

通信
行业快报

全球光电子产业向中国转移，整合加剧

中国光电子厂商向上游扩张，未来可期

投资要点：

- ◆ **中国光电子产业通过外延式并购持续向上游延伸：**近期博创科技、剑桥科技、亨通光电等国内厂商陆续公告在光电子领域布局的最新信息，博创科技公告收购美国 Kaiam 公司部分资产，获得 PLC 芯片等的制造能力和新的生产研发基地，增强公司在光学芯片和相关器件领域的战略布局；剑桥科技公告收购 Oclaro Japan, Inc.的部分经营性资产、人员和业务，包括原 Oclaro Inc.公司所属的电信级和数据中心互联领域光发送器及组件、光接收器及组件、光收发模块产品和相关技术等；亨通光电公告与英国洛克利签署 400G 硅光子芯片及光子收发器技术开发及知识产权许可，并公告拟增资英国洛克利硅光子公司。
- ◆ **全球光电子产业向中国转移趋势，整合加剧：**随着中国 4G/5G、光纤接入的高速发展以及数据中心建设规模的扩大，国内光电子产业发展迅速，间接也促使西方厂商整合，此前 Avago 剥离光模块业务给富士康、Macom 出售日本子公司部分资产给剑桥科技、II-VI 与 Finisar 合并等，国产厂商在中低端产业链环节不断积累全球竞争力。在光模块领域，已经看到中际旭创、光迅科技等国产厂商的快速崛起，跻身全球领先行列，并加速谋求向上游器件、芯片的设计制造等关键环节发展，带动中国光电子产业链上游关键环节突破。
- ◆ **投资建议：**建议关注全球光电子产业变革与转移过程中国厂商发展机遇：1) 中际旭创：数通光模块龙头，400G 时代有望保持领先地位，同时在 5G 电信级市场逐步打开局面；2) 光迅科技：国内电信级光模块龙头，受益于移动互联网流量的长期持续增长及 5G 建设临近的预期；此外，公司在数据中心业务领域的拓展取得突破，打开业绩增量空间；3) 天孚通信：上游光器件核心标的，受益流量增长、光通信整体行业景气，新产品迭代、逐步放量，业绩进入良性增长阶段；4) 博创科技：无源业务有望回暖，10G PON 及数通产品拓展稳步推进，业绩有望触底回升，近期收购 Kaiam 公司部分资产强化芯片制造能力，并实现相关技术资源积累，产业链拓展前景可期。
- ◆ **风险提示：**全球光通信需求不及预期，厂商收购整合不及预期。

 投资评级 **领先大市-A 维持**
一年行业表现


资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	18.44	18.10	4.27
绝对收益	36.93	39.05	-1.10

分析师

 蔡景彦
 SAC 执业证书编号：S0910516110001
 caijingyan@huajinsc.cn
 021-20377068

报告联系人

 胡朗
 hulang@huajinsc.cn
 021-20377062

相关报告

- 通信：MWC 2019 亮点回顾，5G 商用逐步启动，产业链整合与变革进行中 2019-03-04
- 通信：5G 已至，行业主题轮动，龙头蓄势待发 2019-02-26
- 通信：爱立信收购天线厂商凯瑟琳事件点评 2019-02-26
- 通信：贸易谈判释放积极信号，5G 外部不确定性缓解 2019-02-26
- 通信：2019 MWC 在即，5G 主题行情有望持续走强 2019-02-25

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com