



通信行业周观点：中国光通信 制造业全球领先 全球 PC 总出 货量增长 9%



上个交易周是 2022 年 A 股的第五个交易日。沪深 300 指数上涨 0.82%，申万一级 31 个行业 25 个上涨，6 个下跌。通信行业上个交易周整体走势强于大盘，上涨 2.53%，排名第 20 名，TMT 行业内排名第 2。中国光传输设备企业约 200 家，其中华为、中兴、烽火分别以 24.6%、13.5%、6.5% 的份额位居全球光设备市场的第 1、第 2 和第 5 位，三家总份额接近全球市场的一半。华为更是在光设备领域多年来位居世界第一，并在 800G 等前沿技术领域处于领导者地位。LightCounting 最新的市场报告进一步指出，中国光模块供应商的市场份额从 2010 年的 15%，已经增长到 2021 年的超过 50%。这意味着，中国光模块行业也追随光设备、光纤光缆的脚步，成功实现了超越。光模块第一名是美国企业，是两大巨头 Finisar 与 II-VI 整合而成的结果，因而继续保持了超强的实力，尚待其后的“中国军团”追赶。从技术看，中国企业在光设备、光纤光缆领域已经不存在明显技术弱项，在某些细分技术方面处于优势地位。不过，在最底层的光芯片领域，中国企业还有较大差距，比如在高速（50G 及以上）组件的开发方面，仍落后于西方竞争对手 2-3 年。尤其是光芯片领域，这也是一块关键的短板，需要产业界的群策群力来完成。我们认为，短期来看中国军团在光通讯领域很难像前几年一样在份额上有较大突破，但是可以通过对上游高速组件的拓展中获得更大的价值量，建议关注光通讯产业链中技术壁垒较高的上游企业。

投资要点：

一周产业新闻：(1) 工信部拟新规：对各类数据实行分级防护；(2) 超 181 家运营商提交报销申请美国更换华为中兴设备成本飙升至 56 亿美元；(3) 中国移动启动 2022 年基站天线集采：规模 48.6 万面，预算 5.9 亿元；(4) 海能达：强烈反对美国司法部指控，不具备事实依据；(5) 世界知识产权组织：华为连续 5 年 PCT 专利申请位居榜首；(6) LightCounting：2021 年中国光器件厂商占据半壁江山；(7) 2021 年全球 PC 总出货量增长 9%。

随着 5G 建设的逐步推进以及云计算建设规模的持续高增，通信行业 2022 年基本面或将持续改善。在 5G 建设方面，随着“十四五”信息通信行业发展规划落地，5G 未来建设目标明确。在未来的三到五年中，5G 建设还将保持一个平稳的建设投入节奏。不过随着建设的逐步推进，下游配套应用将会逐渐成熟，从而再次拉动 5G 的相关建设。

在通信行业内结构性行情持续演绎的未来，我们建议关注通信行业四条投资赛道：(1) 运营商&设备商：5G 建设持续推动，传统通信业务景气度上行，在 5G 建设的拓展下，通信建设与运维产业链业绩增长明显，数据中心和 5G2B 业务的云网建设也为运营商&通信设备商打开新的增长空间。(2) 光模块：随着新一轮的需求增长和光模块技术换代催化，行业有望在 2022 年迎来新一轮的戴维斯双击，建议关注数通侧的光模块龙头企业。(3) 物联网模组：未来两年车联网模组仍会是物联网模组未来市场增长的主要方向之一，建议关注在车联网产业链布局较深的龙头企业。(4)

温控：建议关注部分有能力将原有数据中心液冷技术移植到储能系统中的温控龙头企业。

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。

关键词: 5G 云计算 光纤 物联网 芯片 车联网

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_37513

