

通信

证券研究报告

2022年07月17日

亨通&中天江苏区域优势明显，期待后续海缆订单逐步落地

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：

国家能源招标网发布国能龙源射阳 100 万千瓦海上风电项目 35kV 海缆及附件设备采购公开招标中标候选人公示，其中亨通海缆与中天海缆分列第一与第二候选人。

我们的点评如下：

1、项目具体情况概览：

- ①项目规模：射阳海上南区 H3#、H4#、H5#总计装机容量 1GW
- ②项目阵列缆电压等级：35kV
- ③项目阵列缆总长度：根据《招标货物一览表》，总长度为 291.9km
- ④项目中标候选人及投标报价：第一候选人——江苏亨通高压海缆有限公司，投标报价 48396 万元；第二候选人——中天科技海缆股份有限公司，投标报价 59827.002 万元。
- ⑤35kV 海缆单价：第一候选人投标单价约为 166 万元/km，第二候选人投标单价约为 205 万元/km

2、江苏地区亨通中天区域优势明显

亨通光电与中天科技均在江苏地区拥有产能布局（中天：江苏南通、江苏盐城；亨通光电：江苏常熟、江苏射阳），为江苏本土企业。在江苏项目中，1GW 江苏射阳项目阵列缆第一候选人与第二候选人分别为亨通光电与中天科技，展现出两家厂商在江苏区域的竞争实力。

3、中天亨通优势区域海缆订单有望逐步落地，为后续快速发展奠定基础

年初有较多招标海缆项目落地阳江，东缆斩获较多份额，下半年开始，包括江苏的一期竞配项目以及后续如山东、粤东等地的项目有望逐步落地，中天科技与亨通光电在前述区域具备一定竞争优势（中天科技布局山东、粤东；亨通光电拥有供货业绩），订单有望持续落地，为后续海洋业务持续快速发展奠定基础。

4、持续看好中天科技&亨通光电

海上风电产业持续高景气。双碳战略叠加平价上网驱动我国海上风电持续快速发展，远期来看，根据 Worldbank 资料，我国海岸线绵长，可开发海上风电资源近 3000GW。

海缆壁垒高，海缆高压化/深远海化利好头部厂商。海缆行业竞争壁垒高，综合考虑资金、技术、资历、地理位置资源等，需较强综合竞争力。同时海缆目前向高电压等级发展，头部厂商如中天、亨通、东缆具备技术优势，并具有 330kv/500kv 超高电压等级海缆布局，利好头部厂商。

中天科技/亨通光电业绩快速增长可期。海缆持续高景气、高壁垒、优格局 下业绩增长动力较强，光纤光缆涨价带来利润弹性，业绩持续快速增长可期。

风险提示：项目推进进度不及预期，行业竞争加剧影响盈利能力，项目规划落地不及预期，扩产进度不及预期的风险

作者

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

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

林屹皓 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520040001
linhonghao@tfzq.com

余芳沁 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521080006
yufangqin@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《通信-行业研究周报:短期重点关注 Q2 业绩高增，中长期围绕高景气赛道布局》 2022-07-16
- 2 《通信-行业研究周报:数字经济发展取得新突破，汽车芯片&原材料保供稳价工作受到重视》 2022-07-10
- 3 《通信-行业研究周报:新能源车 6 月销量可观，21 年全球海上风电新增并网容量创新高，积极关注高景气赛道投资机会》 2022-07-03

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2022-07-15	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
600522.SH	中天科技	26.22	买入	0.05	1.15	1.41	1.68	524.40	22.80	18.60	15.61
600487.SH	亨通光电	16.92	买入	0.61	0.97	1.23	1.48	27.74	17.44	13.76	11.43

资料来源：wind，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

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	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 邮编：570102 电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com