

雪球访谈

光通信行业能否保持高速增长？

2017年05月09日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



sharp3000

访谈简介

光通信行业还能保持高速增长吗？本期访谈我们请到了买方TMT研究员、光通信研究达人@sharp3000来与大家交流探讨~

根据华金证券的报告，三大运营商投资占比最高的移动网资本开支也从2015年的2041亿元下降到1562亿元，降幅约23%，通信行业业绩增速整体放缓。但在光通信领域的投资却保持了较高的增长，其中光通信产业链主要公司，光讯科技、天孚通信、亨通光电、中天科技以及烽火通信的营业收入和净利润均保持了较好的增长。

那么光纤光缆板块的\$亨通光电(SH600487)\$ \$中天科技(SH600522)\$ \$长飞光纤光缆(06869)\$，光模块的\$光迅科技(SZ002281)\$ \$中际装备(SZ300308)\$未来增长潜力如何？当前价格是否合理？速来提问~

[（进入雪球查看访谈）](#)

本次访谈相关股票：亨通光电(SH600487),中天科技(SH600522),光迅科技(SZ002281)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

[问] 回形针2:

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#) [\\$中天科技\(SH600522\)\\$](#) [\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#)，对[@sharp3000](#) 说：亨通集团2018年营业收入目标是800

到1000亿，而亨通光电过去几年的营业收入占集团收入的百分比为26%到30%，所以亨通光电2018营业收入大概300亿左右。过去亨通光电净利润率为3%到7%，按照18年净利润8%算，也就是25亿左右的净利润，合理估值应该在15到20pe吧，18年市值应该在375到500亿左右？这么算有啥问题没

[答] sharp3000:

你这样的算法不太合理，因为集团和上市公司的业务发展不完全一致。按照我的预计，17年上市公司保守净利润22-24亿。18年保守增长30%，达到28-31亿。按照增发后15.6亿总股本计算，EPS为1.86元-1.92元。PE大家心里有数，我就不展开说了。

[问] 一级风:

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#) [\\$中天科技\(SH600522\)\\$](#) [\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#)，对[@sharp3000](#) 说：亨通光电 都说18年增速不行了。2018-2019年预估增速有多少呢？对应增速，多少估值算合理呢，2017-2018年。

[答] sharp3000:

关于18年行业景气度问题，我从产业方面了解到的情况，光棒紧缺将持续到18年底，因为光棒产能扩充周期是2年左右时间，达产也需要时间。加上18年广电极大可能开启700M网络光纤集采招标，加上公司的海底光纤光缆业务放量，东南亚，非洲等海外业务，新能源线缆业务放量，18年亨通的净利润增长不太会低于30%。估值方面仁者见仁智者见智，上市以来中位数是20倍，有6次触摸到10倍的最低位。

[问] 飞龙在天论道:

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#) [\\$中天科技\(SH600522\)\\$](#) [\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#)，对[@sharp3000](#) 说：得益于运营商的光改，相关通信光网

支撑厂商也得以大发展。不过目前运营商的光改基本快结束，宽带光渗透率基本在90%以上，未来的增长有天花板。请问如何看前景？

[答] sharp3000:

这些我研究的比较多，一些券商研报也有不少分析。

1. “十三五”国家信息化规划要求光纤入户用户占总宽带用户比率从2015年的56%提升到2020年的80%，年复合增速达到24%。固定宽带普及率从2015年的40%提升到2020年的70%（并未你说的已经达到90%的渗透率），年复合增速达到30%。这都将驱动光通信需求持续快速增长。

2. 在16年12月18日国务院发布十三五战略新兴产业规划中，要求到2020年行政村光纤覆盖率达到98%，测算至少还有2.5亿户缺口（截至16年底光纤到户2.28亿户，按照全国4.8亿户计，缺口=4.8*0.98-2.28=2.5亿户），按照目前16年大规模建设实现0.8亿户增量来算，光纤光缆的高需求至少能维持3年。

3. 四月底联通光缆集采结果出炉，各家厂商均顶格报价，行业供求紧张关系延续。前期移动、电信大规模光纤光缆集采导致厂商产能利用率维持高位，此次联通集采基本按产能份额定中标份额，各家均顶格报价，行业延续供不应求的高景气状态。光纤光缆行业需求持续旺盛，光纤光缆受制于光棒产能瓶颈，价格仍然坚挺。

4. 2017年产能仍然吃紧，由于广电可能在18年规模投入建设700Mhz移动通信网络，将带来新增需求，光棒扩产容量有限，将导致行业2018年供求关系仍然维持紧张状态。

5. 19年5G基础建设开始进行，光纤需求仍保持高景气度。

6. 中国目前网速在全球还处于中间偏后的位置，具备进一步提升网速的需求。

7. 工业4.0要求工业现场数据传输高速率，也是光纤的用武之地。

PS：就是今天下午最新的消息，美国电信运营商Verizon日前表示，已经与普睿司曼签署了为期三年、价值3亿美元的合同，以便向其购买超过1700万光纤公里的带状和松套管光缆。这是继Verizon与康宁签署了一份大订单之后的第二份大型订单。足以说明海外光通信市场的高景气度。

[问] 一股十年：

关于光迅科技(SZ002281)\$，对@sharp3000 说：您好，请问光迅科技

在2016年实现40亿元的营收前提下，董事长说2020年营收可以做到100亿元，可能性如何？5G建设对它的影响如何？谢谢！

[答] sharp3000:

我预计公司18年营收70亿，2020年营收100亿的可能性还是比较大。有一个逻辑，就是光模块的数量和流量是成正比。5G时代，流量是现在的数倍，光模块的需求也是数

倍的。

[问] Boong:

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#)[\\$中天科技\(SH600522\)\\$](#)[\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#)，对[@sharp3000](#) 说：老师好，首先，我想请教一下这次访谈的标题“光通信行业能否保持高速增长？”，2017、2018两年能增长多少？其次，想请教一下老师您对亨通、中天两只光通信标的2017、2018两年给多少估值？最后，5G会对光通信行业带来何种程度的影响，这种影响会在2019年体现出来吗？谢谢！

[答] sharp3000:

前面两个问题我已经回答了。第三个问题。5G时代，无线传输速度是4G的数倍到数十倍，对光通信来说，就是光纤传输容量增大。另外，5G基站的密度加大，基站与基站之间的链接的光纤需求也在增大。预计大规模的5G基础建设在19年开展。另外19年AR，VR的广泛应用也需要高速率的光纤。

[问] 君乐宝:

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#)[\\$中天科技\(SH600522\)\\$](#)[\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#)，对[@sharp3000](#) 说：你好，请问光通信领域在5G这方面占比有多大。

[答] sharp3000:

5G基站的密度将大大超过目前4G基站密度，由于运营商和设备商刚刚开始测试，并未有准确的数字。另外，到了2019-2020年，AR，VR的广泛应用，带来高带宽高速率的广泛需求，因此光纤通信的需求也将大增。

[问] 精忠之名:

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#)[\\$中天科技\(SH600522\)\\$](#)[\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#)，对[@sharp3000](#) 说：请说说光纤行业的全球竞争格局，谢谢。

[答] sharp3000:

1. The Insight Partners报告中指出，到2025年全球光纤市场预计达2788亿美元（约合人民币1927.8亿元），2015年市值为95.2亿美元（约合人民币658.3亿元）。中国、印度和巴西等增长型经济体对光纤的增长需求，将使市场在预测期内实现年复合增率117%。

2. 2016年全球光纤光缆最具竞争力企业10强：康宁、长飞、亨通光电、普睿司曼、古河电工、烽火通信、富通、住友电工、中天、藤仓。亨通光电由2015年的第四位跻身前三。

3. 康宁主要是输出光棒，包括和国内的通鼎有合资公司有生产光棒。除了中国市场，就是美洲和欧洲市场。

[问] 人非草木：

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#)，对[@sharp3000](#) 说：请问光通信的景气周期还可以保持大概多久？光纤光缆版块在光通信产业链中后续的发展潜力如何？

[答] sharp3000：

个人预计本轮景气度可以维持到18年底，19年要看5G建设的进度。光纤本来就是一个有周期性特征的行业。

[问] frankwww：

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#)[\\$中天科技\(SH600522\)\\$](#)[\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#)，对[@sharp3000](#) 说：中天科技在锂电池技术上有没有竞争力

[答] sharp3000：

不好意思，中天的锂电池没有研究过。

[问] amaned：

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#)[\\$中天科技\(SH600522\)\\$](#)[\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#)，对[@sharp3000](#) 说：谈谈亨通未来的布局吧？

[答] sharp3000：

亨通在海底光纤光缆，特高压电缆，海外EPC总包，海外光纤光缆，新能源线缆，智慧社区和量子通信布局，本人更看好海底光纤光缆和量子通信的布局，当然，特高压电缆，海外EPC总包以及新能源线缆也能贡献不少利润。

[问] 杨方法非常差：

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#)[\\$中天科技\(SH600522\)\\$](#)[\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#)，对[@sharp3000](#) 说：最近亨通下跌较多，是不是光纤价格

开始回落了？

[答] sharp3000:

目前供不应求，价格维持高位，并未降价。

[问] 精忠之名:

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#)[\\$中天科技\(SH600522\)\\$](#)[\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#)，对[@sharp3000](#) 说：请说说光纤行业的全球竞争格局，谢谢。

[答] sharp3000:

回复[@潇甲子](#): 不好意思，278.8亿美元。//[@潇甲子](#): 回复[@sharp3000](#): 2788亿美元？你打错了吧。

[问] Boong:

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#)[\\$中天科技\(SH600522\)\\$](#)[\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#)，对[@sharp3000](#) 说：老师好，首先，我想请教一下这次访谈的标题“光通信行业能否保持高速增长？”，2017、2018两年能增长多少？其次，想请教一下老师您对亨通、中天两只光通信标的2017、2018两年给多少估值？最后，5G会对光通信行业带来何种程度的影响，这种影响会在2019年体现出来吗？谢谢！

[答] sharp3000:

回复[@Jane123123](#): 前面已经说了，5G还是刚刚实验，无需求模型可以建立。//[@Jane123123](#): 回复[@sharp3000](#): 关于5G 带来对光纤的需求，有没有量化的估计？ [@sharp3000](#)

[问] 潇甲子:

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#) [\\$中天科技\(SH600522\)\\$](#) [\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#)，对[@sharp3000](#) 说：怎么看亨通一季报？扣非后增长只有70%左右，是非低于预期？二季度你认为利润大概率会增长多少？谢谢。

[答] sharp3000:

你可能看错了。2016年一季度扣非净利润1.07亿，2017年是2.46亿。今年上半年保守预计70%+的增长。

[问] 潇甲子：

关于\$亨通光电(SH600487)\$ \$中天科技(SH600522)\$ \$光迅科

技(SZ002281)\$，对@sharp3000 说：今年光纤价格你认为平均大概会维持多少？亨通海缆电缆虽然增速较高，但是基数太小无法平抑光纤未来波动，你预计什么时候海缆会占份额较重？

[答] sharp3000：

我有测算模型，这里不方便展开。19年开始海缆的份额会比较大了。

[问] 神秘亚马逊：

关于\$亨通光电(SH600487)\$ \$中天科技(SH600522)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$，对@sharp3000 说：对中天科技和烽火通信的竞争力如何评价？

[答] sharp3000：

烽火因为是国企，所以我这边就pass了。中天和亨通相比，亨通的综合竞争力更强。当然，中天的综合打分（我的评价体系）如果明显低于亨通，是可以参与的。

[问] 潇甲子：

关于\$亨通光电(SH600487)\$ \$中天科技(SH600522)\$ \$光迅科

技(SZ002281)\$，对@sharp3000 说：这三家公司如果你选一家投资你选哪个？你认为亨通的量子通讯是否具有先发优势的？未来量子通讯市场盘子能有多大？亨通份额预计多少？

[答] sharp3000：

这三家公司都是我的备选标的。我会根据价格，公司发展近况以及自己的评价体系打分选择标的。也会滚动操作。亨通的量子通信有先发产业化优势。未来市场空间和份额目前无法估算，只能说想象空间很大，这不重要，走一步看一步，亨通是脚踏实地的公司。

[问] 神秘亚马逊：

关于\$亨通光电(SH600487)\$ \$中天科技(SH600522)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$，对@sharp3000 说：港股长飞光纤光缆的估值是否对A股的亨通光电等有股指下拉的负面牵引作用，其A股的IPO预计何时可以完成？

[答] sharp3000:

目前市场感觉更多是资金面的原因。长飞的国内IPO目前无法估计时间。

[问] 虎视眈眈:

关于\$亨通光电(SH600487)\$ \$中天科技(SH600522)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$, 对@sharp3000 说: 请问, 如果5G中国提前在2019年进入商用, 那光纤和基站一般要提前多久布置(一年还是半年)? 谢谢。

[答] sharp3000:

应该不会对2019年提前进入商用, 5G是一个渐进的过程。基站建设一般提前半年到一年时间。

[问] 枯饼:

关于\$亨通光电(SH600487)\$ \$中天科技(SH600522)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$, 对@sharp3000 说: 怎么看未来大容量通信卫星对光通信的影响。这个可能还比较远, 但是是否会成为全球通信的技术方向。

[答] sharp3000:

卫星通信(电磁波传输)和光通信是有不同的应用场景, 两者不矛盾。由于时间关系, 不展开讨论。

[问] frankwww:

关于\$亨通光电(SH600487)\$ \$中天科技(SH600522)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$, 对@sharp3000 说: 亨通的海底光纤光缆和中天科技比较从业绩贡献度, 技术实力怎么样? 我感觉中天科技在海底这块更有实力, 而且两家公司在海底和量子有重叠度, 能比较吗? 我感觉老师更看好亨通, 能说明一下吗? 谢谢

[答] sharp3000:

对于海底光缆电缆, 中天的技术实力是比较强的, 亨通正迎头赶上。量子通信方面, 亨通的产业化动作更快。我更看好亨通的综合实力, 尤其是管理层。

[问] 自由落体:

关于\$亨通光电(SH600487)\$ \$中天科技(SH600522)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$,

对@sharp3000 说：光迅科技这家技术实力如何？17年估计利润能有多少？

[答] sharp3000:

光迅的技术实力在国内还是很强的，10G芯片已经量产。另外他们也收了法国的芯片设计公司，未来能够量产高速率芯片。17年净利润预计4.5-5亿左右。

[问] 慢动作的B仔:

对@sharp3000 说：你好，请问亨通的国际化进程如何？未来海外业务对公司的营收贡献情况是怎样？谢谢。

[答] sharp3000:

公司的最近的公告已经讲的比较清楚，也非常符合我的预期。公司的执行力很强。

[问] frankwww:

关于\$亨通光电(SH600487)\$ \$中天科技(SH600522)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$，对@sharp3000 说：中际装备和光讯科技在高端光模块的市场份额能给个观点吗？有没有量化的数据，谢谢

[答] sharp3000:

100G光模块旭创的占大头，目前手头详细数据。

[问] 黄勇老股东:

关于\$亨通光电(SH600487)\$ \$中天科技(SH600522)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$，对@sharp3000 说：请问亨通的海底观测网业务的竞争对手是谁，前景如何，谢谢。

[答] sharp3000:

这一点我还未深入了解。

[问] 潇甲子:

关于\$亨通光电(SH600487)\$ \$中天科技(SH600522)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$，对@sharp3000 说：怎么看亨通一季报？扣非后增长只有70%左右，是非低于预期？二季度你认为利润大概率会增长多少？谢谢。

[答] sharp3000:

回复@潇甲子: 1. 母公司的政府补助这块，一般是属于扣非。纳入经常性损益，应该是和营收有关。子公司增值税返还，也和营收有关，并不是一次性。我认为没必要把他拆出来看。//@潇甲子: 回复@sharp3000: 公司营业内利润增长70%，由于母公司的政府补助及子公司增值税返还增长，公司营业外收入1.05亿元，同比增长536%，整体归母净利润同比增长141.94%。我指的是营业内利润增长70%。不知道这么理解有问题吗？你怎么着看这1.05亿的营业外收入和政府补助及增值税返还？
\$亨通光电(SH600487)\$

[问] phdjiang:

关于\$亨通光电(SH600487)\$ \$中天科技(SH600522)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$，对@sharp3000 说：亨通今年业绩您预测多少？另外亨通一直努力在去周期的约束，您认为进展如何？

[答] sharp3000:

前面已经提到，17年净利润22-24亿，保守估计。亨通这几年的净利增长也看不太出是一个周期性的公司。

[问] 壮志凌云FC:

关于\$亨通光电(SH600487)\$ \$中天科技(SH600522)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$，对@sharp3000 说：请问现在亨通的走势除了受大盘影响外，您觉得定增对股价有压制吗

[答] sharp3000:

定增肯定有影响。

[问] 慢动作的B仔:

对@sharp3000 说：铜缆业务的毛利为何如此低？公司自用抑或可有剥离的想法？

[答] sharp3000:

国内的铜缆上市公司的毛利都比较低。亨通现在主攻特高压电缆，毛利会提升。

[问] 塞舌尔:

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#)[\\$中天科技\(SH600522\)\\$](#)[\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#),
对[@sharp3000](#) 说: 请问光迅的10G EML什么时候能大规模出货? 在运营商投资下降13%的背景下17年利润上看4.5亿是否能实现?

[答] sharp3000:

1. 光模块的主要客户并不在运营商。2. 光模块在运营商的资本开支上占比可以忽略不计(光纤的占比也很小)。

[问] frankwww:

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#)[\\$中天科技\(SH600522\)\\$](#)[\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#),
对[@sharp3000](#) 说: 亨通的海底光纤光缆和中天科技比较从业绩贡献度, 技术实力怎么样? 我感觉中天科技在海底这块更有实力, 而且两家公司在海底和量子有重叠度, 能比较吗? 我感觉老师更看好亨通, 能说明一下吗? 谢谢

[答] sharp3000:

回复[@泽-博](#): 有资料写过, 预计2020年国内量子通信运营市场规模将达 210亿元。我国将建设北京、上海、济南、合肥、乌鲁木齐等 5 个全国量子通信关键节点, 以此为中心辐射周边, 全部组网完成建设费用将超过千亿元。

海缆方面, 根据 Navigant Research 最新研究报告显示, 随着全球电力需求不断增长以及区域电网一体化发展, 到2024年, 全球海底输电市场规模有望达到248亿美元。

大数据的业务模式我没深入了解。//[@泽-博](#): 回复[@sharp3000](#): 量子通讯, 海缆市场空间有多大? 大数据业务具体是如何运作模式?

[问] 回形针2:

关于[\\$亨通光电\(SH600487\)\\$](#)[\\$中天科技\(SH600522\)\\$](#)[\\$光迅科技\(SZ002281\)\\$](#),
对[@sharp3000](#) 说: 对去年业绩在预期下限怎么看? 是否低于您的测算呢?

[答] sharp3000:

去年四季度比较低, 估计是合理平滑增长曲线吧。仅个人猜测。

[问] 慢动作的B仔:

对@sharp3000 说：亨通智慧社区的进展情况，未来想要达到的规模目标是怎样？可行性有多大？

[答] sharp3000:

这部分我了解不多，毕竟占比比较小。

[问] 慢动作的B仔:

对@sharp3000 说：亨通EPC业务的进展情况？未来目标是怎么样？谢谢

[答] sharp3000:

EPC的进展公司公告和年报说的比较清楚。我个人认为这是一个比较好的业务。

[问] 自由落体:

关于\$亨通光电(SH600487)\$ \$中天科技(SH600522)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$,

对@sharp3000 说：光讯现在股价有安全边际如何，上涨空间大不？

[答] sharp3000:

不好意思，这类问题无法回答。

[问] Seventeen2:

关于\$亨通光电(SH600487)\$ \$中天科技(SH600522)\$ \$光迅科技(SZ002281)\$,

对@sharp3000 说：如何看海底光缆和数据中心这两个子行业的发展？

[答] sharp3000:

全球范围来看，海洋经济的兴起带动海上发电、海洋油气勘采、海洋军事等领域的快速发展，海上用电量和信息需求量将不断增大，对中小型海岛及油气田平台之间的供电、通讯都需要通过大长度光电复合海底电缆来解决。海底光缆承担了 90%以上的国际通信业务，是全球信息通信的主要载体。海底通信系统可分为中继海底光缆通信系统和无中继海底通信系统，海缆是海底通信系统最主要的组成部分。

数据中心的发展是个很大的话题，这里就不展开了。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里