

分析师: 乔琪

登记编码: S0730520090001

qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

研究助理: 朱宇澍

qiaoqi@ccnew.com 021-50586328

## 新基建与数字经济再出发，任重而道远

——十四五规划通信行业点评

### 证券研究报告-行业点评报告

同步大市（维持）

发布日期: 2021年03月17日

#### 通信相对沪深300指数表现



#### 相关报告

- 1 《通信行业点评报告: 运营商降费负担减轻, 千兆光网加速发展》 2021-03-12
- 2 《通信行业周报: 政府工作报告强调数字经济, 5G 和千兆光网迎利好》 2021-03-10
- 3 《通信行业周报: 行业估值有所修复, 进入运营商密集招标集采期》 2021-03-02

联系人: 朱宇澍

电话: 021-50586328

地址: 上海浦东新区世纪大道1600号14楼

邮编: 200122

#### 事件:

国家正式发布《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》(下文称《纲要》), 对“十四五”及未来通信产业网络建设和远景目标擘画蓝图, 在整合优化科技资源配置、加快建设新型基础设施、打造数字经济新优势、提高国际双向投资水平、强化竞争政策基础地位、完善国家应急管理体系等多方面提出相关规划。其中, 规划着重强调了“新基建”和“数字经济”。

#### 投资要点:

##### ● 加快建设新型基础设施

(1) **量化5G网络部署, 千兆光纤网络加速发展:** 《规划》明确提出“加快5G网络规模化部署, 用户普及率提高到56%”, 5G网络部署任务首次被量化。根据运营商公布的用户数据, 截止至2021年1月, 中国移动5G套餐用户为1.69亿, 移动用户总量为9.41亿, 渗透率为18%; 中国电信5G套餐用户为0.97亿, 移动用户总量为3.53亿, 渗透率为27.5%。考虑到“5G套餐用户”不全是真正使用5G网络的用户, 运营商真实5G渗透率较目标仍有差距, 未来提升空间较大。千兆光网首次被写入五年规划和政府工作报告, 此次强调千兆光网的发展给运营商在未来F5G的投入注入了强心剂。根据工信部数据, 2020年, 三大运营商合计移动用户净减541.3万户, 固网用户累计净增3130万户, 固网业务市场增量空间较大。相关受益板块主要为10G PON光模块、WiFi 6等。

(2) **扩容骨干网互连节点:** 《规划》提出扩容骨干网互连节点, 新建一批国际通信出入口。骨干网作为国家重要通信枢纽, 主要用于汇聚和疏通区域乃至全国网间通信流量。目前骨干网节点主要集中在一二线和部分省会城市, 若未来节点更多, 更分散化, 将进一步提升国际和国内的通信服务质量。预计主设备商及其相关上游供应商会受益。

(3) **推动物联网全面发展, 车联网和工业互联网被重点提及:** 《规划》先后多次提及了物联网的发展, 提出“打造支持固移融合、宽窄结合的物联接入能力”, 未来五年随着5G、数据中心、工业互联网、车联网的进一步完善, 物联网将迎来黄金机遇期。根据IoT Analytics数据, 在全球217亿台有源连接设备中, 有约117亿台(或54%)在2020年底实现IoT设备连接。预计到2025年, 物联网连接数将超过300亿, 平均每人将有近4台IoT设备。

**(4) 加快构建全国一体化大数据中心体系：**数据中心是数字化经济的基石，随着对海量数据传输、计算、存储的需求，会不断催化 IDC 的建设。

#### ● 打造数字经济新优势

与此前的政府工作报告中相类似地，十三五规划提出的“网络经济”被淡化，与产业相关的 To B 数字经济被着重强调。

**(1) 推动数字产业化，构建基于 5G 的应用场景和生态：**在产业数字化的表述中，《规划》特意提到了“提升通信设备、核心电子元器件产业水平，构建基于 5G 的应用场景和产业生态”。电子信息制造业、电信业在产业数字化的作用被再一次强调，同时 5G To B 的应用场景像智能交通、智慧物流、智慧能源、智慧医疗也要开展示范。但这也从侧面反映出目前 5G 应用落地较慢，即使 5G 手机和用户数渗透率持续提升，但 5G 网络的 To B 应用领域仍有很长的路要走。

**(2) 产业数字化，To B 数据赋能全产业链：**在数据赋能全产业链协同方面，《规划》着重强调了工业互联网相关的制造业升级、服务业的数字化转型以及智慧农业。我们认为，工业互联网将会是产业数字化的主要抓手，一是它在《纲要》中占据了较大比重；二是高端制造是近年来产业发展的主要命题，而数字化赋能是迈向高端制造的必经之路；三是我国工业互联网现阶段存在一些亟待解决的短板问题，例如设计标准、生产标准等尚不完善，高价值应用场景不突出，产业链间横向配合不够等。

#### ● 推进电信行业竞争性环节市场化改革：

**进一步引入市场竞争机制，运营商降费政策再度弱化：**中国电信业因为关系到民生，一直以来处于一个强监管的状态，而本次《纲要》明确了推进电信业的市场化改革。近年来的“提速降费”政策对运营商盈利能力造成了一定的压制。此前发布的政府工作报告减弱了对于运营商降费的要求，仅提到了 To B 端的降费标准。可以看作是对电信业市场化改革的一个政策落地，预计未来运营商的政策环境边际向好，运营商 ARPU 回暖的确定性进一步增强，行业在良性竞争的环境下经营效率和盈利能力会有所提高。

**投资建议：**本次《纲要》关于通信行业长期来看主要有三条投资主线：一是新基建加快建设下，通信设备和器件厂商会受益于上行的景气周期；二是打造数字经济新优势，强调数字产业化和产业数字化，通信行业的应用层诸如工业互联网、物联网、以及 To B 的各类行业信息化解决方案提供商会迎来投资机会；三是随着电信业的市场化改革，运营商的经营效率和盈利能力将会提升，预计估值会向欧美国家进一步靠拢。

**风险提示：**5G 应用及工业互联网发展不及预期；运营商业绩不及预期；系统性风险。

表 1: 十四五规划和 2035 年远景目标纲要中通信相关内容

概要	具体内容
整合优化科技资源配置	以国家战略性需求为导向推进创新体系优化组合，加快构建以国家实验室为引领的战略科技力量。聚焦量子信息、光子与微纳电子、网络通信、人工智能、生物医药、现代能源系统等重大创新领域组建一批国家实验室，重组国家重点实验室，形成结构合理、运行高效的实验室体系。
加快建设新型基础设施	围绕强化数字转型、智能升级、融合创新支撑，布局建设信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施等新型基础设施。建设高速泛在、天地一体、集成互联、安全高效的信息基础设施，增强数据感知、传输、存储和运算能力。加快 5G 网络规模化部署，用户普及率提高到 56%，推广升级千兆光纤网络。前瞻布局 6G 网络技术储备。扩容骨干网互联节点，新设一批国际通信出入口，全面推进互联网协议第六版（IPv6）商用部署。实施中西部地区中小城市基础网络完善工程。推动物联网全面发展，打造支持固移融合、宽窄结合的物联接入能力。加快构建全国一体化大数据中心体系，强化算力统筹智能调度，建设若干国家枢纽节点和大数据中心集群，建设 E 级和 10E 级超级计算中心。积极稳妥发展工业互联网和车联网。打造全球覆盖、高效运行的通信、导航、遥感空间基础设施体系，建设商业航天发射场。加快交通、能源、市政等传统基础设施数字化改造，加强泛在感知、终端联网、智能调度体系建设。发挥市场主导作用，打通多元化投资渠道，构建新型基础设施标准体系。
打造数字经济新优势	充分发挥海量数据和丰富应用场景优势，促进数字技术与实体经济深度融合，赋能传统产业转型升级，催生新产业新业态新模式，壮大经济发展新引擎。 （1）加强关键数字技术创新应用。聚焦高端芯片、操作系统、人工智能关键算法、传感器等关键领域，加快推进基础理论、基础算法、装备材料等研发突破与迭代应用。加强通用处理器、云计算系统和软件核心技术一体化研发。加快布局量子计算、量子通信、神经芯片、DNA 存储等前沿技术，加强信息科学与生命科学、材料等基础学科的交叉创新，支持数字技术开源社区等创新联合体发展，完善开源知识产权和法律体系，鼓励企业开放软件源代码、硬件设计和应用服务。（2）加快推动数字产业化。培育壮大人工智能、大数据、区块链、云计算、网络安全等新兴数字产业，提升通信设备、核心电子元器件、关键软件等产业水平。构建基于 5G 的应用场景和产业生态，在智能交通、智慧物流、智慧能源、智慧医疗等重点领域开展试点示范。鼓励企业开放搜索、电商、社交等数据，发展第三方大数据服务产业。促进共享经济、平台经济健康发展。（3）推进产业数字化转型。实施“上云用数赋智”行动，推动数据赋能全产业链协同转型。在重点行业和区域建设若干国际水准的工业互联网平台和数字化转型促进中心，深化研发设计、生产制造、经营管理、市场服务等环节的数字化应用，培育发展个性定制、柔性制造等新模式，加快产业园区数字化改造。深入推进服务业数字化转型，培育众包设计、智慧物流、新零售等新增长点。加快发展智慧农业，推进农业生产经营和管理服务数字化改造。
加快数字社会建设步伐	建设智慧城市和数字乡村以数字化助推城乡发展和治理模式创新，全面提高运行效率和宜居度。分级分类推进新型智慧城市建设，将物联网感知设施、通信系统等纳入公共基础设施统一规划建设，推进市政公用设施、建筑等物联网应用和智能化改造。完善城市信息模型平台和运行管理服务平台，构建城市数据资源体系，推进城市数据大脑建设。探索建设数字孪生城市。加快推进数字乡村建设，构建面向农业农村的综合信息服务体系，建立涉农信息普惠服务机制，推动乡村管理服务数字化。
提高国际双向投资水平	坚持引进来和走出去并重，以高水平双向投资高效利用全球资源要素和市场空间，完善产业链供应链保障机制，推动产业竞争力提升。更大力度吸引和利用外资，有序推进电信、互联网、教育、文化、医疗等领域相关业务开放。

强化竞争政策基础地位	推进能源、铁路、电信、公用事业等行业竞争性环节市场化改革，放开竞争性业务准入，进一步引入市场竞争机制，加强对自然垄断业务的监管。
完善国家应急管理体系	构建应急指挥信息和综合监测预警网络体系，加强极端条件应急救援通信保障能力建设。

资料来源：《第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，中原证券

**图 1：数字经济重点产业**

专栏 8 数字经济重点产业	
01 云计算	加快云操作系统迭代升级，推动超大规模分布式存储、弹性计算、数据虚拟隔离等技术创新，提高云安全水平。以混合云为重点培育行业解决方案、系统集成、运维管理等云服务产业。
02 大数据	推动大数据采集、清洗、存储、挖掘、分析、可视化算法等技术创新，培育数据采集、标注、存储、传输、管理、应用等全生命周期产业体系，完善大数据标准体系。
03 物联网	推动传感器、网络切片、高精度定位等技术创新，协同发展云服务与边缘计算服务，培育车联网、医疗物联网、家居物联网产业。
04 工业互联网	打造自主可控的标识解析体系、标准体系、安全管理体系，加强工业软件研发应用，培育形成具有国际影响力的工业互联网平台，推进“工业互联网+智能制造”产业生态建设。
05 区块链	推动智能合约、共识算法、加密算法、分布式系统等区块链技术创新，以联盟链为重点发展区块链服务平台和金融科技、供应链管理、政务服务等领域应用方案，完善监管机制。
06 人工智能	建设重点行业人工智能数据集，发展算法推理训练场景，推进智能医疗装备、智能运载工具、智能识别系统等智能产品设计与制造，推动通用化和行业性人工智能开放平台建设。
07 虚拟现实和增强现实	推动三维图形生成、动态环境建模、实时动作捕捉、快速渲染处理等技术创新，发展虚拟现实整机、感知交互、内容采集制作等设备和开发工具软件、行业解决方案。

资料来源：《第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，中原证券

### 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

### 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。