



移动光缆集采落地：光通信拐点确认 三年景气周期开启



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。中国移动本次集采规模 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。

基础建设需适度先行，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。

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_27748

