



通信行业周报：亿联网络新增长曲线兑现 中瓷电子认可度显著提升



投资要点

【板块走势】

上周 (8.16-8.22) 中信通信板块下跌 2.50%，其中通信设备制造下跌 2.61%，增值服务下跌 4.76%，电信运营下跌 0.27%，同期沪深 300 指数下跌 3.57%，中小板指数下跌 3.13%，创业板指数下跌 4.55%。

【周观投资】

我们独家深度首推的【中瓷电子】表现亮眼，基本面仍有较大预期差；碳中和背景下，科华数据、英维克、意华股份、中天科技迎来估值重构。我们继续看好统一通信、AIoT 芯片/模组、光模块（包括电子陶瓷外壳）、5G 网络设备、智能控制器等高景气中长期战略配置板块。

三大运营商发布半年报，表现亮眼。5G 驱动传统移动业务焕发活力，创新业务继续高增长，同时成本和费用的改善，进一步驱动运营商业绩高增。伴随 5G 用户渗透率提升，三大运营商 ARPU 值触底回升；二季度，中国移动 ARPU 同比增长 3.8%至 52.2 元，中国电信移动用户 ARPU 同比增长 2.9%至 45.7 元，中国联通 ARPU 同比增长 8.5%至 44.4 元。

中国电信、中国联通 2.1G5G 无线设备 200 亿集采落地，华为、中兴通讯预计合计份额 92.44%，份额进一步向国内头部厂商集中；中国移动骨干网 OTN 设备扩容采购，华为 (31%)、中兴通讯 (51%)、烽火通信 (18%) 中标；中国移动 700M 招标中兴通讯份额提升达 31%，通过近期运营商招

标梳理可见，中兴通讯前期“跑马圈地”积极，前期扩大份额亦将为后续高毛利率扩容业务拓展提前锁定市场。下半年开始，三大运营商 5G 基站等主设备有望迎来密集交付。中兴通讯中报业绩超预期，毛利率持续改善，前期份额提升、毛利率改善逻辑逐渐验证。

统一通信龙头亿联网络中报贴近业绩预告上限，新增长曲线持续兑现：原材料涨价和人民币升值等压制下，公司收入和业绩均大幅增长，主要缘于下游需求修复、尤其是两大新业务的爆发，毛利率则小幅承压。测算来看，上半年汇率升值对于公司业绩的拖累大于原材料涨价；剔除汇率和原材料影响后，公司收入和盈利累计同比均在 50%左右。展望 Q3、Q4，汇率影响最大的阶段已经过去，未来汇率的边际影响将逐渐减弱。伴随公司加快备货、产品提价等，原材料涨价的影响可控。回归商业模式本源，亿联网络成长逻辑清晰，长期战略配置标的！

近期乐鑫科技股价跟随板块有所调整，已经进入良好布局区间，强劲的基本面趋势不变。目前 WIFIMCU 供需仍处于紧张趋势，预计此种趋势会延续到 2022 年，良好的价格环境有望维持，根据乐鑫科技业绩说明会，公司为明年的产能准备在争取过程中；乐鑫科技近日发布了首款支持 802.15.4 的芯片 H2，支持 Matter 适用于超低功耗场景，非 WIFIMCU 产品的发布，拓展了公司 WierlessMCU 产品边界。

受 2020 年下半年高基数影响，下半年智能控制器行业增速或短期承压。中长期来看，智能控制器行业的东升西落、生产外包两大趋势下，和

而泰、拓邦股份等行业龙头凭借自身的客户资源优势、响应速度优势和研发实力优势等，持续提升市场份额。此外建议关注盈趣科技、朗科智能、贝仕达克、朗特智能等智能控制器细分赛道低估值、高增长行业领军企业。

移远通信在近期中国移动 5G 模组集采中份额位列第一，凸显龙头新产品引领优势。公司季度收入增长预计仍强劲，Q3 或将迎来经营拐点。上海重阳增持彰显市场信心，长期投资价值仍好。广和通作为蜂窝模组众多细分市场车载、PC 两个高壁垒赛道的龙头厂商，有望在保持较高盈利能力的同时分享行业增长盛宴。公司收购 SierraWireless 车载前装业务剩余股权，夯实车载模组领先地位。

风险提示：疫情反复影响；中美摩擦扰动风险；5G 应用落地不及预期。

关键词：5G AR 创业板 涨价 疫情 芯片

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_34479

