



# 通信行业：通信行业预期回暖 建议关注核心标的



事件：北京时间 9 月 25 日，孟晚舟女士乘坐中国政府包机离开加拿大，结束了在加拿大 1000 余天的拘押生活。

### 核心观点

市场对通信行业的风险偏好整体将提升。目前受疫情和国际关系影响，国际通信芯片厂商交期延长，市场呈现供不应求的态势，“缺芯潮”席卷国内通信行业。此外，中美经贸关系对于国内通信行业的影响不容忽视，出于对中美关系未来发展的不确定性的担忧，市场对通信行业的风险偏好普遍偏低。

近日，美国商务部长表示有意率代表团赴中国寻找商机，希望改善中美商贸关系，以及孟晚舟回国的消息，都将有助于提振市场整体对通信行业的信心。

国内 5G 建设进度或将加快。根据运营商 2021 年中报，全年资本开支基本维持预期不变，而三大运营商中除移动上半年支出 860 亿元，基本符合预期外，电信和联通的上半年支出分别为 270 亿元和 143 亿元，占全年预期支出比例仅为 30%和 20%，均不及一半。另一方面，上半年运营商集采进程推进缓慢，主设备均未开始招标。进入 7、8 月份，运营商招标陆续落地包括移动与广电 700M 主设备的联合采购、电信和联通 2.1G 主设备的集买、移动 4G&5G 融合核心网新建设备集采等。未来随着芯片供应的边际改善，我们预期下半年 5G 建设进度将有所加快。

## 投资建议与投资标的

重点关注主设备领域、IDC 领域、光模块领域。1) 主设备领域：显著受益于 5G 基础设施建设,行业竞争格局稳定。建议关注中兴通讯(000003,人)。2) IDC 领域：在云计算参透率不断提升的大背景下,我们看好四季度云计算巨头资本支出的边际改善所带来的机会。建议关注宝信软件(600845,未评级)、科华数据(002335,未评级)、数据港(603881,未评级)。

3) 光模块领域：受益于数通市场高端产品升级换代,龙头产能优势明显。

建议关注中际旭创(300308,买入)。

## 风险提示

中美贸易关系恶化,运营商资本支出不及预期

**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\\_27094](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27094)

