



通信行业周观点：中国广电启动 5G 核心网集采 三大运营商蜂窝物联网终端用户已达 13.85 亿户



上周是2021年A股的第四十六个交易周。沪深300指数下跌0.61%，申万一级28个行业15个上涨，13个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，下跌0.16%，排名第17名，TMT行业内排名第2。“双碳”背景下，能耗双控政策持续推进，建设绿色数据中心为未来大势所趋。数据中心绿色化将推动行业进行供给侧改革，行业面临洗牌重构，在此背景下继续推荐拥有出色运维能力、能耗控制能力和核心IDC资源禀赋的企业以及对节能控制要求相对较高的温控企业。硬件基础设施是元宇宙发展的技术底座，元宇宙概念有望催化数据中心迎来新一轮建设周期。目前光模块行业估值处于历史低位，随着5G建设的推进以及元宇宙带动的数通需求增长叠加光模块800G周期的到来，光模块行业有望迎来业绩和估值双击。此外，疫情的持续性发展有望继续催化远程办公需求，建议关注相关企业的投资机会。

投资要点：

一周产业新闻：(1) 美国商务部将12家中国企业列入实体名单；(2) 中国广电启动5G核心网集采：采用单厂家部署，最高限价11.58亿；(3) 中国移动PON设备新建部分集采结果公示：中兴成最大赢家；(4) 中国移动开启低端路由交换集采：划分4个标包，规模为13.5万台；(5) 中国电信200GDWDM新建部分集采：中兴、烽火、华为中标；(6) 中国电信启动服务器集采：规模预估20万台国产芯片占比超25%；(7) 中国光纤光缆市场触底反弹：预计明年需求达2.61亿芯公里；(8) 三大运营商蜂窝

物联网终端用户已达 13.85 亿户，IPTV 用户数达 3.43 亿户；(9) SpaceX 向星链宽带预订者致歉：芯片短缺导致订单推迟交付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

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_30281

