

2020年05月07日

# 两会前瞻：行业延续政策催化，关注两大基础设施、五大应用、一大保障

## 通信行业

1、宏观经济下行期，政策支持三大运营商提升开支，发挥逆周期调节功能。

### 2、两会复盘：不同经济时期，通信及相关科技行业两会政策

1) 2008年-2013年3G时期，经济转型压力不大，对于以通信为代表的科技行业，政策方面重视程度相对较弱。

**政策关键词：三网融合、宽带通信与网络、第三代移动通信、电子商务、电信改革、提速降费。**

2) 2014年-2019年4G时期：4G时期中国宏观经济压力加大，经济增长进入“新常态”，4G时期每年两会的政府当年的工作任务明显加大对科技行业的支持力度。

**政策关键词：互联网+、两化融合、大数据、云计算、人工智能、物联网、第三代移动通信、电子商务、信息消费。**

3、2020年两会预判：5G、工业互联网、数据中心、人工智能、大数据、区块链、网络信息安全等内容涵盖丰富的新基建，仍是政策关注重点。

### 4、投资机会解读：关注两大基础设施、五大应用、一大保障

#### 1) 两大基础设施：

**通信网络基础设施：**5G（关注Q2和Q3 5G加速建设带来通信设备及建设服务等子行业业绩环比加速改善带来的投资机会）、卫星互联网（北斗及天通卫星组网基本完成，卫星通信终端渗透率有望大幅提升）为代表；

**IDC为代表的算力基础设施：**包括IDC、数据中心光模块、服务器路由器交换机、电源电力设备；

2) **五大应用：**市场想象空间巨大，产业发展初期估值提升：物联网、工业互联网、车联网、高清视频、RCS。

5、**一大保障：**新基建保驾护航关键领域网络信息安全。

6、**风险提示：**5G网络建设受到疫情影响及美国技术封锁影响推进不及预期；IDC政策过热供给过剩。

### 评级及分析师信息

行业评级：推荐

### 行业走势图



分析师：宋辉

邮箱：songhui@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519080003

研究助理：柳珺廷

邮箱：liujt@hx168.com.cn

SAC NO: S1120119060016

## 1. 宏观经济下行期，政策支持三大运营商提升开支，发挥逆周期调节功能

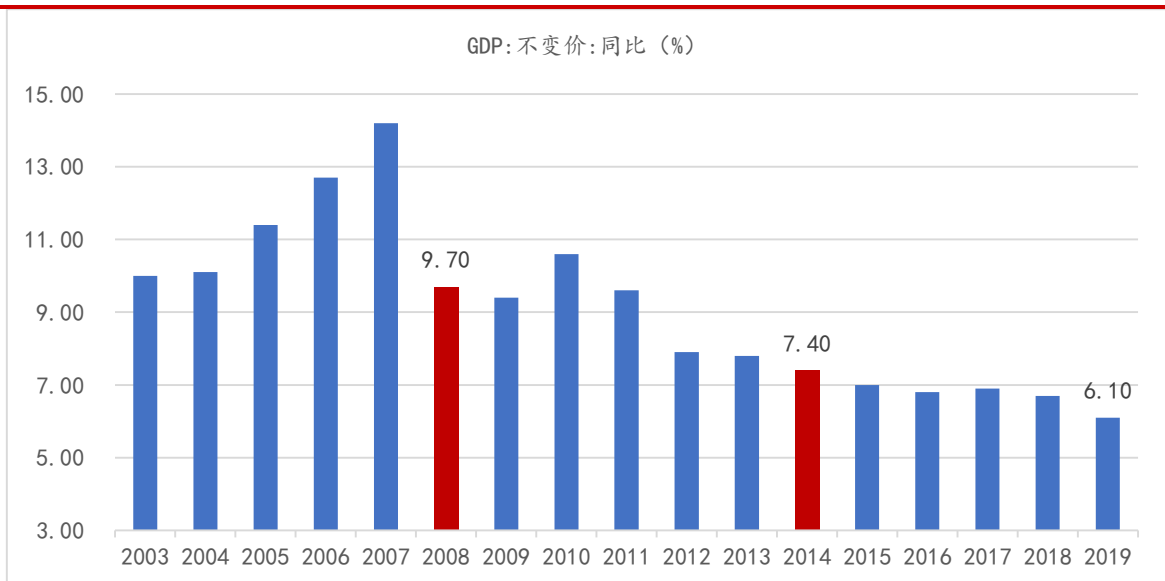
过往历史经验看，宏观经济增速承压情况下，政府往往会通过发放新一代无线通信技术牌照，刺激运营商加快、加大网络建设开支，发挥逆周期调控功能。

2008 年受到全球经济危机影响，我国 GDP 增速降至 9.7%，09 年 1 月份工信部给三大电信运营商发放三张 3G 无线通信业务牌照。从运营商开支情况看，2008 年开支运营商已经开始抢跑 3G 投资，08 年资本开支达到 2500 亿以上，09 年资本开支达到 2900 亿左右，同比快速增长。

2013 年投资放缓、外需疲软、房地产为主的内需不振、供给过剩，中国经济进入调整期的“新常态”，GDP 增速降至 7.4%。2013 年 12 月工信部发放 3 张 TD-LTE 牌照，加之 4G 时期数据流量的盈利模式较为清晰，运营商 14 年-15 年运营商持续加大 4G 投资，4G 基站数量大幅增长。

2019 年受到国际贸易影响，中国经济 GDP 增速降至 6.1%。加上美国对国内以 5G 为代表的高技术进行封锁，先后制裁中兴通讯、华为等国内高技术厂商，并在 5G 标准及产业链并未完全成熟的情况下，工信部于 2019 年 6 月 6 日发放 4 张 5G 牌照提振产业信心，2020 年预计三大运营商资本开支同比增长 10% 以上。

图 1 中国 GDP 变化



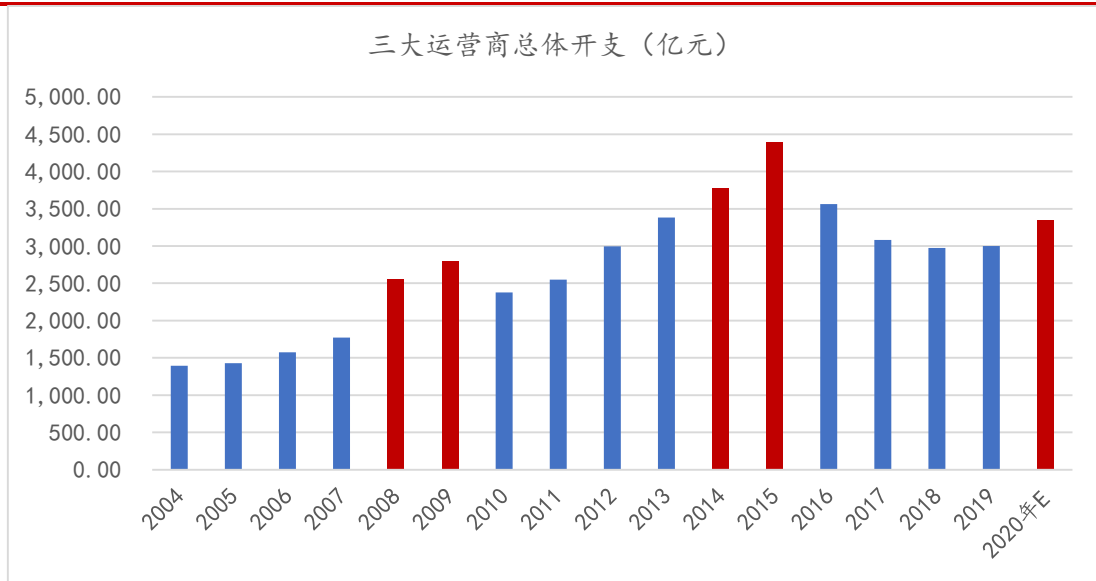
资料来源: wind, 华西证券研究所

表格 1 中国移动通信行业牌照发布情况

时间	牌照	相关运营商
2009 年 1 月 7 日	TDS-CDMA, CDMA200, WCDMA	中国移动、中国电信、中国联通
2013 年 12 月 4 日	TD-LTE	中国移动、中国电信、中国联通
2015 年 2 月 27 日	FDD-LTE	中国电信、中国联通
2019 年 6 月 6 日	5G	中国移动、中国电信、中国联通、中国广电

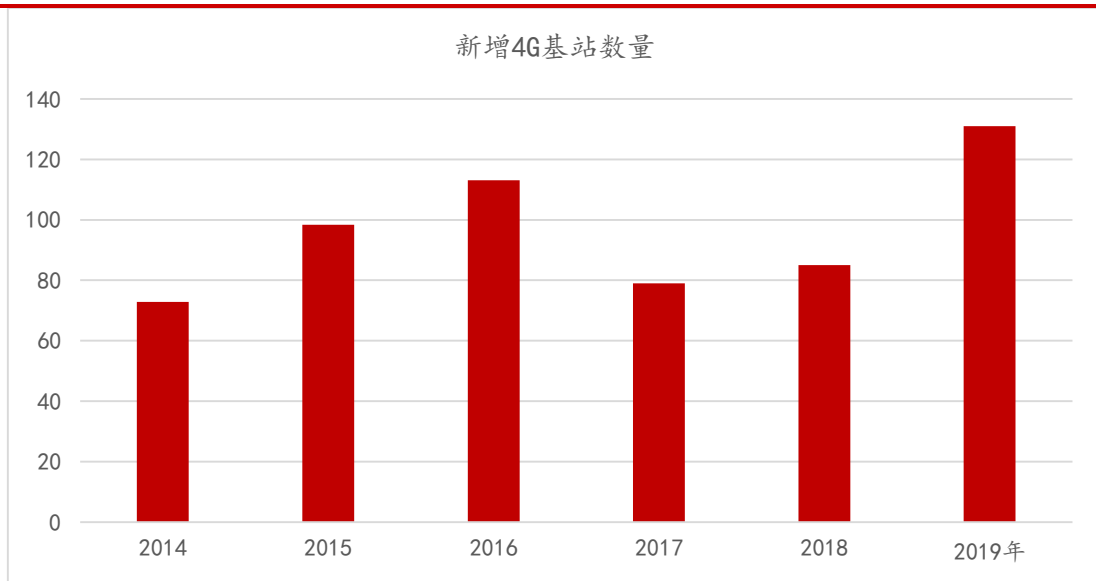
资料来源: 华西证券研究所整理

图2 三大运营商资本开支情况



资料来源：华西证券研究所整理

图3 中国新增4G基站数量



资料来源：华西证券研究所整理

## 2. 不同经济时期，通信及相关科技行业两会政策

2008年-2013年3G时期：3G时期中国宏观经济虽然有压力，但是整体宏观政策无论从财政政策还是从货币政策，政策空间，相对较大，经济转型压力不大，对于以通信为代表的科技行业，政策方面重视程度相对较弱。

**政策关键词：三网融合、宽带通信与网络、第三代移动通信、电子商务、电信改革、提速降费。**

表格 2 2008 年-2011 年两会涉及通信及科技行业政策

主要方向	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年
经济结构转型	推进信息化与工业化融合。继续实施新型显示器、宽带通信与网络、生物医药等一批重大高技术产业化专项。	支持和推进新能源、生物、医药、第三代移动通信、三网融合、节能环保等技术研发和产业化，发展高新技术产业群，创造新的社会需求。	要大力发展新能源、新材料、节能环保、生物医药、信息网络和高端制造业。积极推进新能源汽车、“三网”融合取得实质性进展，加快物联网的研发应用。	积极发展新一代信息技术产业，建设高性能宽带信息网，加快实现“三网融合”，促进物联网示范应用。
信息消费		积极发展网络动漫等新型消费	加强商贸流通体系等基础设施建设，积极发展电子商务。	
前瞻科学技术			前瞻部署生物、纳米、量子调控、信息网络、气候变化、空天海洋等领域基础研究和前沿技术研究	加快实施国家科技重大专项，突破一批核心关键技术，提升重大集成创新能力。加强基础研究、前沿技术研究，增强原始创新能力。

资料来源：华西证券研究所整理

2014 年-2019 年 4G 时期：4G 时期中国宏观经济压力加大，经济增长进入“新常态”，传统增长模式及经济增长点的天花板效应逐渐显现，大水漫灌的刺激模式无以为继，4G 时期每年两会的政府当年的工作任务明显加大对科技行业的支持力度。

**政策关键词：互联网+、两化融合、大数据、云计算、人工智能、物联网、第三代移动通信、电子商务、信息消费。**

表格 3 2015 年-2019 年两会涉及通信及科技行业政策

	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
经济结构转型	1) 要实施“中国制造 2025”。促进工业化和信息化深度融合，开发利用网络化、数字化、智能化等技术。2) 要实施高端装备、信息网络、集成电路、新能源、新材料、生物医药、航空发动机、燃气轮机等重大项目，把一批新兴产业培育成主导产业。3) 制定“互联网+”行动计划，推动移动互联网、云计算、大数据、物联网等与现代制造业结合，促进电子商务、工业互联网和互联网	1) 深入推进“中国制造+互联网”，建设若干国家级制造业创新平台。2) 建设一批光网城市，推进 5 万个行政村通光纤，让更多城乡居民享受数字化生活。	1) 全面实施战略性新兴产业发展规划，加快新材料、新能源、人工智能、集成电路、生物制药、第五代移动通信等技术研发和转化，做大做强产业集群。2) 在互联网时代，各领域发展都需要速度更快、成本更低、安全性更高的信息网络。3) 深入实施《中国制造 2025》，加快大数据、云计算、物联网应用。	1) 做大做强新兴产业集群，实施大数据发展行动，加强新一代人工智能研发应用。2) 推动集成电路、第五代移动通信、飞机发动机、新能源汽车、新材料等产业发展，实施重大短板装备专项工程，推进智能制造，发展工业互联网平台，创建“中国制造 2025”示范区。	1) 打造工业互联网平台，拓展“智能+”，为制造业转型升级。2) 深化大数据、人工智能等研发应用，培育新一代信息技术、高端装备、生物医药、新能源汽车、新材料等新兴产业集群，壮大数字经济。3) 加快在各行业各领域推进“互联网+”。4) 开

	金融健康发展，引导互联网企业拓展国际市场。				展城市千兆宽带入户示范，改造提升远程教育、远程医疗网络，推动移动网络扩容升级，让用户切实感受到网速更快更稳定。
信息消费	面推进“三网”融合，加快建设光纤网络，大幅提升宽带网络速率，发展物流快递，把以互联网为载体、线上线下互动的新兴消费搞得红红火火	壮大网络信息、智能家居、个性时尚等新兴消费。促进线上线下协调互动、平等竞争，推动实体经济创新转型。	扩大数字家庭、在线教育等信息消费。促进电商、快递进社区进农村，推动实体店销售和网购融合发展。		发展消费新业态新模式，促进线上线下消费融合发展，培育消费新增长点。
电信企业改革		大幅放宽电力、电信、交通、石油、天然气、市政公用等领域市场准入，消除各种隐性壁垒，鼓励民营企业扩大投资、参与国有企业改革。	深化混合所有制改革，在电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等领域迈出实质性步伐。	全面放开一般制造业，扩大电信、医疗、教育、养老、新能源汽车等领域开放。	
提速降费			网络提速降费要迈出更大步伐，年内全部取消手机国内长途和漫游费，大幅降低中小企业互联网专线接入资费，降低国际长途电话费，推动“互联网+”深入发展、促进数字经济加快成长，让企业广泛受益、群众普遍受惠。	加大网络提速降费力度，实现高速宽带城乡全覆盖，扩大公共场所免费上网范围，明显降低家庭宽带、企业宽带和专线使用费，取消流量“漫游”费，移动网络流量资费年内至少降低30%，让群众和企业切实受益，为数字中国、网络强国建设加油助力。	中小企业宽带平均资费再降低15%，移动网络流量平均资费再降低20%以上，在全国实行“携号转网”，规范套餐设置，使降费实实在在、消费者明明白白。

资料来源：华西证券研究所整理



### 3. 2020 年两会预判断：5G、工业互联网、数据中心、人工智能、大数据、区块链、网络信息安全等内容涵盖丰富的新基建，仍是政策关注重点

新基建并不是一个新概念，早在 2018 年年底召开的中央经济工作会议上就明确了 5G、人工智能、工业互联网等“新型基础设施建设”的定位。

2019 年中央经济工作会议把 5G、人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设列为 2019 年经济建设的重点任务之一。

面对自身产业结构转型升级的巨大压力，以及以美国为代表的西方国家对我国持续进行高科技产品封锁与禁运，中国与美国科技逐渐脱钩，国家高层领导高度重视科技行业发展，尤其在“新冠疫情期期间”信息化推动的新经济密集获得提及。从 2 月 3 日到 3 月 4 日，短短 30 天时间内，中央层面至少 5 次部署与“新基建”相关的任务。

表格 4 近期新基建中央层面政策

时间	会议	会议内容
2020 年 2 月 3 日	中央政治局常委会会议	要加快释放新兴消费潜力，积极丰富 5G 技术应用场景，带动 5G 手机等终端消费，推动增加电子商务、电子政务、网络教育、网络娱乐等方面消费。
2020 年 2 月 14 日	中央全面深化改革委员会第十二次会议	基础设施是经济社会发展的重要支撑，要以整体优化、协同融合为导向，统筹存量和增量、传统和新型基础设施发展，打造集约高效、经济适用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系
2020 年 2 月 21 日	中共中央政治局会议	推动生物医药、医疗设备、5G 网络、工业互联网等加快发展。
2020 年 2 月 23 日	统筹推进新冠肺炎疫情防控和经济社会发展工作部署会议	智能制造、无人配送、在线消费、医疗健康等新兴产业展现出强大成长潜力。要以此为契机，改造提升传统产业，培育壮大新兴产业
2020 年 3 月 4 日	中共中央政治局常务委员会会议	强调“加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度”。

资料来源：华西证券研究所整理

由于高层重视，新基建相关主管部门也加大具体政策支持力度，2020 年 2 月到 4 月期间，工信部多项文件部署 2020 年 5G、工业互联网、IPv6 等信息产业发展规划。

表格 5 工信部近期通信产业政策

时间	政策部门	政策文件
2020-03-24	工业和信息化部	关于推动 5G 加快发展的通知
2020-04-26	工业和信息化部办公厅 国家广播电视总局办公厅	关于推进互联网电视业务 IPv6 改造的通知
2020-03-23	工业和信息化部	关于开展 2020 年 IPv6 端到端贯通能力提升专项行动的通知
2020-03-20	工业和信息化部办公厅	关于推动工业互联网加快发展的通知
2020-02-19	工业和信息化部办公厅	关于运用新一代信息技术支撑服务疫情防控和复工复产工作的通知

资料来源：华西证券研究所整理

## 4. 投资机会解读：关注两大基础设施、五大应用、一大保障

两大基础设施：5G、卫星互联网为代表的通信网络基础设施，数据中心为代表的算力基础设施。

五大应用：物联网、工业互联网、车联网、高清视频、RCS。

一大保障：新基建保驾护航关键领域网络信息安全。

### 4.1 5G、卫星 互联网为代表的通信网络基础设施

1、5G 网络基础设施方面：关注 Q2、Q3 5G 加速建设带来通信设备及建设服务等子行业业绩环比加速改善带来的投资机会：5G 建设短期受到疫情影响，一季度通信设备及建设产业链条相关公司业绩影响较大。4-6 月份目前是 5G 政策及上市公司业绩真空期，建议 6 月份左右关注通信设备及建设相关公司。设备产业链条受益标的烽火通信、光迅科技、武汉凡谷、世嘉科技、通宇通讯、天孚通信等，通信建设方面受益标的润建股份、中贝通信等。

2、卫星互联网网络基础设施方面：包括北斗及天通卫星组网基本完成，卫星通信终端渗透率有望大幅提升，产业受益标的：海格通信、华力创通。

### 4.2 IDC 为代表的算力基础设施

目前算力基础设施相关公司估值合理甚至部分高估，但是受益于流量爆发值得长期关注，云计算基础设施产业链包括 IDC（沙钢股份、光环新网、宝信软件、奥飞数据、数据港）、数据中心光模块（中际旭创、新易盛、剑桥科技）、服务器路由器交换机（紫光股份、星网锐捷）、电源电力设备（中恒电气）等。

### 4.3 五大应用：市场想象空间巨大，产业发展初期估值提升

1、物联网远程智能表计行业爆发估值普遍不高，产业相关受益包括金卡智能、新天科技等。

2、工业互联网平台建设逐渐完善，底层终端及硬件设备产业链条值得长期关注。

3、车联网：我们判断目前正是车联网行业进入规模化发展的爆发拐点阶段，推荐在车联网产业链上有所布局和卡位关键相关技术的行业领先的标的，产业受益标的包括：移远通信、广和通、移为通信；高新兴、鸿泉物联、高鸿股份、盛路通信、锐明技术。

4、高清视频：从短期看，超高清视频行业受国家政策推动影响，广播电视行业应用走在最前列。相关产业受益标的包括央视核心系统集成和服务供应商捷成股份，视频编解码设备及服务提供商当虹科技、数码科技等。随着超高清视频行业发展，高流量业务对网络带宽需求，底层面板终端和云基础设施、CDN 等行业需求不断上升，相关受益标的 TCL 科技（TCL 华星）、网宿科技。

5、2C 端以 RCS 为代表的新 5G 应用，企业短信管道价值提升，产业受益标的包括中嘉博创、吴通控股、梦网集团等，RCS 系统集成及运营商合作伙伴神州泰岳、科大讯飞等。

### 4.4 一大保障

关键基础设施网络信息安全领域，受益标的包括紫光股份、迪普科技、深信服等以及自主可控的航天信息、中国软件等。

## 5. 风险提示

5G 网络建设受到疫情影响及美国技术封锁影响推进不及预期；IDC 政策过热供给过剩。



### 分析师与研究助理简介

宋 辉：3年电信运营商及互联网工作经验，4年证券研究经验，主要研究方向电信运营商、电信设备商、5G产业、光通信等领域；

### 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有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、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。