



移动普缆招标量价齐升，光纤光缆拐点确立

投资要点

- **事件:**中国移动发布2021年至2022年普通光缆产品集中采购中标候选人公示, 共计14家公司入围中标, 前三名中标候选人分别为长飞光纤(中标份额为19.96%), 富通通信(中标份额为15.96%), 亨通光电(中标份额为13.97%)。本次中国移动光缆集采规模约为447.05万皮长公里, 折合约为1.432亿芯公里, 最高投标限价为98.59亿元, 实际招标金额合计为92.34亿元。
- **普通光缆招标量价齐升。**从招标需求量来看, 2021年中国移动招标普通光缆1.4225亿芯公里, 较2020年的1.192亿芯公里集采量提升了20.1%, 较2019年的1.05亿芯公里集采量提升了36.4%。总金额方面, 2019年至2021年集采最高限价分别为101.5亿元、82.2亿元和98.6亿元, 而实际中标总价分别为61.4亿元、48.8亿元和92.3亿元, 折价率分别为60.5%、59.4%和93.6%, 可见2021年集采总额较2020年大幅提升。单价方面, 2021年普缆集采的平均单价约为64.5元/芯公里, 较2020年平均单价40.9元/芯公里提升了57.7%, 可见单价提升较高, 有望为中标厂商带来更多的利润增量。
- **中标候选人竞争格局稳定。**本次普缆集采中, 技术的权重从10%上升到30%, 价格的权重从50%下降到40%, 其余30%分别为综合实力占10%和后评估占20%。主要中标候选人的竞争格局较为稳定, 前五大厂商合计中标70%份额。其中, 长飞光纤保持在第一名, 中标份额19.96%, 约为2858.3万芯公里, 同比增长23.4%, 中标单价64.4元/芯公里, 同比增长64.1%; 富通通信保持第二名, 中标份额15.96%, 约为2285.3万芯公里, 同比增长23.2%, 中标单价64.9元/芯公里, 同比增长64.9%; 亨通光电维持第三名, 中标份额13.97%, 约为2000.5万芯公里, 同比增长23.3%, 中标单价64.6元/芯公里, 同比增长64.9%; 中天科技从第十三位上升到第四位, 中标份额从2.2%提升至11.97%, 约为1714.1万芯公里, 同比增长553.6%, 中标单价66.2元/芯公里, 同比增长33.9%; 第五位为烽火通信, 中标份额8.14%, 约为1165.6万芯公里, 同比增长0.6%, 中标单价65元/芯公里, 同比增长46.8%。
- **适度超前基础设施建设推动发展, 光纤光缆行业拐点确立。**9月6日国务院副总理刘鹤提出“适度超前进行基础设施建设, 优化资源和服务供给”, 而工信部前部长苗圩也曾提出“通讯基础设施建设要适度先行”。根据CRU的数据, 受疫情影响最为严重的2020年Q1, 全球光缆需求量约1亿芯公里, 同比下滑12%, 而今年上半年全球光缆需求量同比增长11.1%, 预计到2025年, 全球光缆需求量有望达到6.2亿芯公里, 中国光缆需求量有望达到3.6亿芯公里。
- **投资建议:**我们看好本次中国移动普缆招标的量价齐升, 行业景气度提升的拐点确立, 建议关注中天科技、长飞光纤、亨通光电、烽火通信等
- **风险提示:**行业竞争加剧风险; 原材料价格上涨风险; 供需关系变化风险; 新冠疫情反复风险等。

西南证券研究发展中心

分析师: 高宇洋

执业证号: S1250520110001

电话: 021-58351839

邮箱: gyy@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源: 聚源数据

基础数据

股票家数	104
行业总市值(亿元)	14,690.67
流通市值(亿元)	10,344.97
行业市盈率TTM	44.94
沪深300市盈率TTM	13.2

相关研究

1. 通信行业: 三年行动计划扬帆, 物联网基建启航 (2021-09-29)
2. 通信行业: 需求牵引5G“扬帆”, 物联网从1到N跨越 (2021-07-14)
3. 物联网产业链全梳理 (2021-06-21)
4. 自动驾驶产业链全梳理 (2021-03-10)

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfy@swsc.com.cn
	朱晓玲	高级销售经理	18516182077	18516182077	zxl@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	黄青	销售经理	17521028523	17521028523	hq@swsc.com.cn
北京	李杨	地区销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	地区销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	陈含月	销售经理	13021201616	13021201616	chhy@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
广深	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn