

长距离光传输领先企业，DCI 打开增长空间

受益于 AI 发展驱动数据中心互联需求大幅增长，市场高度关注 DCI 等互联互通产品。公司是长距离光传输领先企业，在 DCI 产品上抢先布局，市场地位领先，叠加技术储备丰富、产品结构完善、制造工艺先进、客户资源优质等优势，业绩有望实现快速增长。

- 受益于 AI 需求增长，公司业绩稳定增长。**2019~2023 年公司营业收入由 3.87 亿元增长至 8.19 亿元，CAGR 为 20.61%，营收高速增长受益于公司在防务、通信及工业产品领域的广泛扩展以及在高端市场如 400G 和 800G 光模块的持续创新。其中，2022 年营收波动主要受下游电信市场需求阶段性放缓以及数通侧部分产品价格下降的影响，2023 年随需求释放营业收入增长至 8.19 亿元，同比增长约 14.7%。
- AI 发展拉动长距离光传输需求，光通信行业景气度持续提升。**AI 发展拉动算力中心快速增长，全球数据中心市场规模稳步上升。但是单个算力中心受限于土地面积和电力能源供给等因素无法实现大规模扩张。为了满足相关业务如 AI 集群庞大的计算需求，多个算力中心之间必须实现高速互联，这拉动算力中心互联需求。同时，骨干网进行 400G 升级，持续拉动长距离传输产品需求。
- 产品结构完善，DCI 领域具备先发优势。**公司形成了包括光收发模块、光放大器、光传输子系统在内的多元化产品体系，各类产品技术之间深度融合、相互促进，产生了较强的协同效应。公司在 IPO 前就已经在规划 DCI 产品，目前公司 DCI 产品可实现低成本非相干替代，技术和成本均领先于行业。近年来公司积极稳步推进 DCI 产品开发并加大了 DCI 产能建设力度。
- 制造工艺先进，客户资源优质。**公司专注于光电子器件的研发和制造，逐步完善各项生产工艺，具备从芯片封测、器件封装、模块制造到光传输子系统设计制造等垂直制造能力，形成了具有自主创新的制造工艺优势。公司积极参与国内外客户的技术和产品开发，致力于为客户提供有价值的服务。公司产品长期服务于包含中兴通讯、中国移动、中国电信、Infinera、Ciena、国家电网、烽火通信、中国联通、诺基亚及 ECI 等优质客户。优质的客户资源以及与客户间稳定的合作关系已成为公司较为突出的竞争优势。

正文目录

一、深耕光模块行业，国际领先的长距离传输光模块解决方案和服务提供商..5	
1、长距离传输光模块领先标的，产品矩阵丰富.....5	5
2、受益于 AI 算力需求增长，业绩稳步增长.....7	7
二、光通信行业：AI 集群叠加骨干网 400G 升级带动长距离光传输需求爆发9	
1、AI 集群化发展驱动 DCI 需求，长距离传输产品需求高速增长.....9	9
(1) AI 等应用场景依赖算力中心，拉动算力中心建设需求.....9	9
(2) 单算力中心存在诸多制约因素，激发算力中心间互联需求.....11	11
(3) DCI 带动长距离传输需求高速增长，指引相干光模块技术发展及标准化趋势14	14
2、骨干网升级建设，持续带动长距离传输需求增长.....16	16
三、公司产品结构完善，技术与客户优势支撑业绩持续增长.....19	19
1、公司产品结构完善，涵盖光收发模块、光纤放大器、传输类子系统等多个领域19	19
2、公司技术储备丰富，长距离传输高端产品研发及产业化进展领先.....19	19
3、公司客户资源优质，客户涵盖各领域龙头.....22	22

图表目录

图 1 德科立发展历程.....5	5
图 2 德科立产品矩阵丰富.....6	6
图 3 德科立核心管理层.....6	6
图 4 公司 2019-2024Q3 营业收入及增速（单位：亿元）.....7	7
图 5 公司 2019-2022 各主营产品营收占比.....7	7
图 6 公司 2019-2024Q3 归母净利润及增速（单位：亿元）.....8	8
图 7 公司 2019-2024Q3 毛利率和净利率变化.....8	8
图 8 公司 2019-2024Q3 期间费用率情况.....8	8
图 9 公司在光通信产业链的位置.....9	9
图 10 全球生成式 AI 计算市场规模预测（单位：亿美元）.....10	10
图 11 全球数据中心市场规模趋势预测图（单位：亿美元）.....11	11
图 12 全球超大规模数据中心市场份额预测（2036）.....11	11

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/095331320130012002>