



通信行业周观点：运营商下半年资本开支投入加快 关注 5G 及云计算方向的投资机会



上周是2021年A股的第三十四个交易周。沪深300指数上涨1.21%，申万一级28个行业22个上涨，6个下跌。通信行业上周整体走势弱于大盘，下跌2.3%，排名第27名，TMT行业内排名第4。云计算是企业数字化转型的底座，也是运营商转型的重要方向。近年来，全国各地陆续发布政策文件，大力支持企业上云，甚至有地方出台文件成立“国资云”以应对不断增长的企业上云需求，我国公有云市场正步入发展快车道。我们认为，在政企市场领域市场，身为国家队的运营商由于有较强的安全性以及在云网融合和基础设施等等方面具有一定的优势，在中国独特的市场环境及发展阶段下，运营商的云计算板块有望成为三大运营商业务增长的新动力。此外，由于上半年三大运营商上半年5G建设进度放缓，离全年60W站的建设目标有较大差距。中国移动仅完成全年投资目标的45.63%；中国电信仅完成27.8%。由于三大运营商纷纷强调维持5G开支全年不变，这也意味着三大运营商的5G资本开支将集中于下半年。我们认为随着700M以及2.1GHz基站招标的落地，三大运营商下半年5G建设投资节奏必然加快。短期内有建设与交付能力的设备商产业链有望在下半年获得新的收入和出货机会。建议关注通信行业在5G及云计算方向的投资机会。

投资要点：

一周产业新闻：

建议关注通信板块内估值较低但基本面和业绩表现均较好的公司。

(1)运营商板块：2020年下半年起三大运营商移动业务ARPU值拐点

已现，IDC、物联网、边缘计算等业务有望给三大运营商带来更多业绩发展空间。(2) 设备商板块：由于华为受到美国制裁导致出货受阻，板块内部分企业的市占率有望提升，叠加周期性的毛利率上升，整个板块或将走上估值修复的通道。(3) 光模块：海内外云计算厂商资本开支持续增长，全球光网建设复苏带动 PON 渗透率提升，2021H2 数通及电信端光模块需求或将增长，光模块赛道长期高景气度逻辑不变。

(4) 智能控制器：万物智联的大趋势下智能控制器在多个领域内市场增量空间广阔，并且随着产业链的不断成熟以及专业化分工的细化，国内智能控制器行业有望保持高业绩增长。(5) 物联网模组：物联网应用爆发需连接先行，中国企业已占据半壁江山，在芯片缺货的市场状态中，推荐关注业绩确定性更强的模组龙头企业。

风险因素：贸易摩擦加剧、国内 5G 建设不达预期、全球云计算建设增速放缓、上游原材料价格波动

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_35000

