



政策利好不断，科技企业发展迎新机遇

2024年11月13日

核心观点

- 事件：**2024年11月8日，全国人大常委会表决通过关于批准《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》的决议等，并召开新闻发布会。
- 人大财政新闻发布会释放积极政策信号，市场风险偏好有望抬升将有利于科创类企业表现。**决议化债的议案具体内容包括：1) 增加6万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务，2024-2026年每年2万亿元；2) 从2024年开始，连续5年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元，累计可置换隐性债务4万亿元。3) 2029年及以后到期的棚户区改造隐性债务2万亿元，仍按原合同偿还。此外，会议发言人也明确结合明年经济社会发展目标，在五大方向实施更加给力的财政政策，一是积极利用可提升的赤字空间，二是扩大专项债券发行规模，三是继续发行超长期特别国债，支持国家重大战略和重点领域安全能力建设，四是加大力度支持大规模设备更新，扩大消费品以旧换新的品种和规模，五是加大中央对地方转移支付规模，加强对科技创新、民生等重点领域投入保障力度。伴随政策的有效落地和经济的修复，市场风险偏好抬升将有利于科创类企业表现。通信板块2024前三季度营收和净利润总体实现平稳增长。按SW通信口径，通信板块合计实现营收18975.13亿元，同比增长3.63%；实现归母净利润1776.57亿元，同比增长8.23%。2024前三季度，通信板块综合毛利率为28.89%，同比增长0.75pct，通信板块整体盈利能力持续提升。
- 投资建议：**全球AI大模型快速迭代带动算力需求持续高涨，光通信迈入AI高速率时代，2025年1.6T有望规模出货，硅光模块渗透率有望加速提升，CPO、LPO等新技术多线并进勾勒全新成长曲线。**光通信产业链建议关注：**中际旭创(300308)、新易盛(300502)、天孚通信(300394)、华工科技(000988)、光迅科技(002281)等；
庞大的算力需求催化驱动机柜功耗不断增长，逐步突破风冷散热极限，液冷迎来黄金时代。**温控产业链建议关注：**英维克(002837)；
看好算力网络基建+数据要素新空间的**通信运营商：**中国移动(A+H)，中国电信(A+H)，中国联通(A+H)。算力网络的建设发展将进一步推动智能算力的增长，第三方托管IDC公司有望进一步受益于国产化进程。**IDC产业链建议关注：**奥飞数据(300738)，光环新网(300383)等；
通信领域的高科技领域自主可控中，卫星互联网和工业互联网具有重要地位，建议关注**卫星互联网：**华测导航(300627)，**工业互联网：**映翰通(688080)等。
- 风险提示：**行业发展不及预期的风险；国际贸易形势变动的风险等；AI快速普及不及预期的风险等。

通信行业

推荐 维持评级

分析师

赵良毕

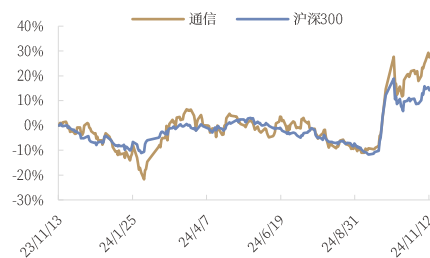
☎: 010-8092-7619

✉: zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030003

相对沪深300表现图

2024-11-13



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河通信】行业点评报告: 拥抱通信长牛: 通信特质标签三大投资方向
- 【银河通信】行业点评: 运营商算与网耦合赋能新经济, 提质增效重回回报打开成长新空间
- 【银河通信】行业点评: 央企引领数字经济新动能, 把握业绩估值共振新机遇

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。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