

通信

2024年03月24日

OFC2024 开幕在即，重视光通信新机遇

——行业点评报告

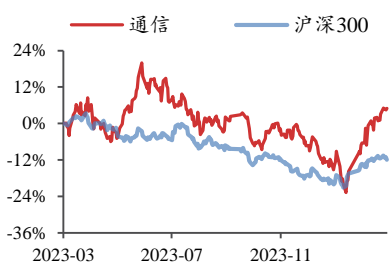
投资评级：看好（维持）

蒋颖（分析师）

jiangying@kysec.cn

证书编号：S0790523120003

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《GB200 发布，重视光通信、液冷、通信互联新机会—行业点评报告》-2024.3.19

《GTC 大会将至，关注光模块、液冷、机器人等板块—行业周报》-2024.3.17

《AI 热浪起，液冷迎来黄金时代—行业深度报告》-2024.3.11

● OFC2024 即将开幕，光通信产业发展大有可观

第 49 届光网络与通信研讨会及博览会(OFC) 将在 2024 年 3 月 24 日至 28 日在美国加州圣地亚哥会展中心举行。OFC 是光通信领域中全球颇具影响力的国际性大会，本次展会有望展出多项创新技术，如高速光模块、相干通信、硅光技术、LPO、CPO、多芯光纤、量子网络等。我们认为，前沿技术的发展有望给光通信产业带来新的投资机会。

● 重视多项技术的迭代升级，技术变化有望带来新机会

硅光子技术是基于硅和硅基衬底材料(如 SiGe/Si、SOI 等)，利用现有 CMOS 工艺进行光器件开发和集成的新一代技术，硅光模块具有集成度提高、体积大幅缩小、成本和功耗降低、光衰减减少、抗干扰能力增强、提高传输效率等优点。

光电共封装(CPO)是将交换芯片和光引擎共同装配在同一个 Socketed(插槽)上，形成芯片和模组的共封装，具备低延迟、高带宽、小尺寸、低功耗、可扩展性的特点，有望有效解决高速高密度互联传输。

线性驱动可插拔光模块(LPO)是指采用了线性直驱技术，去除传统的 DSP(数字信号处理)/CDR(时钟数据恢复)芯片，实现系统低功耗、降延迟的优势，但系统误码率和传输距离有所牺牲。该技术适用于数据中心等短距离传输场景。

薄膜铌酸锂调制器具有体积小、带宽高、半波电压低的优点，在光纤通讯和光纤传感领域具有重要应用价值，性能在大多数方面优于目前商用铌酸锂调制器，随着波导工艺进一步提升，有望成为铌酸锂调制器的热门方案。

● 众多厂商携前前沿产品解决方案亮相 OFC，助力光通信产业发展

OFC 期间，旭创科技将在 OFC 2024 演示面向人工智能和数据中心应用的 800G 和 1.6Tbps 硅光模块解决方案；天孚通信将重点展示为 1.6T/800G 光模块配套应用的 Mux TOSA、Demux POSA、Lensed FAU 等光引擎产品和解决方案；新易盛将展示 1.6T、800G、LPO 及 50G PON 等高速光模块解决方案，并现场演示 100G SFP112 系列光模块方案；光库科技将参与薄膜铌酸锂论坛；剑桥科技和赛勒科技将联合演示新型 800G 硅光引擎；华工正源即将发布 800G ZR/ZR+ Pro 光模块；博通将演示 200G VCSEL/EML、200G 硅光调制器的 CW 激光器等；MACOM 将重点演示在光、电芯片的创新产品解决方案，包括 LPO、1.6T 连接等。

建议持续关注 AIDC、光模块、液冷温控、光芯片、光器件、AI 服务器、交换机、边缘算力等领域投资机会，推荐标的：宝信软件、中际旭创；受益标的：英维克、润泽科技、天孚通信、新易盛、光环新网、奥飞数据、科华数据、数据港、中兴通讯、紫光股份、锐捷网络、高澜股份、申菱环境、网宿科技、源杰科技、华西股份、光库科技、腾景科技、永鼎股份、通鼎互联、亨通光电、中天科技、广和通、美格智能、移远通信等。

● 风险提示：光通信不及预期、AI 发展不及预期、中美贸易摩擦等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源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分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn