

数字中国政策落地，看好通信基础设施投资机会

2023 年 03 月 02 日

➤ **事件概述：**2023 年 2 月 27 日，中共中央、国务院印发了《数字中国建设整体布局规划》(以下简称《规划》)，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

➤ **《规划》明确“2522”整体框架，通信基础设施及配套核心受益。**

《规划》明确，夯实数字基础设施和数据资源体系“两大基础”，推进数字技术与经济、政治、文化、社会、生态文明建设“五位一体”深度融合，强化数字技术创新体系和数字安全屏障“两大能力”，优化数字化发展国内国际“两个环境”。《规划》指出，要夯实数字中国建设基础，打通数字基础设施大动脉：加快 5G 网络与千兆光网协同建设，深入推进 IPv6 规模部署和应用，推进移动互联网全面发展，大力推进北斗规模应用。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，引导通用数据中心、超算中心、智能计算中心、边缘数据中心等合理梯次布局。整体提升应用基础设施水平，加强传统基础设施数字化、智能化改造。

➤ **投资建议：**《规划》明确数字中国顶层设计，我们认为作为底层基础设施的通信设备及配套环节均有望核心受益，优选 ICT 设备及配套、算力基础设施及配套，同时建议关注光纤光缆、物联网、北斗等领域。具体标的，ICT 设备及配套：紫光股份、中兴通讯、锐捷网络、菲菱科思、星网锐捷、共进股份、润建股份；算力基础设施及配套：奥飞数据、润泽科技、紫光股份；同时 5G 专网及工业互联网有望随政策驱动加速落地，建议关注海能达、震有科技、三旺通信、映翰通、东土科技。

➤ **风险提示：**宏观经济波动，政策推进进度存在不确定性。

推荐

维持评级



分析师 马天谔

执业证书：S0100521100003

电话：021-80508466

邮箱：matianyi@mszq.com

分析师 于一铭

执业证书：S0100522090005

电话：021-80508468

邮箱：yuyiming@mszq.com

相关研究

- 1.卫星互联网行业点评：工信部推进“6G”研发，卫星互联网就是“6G”-2023/03/02
- 2.通信行业点评：北美云厂商加大 IDC 投入，算力端需求凸显-2023/02/17
- 3.通信行业点评：为什么 CPO 将引领下一代光通信的发展方向？-2023/02/17
- 4.通信行业点评：AI 浪潮下，算力基础设施与应用侧有哪些机会？-2023/02/16
- 5.通信行业点评：北京 AI 产业将如何拉动 ID C 板块？-2023/02/14

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
000938	紫光股份	26.99	0.75	0.84	1.07	36	32	25	推荐
000063	中兴通讯	32.91	1.44	1.82	2.07	23	18	16	推荐
301165	锐捷网络	44.72	0.92	0.98	1.32	49	46	34	-
301191	菲菱科思	107.13	3.17	3.72	4.88	34	29	22	推荐
002396	星网锐捷	23.63	0.93	1.26	1.69	25	19	14	推荐
002929	润建股份	48.77	1.54	2.16	2.87	32	23	17	推荐
603118	共进股份	9.85	0.50	0.54	0.70	20	18	14	推荐
688618	三旺通信	105.89	1.19	1.81	2.37	89	59	45	推荐
688080	映翰通	51.12	2.00	1.32	1.97	26	39	26	推荐
300353	东土科技	11.93	0.01	0.04	0.15	1226	280	81	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 3 月 1 日收盘价；未覆盖报告采用 wind 一致预测)

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投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价(或行业指数)相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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。

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、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

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。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。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。本公司版权所有并保留一切权利。

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：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026