

中移动普通光缆开启集采，整体价升量减

2023 年 06 月 10 日

► **中国移动开启普通光缆集采，份额向头部企业集中度提升明显：**6月7日，中国移动采购与招标网发布 2023 年至 2024 年普通光缆产品集中采购招标公告。本次集中采购产品为普通光缆产品，预计本次采购需求满足期为一年，预估采购规模约 338.90 万皮长公里，折合 1.082 亿芯公里（相比前次集采下降 24.4%），最高投标限价为 762459.45 万元（不含税总价），计算单价约为 70.47 元/芯公里，对比 2021-2022 年集中采购，招标限价单价约提升 2.4%。项目采用份额招标，中标人数量为 13 至 14 家，若 13 家厂商中标，中标份额依次为 19.36%、15.48%、13.55%、11.61%、6.83%、5.85%、5.37%、4.88%、4.39%、3.90%、3.41%、2.93%、2.44%。若 14 家厂商中标，则中标份额依次为 19.36%、15.48%、13.55%、11.61%、6.25%、5.42%、5.00%、4.58%、4.17%、3.75%、3.33%、2.92%、2.50%、2.08%。

► **整体呈现价升量减，但不悲观：**从价的角度，招标限价微增，反映当前国内供需格局仍偏紧。从量的角度，尽管招标规模下降，但考虑到本次集采已推迟半年，上半年已按照上一轮框架执行采购，此次集采规模整体参考意义有限。此外，我们看到几家光纤光缆头部企业开始进行多元化的布局，长飞光纤布局 SiC 三代半导体产业，中天科技聚焦海缆和光伏储能行业，亨通光电聚焦海缆，同时在光模块和 CPO 等行业都做了前瞻布局；永鼎股份布局光芯片和高温超导等新兴产业，上述头部企业的新业务都有显著进展。我们认为，头部企业代表中国高端制造业的典范，在新兴领域深耕多年，有望通过多元化的经营带来新兴的成长。

► **远期看光纤光缆行业仍有技术变革，有望打开未来成长空间：**潜在的技术变革如应用于骨干网的 G.654E 光纤及其他特种光纤，以及可应用于数据中心高速光传输、工业激光器等领域的空芯反谐振光纤（HC-ARF）等。其中，空芯反谐振光纤具有结构简单、空芯导光、传输谱宽的特点，空芯的超低损耗、低色散、低非线性、接近光速的传播速度，可实现空芯光纤通信传输及通信器件的开发，为下一代超大容量、低延迟、高速光通信系统的建设发展奠定基础。

► **投资建议：**推荐中天科技、亨通光电、长飞光纤、永鼎股份，建议关注特发信息、烽火通信、长盈通、富通信息。

► **风险提示：**需求不及预期，行业竞争加剧。

推荐

维持评级


分析师 马天谔

执业证书：S0100521100003

电话：021-80508466

邮箱：matianyi@mszq.com

相关研究

- 1.通信行业点评：海大鱼大，运营商液冷放量有望打开想象空间-2023/06/06
- 2.通信行业点评：时空大数据应用标准发布，有望带动产业链多维协同-2023/04/12
- 3.工业互联网行业动态报告：“工业 GPT” 盘古和 TSN 引领工业 4.0 变革-2023/04/12
- 4.通信行业深度报告：应用端百花齐放，硬件侧本固枝荣-2023/04/11
- 5.通信行业点评：从 IDC 到 AIDC，数据中心行业演绎核心在哪里？-2023/04/11

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 |
|--------|------|-----------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|----|
| | | | 2022A | 2023E | 2024E | 2022A | 2023E | 2024E | |
| 601869 | 长飞光纤 | 34.93 | 1.54 | 1.99 | 2.47 | 23 | 18 | 14 | 推荐 |
| 600522 | 中天科技 | 15.48 | 0.94 | 1.22 | 1.48 | 16 | 13 | 10 | 推荐 |
| 600487 | 亨通光电 | 13.90 | 0.64 | 0.90 | 1.14 | 22 | 15 | 12 | 推荐 |
| 600105 | 永鼎股份 | 6.19 | 0.16 | 0.24 | 0.32 | 38 | 25 | 19 | 推荐 |

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 06 月 09 日收盘价；）

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