

证券研究报告

行业研究

点评报告

通信

投资评级 看好

上次评级 看好

蒋颖 通信行业首席分析师
执业编号: S1500521010002
联系电话: +86 15510689144
邮箱: jiangying@cindasc.com

移动普缆集采落地, “量价齐升” 赋予光纤光缆新机遇

2021年10月12日

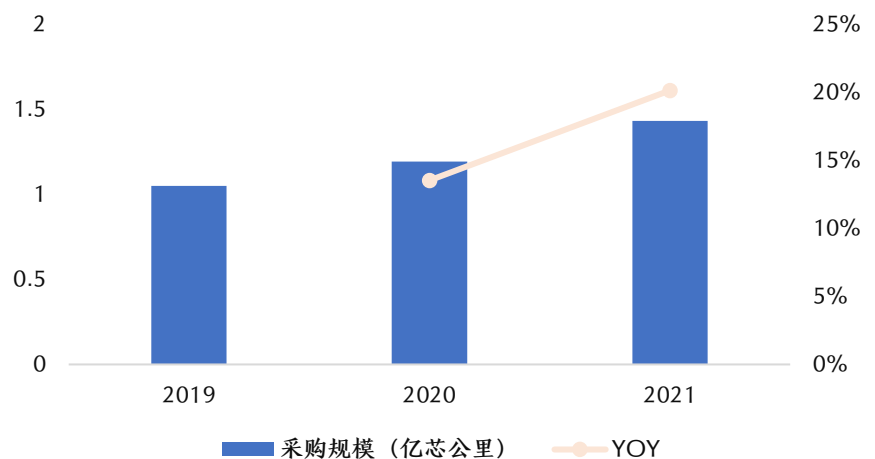
事件: 2021年10月12日, 移动招标网公示了2021-2022年普通光缆产品集中采购中标候选人, 长飞、富通、亨通、中天、烽火等14家厂商入围。

点评:

➢ **需求量: 稳中有升, 较2019年提升36%, 较2020年提升20%**

中国移动本次普通光缆集采规模预估为1.432亿芯公里, 根据此前招标情况, 2019年、2020年集采规模分别为1.05亿芯公里、1.192亿芯公里, 本次集采规模较2019年提升36%, 较2020年提升20%。运营商对光纤光缆需求的提升, 主要来源于国内外5G建设、“双千兆”、数据中心等新业务的发展, 未来随着海外需求的提升, 以及运营商新业务的发展, 我们判断光纤光缆需求有望稳定增长。

图1: 中国移动2021-2022年普通光缆采购需求量稳中有升



资料来源: 移动招标采购网, C114通信网, 信达证券研发中心整理

重点公司主要财务指标

公司名称	21EPS	22EPS	21PE	22PE	PB
长飞光纤	1.11	1.27	30.99	27.15	2.68
中天科技	1.14	1.14	16.86	8.23	1.16
亨通光电	0.90	0.90	22.37	16.42	1.61
烽火通信	0.49	0.49	46.33	37.99	1.83

资料来源: wind; 信达证券研发中心

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

图 2：中国移动 2021-2022 年普通光缆采购中标情况

排名	中标候选人	投标报价 (不含税, 元)	中标份额	投标单价 (元/芯公里)
1	长飞光纤光缆股份有限公司	9218015305.01	19.96%	64.37
2	杭州富通通信技术股份有限公司	9291922034.69	15.96%	64.89
3	江苏亨通光电股份有限公司	9247540701.64	13.97%	64.58
4	江苏中天科技股份有限公司	9479268446.16	11.97%	66.20
5	烽火通信科技股份有限公司	9308704891.72	8.14%	65.00
6	通鼎互联信息股份有限公司	9070077528.20	5.12%	63.34
7	江苏南方通信科技有限公司	9179601210.02	4.39%	64.10
8	西安西古光通信有限公司	9183455051.27	4.02%	64.13
9	天津富通信息科技股份有限公司	9178544511.62	3.66%	64.10
10	深圳市特发信息股份有限公司	9101654162.91	3.29%	63.56
11	宏安集团有限公司	8870050735.85	2.93%	61.94
12	南京华脉科技股份有限公司	8970747878.05	2.56%	62.64
13	南京华信藤仓光通信有限公司	9289000574.39	2.20%	64.87
14	浙江富春江光电科技有限公司	8823245212.34	1.83%	61.61

资料来源：移动招标采购网，信达证券研发中心整理

➤ 价格端：“V 型反转”，价格大幅提升至 2019 年水平

本次集采最高限价为 68.85 元/芯公里，对比各厂商的投标报价和最高限价，此次集采折扣不大，估算招标均价约 60 元/芯公里，去年约为 40 元/芯公里，涨幅超 50%，恢复至 2019 年水平。此次价格的上涨一方面来自于成本端原材料价格的上涨，移动本次也微调了招标规则，如引入价格联动方案等，保障光纤光缆企业可获取一定利润；另外一方面来自于需求的上涨。

➤ 光纤光缆行业基本面逐步改善，后续重点关注成本端、供需变化情况

根据 CRU 数据，全球光纤光缆市场逐步好转，在后疫情时代，海外市场对于基础设施投资加速，拉动光纤光缆市场需求，CRU 预计 2021 年上半年全球光缆需求量同比增长 11.1%，到 2025 年，全球光缆需求量将超 6 亿芯公里。目前国内各大企业产能利用率基本饱和，后续重点关注原材料的价格波动情况，以及新应用催化下对于光纤光缆供需格局变化情况。

➤ 投资建议与风险提示

移动光纤光缆集采量价齐升有望结束行业非理性竞争状态，带动行业逐步走向良性发展，长期重点关注供需格局的变化情况。建议关注：长飞光纤、亨通光电、中天科技、烽火通信等。

风险提示：行业竞争加剧；行业价格战加剧；供需结构恶化；新冠疫情蔓延影响

研究团队简介

蒋颖，通信互联网行业首席分析师，中国人民大学经济学硕士、理学学士，商务英语双学位。2017-2020年，先后就职于华创证券、招商证券，2021年1月加入信达证券研究开发中心，深度覆盖云计算&IDC产业链、物联网产业链、5G产业链、互联网等。曾获2020年wind“金牌分析师”通信第1名；2020年新浪金麒麟“新锐分析师”通信第1名；2020年21世纪“金牌分析师”通信第3名；2019年新浪金麒麟“最佳分析师”通信第5名。

石瑜捷，北京外国语大学金融学硕士，英语专业八级。曾就职于上海钢联MRI研究中心，负责汽车板块研究。2020年12月加入信达证券研究开发中心，从事通信&互联网行业研究工作，主要覆盖车联网、物联网、运营商、互联网等领域。

齐向阳，北京大学工程硕士，软件工程专业。2021年7月加入信达证券研究开发中心，从事通信&互联网行业研究工作，主要覆盖工业互联网/工业软件、智能网联汽车、云计算产业链、互联网等领域。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售副总监(主持工作)	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华东区销售副总监(主持工作)	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	王之明	15999555916	wangzhiming@cindasc.com
华南区销售	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。