



ICT 设备行业深度报告： 数字经济底座 盈利能力 向好



交换机、路由器、服务器、安全设备、WLAN 等 ICT 设备，是构筑数字经济的底座。2021 年，全球服务器、交换机、路由器、企业级 WLAN 规模分别为 992 亿、307 亿、159 亿、76 亿美元。

数字基础设施核心驱动：短期看 Capex，中期看政策，长期看流量。

1) 短期驱动：北美云厂商 Capex 自 2021Q2 以来持续环比增长；国内云厂商 Capex 有望恢复；运营商加大云计算 Capex 投入。

2) 中期驱动：近年来，我国相继出台“互联网+”、“宽带中国”、“新基建”、“数字经济”等产业政策，数字经济有望蓬勃发展。

3) 长期驱动：流量爆发是驱动网络设备升级扩容的长期核心要素，近年来我国 5G 建设稳步推进，移动互联网流量平稳增长。

服务器：需求回暖，运营商集采超预期。服务器下游 50%以上的客户为云厂商。2021 年下半年以来，海外云厂商 Capex 逐步回暖；国内云厂商在经历了 2021 年“去库存+严监管+芯片涨价”的三重扰动后，有望于今年增加服务器投入，服务器需求整体回暖。此外，国内三大运营商持续加码云计算与 IDC，移动和电信的全年服务器集采均超百亿，有望拉动服务器需求的第二条增长曲线。作为交叉验证，信骅科技 1Q22 收入同比增长 53%，增速显著提升，服务器景气度趋势向上。

交换机：数据中心交换机维持高景气度。我们认为数据中心交换机仍是交换机领域最具发展前景的赛道之一。思科是全球交换机的绝对龙头，

然而近十五年来，思科的份额累计下滑 20%，华为、Arista、新华三的份额分别提升 9%、5%、6%。我们认为交换机东升西落趋势将延续，供应链优势+工程师红利+快速响应和服务能力+技术持续创新，助力国内厂商快速崛起。此外，Arista，凭借“通用芯片+开放 OS”战略，重点发力数据中心交换机市场，业绩增速显著高于行业，差异化竞争带来的份额提升有望延续。

路由器：竞争趋缓，第二梯队空间广阔。长期以来，运营商路由器占比超 75%，故路由器需求显著受运营商集采影响。高端路由器壁垒极高、毛利率极高，行业马太效应凸显，思科+华为的全球双龙头格局稳固。放眼国内，2021 年华为路由器份额达 77.1%，但我们认为伴随部分厂商供应链问题趋紧，行业非理性竞争有望改善，新华三、中兴通讯等第二梯队厂商空间广阔。

WLAN：千兆网+WiFi6 推动 WLAN 爆发。截止 2022 年 3 月，我国千兆宽带用户渗透率达 8.3%，较去年同期提升 6.4pcts。伴随千兆宽带建设加速，WiFi6 产品快速普及，WLAN 市场需求旺盛。2021 年，中国 WLAN

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_42068

