

2016.03.02

中移动加码固网，光通信景气上行

——通信设备行业更新报告

	宋嘉吉（分析师）	王胜（分析师）
	021-38674943	021-38674874
	songjiagi@gtjas.com	Wangsheng014132@gtjas.co
证书编号	S0880514020001	S0880514060012

本报告导读：

中移动 2016 年望大举加码固网建设，对光通信产业链需求激增，光通信设备、光纤光缆、光器件等环节景气上行，推荐光迅科技、亨通光电、烽火通信、天孚通信受益。
摘要：

- **光通信产业链高景气，维持设备行业“增持”评级。**随着中移动 4G 建设高峰渐过，市场对通信整体投资有所担忧，但我们看到中移动 2016 年有望大举加码固网投资，弥补家庭宽带业务的短板，整体投资规模望达 150 亿以上。光通信产业链各环节（设备、器件、光纤光缆）均将受益，推荐光迅科技、亨通光电，受益标的为天孚通信、烽火通信，以及中天科技、特发信息、永鼎股份等。
- **补强短板，中移动大幅加码光网建设。**市场低估了中移动加强固网建设的动力和决心，1）作为全球运营商的佼佼者，中国移动在家庭宽带业务上短板明显，构成了长期发展的瓶颈；2）中移动 4G 投资建设高峰期已过，截止 2016 年 1 月，其 4G 用户数已近 3.4 亿，远超竞争对手，优势明显；3）目前，中移动虽然通过铁通发展部分用户，并在部分省份选择和广电合作，但难以形成整体竞争力，因此，发展自有宽带成为不二之选，也将是其 2016 年工作的重点。
- **行业供给趋紧，产业链景气向好。**中移动于 2015 年 11 月公布的 2015-2016 年光纤光缆集采结果表明，当年光纤集采总量高达 9452 万芯公里，远超出上一期的 6000 万芯公里，创下历年集采之最，从用途上看，除了 4G 站点继续增加外，传输、接入层将是光纤光缆增量采购的主要投向，与此配套，光通信设备、光器件的需求也大幅上升。据我们草根调研，光纤的集采价格已经从 2015 年的 50 元上涨至 55 元，散纤价格更是高达 62 元，年初部分地区甚至出现供不应求的局面，量价齐升的局面将大幅提振相关企业的业绩。
- **推荐光迅科技、亨通光电，受益标的为烽火通信、天孚通信等。**预计光通信高景气将利好光通信设备、光器件和光纤光缆三大环节。光通信设备领域，受益标的为烽火通信、中兴通讯；光器件领域，核心受益标的为光芯片龙头光迅科技，以及上游的天孚通信；光纤光缆领域的受益标的包括亨通光电、中天科技等产业链优势明显的纤缆巨头。
- **催化剂：**中移动加速光网建设，视频应用流行等致使网络流量激增。
- **风险提示：**涨价周期结束，行业供给侧产能提升。

评级：增持

上次评级：增持

细分行业评级

设备 增持

相关报告

通信设备及服务：《两会前关注智能制造、国改等政策主题》	2016.02.28
通信设备及服务：《两会望重提智能制造，关注工业互联网》	2016.02.21
卫星通信：《从 0 到 1：卫星通信产业跃变在即》	2016.02.01
通信设备及服务：《AI 技术进展超预期，将成各行业“水和电”》	2016.01.31
通信设备及服务：《超跌龙头机会隐现（附激励、定增情况汇总）》	2016.01.24

表：行业重点公司盈利预测

公司名称	代码	收盘价		盈利预测（EPS）			PE			评级
				2015E	2016E	2017E	2015E	2016E	2017E	
光迅科技	002281	2016.03.01	48.28	1.00	1.49	2.24	48	32	22	增持
亨通光电	600487	2016.03.01	10.08	0.45	0.58	0.75	22	17	13	增持

数据来源：Wind，国泰君安证券研究

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gt.jaresearch@gt.jas.com		