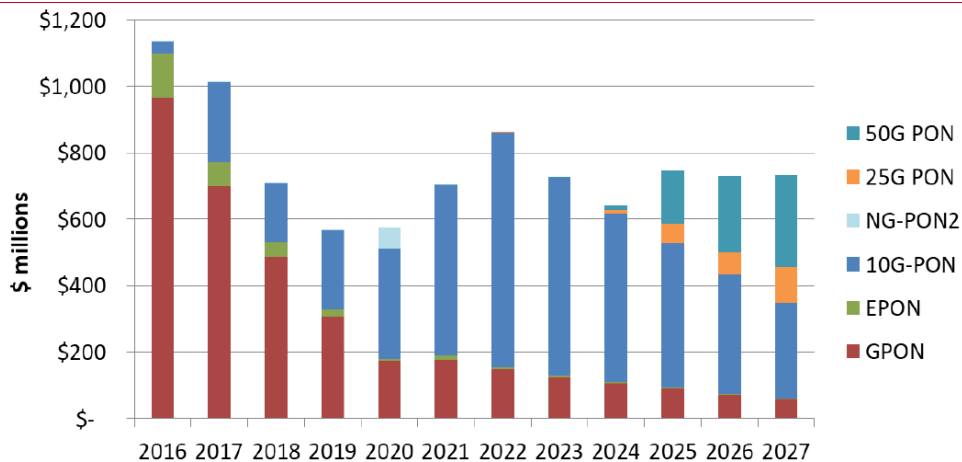


来源: LightCounting, 国联证券研究所

➤ 有线接入网市场的主要需求以 10G PON 为主

目前中国电信运营商正在推进“双千兆”接入网升级,未来 5 年接入网市场的主要需求以 10G PON 为主。IEEE 和 ITU-T 已经完成了 25G 和 50G PON 的标准,LightCounting 认为,这些更高速率额的有线接入网产品将在 24-25 年进入快速增长期。

图表 4: FTTx 市场设备收入规模预测 (百万美金)



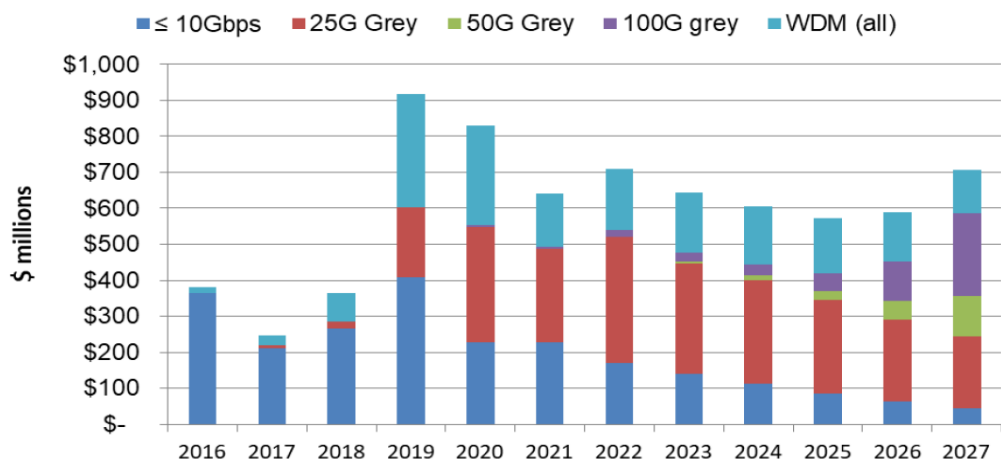
来源: LightCounting, 国联证券研究所

➤ 无线接入网: WDM 设备和 50G 以上灰光设备需求有望增长

2018 年从韩国开始的 5G 部署扭转无线前传光纤销售下滑的局面。2019 年开始,中国三大运营商开始加速完成 4G LTE 升级和 5G 部署,拉动了 10G 和 25G 灰色以及 WDM 设备需求的大幅增长。

2019 年开始,三大运营商开始在 5G 前传网络中加速部署 WDM 设备。LightCounting 认为,在相同的速度下 WDM 光学器件的成本比灰光器件高,电信运营商将继续使用已部署的光纤,并在光纤资源充足的地区使用 100G 灰光模块,但在可用光纤数量不足的情况下,WDM 将是首选解决方案。

图表 5: 无线前传市场设备收入规模预测 (百万美金)



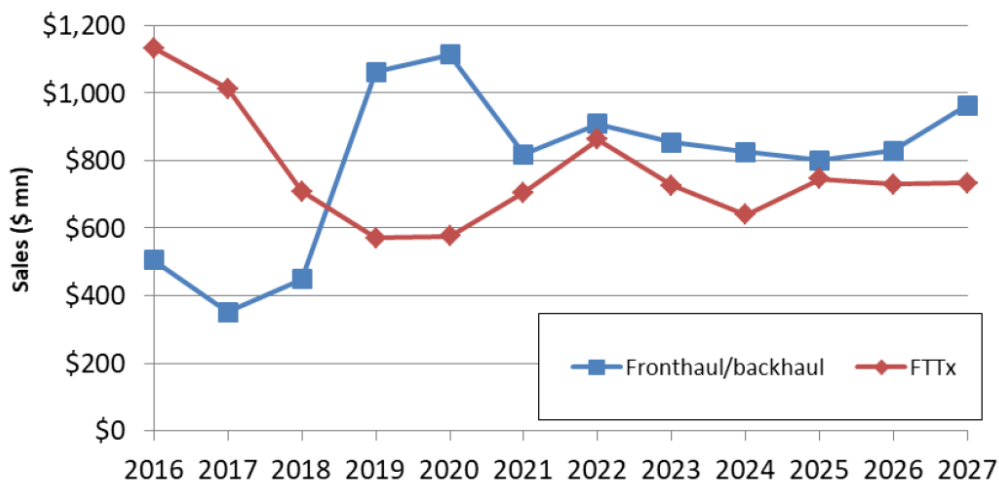
来源: LightCounting, 国联证券研究所

### ➤ 中国继续在接入网光通信市场中发挥主导作用

中国拥有世界上最好的光纤接入环境:世界上最多的人口主要生活在城市环境中,政府愿意在互联网接入等基础设施上投入大量资金,中国是未来五年全球最大的单一国家市场。

LightCounting 预计无线接入网总体收入将在几年内缓慢下降,然后在 2026 年和 2027 年再次增长。主要原因是中国电信运营商计划在未来 2-3 年内完成大部分 5G 前传网络的部署,全球其他地区对这些产品的所有需求增长不足以弥补中国销售的下降。

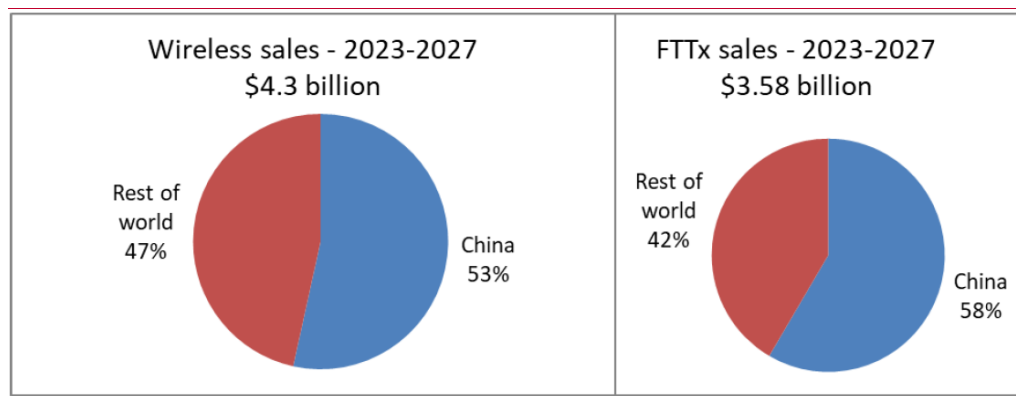
图表 6: 无线接入和有线接入光通信市场规模预测 (百万美金)



来源: LightCounting, 国联证券研究所

在预测期内,中国在全球无线和 FTTx 光通信市场中的份额将保持在 50%以上。

图表 7: 中国接入网光通信市场份额占比



来源：LightCounting，国联证券研究所

## 2 风险提示

需求不及预期风险、技术迭代不及预期风险、竞争加剧风险、供应链风险。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

**无锡：**江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

**北京：**北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

**上海：**上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

**深圳：**广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695