

通信行业点评报告

元宇宙发展带动流量与数据传输需求，光模块等基建基础设施景气度向上 增持（维持）

2021年11月23日

证券分析师 侯宾

执业证号：S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

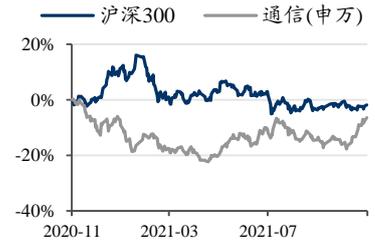
研究助理 宋晓东

songxd@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**11月22日，经济日报发文指出：**面向未来布局元宇宙，要围绕硬件和生态两端发力，提升硬件渗透力**，不断增加用户数量，让创作者获得更高收入，然后才能推动渗透率提升，实现指数级增长。与此同时，还要培育成熟的元宇宙商业体系，从小众社区到大众化社区，面向创作者开发工具搭建平台。
- **元宇宙大发展，光模块等基建基础设施是不可或缺的技术底座：**硬件基础设施是元宇宙发展的技术底座，11月22日，经济日报指出“面向未来布局元宇宙，要围绕硬件和生态两端发力，提升硬件渗透率”。我们认为，随着元宇宙的发展，流量需求与数据传输需求会快速增长，而光模块作为数据传输中的重要一环，将会成为元宇宙建设过程中不可或缺的一个环节，IDC、服务器等也将为元宇宙的搭建提供底层的技术支持，元宇宙的快速发展将带动光模块等基建基础设施的景气度向上。
- **元宇宙带动流量与数据传输需求，光模块市场空间广阔：**随着元宇宙的发展，流量与数据传输需求会显著提高，2021年前三季度，移动互联网流量大幅增长，前三季度移动互联网累计流量达1608亿GB，同比增长35.8%。电信端基站下半年建设逐步加速，5G全产业链的快速推进，带来光模块更高的需求，前传光模块需求快速放量。在数通方面，北美云厂商资本开支维持高位，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，元宇宙的发展将带动云计算、大数据等需求进一步提升，将进一步推动光模块市场向高速高端光模块迈进。
- **行业目前处于估值低位，有望受益下游需求增长迎来业绩和估值双击：**目前光模块行业估值处于历史低位，随着元宇宙带动的下游需求增长，叠加5G建设增速和海外数通需求进一步加速，光模块有望迎来新一轮增长，行业有望迎来业绩和估值双击。
- **推荐（已覆盖）：光模块：**天孚通信、华工科技、中际旭创；**IDC：**奥飞数据；**主设备商：**中兴通讯、烽火通信、海能达；
- **建议关注（未覆盖）：光模块：**新易盛、剑桥科技、光库科技；**IDC：**宝信软件；**服务器/路由交换：**紫光股份、星网锐捷、浪潮信息
- **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：本周专题：聚焦信息通信产业十四五规划，关注能源数字化、智能汽车等数字经济机遇》2021-11-21
- 2、《通信：本周专题：南网十四五规划凸显能源数字化投资机会，同时关注汽车智能化相关赛道》2021-11-14
- 3、《通信行业点评报告：南方电网规划投资6700亿元加快数字电网建设，关注能源数字化等赛道机会》2021-11-12

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>