

# 为何当前时点我们继续坚定看好通信板块价值和投资机会

## 增持（维持）

2021年07月13日

证券分析师 侯宾

执业证号：S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

研究助理 姚久花

yaojh@dwzq.com.cn

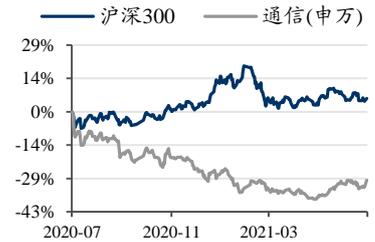
研究助理 宋晓东

songxd@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **事件：**截止7月12日最新收盘，通信（申万）2021年以来下滑4.14%，跑输大盘（-1.51%）2.63pp，近60日以来上涨9.54%，跑赢大盘（3.91%）5.63pp，近期通信走势持续向好。
- **在我们2021年度以及最新中期策略中，我们一直强调持续看好数字化转型浪潮带来的产业链上下游的投资机会，基建、平台以及应用也将渐次受益，我们认为，当前时点，基建需求加快增加，平台及应用或将逐步启动。**
- **数字化专项带动基建需求仍在加速，基本面向好+低估值是当前关注重点：**首先从国内5G基站建设来看，近期移动和广电、联通和电信相继发布5G三期基站招标，合计招标数量超过70万站，因此基站建设仍将是国内5G发展的重点，其次运营商Capex角度来看，整体Capex微增，但是从投资结构来看，5G投资不减，同时进一步加大数字化建设投资，加大IDC资源布局，重视云计算投入，我们认为当前运营商作为国内IDC的主要玩家，未来一段时间内仍将成大重要的角色；最后，元宇宙、云游戏等创新应用的持续推进，也进一步推动和加快在在硬件设备、基础设施的建设进度。**因此综上，基础设施建设需求仍在加速，有望带动设备商、光模块、IDC、云计算等板块业绩稳步向上，同时运营商C端业务企稳回升，B端业务加速成长，基本面改善趋势愈显，因此，基本面向好叠加低估值的板块建议重点关注。**
- **万物互联带动平台层需求稳步向上，“高景气+高成长+低估值”板块也是重点布局方向：**当前智慧能源、智慧家居以及智慧社区等需求的不断增加，带动物联网平台和行业解决方案等赛道等下游需求持续景气，同时下游行业需求广泛，具备很好的成长空间，但是当前板块估值仍处于低位，未来随着业绩的逐步释放，板块估值中枢或将进一步向上。因此**综上，面对未来万物互联的广泛需求，对于下游需求的把握和定制化满足成为决胜的关键，因此我们持续看好具备横向平台扩展能力的玩家，未来基于自身的平台能力，实现解决方案的快速落地，把握市场机遇。**
- **物联、智能以及车联需求持续爆发，“高景气+高业绩”板块或将再迎板块估值中枢进一步向上：**当前车联网、物联网以及智能化需求进一步爆发，带动控制器、模组等行业需求持续高景气，业绩亮眼；我们认为随着车联网、物联网等渗透率的进一步提升，以及行业玩家在产品线以及行业布局的进一步丰富，业绩有望实现持续稳步向上，也或将进一步带动板块估值中枢进一步向上。
- **建议关注的标的：**运营商：中国电信、中国移动、中国联通；主设备商：中兴通讯、紫光股份；光模块：天孚通信、中际旭创、新易盛；PCB/IC载板：兴森科技、深南电路；物联网平台&解决方案：威胜信息、朗新科技；模组：美格智能、广和通、移远通信；车联网：道通科技、中科创达、捷顺科技；控制器：和而泰、拓邦股份、朗科智能等。
- **风险提示：**5G产业进度不及预期；5G应用落地不及预期。

### 行业走势



### 相关研究

1、《通信行业点评报告：下游行业需求景气+国产替代，看好国内新材料产业大发展》

2021-07-11

2、《通信：本周专题：数字化转型驱动叠加数据信息安全要求趋严，运营商云前景愈发明朗》

2021-07-11

3、《通信：本周专题：5G持续赋能千行百业数字化转型，持续关注行业优质标的投资机会》

2021-07-04

## 1. 基建需求仍向好，基站建设节奏持续加速

国内 5G 建设持续稳步推进，当前 2021 年 5G 招标数量已超 70 万站。7 月 9 日，电信和联通发布 2.1GHz 5G 基站招标集采公告，合计计划采购 24.2 万站。此前，移动和广电 700M 集采招标项目累计计划招标 48 万站，其中 2021 年计划建成 40 万站，此外，中国移动此前计划在 2021 年新建 2.6GHz 基站 12 万站，当前三大运营商及广电累计 2021 年计划建设数量已超 70 万站。我们预计国内 5G 建设速度仍将维持，带动通信行业景气度持续提升。

表 1: 国内 3G/4G/5G 基站建设节奏 (万站)

| 基站数量 (万站) | 3G  | 4G  | 5G |
|-----------|-----|-----|----|
| 2010      | 46  |     |    |
| 2011      | 63  |     |    |
| 2012      | 82  |     |    |
| 2013      | 109 |     |    |
| 2014      | 128 | 85  |    |
| 2015      |     | 177 |    |
| 2016      |     | 263 |    |
| 2017      |     | 328 |    |
| 2018      |     | 372 |    |
| 2019      |     | 544 | 13 |
| 2020      |     | 575 | 71 |

数据来源：工信部，东吴证券研究所

从资本开支的情况来看，三大运营商资本开支仍维持增长，5G 资本开支节奏进一步加速。据运营商财报及业绩说明会推介材料，2020 年移动、电信、联通资本开支分别为 1806 亿元、848 亿元和 676 亿元，合计 3330 亿元；2021 年三大运营商合计计划资本开支为 3406 亿元，同比上升 2.3%，其中 5G 相关资本开支 1847 亿元，5G 建设节奏进一步提速。

图 1: 三大运营商资本开支及预算 (亿元, %)



数据来源: 三大运营商公告, 东吴证券研究所

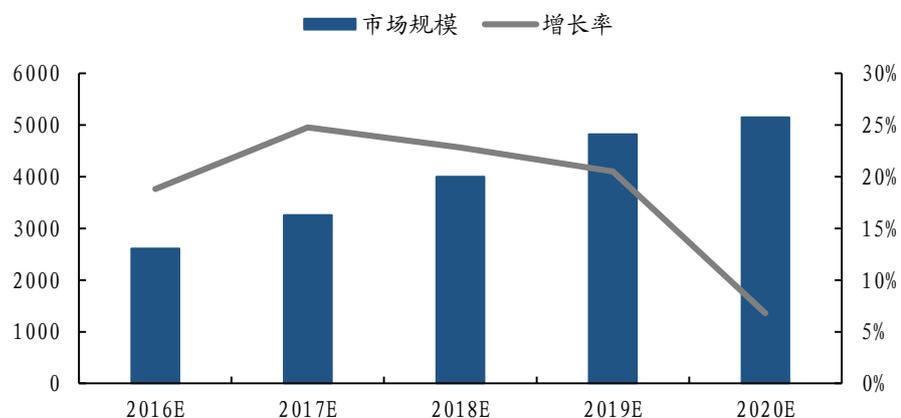
## 2. 万物互联带动“高景气+高成长+低估值”板块

智慧能源、智慧家居、智慧社区行业景气度上升。随着能源、家居、社区等智能化需求提高, 相关物联网平台及解决方案赛道行业活跃度随之上升。

### 2.1. 智能家居市场规模不断扩大

随着 5G 和物联网的发展, 全屋智能家居市场规模不断扩大, 前景广阔。根据《2020 中国智能家居生态发展白皮书》数据显示, 2016 年开始, 智能家居每年保持 20% 左右的增长幅度, 2020 年因疫情影响, 仅预测有小幅度增长。《白皮书》预计 2023 年, 全球智能家居市场规模将增长至 1570 亿美元, 且中国将成为全球最大的智能家居市场消费国, 占据全球 50%-60% 的智能家居市场消费份额, 行业前景广阔。

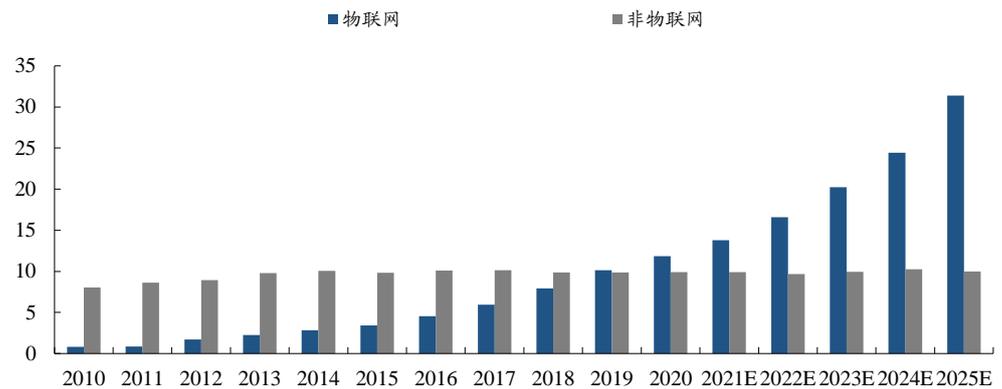
图 2: 2016-2020(E)中国智能家居市场规模及增速 (亿元, %)



数据来源: 《2020 中国智能家居生态发展白皮书》, 东吴证券研究所



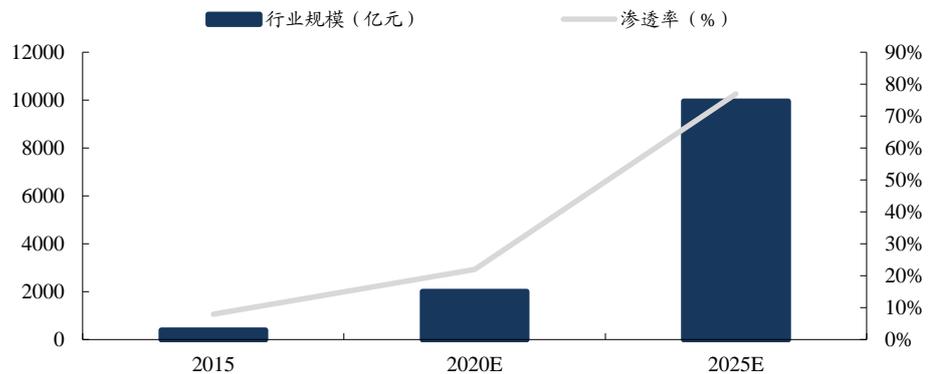
图 5: 全球物联网连接数实现快速增长 (十亿次)



数据来源: IoT analytics State of the IoT 2020, 东吴证券研究所

**车联网渗透率提升。**单车自动驾驶系统难以应对我国复杂的交通状况。车联网技术将会拓宽自动驾驶系统视野,可有效提升自动驾驶系统安全性和可靠性。智研咨询预计到 2025 年,在 5G 快速建设与产业链成熟度快速提升的推动下,中国车联网渗透率或提升至 77% 左右的水平,市场规模有望达到接近万亿级别。

图 6: 我国车联网市场规模及渗透率 (亿元, %)



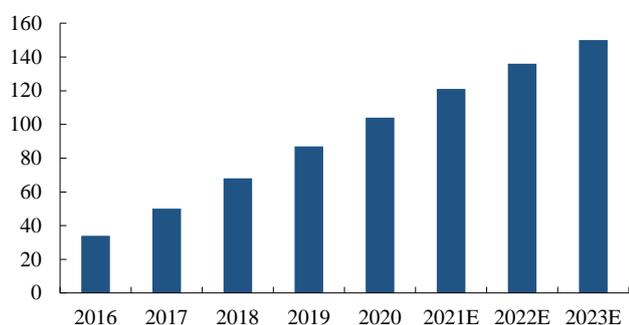
数据来源: 智研咨询, 东吴证券研究所

### 3.2. 控制器、模组行业需求增加

**模组市场前景广阔。**根据智研咨询发布的《2020-2026 年中国通信模组行业市场现状调研及市场发展前景报告》数据显示,我国将在 2020 年及 2021 年开始在新车上搭载 C-V2X 终端,预计 2025 年 C-V2X 终端新车搭载率达到 50%,按次推断每年国内车联网模组将有 20-50 亿市场规模。

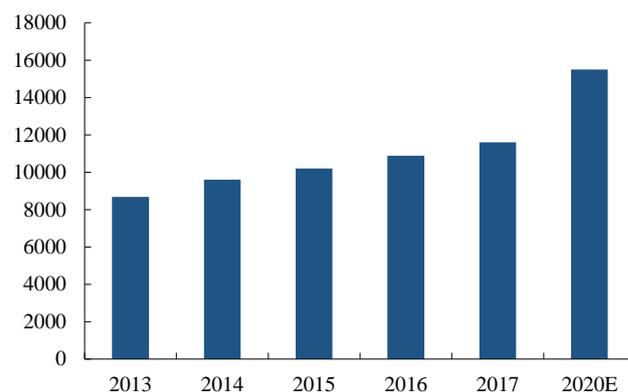
**中国智能控制器市场增速保持稳定。**中金企信国际咨询预计到 2020 年我国智能控制器市场规模将达到 1.55 万亿元。其中,汽车电子、家用电器和电动工具及工业设备是智能控制器的主要应用领域。

图 7: 2016-2023 全球车联网通信模组数量预测(百万台)



数据来源: 智研咨询, 东吴证券研究所

图 8: 2013-2020 年中国智能控制器市场规模(亿元)



数据来源: 中金企信国际咨询, 东吴证券研究所

#### 4. 风险提示

**5G 产业进度不及预期:** 从当前运营商招标情况来看, 国内 5G 建设仍维持快节奏, 但是如果未来 5G 建设节奏发生变化, 或 5G 产业进度不及预期, 将对行业总体需求产生影响。

**5G 应用落地不及预期:** 随着 5G 基础设施建设逐步完备, 未来 B 端和 C 端的 5G 应用将会逐步显现, 但如果 5G 应用落地进度不及预期, 则会对行业下游需求产生影响。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

