

通信

2022年Q2全球光模块市场恢复增长

投资建议： 强于大市(维持评级)

上次建议： 强于大市

行业事件：

2022年9月9日，LightCounting发布了最新的全球光模块调研报告，更新2022年Q1、Q2全球光模块市场规模统计数据，发布对光通信产业链上下游各行业最新的调研结果。

行业规模：2022年Q2，全球光模块季度销售额恢复增长

根据LightCounting最新的统计数据，2022年Q1、Q2全球光模块市场规模分别达到20.16/22.35亿美元。2022年上半年，全球光模块市场规模同比增长25.17%，其中Q2同比增长23.18%，环比增长10.86%。LightCounting在报告中指出对全球经济持续低迷的担心依然是影响光模块需求增长的重要因素。

电信市场：DWDM需求强劲，接入网市场企稳回升

随着400ZR和400ZR+模块批量出货，2022年Q1/Q2全球DWDM光模块市场份额分别达到4.40/4.73亿美元，分别同比增长95.86%/85.59%，分别环比增长7.74%/7.51%。2022年Q2，全球范围内有线接入网FTTx光模块和无线前传光模块的需求开始回升。

数通市场：200G光模块需求增长，整体市场需求有待恢复

2022年Q1、Q2全球以太网光模块市场份额分别为11.12/12.07亿美元，Q2的销售收入虽然低于2021年Q4的最高纪录，但是同比增长12.00%、环比8.60%。2022年Q2，被寄予厚望的400G光模块的需求依然呈现下滑的态势，影响了数通光模块市场的整体表现。相对低成本的200G数通光模块需求保持了稳定的增长。

产业趋势：下游投资增速放缓，供应链问题依然存在

2022年上半年，全球范围内云厂商和电信运营商的资本开支均保持增长，但是Q2均出现了增速放缓的迹象。云厂商的资本开支增速自2020年Q3以来首次低于20%。电信运营商的资本开支增速较2021年下半年有所放缓。在供应链方面，II-VI、Ciena等多家公司表示问题依然存在，并可能延续的2022年Q3，供应链问题依然是影响行业景气度的主要因素之一。

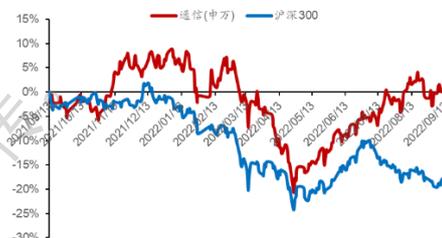
重点关注

重点关注全球光模块市场份额领先，供应链管理能力强の中际旭创、新易盛；在400G ZR和硅光模块领域取得产品突破的博创科技、华工科技；位于光通信上游的天孚通信、光库科技；具备产业布局优势光迅科技等。

风险提示

系统性风险、全球经济持续低迷的风险、市场不及预期风险，供应链风险、市场竞争加剧风险。

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

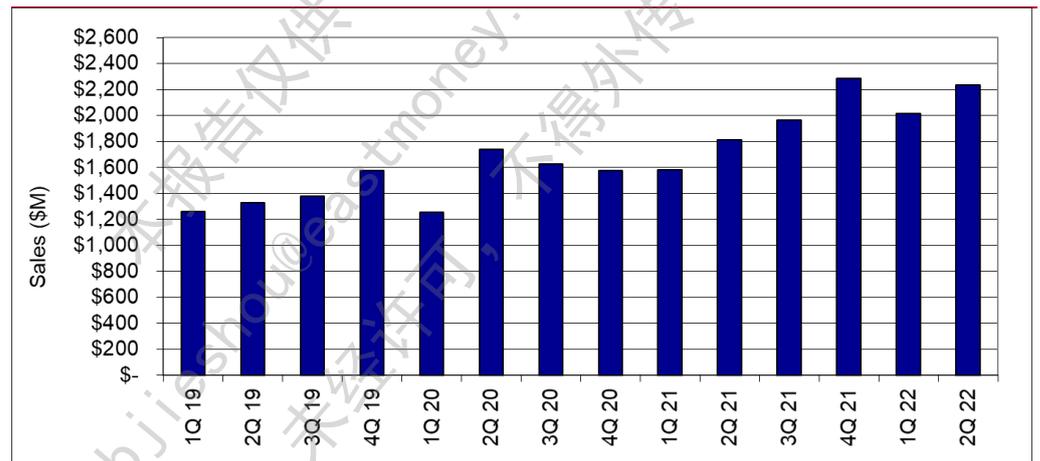
- 1、《云计算公司 IDC 建设的光模块需求预测通信》2022.08.01
- 2、《全球光模块单季度销售额持续突破 20 亿美元》2022.06.17
- 3、《基于硅光和 CPO 技术的光模块市场预测》2022.06.01

1. 全球光模块市场规模季度数据更新

➤ 2022 年 Q2，全球光模块市场规模同比、环比保持增长

根据 LightCounting 最新的统计数据，2022 年 Q1、Q2 全球光模块市场规模分别达到 20.16/22.35 亿美元。2022 年上半年，全球光模块市场规模同比增长 25.17%。其中 2022 年 Q2 同比增长 23.18%，环比增长 10.86%。

图表 1：全球光模块市场规模季度数据更新



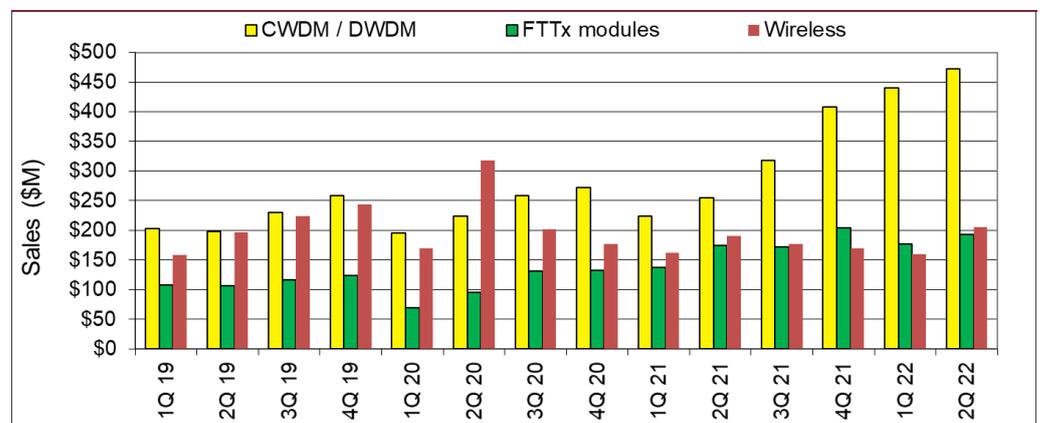
来源：LightCounting，国联证券研究所

➤ 电信市场，400G ZR/ZR+开始批量发货，DWDM 模块再创新高

随着 400ZR 和 400ZR+模块批量出货，2022 年 Q1/Q2 全球 DWDM 光模块市场份额分别为 4.40/4.73 亿美元，分别同比增长 95.86%/85.59%，分别环比增长 7.74%/7.51%。

FTTx 光学器件的销售在 2021 加速，这一趋势在 2022 年上半年继续。无线前传光模块的销售正在恢复。

图表 2：电信市场光模块销售收入（百万美元）



来源：LightCounting，国联证券研究所

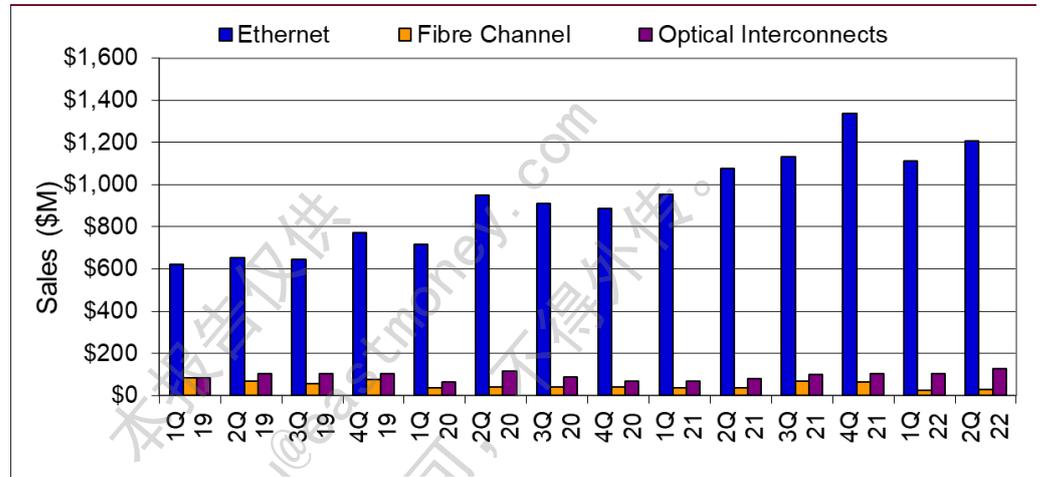
➤ 数通市场：Q2 恢复增长

2022 年 Q1、Q2 全球以太网光模块市场份额分别为 11.12/12.07 亿美元，Q2 的

销售收入虽然低于 2021 年 Q4 的最高纪录，但是同比增长 12.00%、环比 8.60%。

Fibre Channel 光模块的需求在 2022 年出现下滑，AOC 器件的需求保持稳定。

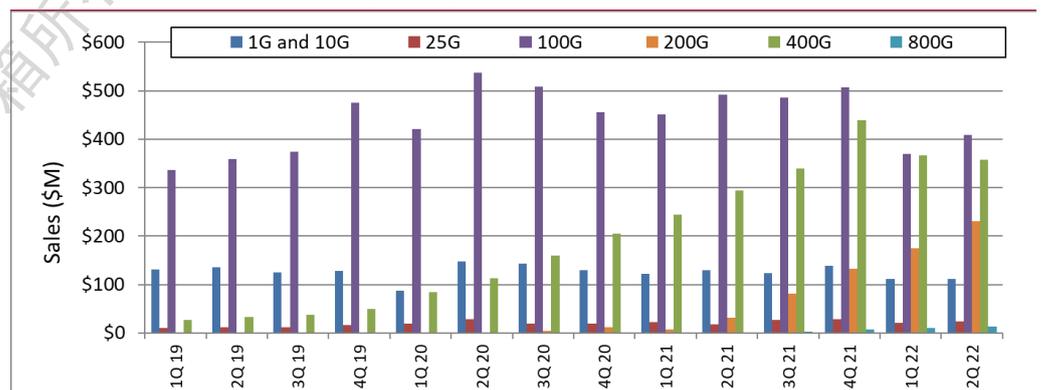
图表 3: 数通市场光模块销售收入 (百万美元)



来源: LightCounting, 国联证券研究所

LightCounting 调研报告指出: 2022 年初 Amazon 的 400G DR4、以及全行业对 100G LR4 的需求均出现下降。2022 年 Q2, 100G 数通光模块需求回升, 200G 光模块的需求保持稳定增长, 其中: 100G 光模块销售收入 4.08 亿美元, 同比增长 -17.04%、环比增长 10.67%; 200G 光模块销售收入 2.30 亿元, 同比增长 622.57%、环比增长 31.65%; 400G 光模块销售收入 3.58 亿元, 同比增长 21.53%、环比增长 -2.39%。

图表 4: 以太网光模块细分市场销售收入 (百万)



来源: LightCounting, 国联证券研究所

2. 风险提示

系统性风险、全球经济持续低迷的风险、市场不及预期风险, 供应链风险、市场竞争加剧风险。

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
	行业评级	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
		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