数字中国规划夯实新基建，ICT 基石产业链有望持续受益

通信行业

推荐(维持)

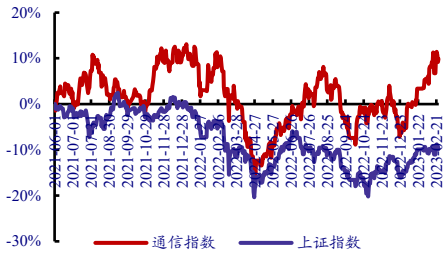
核心观点：

- **行业事件。**近日，中共中央国务院印发《数字中国建设整体布局规划》，明确数字中国建设按照“2522”的整体框架进行布局，持续推动数字技术赋能实体经济，数字中国建设有望在 2025 年建设取得重要进展。此次《规划》延续二十大报告重点内容，建设制造强国、网络强国、数字中国等；数字技术创新体系持续推进，超级计算机、卫星导航、量子信息等未来关键核心技术有望重点突破，行业增长动能强劲。
- **5G 与千兆光网协同发力打造网络强国，数据生态完善助力价值释放。信息基建和核心技术有望超前布局，数字经济需求刺激行业快发展。**在千兆光纤网络、5G 等新基建支撑下，目前我国建成并开通 5G 基站全球领先，固定网络逐步实现从百兆向千兆跃升，网络运力不断增强。信息服务供给提质升级，C 端数据流量消费活跃。面向国家大力发展数字经济、信息与产业融合大势，电信运营商收入结构优化、ToB/H 云网业务快速扩展，持续建设关键信息基础设施安全可靠水平，国产化程度持续提升。**数据中心布局与数据处理能力持续优化。**“东数西算”能直接带动数据中心的新一轮建设，系统优化算力基础设施布局，促进东西部算力高效互补和协同联动，改善地域性、上下游供需关系。从产业链融合角度看，5G+云计算大势所趋，企业上云需求高增，同时数据中心作为服务于云计算及数据存储应用端的主要媒介为外界提供 IaaS/SaaS 端等服务，景气度有望提升；从绿色节能“双碳”政策角度看，考虑因数据中心运行时耗电量较高，国家对 PUE 指标控制较严格，一线城市及周边 IDC 整体稀缺性将随需求增长而进一步放大，掌握稀缺资源的 IDC 公司议价能力有望增强，集中度有望提升。**新兴业务增收作用不断增强，数据生态完善助力数据要素价值释放。**移动物联网迎来重要发展期，车联网、智慧零售和智慧家居等蜂窝物联网终端应用连接用户规模持续扩大，万物互联基础不断夯实。运营商掌握大量 ToC/B/H 端资源，数据资产丰富助力发挥数据要素核心环节。总体来说，网络基础能力持续增强，行业投资和融合应用持续发力，拉动数字经济需求增长可期。
- **ICT 基础产业链持续受益，优选子行业景气度边际改善的优质标的。**《规划》的发布，标志着我国数字经济新基建建设不断夯实。5G 发展从建设期转向应用期，信息服务供给提质升级过程中将有较大数据流量需求。“东数西算”工程作为数字经济战略的重要举措，具有运输距离更长、数据中心密度提升、算力要求高、节能要求严等技术新特征。ICT 基石作为新基建的主要设备，有望迎来市场新增量。三条投资主线下高景气度结合低估值是选股重点方向，建议关注数字经济新基建相关标的：ICT 相关标的天孚通信（300394），中际旭创（300308），新易盛（300502），锐捷网络（301165），节能英维克（002837）等；运营商中国移动（A+H），中国联通（A+H）、中国电信（A+H）。
- **风险提示：**业务转型不及预期，创新商业模式未形成，5G 规模商用推进不及预期，中美技术摩擦不确定性风险。

分析师
赵良毕
☎：010-80927619
✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130522030003

特此鸣谢：王思成、赵中兴

行业数据



资料源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

【银河通信】行业周报：算力网络发展持续推进，技术突破赋能行业新机遇

【银河通信】行业点评：算力网络夯实数字经济底座，运营商持续成长性带来估值重构

【银河通信】行业月报：网络供给夯实数字底座，应用拓展注入发展新动能

分析师简介及承诺

赵良毕，通信行业首席分析师。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022 年加入中国银河证券。

8 年中国移动通信产业研究经验，6 年证券从业经验。任职国泰君安期间曾获得 2018/2019 年（机构投资者 II-财新）通信行业最佳分析师前三名，任职开源证券期间 2020 年获得 Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得 2022 年 Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%－20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

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咨询建议，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而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn