



通信行业周观点：关注 5G 下游应用的拓展及通信行业的长期投资机会



上周 A 股持续大幅回落，通信行业持续震荡。上周是 2021 年 A 股的第三十八个交易周。沪深 300 指数下跌 0.13%，申万一级 28 个行业 13 个上涨，15 个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，上涨 0.06%，排名第 13 名，TMT 行业内排名第 3。5G 行业应用也将近推进了两年多了，在工业制造、港口码头、矿井油田、能源电力、城市治理等领域，都有了一些成功的 5G 落地案例，其中大部分也是切切实实的商业项目，给相关产业带来了客观上的效率提升和成本削减，以及一部分的投资回报。5G 与 4G 相比在核心网技术上做了很多工作，软件定义、网络功能虚拟化 (NFV)、基于服务的网络架构 (SBA)、网络切片、边缘计算、云网协同等，这些对支撑 5G 业务多样性特别是产业应用起了积极作用，但尚未真正大规模部署。而只有大部分企业都 5G 落地成功了，实现了“共同富裕”，才能说明 5G 是成功的。所以未来 5G 应用的主要发展方向还是在于如何降低 5G 的技术和资金门槛，在于如何将 5G 应用落地的方方面面标准化，便于行业快速批量复制，形成规模效应。建议关注 5G 应用所带动的相关核心设备商以及运营商的成长逻辑。

投资要点：

一周产业新闻：(1) 邬贺铨：6G 研究需要新思路应多关注网络技术创新；(2) 中国电信回应“破发”：买卖双方的选择公司基本面一切正常；(3) 75 亿大单落地！华为、中兴中标中国移动 4G/5G 融合核心网集采；(4) 中国移动 CPEOTN 设备集采：中兴、华为、烽火等 12 家中标；(5)

中国电信建成全球首条全 G.654E 陆地干线光缆，完成首次 400Gb/s 超长距现网传输试验；(6) 未来四个季度全球数据中心 CAPEX 将增长 20%；(7) IDC: 2Q21 全球以太网交换机市场增长而路由器市场略降；(8) 1028 天！孟晚舟获释回国，已抵达深圳。

建议关注通信板块内估值较低但基本面和业绩表现均较好的公司。

(1) 运营商板块：2020 年下半年起三大运营商移动业务 ARPU 值拐点已现，IDC、物联网、边缘计算等业务有望给三大运营商带来更多业绩发展空间。(2) 设备商板块：由于华为受到美国制裁导致出货受阻，板块内部分企业的市占率有望提升，叠加周期性的毛利率上升，整个板块或将走上估值修复的通道。(3) 光模块：海内外云计算厂商资本开支持续增长，全球光网建设复苏带动 PON 渗透率提升，2021H2 数通及电信端光模块需求或将增长，光模块赛道长期高景气度逻辑不变。

(4) 智能控制器：万物智联的大趋势下智能控制器在多个领域内市场增量空间广阔，并且随着产业链的不断成熟以及专业化分工的细化，国内智能控制器行业有望保持高业绩增长。(5) 物联网模组：物联网应用爆发需连接先行，中国企业已占据半壁江山，在芯片缺货的市场状态中，推荐关注业绩确定性更强的模组龙头企业。

风险因素：贸易摩擦加剧、国内 5G 建设不达预期、全球云计算建设增速放缓、上游原材料价格波动。

关键词: 4G 5G AR 云计算 物联网 芯片

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_27098

