



通信年度策略：数实融合与 碳中和下通信新机遇



通信行业 2022 年度策略:关注优质长赛道、碳中和与元宇宙复盘 2021 年,国内 5G 基站建设节奏及预期是影响通信(申万)指数走势的核心矛盾,同时通信行业内结构性行情持续演绎。站在当前时点展望 2022 年,我们建议关注通信行业三条投资主线:1)关注行业内优质长赛道投资机遇,重点推荐物联网、运营商、军工通信;2)关注碳中和背景下通信行业投资机遇,重点推荐 IDC 及上游精密温控、电力信息化等;3)元宇宙快速演进下,通信行业作为核心基础设施有望迎新机遇,重点推荐云计算、ICT 设备等。重点推荐:中兴通讯、紫光股份、移远通信、华工科技、数据港、亿联网络、天孚通信、新易盛、中际旭创、中国电信、中国联通。

主线 1: 关注行业优质长赛道,重点推荐物联网、运营商、军工通信
我们建议关注通信行业中优质长赛道投资机会:物联网模组在下游市场持续开拓背景下有望延续高景气,重点细分市场方面,根据我们测算,国内车载模组市场规模 2021~2023 年 CAGR 有望达 39.8%,全球 5GCPE 模组市场规模 2021~2023 年 CAGR 有望达 143.6%;运营商方面,产业互联网业务有望持续快速增长,叠加 5G 渗透率提升驱动移动业务 ARPU 回暖,预计 2022 年运营商收入及利润将继续保持稳健增长;军工通信板块,十四五期间军工信息化有望成为重点投入方向,行业需求端提升具备较高确定性。根据我们的测算,“十四五”期间国内军工通信市场规模 CAGR 为 7.76%。

主线 2: 寻找碳中和背景下投资机遇,重点推荐 IDC、电力信息化等

我们认为在碳中和战略推动下，我国能源体系的需求侧、传输侧均有望迎来深远的产业变革，通信行业可为新能源产业构筑基础设施，助力碳中和战略的实现。能源需求侧，政策面加码下 IDC 等较高能耗产业节能减排需求日益迫切，我们认为未来能耗双控或将推动数据中心行业迎来供给侧改革，加速低质量产能出清，重点推荐 IDC 及上游精密温控板块；能源传输侧，新能源体系的构建倒逼电网数字化升级提速，电力信息化市场有望打开，建议关注电力物联网投资上行。根据弗若斯特沙利文预测，2024 年国内电网端电力信息化市场规模有望增长至 569 亿元，对应 2020~2024 年 CAGR 达 18.4%。

主线 3:通信是支持元宇宙等新应用发展的核心基础设施，行业有望迎新机今年 10 月以来，Meta（原 Facebook）、微软陆续宣布加码元宇宙建设，我们认为互联网巨头的入场有望驱动元宇宙快速发展；通信是支持元宇宙等新应用发展的核心基础设施，行业有望迎新机：元宇宙对网络传输提出了更大带宽、更低时延，更广覆盖的要求，5G 网络成为支撑其发展的必要前提；云计算方面，IDC 预测在 2025 年中国元宇宙相关 IT 支出中，云计算或达 814 亿美元，占比约 42%；此外边缘计算凭借低时延、少带宽需求、高安全性等优势亦契合了元宇宙时代需求。我们认为未来通信元宇宙产业链涉及的 AR/VR 平台、5G 通信、云计算、物联网领域有望迎投资机会。

投资建议：关注三大主线投资机遇

展望 2022 年通信行业投资机遇，我们建议关注优质长赛道、碳中和赛道和元宇宙三大主线。行业策略方面，我们看好物联网、运营商、军工通信、IDC、ICT 设备等板块发展机遇。重点推荐：中兴通讯、紫光股份、移远通信、华工科技、数据港、亿联网络、天孚通信、新易盛、中际旭创、中国电信、中国联通。

风险提示：中美贸易摩擦加剧；全球新型肺炎尚未可控；国内 5G 网络建设投入不及预期；云厂商资本开支投入不及预期等。

关键词: 5G AR 云计算 供给侧改革 军工 新能源 物联网

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_30090

