

中国联通会议强调加快新型基础设施建设，利好 5G/算力建设产业链

核心观点

- **2023 年 3 月 13 日，中国联通党组召开扩大会议，强调加快新型基础设施建设，坚持适度超前原则。**党组会议要求认真贯彻落实政府工作报告有关行业企业的重要内容，主要包括以下五点：一是坚决贯彻落实扩大内需战略，加快新型基础设施建设，坚持适度超前原则，坚定不移加大投入力度、加强网络建设，在稳增长的同时，发挥数字技术对经济发展的放大、叠加、倍增作用；二是以数字化网络化智能化助力实现中国式现代化，推动数字经济和实体经济融合发展，打造数字经济新优势，围绕“5G+工业互联网”等，致力于成为国家和地方推进新型工业化、推动实体经济高质量发展的重要力量；三是坚决落实“两个毫不动摇”，要发挥好国有企业创新平台和创新主力军的作用，同时进一步深化国有企业改革，完善中国特色国有企业现代公司治理体系；四是坚决统筹好发展和安全，要充分发挥网络安全现代产业链链长作用；五是坚决助力基本民生和社会事业保障，深耕数字乡村和智慧社区。
- **基础设施建设卓有成效。**根据工信部数据，2022 年，三家运营商及中国铁塔共完成电信固定资产投资 4193 亿元，比上年增长 3.3%。其中，5G 投资额达 1803 亿元，受上年同期基数较高等因素影响，同比下降 2.5%，占全部投资的 43%。建设成果方面，截至 2022 年底，全国移动通信基站总数达 1083 万个，全年净增 87 万个。其中 5G 基站为 231.2 万个，全年新建 5G 基站 88.7 万个，占移动基站总数的 21.3%，占比较上年末提升 7 个百分点；全国互联网数据中心机架数量达 81.8 万个，全年净增 8.4 万个；具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 1523 万个，比上年末净增 737.1 万个。根据工信部《“十四五”信息通信行业发展规划》，到 2025 年，每万人拥有 5G 基站数将达 26 个，按照全国 14 亿人口计算，共需约 364 万站 5G 基站，因此 5G 建设工作仍将持续开展。
- **中国联通整体资本开支相对平稳，加大算力网络投入。**中国联通计划 2023 年资本开支 769 亿元，同比增长 3.6%，资本开支占服务收入比例将持续保持下降趋势，经营质量持续优化，其中主要是加大云、IDC、骨干网、城域网等算力网络投入，算力网络资本开支由 2022 年的 124 亿元，增长至 194 亿元，同比增长 19.4%。

投资建议与投资标的

建议关注 5G 网络、算力网络等基础设施建设相关企业，包括光纤光缆龙头长飞光纤(601869, 未评级)、中天科技(600522, 未评级)、亨通光电(600487, 未评级)；设备商中兴通讯(000063, 买入)、紫光股份(000938, 未评级)、烽火通信(600498, 未评级)、创维数字(000810, 未评级)；光器件光模块厂商中际旭创(300308, 买入)、天孚通信(300394, 买入)、新易盛(300502, 未评级)、剑桥科技(603083, 未评级)。

风险提示

5G 建设进度不及预期；5G 资本开支不及预期。

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

通信行业

报告发布日期

2023 年 03 月 16 日



证券分析师

张颖

021-63325888*6085

zhangying1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860514090001

香港证监会牌照：BRW773

联系人

王婉婷

wangwanting@orientsec.com.cn

周天恩

zhoutianen@orientsec.com.cn

相关报告

运营商持续增持彰显信心，以数赋能产业	2023-03-13
对标世界一流企业价值，运营商在行动	2023-03-06
数字中国建设关键基础设施，“算力网络”时代来临	2023-03-03

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及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，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。