



通信：新能源+元宇宙 一体 两翼下的通信行业新格局



2021 年前三季度通信板块业绩先抑后扬：年初至 5 月份，受运营商集采招标延迟、5G 基站建设节奏趋缓影响，通信（申万）指数承压下行。

二季度末以来，随着中国移动回 A、华为发布 HarmonyOS2、三大运营商及广电密集启动主设备采购以及行业内个股积极布局新能源业务，通信行业景气度回升。截至 2021 年 11 月 25 日，通信（申万）指数较年初上涨 0.65%，同期沪深 300 指数较年初下跌 7.05%。2021 年前三季度，通信（申万）板块合计实现营业收入 9401.51 亿元，同比增长 15.45%；实现归母净利润 399.22 亿元，同比增长 3.73%。子板块方面，物联网板块持续高景气度，Q1-Q3 主营业务收入同比增长 32.3%；通信设备板块恢复显著，Q1-Q3 主营业务收入同比增长 24.4%。

新能源产业快速发展为优质公司打开协调跨越发展新空间：2021 年部分通信企业新能源相关业务高速增长。据我们测算，国内 IDC 温控系统市场规模 21 年将达 242 亿元，户外通信机柜空调市场规模 22 年将达 33 亿元。建议重点关注数据中心及通信机柜温控设备提供商。随着新能源发电装机容量的提升，预计 2021 年全球储能系统投资规模将达 324 亿元，储能温控市场规模将达 13.0 亿元。2025 年我国风电海底电缆市场规模预计将达 254 亿元，光伏逆变器市场空间预计将达 401GW。

建议重点关注可为发电、传输、储能环节提供相关硬件设备的通信企业。随着新能源汽车销量显著增长，新能源汽车电池热管理市场规模亦将显著提升，建议重点关注通信企业中具备电池热管理业务的公司。

元宇宙激发算力需求为通信行业新一轮增长注入动能：我们认为元宇宙在板块内的价值链传导存在两条路径，其一是由电信运营商向电信设备商传导，其二是 IDC 运营商向光模块企业传导，而其中的核心推动力是元宇宙带来的巨大算力提升需求。我们预计元宇宙将丰富运营商的内容和盈利增长点，同时被云宇宙激发的运营商资本开支意愿将带动设备商进入后 5G 景气周期。算力的抬升将改善 IDC 行业供需格局，同时带动光模块需求释放。预计运营商、设备商、IDC、光模块等细分板块均将受益于元宇宙带来的巨大社会与技术变革。

投资建议：基于新能源+元宇宙一体两翼的新格局，2022 年通信+新能源板块建议关注科华数据、英维克、中天科技，同时建议关注拓邦股份、意华股份、高澜股份；通信+元宇宙板块建议关注中国移动、中兴通讯、紫光股份、中际旭创、新易盛、华工科技、光环新网、数据港、奥飞数据，同时建议关注中国电信、中国联通、宝信软件、剑桥科技、太辰光。

风险提示：新能源行业竞争加剧，元宇宙应用落地慢于预期

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_30433

