

产数融合新发展，科创赋能有望超预期

——2024年12月中央政治局会议解读

2024年12月09日

核心观点

- 事件：**近日，中共中央政治局召开会议，分析研究2025年经济工作。会议指出要推动科技创新和产业创新融合发展，以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系。要发挥经济体制改革牵引作用，推动标志性改革举措落地见效，高质量完成“十四五”规划目标任务，为实现“十五五”良好开局打牢基础。
- “十四五”收官年稳中求进，新基建建设持续推进，科技实力持续增强。**通信“十四五”规划是通信领域发展重要指导，通信发展稳步推进：1) 新基建建设方面（截至2024年10月），5G基站总数达414.1万个，比上年末净增76.4万个，占移动基站总数的32.8%，5G网络建设稳步推进。移动互联网流量较快增长，10月DOU值创新高。移动互联网用户数达15.74亿户，移动互联网累计流量达2766亿GB/+12.3%。2) 5G应用发展方面，5G应用培育新终端，推动基于5G的智能机器人、智能移动终端、云设备等研发应用，推动通信模块“5G上车”，助力智能网联汽车智舱升级。物联网业务10月累计收入同比增速13.2%，拉动电信业务收入增长作用增强。3) 新兴业务发展方面，电信运营商在量子科技、卫星业务等新兴领域布局深入，有望实现资源整合、优化产业链布局，构建更加完善的科技新生态。
- 通信新兴产业新动能供给不断丰富，算网产业链规模经济成效有望凸显。**随着未来AI的发展、6G的推进以及卫星相关业务的普及，要想在数字科技上获得更大的全球领导力，我国技术变革需要更加加速。5G-A/6G通感一体化与通智算一体化分别在通信网络新增感知与AI元素，持续深入芯片模组、行业终端、虚拟专网、共性能力平台等关键环节供给能力升级，赋能新兴产业发展。通信技术的升级着力推动数字技术融合创新，带来传统工业生产经营的提质升级。总体来说，5G+的发展推动多方位深度赋能，规模经济效应赋能成效有望凸显。展望未来，新基建与新应用守正创新迎来大发展，具体来看，到2027年底，每万人拥有5G基站数达38个，5G个人用户普及率超85%，5G网络接入流量占比超75%，5G物联网终端连接数超1亿。5G规模化应用有望支撑新型工业化和信息通信业现代化，为建设网络强国、推进中国式现代化构筑坚实物质技术基础。量子通信作为超前布局的重点方向也将迎来更大的市场空间与普及推广预期，量子信息应用场景有望逐步从特种场景向民用消费级领域拓展，从而拓宽更大市场空间。
- 投资建议：5G+产业链规模化发展，优选子行业景气边际改善优质标的。**作为数字经济算力基础设施底座的通信设备的需求有望迎来高增长，相关板块或迎来更大机遇，重点包括运营商、光通信、量子通信、5G应用等新兴产业赋能相关产业链。
建议关注：网络基建升级+央企引领新空间的电信运营商，中国移动/中国电信/中国联通；光模块龙头中际旭创/新易盛/天孚通信等；量子通信龙头国盾量子等；物联网及前沿应用广和通/美格智能/威胜信息等。
- 风险提示：**全球政治经济形势变动的风险；5G+通信规模化应用不及预期的风险；5.5G发展不及预期的风险等。

通信行业

推荐 维持评级

分析师

赵良毕

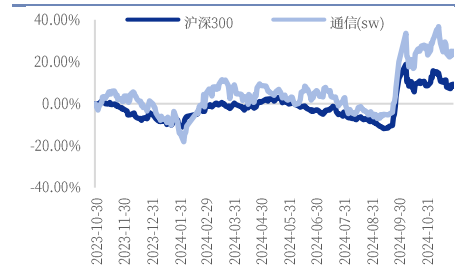
☎：010-8092-7619

✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

相对沪深300表现图

2024-12-09



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河证券】科技行业专题报告：大拐点，大机遇，创新变革，拥抱科技新动能
- 【银河通信】运营商行业2024年中报专题：运营商利润增速稳健，数智化转型全球领先
- 【银河通信】出海专题报告：技术+成本优势驱动，市占率持续提升
- 【银河通信】中期策略报告：AI为基算力为石，科技变革浩瀚星辰

分析师承诺及简介

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。

赵良毕，通信&中小盘首席分析师，科技组组长。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。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，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。

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。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

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：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn