

## 行业研究

## 工信部印发信息通信“十四五”规划，看好板块反弹行情

## ——通信行业事件点评

通信行业  
买入（维持）

## 作者

分析师：石屹良

执业证书编号：S0930518070005

021-52523856

shiqil@ebsecn.com

分析师：刘凯

执业证书编号：S0930517100002

021-52523849

kailiu@ebsecn.com

## 行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

## 相关研报

市场预期触底，看好反弹行情——通信行业  
2021 年中期投资策略（2021-07-19）

## 要点

## 事件：

11 月 16 日，工信部召开“十四五”信息通信行业发展规划新闻发布会，正式发布《“十四五”信息通信行业发展规划》（以下简称《规划》）。《规划》提出，到 2025 年，信息通信行业整体规模进一步壮大，发展质量显著提升，基本建成高速泛在、集成互联、智能绿色、安全可靠的新型数字基础设施，创新能力大幅增强，新业态蓬勃发展，赋能经济社会数字化转型升级的能力全面提升。同时，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 个量化指标。

图表 1：“十四五”信息通信行业发展主要指标

| 专栏 1 “十四五”时期信息通信行业发展主要指标 |    |                           |        |        |          |     |
|--------------------------|----|---------------------------|--------|--------|----------|-----|
| 类别                       | 序号 | 指标名称                      | 2020 年 | 2025 年 | 年均/累计    | 属性  |
| 总体规模                     | 1  | 信息通信行业收入（万亿元）             | 2.64   | 4.3    | 10%      | 预期性 |
|                          | 2  | 信息通信基础设施累计投资（万亿元）         | 2.5    | 3.7    | [ 1.2 ]  | 预期性 |
|                          | 3  | 电信业务总量（2019 年不变单价）（万亿元）   | 1.5*   | 3.7*   | 20%      | 预期性 |
| 基础设施                     | 4  | 每万人拥有 5G 基站数（个）           | 5      | 26     | [ 21 ]   | 预期性 |
|                          | 5  | 10G-PON 及以上端口数（万个）        | 320    | 1200   | [ 880 ]  | 预期性 |
|                          | 6  | 数据中心算力（每秒百亿亿次浮点运算）        | 90     | 300    | 27%      | 预期性 |
|                          | 7  | 工业互联网标识解析公共服务节点数（个）       | 96     | 150    | [ 54 ]   | 预期性 |
|                          | 8  | 移动网络 IPv6 流量占比（%）         | 17.2   | 70     | [ 52.8 ] | 预期性 |
|                          | 9  | 国际互联网出入口带宽（太比特每秒）         | 7.1    | 48     | [ 40.9 ] | 预期性 |
| 绿色节能                     | 10 | 单位电信业务总量综合能耗下降幅度（%）       | —      | —      | [ 15 ]   | 预期性 |
|                          | 11 | 新建大型和超大型数据中心运行电能利用效率（PUE） | 1.4    | <1.3   | [ >0.1 ] | 预期性 |
| 应用普及                     | 12 | 通信网络终端连接数（亿个）             | 32     | 45     | 7%       | 预期性 |
|                          | 13 | 5G 用户普及率（%）               | 15     | 56     | [ 41 ]   | 预期性 |
|                          | 14 | 千兆宽带用户数（万户）               | 640    | 6000   | 56%      | 预期性 |
|                          | 15 | 工业互联网标识注册量（亿个）            | 94     | 500    | 40%      | 预期性 |
|                          | 16 | 5G 虚拟专网数（个）               | 800    | 5000   | 44%      | 预期性 |
| 创新发展                     | 17 | 基础电信企业研发投入占收入比例（%）        | 3.6    | 4.5    | [ 0.9 ]  | 预期性 |
| 普惠共享                     | 18 | 行政村 5G 通达率（%）             | 0      | 80     | [ 80 ]   | 预期性 |
|                          | 19 | 电信用户综合满意指数                | 81.5   | >82    | [ >0.5 ] | 约束性 |
|                          | 20 | 互联网信息服务投诉处理及时率（%）         | 80     | >90    | [ >10 ]  | 约束性 |

注：① [ ] 内为 5 年累计变化数。②带\*的为连续 5 年累计值。③5G 用户为 5G 终端连接数。

资料来源：工信部，光大证券研究所

## 点评：

政策支持是通信行业发展的重要驱动因素，我们继续看好通信板块反弹。此次《规划》设置了 20 个量化指标，分别就 5G 建设、宽带网络、IPv6、物联网、卫星应用、国际海陆缆、数据中心、工业互联网、6G、大数据、5G 应用、应急通信、网络安全等方面作出规划。我们认为，政策支持是通信行业发展的重要驱动力，我们继续看好通信板块反弹机会。

**5G 建设：按规划测算平均每年新建 5G 基站超 57 万站，边际变化较小。**按规划指标，2025 年每万人拥有 5G 基站数量 26 个，则 14 亿人口对应约 364 万 5G 基站数量。根据工信部数据，2020 年底，我国开通 5G 基站数量约 72 万站，我们预计 21 年 5G 基站新建数量约 65 万站，则 2022~2025 年平均每年新建 5G 基站数量超过 57 万站，整体看无线侧边际变化较小，关注**中兴通讯**。

**宽带建设：千兆宽带建设高峰预计在 21~23 年期间。**此次规划目标 2025 年 10G-PON 以上端口数 1200 万个，根据年初《“双千兆”网络协同发展行动计划（2021-2023 年）》，到 2023 年底，千兆光纤网络具备覆盖 4 亿户家庭的能力，10G-PON 及以上端口规模超过 1000 万个，因此宽带建设高峰预计在 21~23 年期间，建议关注 G-PON 标的：**博创科技、剑桥科技、共进股份**，光纤光缆：**长飞光纤、亨通光电、中天科技**。

**数据中心：提高 IDC 能效要求，行业格局有望优化。**《规划》目标至 2025 年，大型数据中心 PUE 值低于 1.3，对 IDC 提供商提出了更高要求，同时我们认为在“双碳”政策背景下，行业格局有望优化，建议关注龙头厂商：**万国数据、光环新网、世纪互联、宝信软件**等。此外，海底数据中心具备更优 PUE，有望获得规模应用，建议关注：**海兰信**。

**卫星应用：推进通信卫星建设，加快北斗多领域应用。**规划提出，完善 5G 和卫星通信融合，初步建成覆盖全球的卫星信息网络，打开卫星通信应用空间，建议关注：**中国卫通、华力创通**。我国北斗部署已完成，规划提出将推动北斗在移动通信网络、物联网、车联网、应急通信中作用，扩大应用市场规模，建议关注：**华测导航、北斗星通、海格通信**等。

**海缆：扩大出口带宽，加快海缆建设，关注海光缆龙头。**规划提出到 2025 年国际出口带宽扩大至 48Tbps，丰富“一带一路”海缆资源，建议关注海光缆龙头：**亨通光电**。

**工业互联网：政策推进行业加速落地，关注工业互联网设备及安全标的。**规划提出建设高性能、高可靠、高安全的企业外网，加快工业设备网络化改造，2025 年工业互联网标识注册量达 500 亿个，建议关注工业互联网设备：**东土科技、映翰通**，工业互联网安全：**中新赛克**。

**5G 应用：继续强调 5G 应用，运营商改善趋势确定。**继《5G 应用“扬帆”行动计划（2021-2023 年）》后，规划再次提出加快 5G 创新应用，2025 年 5G 用户普及率提升至 56%，运营商有望受益。同时量化“十四五”期间，电信业务总量年复合增速 20%，如果运营商年提速降费小于 15%，则估算运营商电信业务收入年复合增速约超过 5%，关注：**中国移动 H、中国电信 H、中国联通 H**。

**投资建议：**通信板块经历一年多下跌，板块已止跌企稳，我们认为，板块整体反弹行情仍值得期待。其中，5G 建设关注运营商有线侧：**光纤光缆关注长飞光纤，关注亨通光电、中天科技**；有线主设备商关注：**中兴通讯、烽火通信**；光模块关注：**光迅科技**。5G 应用板块具备长逻辑：运营商关注**中国移动 H、中国联通 H、中国电信 H**；物联网关注：**广和通、美格智能**；5G 专网关注：**佳讯飞鸿**；网络可视化关注：**美亚柏科、中新赛克**。

**风险提示：**5G 商用进度不及预期、产业链降价超出预期、中美贸易摩擦升级。

图表 2：重点公司盈利预测与估值表

| 证券代码      | 公司名称 | 股价 (元)<br>港股 HKD | EPS (元) |      |      | PE (X) |     |     | 投资评级 |
|-----------|------|------------------|---------|------|------|--------|-----|-----|------|
|           |      |                  | 20A     | 21E  | 22E  | 20A    | 21E | 22E |      |
| 000063.SZ | 中兴通讯 | 31.70            | 0.92    | 1.51 | 1.66 | 34     | 21  | 19  | 增持   |
| 002281.SZ | 光迅科技 | 22.76            | 0.70    | 0.86 | 0.98 | 33     | 27  | 23  | 买入   |
| 0728.HK   | 中国电信 | 2.63             | 0.26    | 0.27 | 0.30 | 8      | 8   | 7   | 买入   |
| 0762.HK   | 中国联通 | 4.03             | 0.41    | 0.49 | 0.52 | 8      | 7   | 6   | 买入   |
| 0941.HK   | 中国移动 | 47.15            | 5.27    | 5.48 | 5.90 | 7      | 7   | 7   | 买入   |
| 300383.SZ | 光环新网 | 14.61            | 0.59    | 0.64 | 0.77 | 25     | 23  | 19  | 增持   |
| 300638.SZ | 广和通  | 51.95            | 1.17    | 0.98 | 1.43 | 44     | 53  | 36  | 买入   |

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2021-11-16；汇率按 1HKD=0.82093CNY 换算

## 行业及公司评级体系

|         | 评级  | 说明                                                               |
|---------|-----|------------------------------------------------------------------|
| 行业及公司评级 | 买入  | 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上                                   |
|         | 增持  | 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；                                |
|         | 中性  | 未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；                           |
|         | 减持  | 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；                                |
|         | 卖出  | 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；                                  |
|         | 无评级 | 因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。           |
| 基准指数说明： |     | A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。 |

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与、也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中所载观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

## 光大证券研究所

### 上海

静安区南京西路 1266 号  
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

### 北京

西城区武定侯街 2 号  
泰康国际大厦 7 层

### 深圳

福田区深南大道 6011 号  
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

## 光大证券股份有限公司关联机构

### 香港

光大新鸿基有限公司  
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

### 英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited  
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE