

通信

大宗涨价潮下，通信行业有哪些投资机会？

大宗商品一路上行，成本转移能力强者将受益。2020年4月以来，受到全球宽松的宏观环境以及国内强劲的出口与生产需求影响，铜、镍、玻璃等为代表的大宗商品一路走高，以铜价为例，自2020年4月低点以来已经接近翻倍，自今年一月以来期货价格更是从57000元快速上涨至70000元以上。在此环境下，通信产业链上游如覆铜板，线缆等价格传导机制较为顺畅的产品有望受益于涨价潮，在一季度实现业绩高速增长。

覆铜板：需求旺盛+随产随销，传导顺畅。覆铜板作为PCB的上游，其主要原料是铜箔、树脂和玻纤布。供给端，三大原材料受锂电，风电的强劲需求影响，较为紧张。需求端，疫情之下，全球电子产品热销，将带动下游PCB需求进一步上升。同时覆铜板等产品随产随销，不受招标周期等限制，价格传导较为顺畅。目前市场上覆铜板已经出现多轮涨价，我们预计如果原材料价格维持高位或进一步走高，覆铜板龙头企业将进一步受益于涨价。

线缆：需求扩大，招标周期短，具备上行空间。电缆和海缆中，铜的成占比达8成以上，在目前铜价持续上涨的背景下，线缆具备一定涨价空间。其中电缆，国家电网一年招标次数为6-8次，周期较短，钢材也需套保但涨价空间打开。海缆方面，随着去年开始的海上风电抢装潮，下游需求持续旺盛，价格传导也较为顺畅。价格上涨叠加旺盛需求，我们预计将给电力线缆和海缆龙头企业带来较好的盈利增长空间。

通信行业需求释放在即，产业链上游有望迎来复苏。近期交流中，我们发现新一年5G基站建设开工在即，产业链上游较去年Q4有望迎来复苏。同时两会将至，叠加工信部3月1日关于有序推进5G建设和6G布局的表态，我们认为自去年四季度以来的产业链需求低谷即将过去，通信侧的基建需求将迎来反弹。行业集中度提高及大宗商品涨价，将共同推进成本转嫁能力较强的企业业绩释放。

投资建议：通信板块整体处于低位，结合行业供需变化及一季度情况，我们建议关注：1) **覆铜板侧：**华正新材、南亚新材、生益科技（电子覆盖）。2) **线缆侧：**中天科技、亨通光电等同时具备陆地电缆和海缆施工能力的龙头企业。

风险提示：大宗商品价格波动，下游产品需求不及预期。

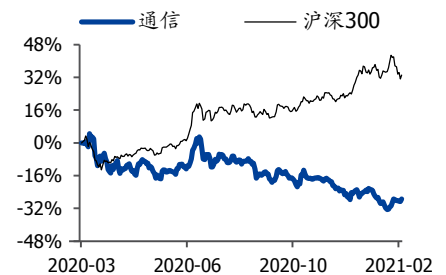
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
600522	中天科技	买入	0.64	0.79	1.18	1.31	17.11	13.86	9.28	8.36

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号：S0680519010002

邮箱：songjiagi@gszq.com

相关研究

- 《区块链：以太坊 1559 提案：矿工、持币人和社区利益的再平衡》2021-03-01
- 《通信：MWC 2021—物联网与 5G 应用站上 C 位》2021-02-28
- 《区块链：全球比特币挖矿全景：机构入场，“狂揽”算力》2021-02-22



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
 邮编：100032
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层
 邮编：200120
 电话：021-38934111
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com