



通信行业深度报告：FTTH 和 FWA 殊途同归 海外固网建设 迎来高景气



FTTH 和 FWA 是固网接入的两种主要模式，各有其优势和特点：

FTTH 在数据传输、可靠性、运行运维成本支出上具有明显优势：1) 由于采用光纤直连的通信方式，FTTH 数据传输效果良好，不会受到外部环境的影响，同时无源光纤设备使其接入网络可靠性高；2) FTTH 功耗显著低于无线接入或 FWA，可节约电费等运营成本。

FWA 成本低、易部署的特性让其在宽带产业中同样扮演着重要的角色：相比于传统固定宽带接入，FWA 无需获取路权、挖沟埋缆、穿墙打洞，建设成本低且部署敏捷，同时 5G 速率是 4G 的 10-100 倍，满足了家庭宽带的需求，适用于光纤还未到户的家庭和地广人稀的环境。

对比中、美、印三地各自环境，FTTH 和 FWA 在各地布局均有其合理性：

中国作为世界最大的发展中国家，人口密度大且劳动力成本相对较低，因此 FTTH 拥有良好的部署环境，目前已基本完成 FTTH 全覆盖，正向 FTTR 渗透；印度受限于经济水平和路权许可，FWA 是其目前网络建设快速推进的优质选择；美国运营商对“最后一公里”路线存在分歧，Verizon 选择建设 FWA，以便快速吸引用户达到用户数增长的目的，而 AT&T 认为随着需求冲击增加，长远来看 FWA 不能充分满足需求，因此专注于光纤建设。综合来看，运营商可以通过 FWA 快速部署以获得市场份额并实现收入，但随着 FWA 用户增加，用户边际成本逐步上升，最终新用户会逐步实现从 FWA 到 FTTH 的转移。

投资建议：海外固网建设高景气，FWA 和 FTTH 两种接入方式殊途同归，背后的底层逻辑均为满足日益增长的流量需求。建议关注光纤光缆及 PON 终端投资机会，光纤光缆重点推荐长飞光纤、中天科技、亨通光电、永鼎股份，PON 终端重点推荐共进股份，建议关注剑桥科技。

风险提示：全球经济下行影响固网投资，致海外固网建设力度不及预期；国产厂商海外业务拓展不及预期；汇率波动风险。

关键词: 4G 5G 光纤

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_47538

