



通信行业 2022 年投资策略： 柳暗花明 下一村还看 5G 应用



2021 年回顾：产业上中下游均有较大变化。进入 21 年以来，由于上游芯片紧缺及金属原材料上涨等因素的影响，通信行业整体盈利能力承压。而自去年疫情以来，为应对激增流量，国内外云厂商向上游通信厂商进行了大量的备货，随着疫情进展趋缓，20Q3 开启去库存周期。虽然今年上半年放缓的 5G 建设在下半年加速，但叠加云计算需求走弱，通信行业主要的下游需求整体稳定。但受益于新能源的高景气，部分涉及储能和海上风电等业务的通信厂商表现亮眼。在竞争格局上，由于龙头华为开始让出部分市场，部分通信企业获得新增份额，走出了超越景气度的表现。

景气度展望：2021 年，三大运营商资本开支预计同比增长 2.3%。2019 年 5G 商用以来，5G 基站建设稳步推进。21 年前三季度 5G 基站累计建站 115 万站+。展望 2022 年，我国 5G 建设仍保持整体平稳的态势。近一年以来，信骅单月营收同比首次出现高增长，预计 2022 年云景气度将有所回升。

投资机会

碳中和促进 IDC 行业过剩产能出清，行业竞争有望重回理性。碳中和背景下，多项政策出台控制数据中心能耗，预计未来政策对 IDC 供给仍保持严控态度。能源利用效率成为数据中心新的准入门槛，随着过剩产能的出清，行业格局有望走向集中，有着优秀能耗管控的数据中心厂商将脱颖而出。

暖通设备对能耗至关重要，先进制冷投资机遇凸显。机房空调产生的

能耗占数据中心总能耗的 40%，从制冷端着手是降能耗的最有效方式。以间接蒸发制冷、液冷、海水冷却等为代表的先进技术能大幅降低 PUE 水平，展望未来 5 年将迎来较大机遇。

明年芯片紧缺有望缓解，模组成本和供给迎来双重改善。芯片占一半以上模组成本，芯片成本对模组成本影响极大。20Q3 以来芯片紧缺，模组厂商加价备货导致毛利率存货水平承压。进入明年，随着缺芯情况缓解，物联网模组成本和供给有望迎来双重改善。

5G 网络特性达到工业要求，垂直行业应用时机逐渐成熟。一是工业场景存在刚需，5G 能满足此前 4G 不能达到的工业应用要求，通过局部部署 5G 专网，完成工业远程操控等任务，有望解决行业长期希望解决的安全性问题，以及为各行各业降本增效。二是随着 5G R16 标准冻结将满两年，商用步伐加快，5G 在工业互联网上将有望加速前进。未来在产业链上，从传感器、工业模组等感知层器件，到网关、交换机的网络层设备，再到工业云应用等平台层设施，均有望受益。

风险提示：5G 建设不及预期，云 CAPEX 增速不及预期，中美贸易战

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_30993

