中国电信采购 400G 光网光纤，预计 24H2 电网与海缆采购交替高峰期

2024 年 07 月 07 日

事件。近日，中国电信公示 2024 年第一批干线光缆建设工程光缆及配套采购项目中标候选人，其中投标报价为 1.39 亿元，干线光缆采购长飞光纤、亨通光电入围，光缆接头盒标包唯一候选人为中天科技。

中国电信采购 24 年第一批干线光缆，开启全年 400G 光网建设。7 月初，中国电信公开 24 年第一批 400G 光网建设工程光缆以及配套采购项目的中标候选人，其中干线光缆采购投标报价约为 1.39 亿元，第一、二中标候选人分别为长飞光纤和亨通光电。根据中国电信董事长智算云生态大会发言，中国电信在 2024 年将完成 400G 高速全光网全国覆盖，并加快向 800G、1.2T 超大带宽升级。2023 年 10 月，中国移动公示 2023-2024 年 G.654E 光纤光缆产品的集采结果，其中投标标价约为 2.5 亿元，中标人长飞光纤、中天科技、亨通光电和烽火通信分别占 40%/23%/20%/17%。当前运营商采购普通 G652.D 光缆需求放缓，我们认为 400G 光网对于光纤升级，以及数据中心侧对于特种光纤的增量需求将有效打开高价值光纤的应用场景，带动中长期光纤缆企业业绩持续增长。

5 月电网累计投资额持续高增长，国网 41-44 批线缆类中标人开标。根据国家能源局数据，电网工程完成额为 1703 亿元，同比 21.6%，持续高增长。7 月初，国网电子商务平台发布第 41/43/44 批线缆类中标候选人公示，项目包括导地线、光缆、电力电缆、控制电缆等物资类别，其中中天科技（含子公司）和亨通光电（含子公司）分别中标 4.53/2.82 亿元。我们认为在电力结构持续改革背景下，受益于行业投资建设增长，电缆类材料采购将迎来持续增长期。

Q3 进入国内重要海风项目开工验证期，预计 2024 年全球海风新增装机创新高。随着欧洲、美国和亚太地区加快建设海上风电市场，彭博新能源财经预计，2024 年将有 18.3GW 的海上风电实现商业运营/并网装机，相比 2023 年装机量同比增长 71%。国内市场上，此前江苏一期竞配项目（包括江苏盐城射阳 1GW、国信大丰 850MW、龙源 800MW 项目）将于 Q3 进入集中施工期，同时参考广东阳江披露的 2024 年三山岛（一-六）预计开工日期 2024 年 9 月，帆石一 1GW III、IV 标段的开工日期范围分别为 24 年 6 月 30 日-25 年 8 月 30 日、24 年 6 月 30 日-25 年 7 月 30 日，国能江门川岛二 400MW 预计开工时间为 2024 年 10 月。我们认为下半年将迎来海风项目的集中开工期带动海缆头部企业迎来集中交付期，同时头部企业将受益于海外海风建设高峰期带来的产能出海机会。

投资建议：考虑 H2 海风建设加速以及国家对于电网投资持续攀升，我们推荐受益标的亨通光电与中天科技，同时 400G 骨干线建设、特种光纤增量需求以及未来应用于数据中心侧的空心光纤，推荐长飞光纤。

风险提示：欧洲地缘政治风险影响国内海风产业链项目出海，线缆和电缆企业市占率提升不及预期，国内海风项目开工进程不及预期。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）			评级
			2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
600522.SH	中天科技	15.4	1.14	1.38	1.61	14	11	10	推荐
600487.SH	亨通光电	15.3	1.24	1.62	2.06	12	10	7	推荐
601869.SH	长飞光纤	23.2	1.79	2.03	2.28	13	11	10	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；注：股价为 2024 年 7 月 5 日收盘价。

推荐 维持评级

分析师 马天诣
执业证书：S0100521100003
邮箱：matianyi@mszq.com
分析师 杨东谕
执业证书：S0100523080001
邮箱：yangdongyu@mszq.com

相关研究

1.卫星互联网行业运载火箭深度报告（一）：太空经济之基，商业发射服务放量在即-2024/07/05

2.通信行业事件点评：汇绿生态收购全球光模块龙头 30%股权，成为第一大股东-2024/06/18

3.通信行业事件点评：特斯拉股东大会召开，关注 FSD 及人形机器人进展-2024/06/15

4.通信行业 2024 年中期投资策略：光铜连接时代已至，静待“空”“风”交替来袭-2024/06/07

5.卫星互联网行业事件点评：海南商发二号工位竣工，商业航天基础设施不断完善-2024/06/07

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026