

通信

报告日期: 2023 年 03 月 05 日

两会重点利好运营商/工业互联网/军工通信 ——行业点评报告

投资要点

□ 《政府工作报告》涉及通信领域要点包括“加快建设现代化产业体系”、“深化国资国企改革”、“军费预算同比增 7.2%”等，重点关注运营商、5G+工业互联网、军工通信板块机会。

□ **加快建设现代化产业体系，明确数字经济主航道**

《政府工作报告》提出：要加快传统产业和中小企业数字化转型，着力提升高端化、智能化、绿色化水平，大力发展数字经济。深化国资国企改革，提高国企核心竞争力。

运营商是数字经济国家队，角色地位有望持续强化。《数字中国建设整体布局规划》明确提出要打通数字基础设施大动脉。运营商基于其信息基础设施底座定位和央企身份，在 5G、千兆光网、IPv6 大数据、物联网、算力、网络安全、自主可控等领域担当主力军/排头兵/国家队。2021 年运营商在 IDC 市场份额超过 50%，云计算业务 2022 年增速超过 100% 大数据业务 2022 年同比增速 58%。随着《数字中国规划》及具体实施落地，运营商竞争优势进一步凸显。

数字经济相关主线机会重点在算力基础设施和数据资源两大基础内容，除运营商外，服务器/网络设备、光模块/光器件、算力配套、IDC 等环节亦将受益，同时卫星通信/导航/遥感，工业互联网，移动物联网等应用基础设施也将获得拉动。

□ **建 1 万个以上 5G 工厂，重视 5G+工业互联网赛道**

两会部长通道采访：工信部部长金壮龙表示要保持 5G 良好发展势头，具体举措用三个字概括：建、用、研。“用”即扩大 5G 应用，要实施“5G+”行动计划。“5G+工业互联网”的赋能对制造业跨越式发展非常重要，计划“十四五”期间建 1 万个以上的 5G 工厂。

5G+工业互联网新征程。欧美国家均较早开展企业自建 5G 专网（专频专用），且已有初步规模效应。22 年 11 月，工信部给中国上海商飞发放了第一张企业 5G 专网频率许可证将有望开启我国企业自建网新征程。宁德 5G 智慧工厂已成为全国覆盖面积最大的 5G 企业专网。3 月 1 日特斯拉表示已在柏林工厂车间实施 5G 网络，后续会全球铺开。

随着“十四五”1 万个以上 5G 工厂建设目标提出，同时叠加“数字中国”及“行业龙头”引领，工业互联网有望迎来快速发展期，全产业链有望充分受益。

□ **切实落实“两个毫不动摇”，央国企对标世界一流价值重估**

《政府工作报告》提出：深化国资国企改革，提高国企核心竞争力。

3 月 3 日，国资委启动国有企业对标世界一流企业价值创造行动，提出了要持续深化国有企业改革，扎实推进高质量发展，多层次、多领域组织开展对标世界一流企业专项行动，有力促进国有企业发展方式加快转变、质量效益显著提升。此前国资委明确 2023 年中央企业“一利五率”目标为“一增一稳四提升”，且新加入 ROE 成为重点考核目标之一。

运营商有望利润、估值双升。在深化国资国企改革、对标世界一流过程中，运营商有望有针对性地抓好提质增效稳增长，切实提高资产回报水平，ROE 有望进一步提升，同时运营商云计算、大数据、IDC 等高价值业务迎有望估值凸显，带来公司整体估值提升。

□ **军费预算同比增 7.2%超预期，军工通信有望加速发展**

3 月 5 日，新华社海外报道我国军费预算为 15537 亿元同比增 7.2%，增幅比 2022 年上调 0.1 个百分点，是我国 2021 年以来军费增幅连续第三年增长。

行业评级：看好(维持)

分析师：张建民

执业证书号：S1230518060001
zhangjianmin1@stocke.com.cn

分析师：汪洁

执业证书号：S1230519120002
wangjie01@stocke.com.cn

研究助理：杨雷

yanglei@stocke.com.cn

相关报告

- 1 《《数字中国建设整体布局规划》发布，利好通信行业发展》 2023.02.28
- 2 《AIGC 加速芯片级液冷散热市场爆发》 2023.02.14
- 3 《2023 年电信运营商十大预测》 2023.01.31

军工通信行业景气度持续。2023 年，疫后首年叠加“十四五”中期之年，军工通信行业有望迎来快速发展阶段。军工信息化、网联化、智能化依然是发展的重点，空间和增速预期持续乐观。

低轨卫星产业链空间大。2021 年 5 月，“中国星网”成立，负责统筹规划我国卫星互联网领域发展，且预计我国超低轨卫星星座首发星在今年 9 月具备发射条件。由于低轨卫星空间的稀缺性和战略性，卫星互联网产业有望迎快速发展。

□ **关注通信运营商、工业互联网、军工通信（卫星通导遥）相关受益标的：**

运营商：中国移动、中国电信、中国联通。

工业互联网：

传感层：威胜信息、四方光电、广和通、移远通信、美格智能等；

网络层：中兴通讯、三旺通信、东土科技、紫光股份、锐捷网络等；

平台层：宝信软件、国睿科技、东方国信等；

应用层：容知日新等。

军工通信：

军用专网：上海瀚讯、海格通信、七一二等；

有源相控阵：盛路通信、铖昌科技、国睿科技等；

国防弹载导航：盟升电子、理工导航、雷电微力等；

卫星导航：海格通信、振芯科技、华测导航等；

卫星遥感：航天宏图、中科星图等；

低轨卫星：铖昌科技、海格通信、盟升电子等

数字中国：

算力网络：中国电信、中国移动、中国联通；

服务器/网络设备：中兴通讯、紫光股份、拓维信息、浪潮信息、锐捷网络；

光模块/光器件：天孚通信、中际旭创、新易盛、光库科技；

算力配套：英维克、高澜股份、申菱环境、润建股份；

IDC 供给方：运营商、奥飞数据、数据港、宝信软件、润泽科技、光环新网。

□ **风险提示**

产业政策推进不及预期、公司业绩兑现不及预期

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>