



数通光模块行业专题：数通 需求渐强 催化接踵而至



增速锚：长坡厚雪，CAGR20%

行业市场规模约 47 亿美元，流量增长（需求量）和技术降本（供给价）两要素的相互迭代下，光模块行业 CAGR20%。

投资要点（行业评级：增持）

格局优：壁垒高耸，强者恒强

客户壁垒、产能壁垒、研发壁垒、供应链壁垒构筑行业四大高墙，壁垒禀赋将在不同代际的更迭中持续巩固。

新周期：需求景气，供给升级，新兴业态

长期看，需求侧景气（海外云业务、元宇宙投入）、供给侧（400G 升级 800G、硅光应用更广泛）、新业态（光引擎或成 CPO 组件）边际好：趋势向好，催化持续

短期看，汇兑收益、芯片紧缺缓解、出口良好增长趋势向好；美国降关税预期、AR/VR 终端预期或迎来催化重点推荐公司：天孚通信、仕佳光子、光库科技、新易盛、光迅科技投资建议：推荐标的为天孚通信、仕佳光子、光库科技、新易盛、光迅科技风险提示：技术更迭带来格局不确定性、行业下游需求波动、疫情恶化影响物流和生产。

关键词：AR 物流 疫情 芯片

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42748

