

通信

行业研究/点评报告

“十四五”信息通信行业发展规划落地，全面看多整体通信板块

点评报告/通信

2021年11月17日

一、事件概述

2021年11月16日，工信部印发《“十四五”信息通信行业发展规划》，从总体规模、基础设施、绿色节能、应用普及、创新发展、普惠共享6个方面设置了20个量化发展目标，并围绕建设新型数字基础设施等5个方面，提出了26项发展重点，21个工程。

二、分析与判断

➤ 基础设施投资仍是重点，全面推进5G和F5G建设

全面推进5G网络建设：“十四五”时期力争建成全球规模最大的5G独立组网网络，2025年力争每万人拥有5G基站数达到26个（净增21个），根据第七次人口普查结果全国约14.12亿人，预计2025年5G基站数净增约300万站，平均每年净增60万站；2025年力争5G用户普及率达到56%（+41pcts）。

全面部署千兆光纤网络：2025年力争10G-PON及以上端口数达到1200万个，净增880万；千兆宽带用户数年均增长56%，达到6000万户。**持续推进骨干网演进和服务能力升级：**部署骨干网200G/400G超大容量光传输系统，引导100G及更高速率光传输系统向城域网下沉。**提升IPv6端到端贯通能力，**2025年力争数据中心算力年均增长27%，达到300每秒百亿亿次浮点运算，移动网络IPv6流量占比提升52.8pcts，达到70%。

➤ 推动移动物联网全面发展，加快5G应用普及

推动存量2G/3G物联网业务向NB-IoT/4G（含LTE-Cat1）/5G网络迁移，构建低中高速移动物联网协同发展综合生态体系。2025年力争通信网络终端连接数年均增长7%，达到45亿个。**加快工业互联网、5G虚拟专网等5G应用普及。**2025年力争工业互联网标识解析公共服务节点数达到150个（净增54个），工业互联网标识注册量年均增长40%，达到500亿个；5G虚拟专网数年均增长44%，达到5000个。

三、投资建议

“十四五”信息通信发展规划对通信产业提出高质量、定量发展目标，全面看好各子行业发展机遇。重点推荐新基建：华工科技/中兴通讯/紫光股份/星网锐捷；物联网：移远通信/广和通。

四、风险提示：

规划落地不及预期；相关产业发展不及预期。

盈利预测与财务指标

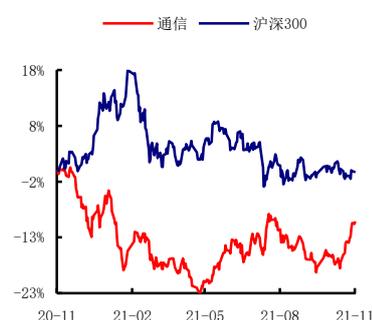
代码	重点公司	现价 11月16日	EPS			PE			评级
			20A	21E	22E	20A	21E	22E	
000988.SZ	华工科技	28.79	0.55	0.91	1.10	42.16	32.69	27.08	推荐
000063.SZ	中兴通讯	31.70	0.92	1.65	2.00	36.58	19.23	15.83	推荐
000938.SZ	紫光股份	26.13	0.66	0.78	0.96	30.89	33.49	27.20	推荐
002396.SZ	星网锐捷	24.98	0.74	1.22	1.55	31.18	18.41	14.51	推荐
603236.SH	移远通信	180.19	1.77	2.45	3.77	105.62	73.68	47.75	推荐
300638.SZ	广和通	51.95	1.17	1.04	1.50	51.15	49.98	34.71	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：马天诣

执业证号：S0100521100003

电话：021-80508466

邮箱：matianyi@mszq.com

研究助理：于一铭

执业证号：S0100121090001

电话：021-80508468

邮箱：yuyiming@mszq.com

相关研究

1. 元宇宙动态：Facebook 为元宇宙更名的内在逻辑探讨
2. 行业深度研究：产业数字化下，运营商迎来黄金成长期

分析师与研究助理简介

马天诣，民生证券研究院通信行业首席分析师；北京大学数学系硕士，证券从业7年，曾任职于安信证券/国泰君安证券/中关村科技园区管委会/北京股权交易中心；2018-2020年财经国际最佳top3通信分析师。研究领域：前瞻研究改变人类工作/生活/通信方式的伟大科技企业，重点研究符合中国制造业发展方向的硬科技企业。

于一铭，民生证券研究院通信行业研究员；香港中文大学会计学硕士，上海财经大学财务管理学士，曾任职于信达证券、华为技术有限公司，2021年加入民生证券，重点覆盖主设备、运营商、物联网、华为产业链、工业互联网等领域。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座18层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。