



通信行业 2021 年报&2022 一 季报综述：大小公司分化加剧 关注景气细分龙头



2021 年行业整体增速回升，22Q1 保持增长态势，受疫情与原材料涨价影响，大中小公司分化加大。2021 年通信行业营收 23362.53 亿元，同比增长 11.88%，净利润 1840.87 亿，同比增长 10.83%，营收利润增速回升明显。剔除三大运营商和中兴后，行业营收 6114.60 亿元，同比增长 16.51%，增速同比提升 4.51pct，净利润 290.79 亿元，同比增长 5.28%，增速同比下降 16.20pct。净利润增速低于营收，一方面行业内公司通过开辟第二业务线扩大营收，另一方面上游原材料短缺与涨价，物流运输等保供支出增长，以及部分公司减值计提影响了整体利润。22Q1 受疫情原材料等影响，营收增长平稳利润增速较大放缓，负增长与中低速增长公司增多，大公司业绩增长平稳，中小公司抗风险能力弱业绩压力较大。展望全年，局部疫情以及上游原材料扰动有望缓解，季度盈利有望逐步改善，风险释放后行业集中度将进一步提升，当前板块估值处于历史底部，看好龙头公司估值修复。

运营商增长稳健，新兴业务占比提升。2021 年业绩表现良好，移动/电信/联通分别营收增长 10.4%/11.3%/7.9%，净利润增长 7.5%/24.4%/14.2%。营收结构来看，在 B 端业务中政企或产业互联网分别增长 21.4%/19.4%/28.2%，占整体收入比重进一步提升。22Q1 营收增速提升，移动/电信/联通分别增长 14.6%/11.5%/8.2%，净利润增长 6.5%/12.1%/20.6%，折旧摊销和运维成本差异导致业绩分化。运营商 22 年资本开支规划来看，中移动资本开支预算 1852 亿，同比增长 0.87%，其中 5G 投资 1100 亿，同比下滑 3.51%，算力网络资本开支 480 亿元；

中电信资本开支预算 930 亿，同比增长 7.24%，其中 5G 投资 340 亿，同比下降 10.5%，产业数字化投资 279 亿元，同比增长 62%，占比提升至 30%。运营商投资重点向 B 端市场及算力网络倾斜。展望全年，运营商业绩稳步增长，新兴业务增长强劲，5G 套餐用户渗透率快速提升，ARPU 逐步改善，低估值高股息配置价值凸显。

5G 应用端物联网持续高景气，汽车连接器、交换设备、光电缆、卫星导航边际改善明显。细分赛道来看，2021 年物联网板块营收 yoy+72.93%，净利润 yoy+101.48%，业绩增速居行业前列，22Q1 延续高增态势，营收及净利润分别同比增长 46.05%和 49.89%，5G 网络完善与终端创新持续驱动行业发展。2021 年汽车连接器营收增速 yoy+30.80%，22Q1 受疫情及产业链供应扰动影响，营收增速放缓，新能源车细分业务保持快速增长。光模块器件（营收+26.17%，净利润+36.50%）、光电缆（营收+21.31%，净利润-35.16%）景气度回升，22Q1 盈利能力改善。22Q1 卫星导航（净利润+102.13%）、交换设备（净利润+56.37%）、光电缆（净利润+41.53%）业绩增速较快。5G 后周期 AIOT 应用与终端创新成为产业趋势，创新+国产化带来增量市场 通信+新能源 拓展第二成长曲线

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_41387

