



通信行业周观点：中国移动即将上会 工业互联网发展已经进入关键期



核心观点

上周是2021年A股的第四十二个交易日。沪深300指数下跌1.03%，申万一级28个行业10个上涨，18个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，下跌0.53%，排名第12名，TMT行业内排名第3。中国移动将于11月4日首发上会，根据中国移动8月18日公布的A股IPO招股书，计划公开发行A股股份数量不超过9.65亿股，占发行后已发行股份总数的4.5%，并有超额配售选择权可额外发行15%的股份，拟募集资金560亿元。5G的发展为运营商注入了新的动力和业绩增长机会，在消费者领域，5G达成了速率的10倍提升，并带来了VR和360度视频直播等新应用；在企业市场领域，目前全球已经开展了1万多个5GtoB项目，不断孵化5G业务创新。目前来看，创新业务已成为运营商未来业绩增长的主要推手。在上市后，中国移动将实施千亿产业的拉动计划，发挥资本纽带作用，依托“并购+参股+创投”投资平台、力争未来5年并购参股规模达千亿元，联合垂直行业头部企业开展技术创新和应用拓展，设立百亿级母基金，推进“直投+基金”

双线布局，打造资源共享、融通发展的资本生态。建议关注运营商及产业数字化相关的投资机会。

投资要点：

一周产业新闻：(1) 募集资金560亿元：中国移动将于11月4日首发上会；(2) 中国电信5G定制网无线主设备集采：华为、中兴、爱立信、

大唐中标；(3) 中国电信 5G 核心网扩容集采：华为、中兴、爱立信中标；
(4) Omdia 观察：5G 正在改变 Cable 运营商；(5) 中国移动战略入股中际旭创：出资 4.99 亿，持股 2.01%；(6) 华为前三季度收入 4558 亿元净利润率 10.2%；(7) 诺基亚 Q3 实现营业利润 6.33 亿欧元，同比增长 30%；(8) 工信部：工业互联网发展已经进入关键期。

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: 5G AR 云计算 创投 物联网 直播 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_28605

