



通信行业点评：光纤光缆 集采落地 量价齐升佐证 底部反转



事件：10月12日，中国移动发布2021-2022年普通光缆集采结果，最终长飞、富通、亨通、中天、烽火等14家厂商入围，最高报价94.8亿元，最低报价88.2亿元，前五名厂家份额分别为19.96%、15.96%、13.97%、11.97%、8.14%，仍占据行业主导地位。

中标中位单价上涨超50%，总量涨超20%。本次集采中标中位数价格为91.79亿元，对应中标中位价格为64.10元/芯公里，相较2020年中标中位价格42.3元/芯公里，上涨超50%。同时本次集采量为1.432亿芯公里，同比去年上涨超20%，量价两端均佐证了行业的底部回暖。

量价齐升，标志了光纤光缆行业景气度的底部向上。自2018下半年起，电信运营商需求萎缩叠加前期扩产产能释放，光缆价格大幅跳水，经历了三年调整期。本次集采结果量价齐升，一方面是大宗商品上行周期下的成本上涨带来的价格传导，另一方面，前期的杀价限制了产能扩张意愿，供给端相对稳定。

FTTR、5G基建双轮驱动，光纤市场迎来新需求高潮。今年颁布的《“双千兆”网络协同发展行动计划（2021-2023年）》，要求用三年时间，基本建成全面覆盖城市地区和有条件乡镇的“双千兆”网络基础设施，实现“千兆到户”，户到房间（FTTR）因而顺势成为业界新机遇，拉动需求增长。

由于疫情蔓延，去年被拖慢的5G基站建设进度，在运营商保证“全年投资计划不变”的情况下，理应在下半年迎来新的建设高峰，对光纤需

求相对确定。

光缆是通信建设重要原料之一，景气反转预示了 5G 基建的进一步加速。普通光缆向来是通信建设最基础的材料之一，今年中国移动光缆集采量的大幅提升，标志了后续通信基建工程对于光缆的需求十分巨大，意味着后续运营商的 5G 建设将重新进入加速期。我们认为，在当前经济下行压力加大的情况下，运营商加大光缆采购规模，进一步验证了 5G 建设作为新基建的重要组成部分，有望成为提振经济的重要手段之一的逻辑。

投资建议：此前市场对光纤光缆板块关注度较低，担心行业景气的可持续性。

此次集采奠定了明年的价格基础，板块业绩有望出现整体上修，叠加近年来相关企业在海上风电、海底光缆、电力特种导线等新方向的布局，建议投资者积极关注线缆龙头：亨通光电 600487、长飞光纤 601869、中天科技 600522。

风险提示：上游原材料进一步涨价，能耗双控下交付进度缓慢

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27640

