

通信

2025年01月08日

万兆光网络试点开启，光网络及设备有望受益

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

蒋颖（分析师）

雷星宇（联系人）

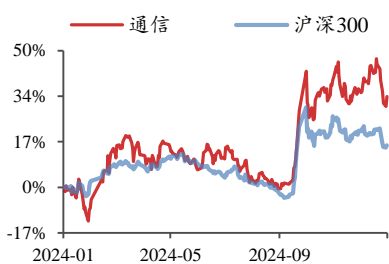
jiangying@kysec.cn

leixingyu@kysec.cn

证书编号：S0790523120003

证书编号：S0790124040002

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《间接蒸发冷却需求或大幅提升，持续看好AI算力—行业周报》-2025.1.5

《深度拆解CPO：AI智算中心光互联演进方向之一—行业深度报告》-2024.12.31

《算力即国力，上海市力推AI发展，重视国产算力—行业点评报告》-2024.12.30

● 工信部提出万兆光网试点，小区、工厂、园区等有望场景迎来升级

2025年1月7日，工信部发布《关于开展万兆光网试点工作的通知》，其中提出到2025年底，在有条件、有基础的城市和地区，聚焦小区、工厂、园区等重点场景，开展万兆光网试点。以试点工作为牵引，带动万兆光网产业链成熟和产业体系完善，引导从技术试点逐步走向部署应用。试点内容包括：在小区、工厂、园区等重点场景，开展万兆光网试点，实现50G-PON（无源光网络）超宽光接入、FTTH（光纤到户）/FTTR（光纤到房间）与第7代无线局域网协同、高速大容量光传输、光网络与人工智能融合等技术的部署应用。（1）开展“万兆小区”试点，具备三代多模共存能力的50G-PON接入端口覆盖居民小区，小区光分配网络设施具备支撑实现万兆入户能力，并在小区内部分用户试点5000Mbps及以上带宽套餐，上行接入带宽不低于1000Mbps；（2）开展“万兆工厂”试点，50G-PON接入端口覆盖厂房、车间，开展工业OTN（光传送网）、工业光总线等技术在工厂应用；（3）开展“万兆园区”试点，50G-PON接入端口覆盖园区内生产、办公、宿舍等区域，建设改造园区内光分配网络设施，探索OTN节点部署到园区机房，园区网络出口实现高速OTN专线连接。

● 万兆50GPON平滑演进，有望于2027年规模部署

PON技术是一种基于无源ODN的宽带接入技术，上下行传输波长独立，数据时分复用。PON网络采用P2MP点到多点拓扑，一个PON口可以接多个ONU，有效节省局端资源。连接OLT和ONU的ODN网络采用纯光介质，全程无源，易于扩展和升级。当前国内基于10G PON的千兆宽带已经成为主流，固定宽带接入技术开始向50G PON平滑演进。中国电信、中国移动、中国联通、西班牙电信、瑞士电信、法国电信等领先运营商积极开展现网技术验证和试点，据信通院预计2027年将实现规模部署。

● 万兆光网络变革下，光纤光缆、光模块、OLT、光分路器、ONU、交换机及路由器、网关等板块有望受益

工信部开启万兆光网试点，建议持续关注光纤光缆、光模块、OLT、光分路器、ONU、交换机及路由、网关等板块。【光模块、光器件及光纤光缆】推荐标的：中际旭创、新易盛、天孚通信、中天科技、亨通光电；受益标的：华工科技、光迅科技、长飞光纤、长光华芯、源杰科技等；【光接入及光传输设备】推荐标的：中兴通讯、紫光股份；受益标的：烽火通信；【网关、交换机及路由器】推荐标的：中兴通讯、紫光股份；受益标的：锐捷网络、天邑股份、共进股份、菲菱科思、映翰通、三旺通信、东土科技等；【光分路器】受益标的：中兴通讯、中天科技、亨通光电等；推荐标的：中天科技、亨通光电、仕佳光子、鸿辉光通。

● **风险提示：**FTTH/FTTR推进不及预期、光网络建设不及预期、行业竞争加剧等

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3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