

通信行业

近来通信行业成为市场焦点关注行业，三大中资电信运营商及通信板块持续上行。截稿为至，时至今日，港股电讯服务近一个月的涨幅已经录得近15%，以同期恒生指数仍要下跌的比较下可谓大幅度跑出。以上趋势甚至有投资者形容为「新经济股取代旧经济股」一说，以上在数字经济下提供炒作机会。另外，该行业亦是上周报告提及到的国企及国有股估值修复的主要受益板块。

由来

回溯历史，福建为数字中国及数字经济的实践点。根据福建省人民政府办公室数据指出，「十三五」期间福建省数字经济市场的规模已经占全省GDP比重的近46%。同时，福建率先建成省、市两个政治级别的信息使用共享平台，提升了政务服务的效能。因此，福建大数据发展为「十四五」数字福建建设奠定了基础。

涉及角色及单位

1) 数位基建：数位经济的底座，运营商投资「东数西算」

* 「东数西算」：为中华人民共和国实施的一个数据计算联动工程，是指将中国东部各行业产生的数据通过网络送往位于中国西部地区的数据中心处理、计算和存储。

→ 二十大报告中明确指出网络强国、数字中国是建设现代化产业体系的重要组成部分，强调数字经济及「东数西算」进程加速可以加快推动中国全国网络及数字建设。

中资三大电讯商资本开支

三大运营商的资本开支受惠于「东数西算」，下一步将会拉动相关投资落实及正式工作。去年三大运营商资本开支构成而言，传输网、「东数西算」握动下的算力网络建设投资见大幅度上升。

- 中国移动(941.HK)持续推进数智化新基建，去年全年的传输网相关投资占整体资本开支的25.6%，同比上升了4%。以季度而言，去年第一季度的中国移动计算投资金额为200亿元人民币。
- 中国电信(728.HK)在产业数字上持续发展，去年第一季度公司在有关方面投资同比增加9.3%，在算力计算方面建设了8.1万台服务器及1.9万IDC机架，并将持续聚焦电讯基础设施中心的建设为主。
- 中国联通(762.HK)在去年第一季的算力计算网络资本开支增长1.2倍至46亿人民币，而全年算力计算网络投资同比增长近65%至145亿元人民币。

其中，中国移动在去年9月的座谈会上表示，2020年至2022年是投资高峰期，而2022年为该三年投资高峰的最后一年，预料2023年资本开支不会再增长同时逐渐下降，估计三年后的资本开支占收入会下降至20%以内。就以上言论推断，资本开支下降对运营商自由现金流将带来改善，继而带动盈利及利润开始将会释放，面临数字经济的发展机遇。

配合政策

上两周的周度报告提到，数字经济为是次工作报告目标是重点之一。值得注意的是，国家数据局即将建立，主要负责协调推进数据基础制度建设，统筹数据整合共享及开发。

以安全可控的基建，作推动中国新的经济增长动力来源。而数字经济可以应用在提升社会服务数字化之上，例如政府服务、公共服务、民生保障、社会治理，未来甚至建设数字政府及数字乡村等。

数字经济 = 安全 + 云 + 数字数据

- ➔ 数据为数字经济的基础，而大数据的底层是云计算。考虑国家层面，安全因素亦是重要因素之一。

云应用进展

国家云公司已经成立。

政府云框架 = 省级政务云 + 央国企行业云 + 大数据

- ➔ 由运营商、中国电子在内的云计算「国家队」提供技术支持。留意中国政务大数据建设的进展。

其中，有国家云基座—通信覆盖：中国电信、中国移动、中国联通、国家云信创(订阅)、国家云应用及云及数据化一体应用。

信创行业包括：	例子
(i) IT基础设施	CPU芯片、服务器、存储、交换机、路由器、各种云和相关服务
(ii) 基础软件	数据库、操作系统
(iii) 应用软件	办公软件、政务应用、信息安全

在经济增长大致放缓的背景，投资数字基建为刺激中国经济增长的重要把手，科技可能为市场减低产能过剩等结构性问题，因此政府购买可能成为重要转折点。

总结

信创发展及数字经济均需要产业链的全面配合。不过，中国在该领域上游技术仍要依赖他国，因此中央近年亦多次强调中国在信创行业的转变上，先要实行「自主可控」。由此推进，从基础硬件、基础软件，以至行业应用软件的国产替代仍需伴随同行。

事实上，互联网数据中心(IDC)行业已经历了2年调整。而数位基建及「东数西算」拉动下，该板块重新有亮点及投资机会。港股目标而言，国家云通信覆盖如**中国电信(728.HK)**、**中国移动(941.HK)**及**中国联通(762.HK)**受惠。