



通信行业 2021 年 11 月投资策略暨三季报总结：新动能赛道持续高景气 板块估值静待复苏



10月行情回顾：通信板块小幅回调，跑输大市 10月沪深 300 指数全月涨幅 0.87%，通信（申万）指数跌幅 0.47%，弱于大市，全市场排名第 15 名。10 月底通信行业估值相比 9 月底略有回调，处于历史中位数偏下水平，后续有望修复。

通信行业三季报总结：业绩短期承压，静待复苏 2021 年通信板块前三季度营业总收入合计同比增速为 12.2%，归母净利润合计同比增速为 -10.1%。通信上市公司业绩承压主要受上游原材料涨价和竞争激烈等因素影响。2021 年前三季度业绩增速表现居前的上市公司主要集中于物联网（AIoT 芯片、物联网模组、智能控制器）、ICT 设备和北斗领域，相关优质个股的业绩增速大部分高于 50%。物联网表现尤为亮眼，北斗行业需求处于高景气周期，ICT 设备行业格局优化，运营商经营质量逐渐向好，IDC 供需关系逐渐改善。

物联网高景气持续，芯片、模组环节业绩亮眼 AIoT 芯片厂商业绩高速增长主要受益于供给紧缺背景下的芯片涨价效应、马太效应和下游 AIoT 应用需求的持续旺盛。模组环节受益于物联网模组需求量的高景气度以及技术升级下产品 ASP 的提升。智能控制器环节，拓邦股份短期供给端存在原材料短缺、价格上涨、“限电限产”等压力，长期受益于行业高速发展。

海外云厂商资本开支维持高景气，国内云基建有望加速回暖海外云厂商纷纷披露财报，海外四大云厂商资本开支同环比均实现增长。根据 IDC 数据，2021 年上半年公有云 IaaS+PaaS 同比增长 48.6%。云厂商云收入

的加速增长有望带动云资本开支复苏回暖，利好 IDC 厂商及上游 IT 设备厂商。建议关注奥飞数据、万国数据、浪潮信息、紫光股份等。

投资建议：持续关注出海+高景气两条主线，静待边际改善我们认为有两条主线值得关注：一是高景气赛道，如北斗、物联网。这两个赛道近期政策层面大力鼓励加速发展，相关公司也都表现出较好的成长性，且属于长期空间大的赛道。值得精选优质标的长期持有，关注华测导航、移远通信、广和通、拓邦股份等。二是出海赛道，出口占比较大的公司，一方面，长期受益于海外疫情的逐步复苏带来的业务恢复，我们认为优秀的公司出海提升全球份额是长期趋势；另一方面，短期贸易摩擦的情绪改善，海运情况的好转预期，都有利于相关公司短期的估值反弹，关注亿联网络、中兴通讯、新易盛、中际旭创等。

2021 年 11 月份的重点推荐组合为：亿联网络、移远通信、广和通、中兴通讯、华测导航、紫光股份、奥飞数据。

风险提示：

全球疫情加剧风险、5G 建设不及预期、中美贸易摩擦等外部环境

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_28706

