

通信

证券研究报告
2022年11月30日

数字经济持续推进，国家政策有望催化产业链各环节加速发展

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

事件：

国家发改委发表了《关于数字经济发展情况的报告》。

我们的点评如下：

1、我国数字经济蓬勃发展

我国数字经济过去十年来取得了耀眼成就，根据中国信息通信研究院，2021年我国数字经济规模已达到45.5万亿元，对比2005年2.6万亿元已增长约17倍，占GDP比重也提升至39.8%。我国信息通信网络建设规模全球领先、信息通信服务能力大幅提升、算力基础设施达到世界领先水平，数字基础设施持续完善，产业创新能力加快提升，同时深入产业、政务推动数字化建设，持续提升数字经济治理水平。

2、数字经济发展是国家竞争取胜之匙

报告明确了未来五年是全面建设社会主义现代化国家开局起步的关键时期，对推进数字技术创新、深化数字化转型、建设数字中国提出了更高要求，强调必须把数字技术的命脉牢牢掌握在自己手中。全球范围看，新一轮科技革命和产业变革深入发展，数据作为关键生产要素的价值日益凸显，传统产业加速向智能化、绿色化、融合化方向转型升级。在当前大国竞争当中，数字经济发展是竞争的命脉，我们亟需解决我国数字经济大而不强、快而不优等问题，要更加完善规则制度体系，相关治理有望持续完善深化。

3、国家政策有望催化产业链各环节加速发展

报告明确要加快深化产业数字化转型，不断做强做优做大我国数字经济。持续攻关核心技术，加快锻造长板、补齐短板。聚焦人工智能、先进计算等重点领域，发展壮大云计算、大数据、区块链、工业软件等数字产业，针对信息通信网络建设、空间信息基础设施、数据与算力基础设施、融合基础设施等进行部署，推动数字技术重点领域的培育与发展，从硬件基础设施，到软件与应用层面不断培育发展，数字经济产业链各环节均有望加速成长。我们认为，在国家政策持续出台，国家对于发展数字经济持续重视的背景下，相关产业链上中下游均有望得到良好的发展。

因此数字经济相关标的有望受益，其中通信相关如下：

①**网络设备**：中兴通讯、紫光股份（与天风计算机团队联合覆盖）、星网锐捷；

②**光模块**：中际旭创、天孚通信、新易盛等

③**光纤光缆**：亨通光电、中天科技 建议关注：长飞光纤

④**IDC**：科华数据（与天风电新团队联合覆盖）、润建股份、奥飞数据（与天风计算机团队联合覆盖），建议关注：润泽科技

⑤**云通信/VR等应用**：创维数字（与天风家电团队联合覆盖）、亿联网络、梦网科技

⑥**运营商**：中国移动、中国电信，建议关注：中国联通

风险提示：政策扶持不及预期，5G应用发展不及预期，下游数字化应用转型进程不及预期，宏观经济持续下行的风险等

作者

唐海清 分析师
SAC执业证书编号：S1110517030002
tanghaiqing@tfzq.com

王奕红 分析师
SAC执业证书编号：S1110517090004
wangyihong@tfzq.com

林屹皓 分析师
SAC执业证书编号：S1110520040001
linyihao@tfzq.com

余芳沁 分析师
SAC执业证书编号：S1110521080006
yufangqin@tfzq.com

陈汇丰 分析师
SAC执业证书编号：S1110522070001
chenhuifeng@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《通信-行业研究周报:深入开展工业互联网创新发展工程,前十月新兴业务促进电信业务增长》2022-11-26
- 《通信-行业研究周报:数字经济受政策催化,工业互联网首发5G专网频谱》2022-11-22
- 《通信-行业点评:VR:元宇宙虚拟世界的重要入口》2022-11-21

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2022-11-29	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000063.SZ	中兴通讯	24.59	买入	1.44	1.90	2.33	2.70	17.08	12.94	10.55	9.11
002396.SZ	星网锐捷	20.34	增持	0.93	1.28	1.54	1.78	21.87	15.89	13.21	11.43
000938.SZ	紫光股份	18.99	增持	0.75	0.88	1.07	1.29	25.32	21.58	17.75	14.72
000810.SZ	创维数字	15.20	买入	0.37	0.83	1.08	1.37	41.08	18.31	14.07	11.09
600487.SH	亨通光电	16.12	买入	0.60	0.83	1.20	1.47	26.87	19.42	13.43	10.97
600522.SH	中天科技	16.53	买入	0.05	1.03	1.41	1.75	330.60	16.05	11.72	9.45
002335.SZ	科华数据	47.90	买入	0.95	1.14	1.40	1.70	50.42	42.02	34.21	28.18
300308.SZ	中际旭创	29.00	买入	1.09	1.46	1.88	2.31	26.61	19.86	15.43	12.55
300394.SZ	天孚通信	25.65	增持	0.78	1.05	1.38	1.81	32.88	24.43	18.59	14.17
600941.SH	中国移动	71.15	买入	5.43	5.99	6.57	7.11	13.10	11.88	10.83	10.01
601728.SH	中国电信	4.18	增持	0.28	0.30	0.33	0.37	14.93	13.93	12.67	11.30

资料来源：wind，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com