



通信设备及服务行业：移动 集采尘埃落定 光纤光缆迎 新机遇



本报告导读：

中移动普缆中标价格超预期；格局变动不大，主要厂商齐享涨价红利；运营商规则调控或成未来新常态，纤缆行业迎良性发展机遇。

摘要：

中标价格接近预算，超越市场预期。中移动 2021-2022 年普缆集采招标尘埃落定，需求纤芯数为 1.42 亿芯公里，同比增长约 20%。中标价格也有较大涨幅，光缆中标均价 64.38 元/芯公里，同比上涨 51.6%；光纤价格约占比成本 40%，预计约 25 元/芯公里，同比上涨约 30%，超越此前市场预期的 15%-25% 涨幅。本次涨价后，基本抹平海内外光纤价差，同时散纤市场基本反映本次价格上涨。

格局份额变动不大，主要厂商享涨价红利。长飞、富通、亨通、中天、烽火五大厂商分列前五，份额分别为 19.96%、15.96%、13.97%、11.97%、8.14%，若考虑与五大厂商关联的其他投标者在内，五大集团约占整体份额 93%，格局变化不大。我们预料涨价不会带来更多进入者，从行业扩产周期看，光棒扩产周期一般需 2 年甚至更长时间，光纤扩产一般 6 个月以下，光缆 3 个月即可。从各厂商的光棒扩产历史看，每 100 吨光棒设备投入在 2 亿元。从历史中标角度看，大集采中标者是五大集团，格局十分稳固，运营商市场难以新增进入者，主要厂商将充分享受涨价红利。

招采规则调控或成新常态，纤缆行业迎新发展机遇。本次集采规则有

调整，一是 2021 年价格采用向下引导中间价法，即如果处于异常区间的投标价格得分较低，正常范围的报价差距不大；二是价格评分占比下降，2021 年价格权重由 50%下降至 40%，而技术比重有所上升。

三是原材料价格也纳入价格联动范围，即规定以 2021 年三季度(7-9 月)的 PE、钢带等原材料价格算术平均作为“原材料基准价”，当原材料在上一季度超出基准价 10%，触发价格联动机制，基准价将更新为新的上一季度原材料算术平均值，给予光缆厂商议价空间。一旦原材料明显上涨，厂商可以根据原材料涨幅重新定价光缆产品区间，从而保证合理的利润空间。我们认为这样的招标规则对拥有技术、管理和成本、规模优势的企业带来了新的发展机遇，也有望成为未来运营商招标的常态。

投资建议：具备以下特征的厂商受益弹性最大：1) 有效开拓国际市场带动外需；2) 成本管控能力在极限承压下已经达到极致；3)国内运营商招标份额较高的；4) 具备棒纤缆一体化能力，价格反弹下弹性较大；5) 多元化布局，产品结构持续优化，主要受益标的为长飞光纤、亨通光电、中天科技。

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_27642

