



通信设备及服务行业 2021 年 第 34 周周报：运营商发力云计算 光模块企业业绩分化



本报告导读：

运营商集中发力云计算，中兴通讯有质量发展；光模块厂商上半年业绩略有分化，景气度将持续上行。

摘要：

运营商集中发力云计算。中国移动 2019 年下半年启动云改，计划三年市场份额进入国内云计算服务商第一阵营，目前已经全面完成“N+31+X”的资源池布局，中心节点覆盖 13 省份 16 节点，边缘节点超 300 个，2021 年 H1 云收入达到人民币 97 亿元，同比增长 118.1%，公有云收入份额进入业界前 10；中国电信天翼云在大型国企云、医疗云、教育云等政务云市场方面差异化优势显著，在围内承建了 16 个省级政务云平台，覆盖了 130 个地市，已经位居国内公有云 IaaS 份额第一阵营，2021H1 收入达 140 亿元，同比增幅 109.3%；中国联通在公有云、私有云和行业云方面均有布局，2021H1 收入达 76.9 亿元，同比增长 54.1%。

中兴通讯有质量发展，盈利能力提升。2021 年 H1 中兴通讯业绩表现极为亮眼。自中兴通讯提出了“恢复、发展、超越”三步走战略方针后，目前正实现现金流优化、主业聚焦、经营质量改善等前两个阶段定下的目标，各项业务已进入良性发展的轨道。尤其在全球疫情、地缘摩擦等压力下，公司仍表现出很强的经营韧性，盈利能力不断提升。

光模块厂商上半年业绩略有分化，景气度将持续上行。一是因为市场

区域不同，上半年国内运营商资本开支完成延缓（整体完成全年约 30%），所以无线部分光模块需求相对偏淡，国内数通市场需求也有所减弱，但千兆网络升级背景下，10GPON 相关需求提升明显；同时，海外市场保持着高增长态势，CSP 和 ICP 的开支继续保持快速增长态势，尤其是 CSP 表现出了强劲的收入增长。二是不同厂商所渗透的客户有所区别，而他们的需求会呈现季度性的差异。三是芯片短缺等供应链风险对不同产品、不同厂商影响程度各异。展望下半年，国内运营商相继开启 5G 相关集采，且云网融合新型基础设施也将加大投入力度，整体国内需求将呈现快速增长趋势；海外 AFMG 的资本开支预计都会有提升，且基础网络设施将会是主要方向。

投资建议：（1）推荐中兴通讯，天孚通信、星网锐捷，受益标的为华工科技、紫光股份、思瑞浦等；（2）推荐中国电信、中国移动、中国联通、新易盛、奥飞数据、宝信软件、光环新网、数据港、万国数据、梦网科技等；（3）推荐和而泰、拓邦股份、移为通信等，受益标的为移远通信、优博讯、泰晶科技、鸿泉物联、德赛西威、华阳集团、科博达、日海智能、朗科智能等。

风险提示：5G 落地进程或不及预期、云计算发展或不及预期、流量类业务及产业互联网应用发展或不及预期

关键词: 5G 云计算 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_34801

