



通信行业电信光缆集采落地： 价格持续上涨 光纤光缆有望 景气向上



事件：中国电信集团室外光缆（2021 年）集采结果公示，采购规模为 4300 万芯公里。

我们的点评如下：

招标价格持续向上略好于预期，反映行业供需持续改善景气向上。本次招标采购内容为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司及其下属子公司、分公司在 2022 年各工程所需的室外光缆产品（不含省级一级光缆线路工程建设所需的室外光缆），包括 GYTA、GYTS、GYDTA、GYDXTW 等类型的室外光缆。本次招标规模 4300 万芯公里，按 13% 增值税计算，预计不含税中标平均价格约为 72.4 元/芯公里，比此前移动 64.9 元的价格高 12% 左右。光缆价格进一步上行，反映行业景气上行，供需结构持续改善。

我们认为光缆价格上涨将为今年光纤光缆的业绩高弹性奠定坚实基础。

份额靠前厂商中标价格较高，中天亨通份额领先。本项目共 34 名投标人参与投标，评标委员会按照招标文件规定的综合评估法对所有递交的投标文件进行了评审。经评审，中天、亨通、长飞、富通、烽火等 20 家厂商中标。从中标结果来看，份额前五依次为中天、亨通、长飞、富通、烽火，而且前五家的中标价格也是最高。我们认为该结果反映行业集采限制恶性竞争，促进良性发展，利于头部厂商获取高份额。

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。

基础设施建设需适度先行，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 14 倍）、亨通光电（22 年 12 倍），建议关注：

长飞光纤（A+H）等。

风险提示：疫情不确定风险、原材料涨价风险、运营商资本开支低于

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_36898

