

通信

证券研究报告

2021年10月14日

移动光缆集采落地：光通信拐点确认，三年景气周期开启

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

事件：

中国移动发布 2021-2022 年普通光缆集采中标候选人公示公告，光缆中标均价 64.92 元/芯公里。

我们的点评如下：

5G 规模建设/流量扩容背景下光纤光缆需求未来有望持续快速增长

中移动本次集采规模 1.423 亿芯公里，相比 2020 年集采的 1.192 亿芯公里增长约 19.4%，2020 年的需求量相比于 2019 年集采规模 1.05 亿芯公里增长约 13.5%。光纤需求增速进一步向上，反映 5G 规模建设/流量高增扩容驱动光纤光缆需求持续快速增长，未来趋势有望持续。

中标前五份额更为均匀，报价大幅提升，供需关系有望持续改善

从中标份额看，长飞光纤、杭州富通、亨通光电（系）、烽火通信份额基本稳定，中天科技、通鼎互联份额显著提升。具体份额：长飞光纤 19.96%、杭州富通 15.96%、亨通光电 13.97%（亨通系 18.36%）、中天科技 11.97%、烽火通信 8.14%、通鼎互联 5.12%、天津富通 3.66%、特发信息 3.29%、华脉科技 2.56%、华信藤仓 2.20%、富春江光电 1.83%。

从报价看，光缆中标均价 64.92 元/芯公里，同比大幅提升 58.7%。几家大厂报价：长飞 64.80、杭州富通 65.32、亨通 65.01、中天 66.64、烽火 65.44、通鼎互联 63.76。中标价格的显著提升，反映出光纤光缆尤其是光棒的供求关系持续改善，价格反转大涨拐点有望确立。

光纤光缆供需结构看，此前价格下降导致部分光棒产能收缩&退出，而需求持续快速增长，供需格局边际有望持续改善

1) 供给端：国内上一轮光棒新增产能释放接近尾声，并且价格持续下降承压，中小产能有望退出；2) 需求端：展望未来，5G/云计算/物联网/AI 拉动的新一轮流量高增长周期将拉动光纤需求新一轮景气，未来供求关系将逐步改善，行业有望进入新一轮景气周期。

基础设施建设适度先行，光纤光缆行业有望持续回暖

刘鹤副总理指出“适度超前进行基础设施建设”，包括工信部前部长苗圩指出“通讯基础设施建设上要采取适度先行的策略”，我们认为光纤光缆作为通信基建的重要承载管道，行业需求有望持续回暖，主要上市龙头光纤光缆业务的利润反转拐点有望确立。

重点关注：中天科技（22 年 9 倍）、亨通光电（22 年 17 倍），建议关注：长飞光纤（A+H）等。

风险提示：疫情不确定风险、原材料涨价风险、运营商资本开支低于预期、行业竞争超预期

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
600522.SH	中天科技	9.34	买入	0.74	0.10	1.06	1.34	12.62	93.40	8.81	6.97
600487.SH	亨通光电	14.70	增持	0.45	0.66	0.85	1.04	32.67	22.27	17.29	14.13

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

作者

唐海清 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517030002
tanghaiqing@tfzq.com

姜佳汛 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519050001
jiangjiaxun@tfzq.com

王奕红 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517090004
wangyihong@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《通信-行业专题研究:天风通信热点问答:光通信拐点至,新基建万物》 2021-10-09
- 《通信-行业研究周报:聚焦中国国际信息通信展,5G 赋能千百行业》 2021-10-08
- 《通信-行业点评:八部委推出物联网新基建三年行动计划,积极看好物联网方向!》 2021-09-29

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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com