

“追光行动”加码，千兆光网建设有望进一步加速

► **事件概述：**工业和信息化部总工程师田玉龙 3 月 1 日在国新办发布会表示，后续将开展千兆光网“追光行动”，加强跨行业、跨企业、跨地区网络协同创新，支持传统产业向数字化、网络化、智能化转型。中小城市和农村偏远地区要实现信息通信网络的协调均衡发展，推进“宽带边疆”、中小城市云网强基建设，使现代信息技术惠及广大人民群众。

► **近年来国内运营商持续聚焦千兆光网建设，提前完成前期政策目标：**2021 年 3 月工信部印发的《“双千兆”网络协同发展行动计划》要求到 2021 年底，千兆光纤网络具备覆盖 2 亿户家庭的能力，10G-PON 及以上端口规模超过 500 万个，千兆宽带用户突破 1000 万户。2023 年底，千兆光纤网络具备覆盖 4 亿户家庭的能力，10G-PON 及以上端口规模超过 1000 万个，千兆宽带用户突破 3000 万户。2021 年 11 月工信部印发的《“十四五”信息通信行业发展规划》中提出，2025 年 10G-PON 及以上端口规模达 1200 万个，千兆宽带用户达 6000 万户。2022 年 1 月国务院印发的《“十四五”数字经济发展规划》中，同样提到了 2025 年千兆宽带用户达 6000 万户的目标。截至 2022 年 12 月，根据工信部数据，10G PON 端口数达 1523 万个，比 2021 年末净增 737.1 万个，千兆及以上接入速率的用户数为 9175 万户，全年净增 5716 万户。整体来看，2022 年全年增速显著，已提前完成前期政策目标。

► **“追光行动”加码，千兆光网建设有望进一步加速，未来空间广阔：**根据工信部总工程师、新闻发言人田玉龙的介绍，在千兆光网建设方面，目前我国已经实现了全国的“市市通千兆”“村村通宽带”“县县通 5G”。千兆光网已经具备覆盖超过 5 亿户家庭的能力。我们认为，一方面是考虑到当前千兆及以上接入速率的用户数仅占固网接入总用户数的 15.6%，未来伴随着用户基数的不断增大，10G PON 终端侧需求将提升，而终端侧需求的提升也将进一步拉动 10G PON 局端产品的需求，因而未来发展空间广阔。另一方面，千兆光网也是 AR/VR、4K/8K 等千兆业务和智慧家庭业务的核心基础，运营商加速千兆光网建设的动力十足。

► **投资建议：**伴随千兆光网“追光行动”推进，光通信产业链上下游有望充分受益，建议重点关注接入网光模块厂商博创科技、光迅科技、中际旭创，同时建议关注剑桥科技，建议重点关注相关的光器件厂商天孚通信、仕佳光子、太辰光，建议关注配套的光芯片厂商源杰科技、仕佳光子。

► **风险提示：**千兆推进进度不及预期，行业竞争加剧。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
300308	中际旭创	36.62	1.09	1.50	1.92	33	24	19	推荐
300394	天孚通信	44.00	0.78	1.02	1.33	56	43	33	推荐
300548	博创科技	25.73	0.62	0.67	0.96	42	39	27	推荐
002281	光迅科技	23.14	0.81	0.93	1.06	28	25	22	推荐
688313	仕佳光子	12.35	0.11	0.14	0.23	113	86	53	推荐
300570	太辰光	22.73	0.31	0.77	1.00	73	30	23	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 3 月 2 日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 马天诣

执业证书：S0100521100003

电话：021-80508466

邮箱：matianyi@mszq.com

分析师 马佳伟

执业证书：S0100522090004

邮箱：majawei@mszq.com

相关研究

- 1.通信行业点评：数字中国政策落地，看好通信基础设施投资机会-2023/03/02
- 2.卫星互联网行业点评：工信部推进“6G”研发，卫星互联网就是“6G”-2023/03/02
- 3.通信行业点评：北美云厂商加大 IDC 投入，算力端需求凸显-2023/02/17
- 4.通信行业点评：为什么 CPO 将引领下一代光通信的发展方向？-2023/02/17
- 5.通信行业点评：AI 浪潮下，算力基础设施与应用侧有哪些机会？-2023/02/16

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026