



# 通信行业专题研究：一 季报前瞻



通信行业 1Q22 前瞻：总体业绩预计稳健增长，关注运营商、光模块以 31 家 A/H 通信行业公司为样本，我们预计 1Q22 通信板块归母净利润同比增长 9%，剔除三大运营商及中兴通讯等权重股后，板块归母净利润预计同比增长 17%，呈稳健增长。细分子行业来看，我们看好运营商、光模块、物联网模组、军事通信、通信/网络设备等板块投资机遇，其中 1Q22 运营商板块在产业互联网业务快速发展，以及移动业务 ARPU 持续回暖带动下业绩有望延续稳健增长；光模块预计在海外云厂商资本开支加码背景下，200G、400G 等产品有望快速放量，Q1 景气有望抬升。物联网模组行业在车载、POS 等下游市场驱动下有望延续较高的景气度。

运营商：产业互联网业务有望延续高增速，5G 套餐用户持续开拓我们预计 1Q22 电信运营商板块归母净利润同比增长 9%。根据工信部数据，2022 年 1~2 月我国电信行业新兴业务收入延续高增长，1~2 月新兴业务累计收入同比增长 34.1%，在电信业务收入中占比为 19.6%，拉动电信业务收入增长 5.5pct，其中云计算和大数据收入同比增速分别达 125%和 58%。我们认为在云计算等业务引领下，运营商产业互联网业务有望延续高增长；截至 2 月末 5G 套餐用户总数达 3.84 亿户，比上年末净增 2905 万户，渗透率达 23.3%，我们认为在 5G 用户渗透率持续提升驱动下，运营商移动业务 ARPU 回暖有望进一步兑现。建议关注：中国移动、中国电信、中国联通。

200G/400G 光模块有望快速放量；IDC、通信/网络设备有望稳健增

长我们认为在全球云计算市场持续增长，以及元宇宙等新应用涌现背景下，云厂商资本开支有望加码，通信/网络设备、光模块、IDC 等云基础设施需求端有望持续提升。其中在 200G/400G 光模块放量带动下，我们预计 1Q22 光模块板块归母净利润同比增长 46%；IDC 板块整体项目稳定交付，但短期内上架率或受互联网客户需求波动影响。通信设备方面，预计中兴通讯在运营商业业务营收稳步提升及盈利能力改善、政企业务实现快速开拓驱动下，1Q22 扣非净利润有望实现快速增长。建议关注：中兴通讯、中际旭创、华工科技、星网锐捷、数据港、新易盛、天孚通信。

物联网：物联网模组高景气有望延续；智能控制器景气度或短期波动。我们预计 1Q22 物联网模组板块归母净利润同比增长 47%，主要受益于行业需求侧在车载、POS 等市场驱动下有望延续快速释放，以及国产厂商份额有望进一步提升。根据移远通信公布的经营数据，1~2 月公司营收同比增长约 68%；归母净利润同比增长约 50%，保持快速增长。智能控制器板块方面，我们认为行业需求端受国内外疫情反复等影响或短期承压，此外上游原材料涨价或导致毛利率有所波动；长期来看，我们依旧看好行业在智能化、产业链东移趋势下的发展前景。建议关注：移远通信、美格智能。

军事通信：国防信息化持续推进，关注俄乌冲突对军事通信建设的借鉴意义。我们预计 1Q22 军事通信板块归母净利润同比增长 11%。从需求端看，新的作战样式对于军事通信网络提出了全域立体覆盖、高效实时、端对端直达、边缘覆盖的新需求，我们认为军事通信存在成熟装备批量列装和新

式装备研制改进需求。此外我们认为此次俄乌战争亦对我国军用通信系统建设及民用网络攻防建设方面有较高参考借鉴意义，军事通信作为国防信息化先行的基础设施，有望持续推进。建议关注：七一二、上海瀚讯、海格通信。

风险提示：中美贸易摩擦加剧；全球新型肺炎尚未可控；云厂商资本开支投入不及预期；5G 发展不及预期。

关键词: 5G AR 云计算 大数据 涨价 物联网 疫情

**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\\_39970](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39970)

