



通信行业 2021 年中期投资策略： 市场预期触底 看好反弹行情



通信板块回顾。20 年 CS 通信指数下跌 8.7%，21H1 延续下跌态势，下跌幅度 6.1%，市场预期进一步探底。

市场预期达历史冰点。市场认为：1、5G 后面没有 6G，行业缺乏长逻辑；2、5G 缺乏应用，流量增长放缓，基站建设低于预期；3、通信公司缺乏核心竞争力，质地不及其他行业。

看好板块反弹行情。我们认为，市场已形成一致预期，我们更应该在共识中寻找改变可能。1、5G 将地面无线网络性能做到接近极致，但并不代表无线通信技术已没有发展空间；2、人类对通信需求长期存在，新网络应用的大量出现只是时间问题；3、通信类公司资产也具备其价值。同时我们认为，目前时点配置通信板块具备较优赔率。

5G 建设板块具备反弹机会。1) 主设备商：板块情绪处于低位，主设备商龙头中兴中报预告超预期，下半年运营商 5G 建设回暖，因此我们看好主设备商反弹机会。2) 光模块：海外电信运营商市场需求反弹有望接力云厂商需求，光互联趋势带动光模块节点数量持续增加，网络端口速率提升带动光模块向更高速率迁移，光模块仍为光通信板块最具成长性赛道，我们看好光模块反弹机会。

5G 应用板块具备长逻辑。1) 运营商：我们认为，市场在关注物联网赛道时，对于物联网模组、物联网平台给予了较高的关注度，而低估了网络层运营商的市场潜力，随着物联网连接数的快速上升，运营商受益不断增加。2) 专网及企业通信：现有铁路专网以 2G 为主，业务受限于网络性

能，铁路 5G 专网建设预期提升。5G 时代临近，企业网络设备及终端有望迎来新一轮的升级迭代。2) 网络可视化：工信部发布网络安全三年行动计划，网络安全重要度日益提升，相关投资有望增加。

投资建议：我们认为，通信板块悲观情绪已形成一致预期，考虑到运营商 5G 基站集采已陆续启动，5G 建设下半年回暖，中兴新易盛等龙头公司中报预告超预期，我们看好通信板块中期行情，长期亦处于底部区域，因此我们上调行业评级。

5G 建设板块具备反弹机会：主设备推荐中兴通讯、烽火通信；光模块推荐光迅科技、新易盛。5G 应用板块具备长逻辑：运营商推荐中国移动 H、中国联通 H、中国电信 H；专网及企业通信推荐佳讯飞鸿、星网锐捷；网络安全关注中新赛克。

风险分析：5G 商用进度不及预期、产业链降价超出预期、中美贸易摩擦升级。

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_32963

