



通信行业周报：海风平价上网或超预期 基金持仓回暖



投资要点

#【s板 um 块 m 走 ar 势 y #】

上周（10.25-10.31）中信通信板块上涨 0.54%，其中通信设备制造上涨 1.46%，增值服务下跌 3.58%，电信运营下跌 1.21%，同期沪深 300 指数下跌 1.03%，中小板指数上涨 1.38%，创业板指数上涨 2.00%。

【周观投资】

我们重点推荐的通信新能源板块持续表现强势。近期产业链跟踪显示，海上风电平价上网进度或超预期，或将带动海缆等设备需求进入高景气通道；碳中和背景下，意华股份、科华数据、英维克、中天科技、亨通光电将迎来估值重构，短期业绩承压不改长期高成长。

近期，通信行业三季报逐渐披露，物联网、设备商、智能控制器等高景气板块预计表现较好，建议重点关注。同时，我们继续看好统一通信、AIoT 芯片/模组、光模块（包括电子陶瓷外壳）、智能控制器等高景气中长期战略配置板块，关注景气反转的光纤光缆板块。

2021Q3 通信板块整体持仓占比约为 0.72%，环比 2021Q2 提升 0.12pct，行业整体持仓逐步回升，但仍处于显著低配位置。统一通信、AIoT 物联网、通信新能源、5G 设备商等优质赛道备受机构青睐。

本周重点推荐：亿联网络、中瓷电子、意华股份、科华数据、英维克、中兴通讯、移远通信、新易盛、中际旭创、天孚通信；

建议关注：中天科技、亨通光电、乐鑫科技、华工科技、华测导航、和而泰、拓邦股份、光库科技、锐明技术、数据港、三大运营商、紫光股份、广和通、鸿泉物联、光环新网、奥飞数据。

中瓷电子我们列为 10 月金股推荐，股价表现较好，我们继续列为 11 月金股。公司发布三季报，2021 年前三季度，在行业高景气和国产替代加速驱动下，以光器件、无线功率器件（包括三代半导体）陶瓷外壳为代表的通信板块业务高增长，消费电子陶瓷外壳新业务产线投产，呈现爆发式增长趋势；2021Q3，公司在手订单饱满，伴随产能平稳释放，收入和归母净利润继续环比增长，整体业绩略超市场预期；2021Q3，公司毛利率 28.59%，环比基本持平。2021Q3，公司研发支出 0.39 亿元，环比增长 14.71%，占收入比重约 13.00%，继续维持高投入趋势，销售费用、管理费用和财务费用相对平稳，政府补贴等营业外收入有所增长，净利率水平环比提升 3.99pct 至 14.40%。2021Q3，公司在建工程 0.72 亿元，环比增长 148.28%，主要系公司募投项目消费电子陶瓷外壳和研发中心项目加速建设，助力未来产能扩张；展望 2021Q4，考虑公司充足的在手订单，产能继续平稳释放，整体经营趋势有望维持环比提升趋势。中期来看，随着新能源汽车（公司 IGBT、激光雷达等相关产品准备充分）、物联网和消费电子等下游应用的持续增长，市场规模将继续扩张，公司长期成长空间广阔。公司产品高技术壁垒，经营体制灵活，股权激励充分，竞争优势稳固，保障高增长。

风险提示:疫情反复影响;中美摩擦扰动风险;5G 应用落地不及预期。

关键词: 5G 光纤 创业板 新能源 新能源汽车 激光雷达 物联网 疫情 股权激励 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_28484

