



通信行业：预计未来五年 全球IDC交换机支出千亿 美元



破旧立新，5G 建设深化，产业格局重塑：自 2019 年 6 月 6 日 5G 牌照发放以来，5G 网络已经初步实现重点城市覆盖，5G 用户量快速提升。国产设备商份额不断提升并加速上游布局，网络升级背景下产业数字化加速推动，催化网络安全等需求提升。下游元宇宙应用等拉动网络升级，大通信板块有望迎来业绩和估值双升阶段。

困境反转，5G 配套需求向上，上游涨价压力趋缓：以 5G 应用为牵引，相关配套需求稳步增长，21 年上游涨价、成本端压力放大驱动产能加速出清和龙头地位增强。PCB、光纤光缆行业 22 年反转趋势有望显现。军工信息化景气度向上，并推动通信终端产业链关键元器件迎来发展的黄金时代。

核心关注：紫光股份、华工科技、沪电股份、天孚通信；亿联网络、广和通；长光华芯、紫光国微等。

我们判断 2022 年通信行业正处于“破旧立新”的变化中，行业发展向上，头部企业估值历史底部，看好行业整体潜在机会：

1、云计算产业链需求景气——随着 2022 年全球数据中心资本开支预计较快增长、国内运营商加大网络&云业务投资，产业链重点公司有望持续受益，其中：1) 设备端：重点关注紫光股份、星网锐捷、中兴通讯、迪普科技等；2) 运营商：重点关注中国移动，关注中国电信、中国联通等。3) 上游核心器件：光器件——建议重点关注华工科技、天孚通信、中际旭创等，关注光库科技、光迅科技等；光纤缆——建议关注：中天科技、亨通光电；PCB——重点关注沪电股份、深南电路，关注生益电子等。

2、行业数字化持续加速——1) 工业互联网：国内工业互联网已具发展天时、地利、人和，把握产业升级红利，核心智能装备、工业互联网平台等将迎来快速发展机会，建议关注：中控技术、奥普特等。2) AIoT：AIoT 行业需求持续高景气、估值尚不高，头部标的势能更强，建议重点关注：广和通、移远通信、四方光电、华测导航、亿联网络，关注：和而泰、拓邦股份等。3) 激光先进制造长期趋势向好——建议重点关注：华工科技、长光华芯，关注光库科技、杰普特、大族激光、锐科激光等。

3、通信芯片崛起，受益国产化浪潮——通信芯片公司近年来不断加大研发投入提高产品自主性，实现了关键领域的领先布局，建议重点关注：紫光国微（国内特种芯片行业龙头）、中瓷电子（氮化镓业务国内领先，成长空间广阔）等，同时建议关注国内基带通信芯片、接入端通信芯片、光芯片相关公司。

风险提示：市场的系统性风险&预期外的中美科技摩擦事件。

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_44261

