

## 5G 承载光模块测试符合预期, 放量周期即将打开

通信行业

推荐 维持评级

核心观点:

### 1. 投资事件

IMT-2020(5G)推进组 5G 承载工作组近期完成多厂商多类型 5G 承载光模块第二次测评工作。

### 2. 分析判断

本次为 5G 承载光模块第二次测评, 测试结果理想, 我国 5G 展开进度符合预期。本次测评工作于 2019 年 6 月启动, 由中国信息通信研究院技术与标准研究所具体承担。参加测试的国内外光模块厂商包括光迅、海信、旭创、华工正源、新易盛、Finisar、Lumentum、索尔思、易飞扬、优博创、易锐和台达等。参测光模块覆盖了 5G 承载应用典型传输速率和距离场景, 包括 10Gb/s 速率 80km 模块, 25Gb/s 速率多场景模块和部分 50Gb/s 速率模块在内的 12 种模块类型。与 2018 年的首次测评相比, 此次参与厂商与光模块种类明显增加, 相关产业链成熟度提高。

前传速率 (25Gb/s) 模块成熟度较高, 中传回传速率 (>50Gb/s) 逐渐开始参加测试。本次参与测试的光模块中新增 WDM 型、波长可调型、50Gb/s PAM4 BiDi 10km、单波 100Gb/s 10km 等类型, 主要用于中回传场景。我们预计中回传模块运营商定型与采购周期即将打开。

测试注重多厂家互通能力等项目, 或为运营商采购硬件解耦铺垫。5G 承载光模块第二次测评项目主要包括光、电接口关键参数、传输性能和多厂家互通能力等。值得注意的是光接口新增参数: 光压力眼、色散代价和波长调谐时间等。结果表明, 参测光模块整体上满足 IEEE 802.3 标准及草案等相关要求, 模块互通能力和设备兼容性相对首次测试已有较明显提升, 但在稳定性、接口互通能力和兼容性方面存在少量问题。

### 3. 投资建议

2019 年为我国 5G 商用元年, 我们判断 5G 建设周期中光模块弹性较大。随着 5G 建设推进, 建议关注光模块板块中的中际旭创 (300308.SZ)、光迅科技 (002281.SZ) 和新易盛 (300502.SZ)。同时建议关注光模块相关标的天孚通信 (300394.SZ)。

**风险提示: 5G 推进不及预期的风险, 运营商投资不及预期的风险。**

分析师

龙天光

☎: 021-20252646

✉: [longtianguang\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:longtianguang_yj@chinastock.com.cn)

执业证书编号: S0130516080004

联系人

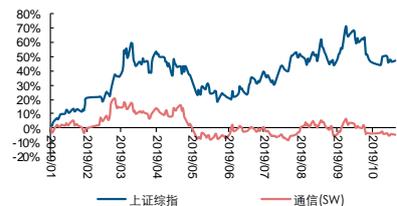
宋宾煌

☎: 010-86359272

✉: [songbinhuang\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:songbinhuang_yj@chinastock.com.cn)

通信行业表现

2019-10-22



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

相关研究

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

**龙天光，银河证券通信行业分析师。**本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。除银河证券官方网站外，银河证券并未授权任何公众媒体及其他机构刊载或者转发公司发布的证券研究报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963

上海地区：何婷婷 021-20252612

北京地区：耿尤繇 010-66568479

cuixianglan@chinastock.com.cn

hetingting@chinastock.com.cn

gengyouyou@chinastock.com.cn