

## 通信行業

近來通信行業成為市場焦點關注行業，三大中資電信運營商及通信板塊持續上行。截稿為至，時至今日，港股電訊服務近一個月的漲幅已經錄得近15%，以同期恒生指數仍要下跌的比較下可謂大幅度跑出。以上趨勢甚至有投資者形容為「新經濟股取代舊經濟股」一說，以上在數字經濟下提供炒作機會。另外，該行業亦是上周報告提及到的國企及國有股估值修復的主要受益板塊。

### 由來

回溯歷史，福建為數字中國及數字經濟的實踐點。根據福建省人民政府辦公室數據指出，「十三五」期間福建省數位經濟市場的規模已經佔全省GDP比重的近46%。同時，福建率先建成省、市兩個政治級別的資訊使用共用平台，提升了政務服務的效能。因此，福建大數據發展為「十四五」數字福建建設奠定了基礎。

### 涉及角色及單位

1) 數位基建：數位經濟的底座，運營商投資「東數西算」

\*「東數西算」：為中華人民共和國實施的一個數據計算聯動工程，是指將中國東部各行業產生的數據通過網絡送往位於中國西部地區的數據中心處理、計算和存儲。

➔ 二十大報告中明確指出網路強國、數位中國是建設現代化產業體系的重要組成部分，強調數字經濟及「東數西算」進程加速可以加快推動中國全國網路及數位建設。

### 中資三大電訊商資本開支

三大運營商的資本開支受惠於「東數西算」，下一步將會拉動相關投資落實及正式工作。去年三大運營商資本開支構成而言，傳輸網、「東數西算」握動下的算力網路建設投資見大幅度上升。

- ➔ 中國移動(941.HK)持續推進數智化新基建，去年全年的傳輸網相關投資佔整體資本開支的25.6%，同比上升了4%。以季度而言，去年第一季度的中國移動計算投資金額為200億元人民幣。
- ➔ 中國電信(728.HK)在產業數位上持續發展，去年第一季度公司在有關方面投資同比增加9.3%，在算力計算方面建設了8.1萬台伺服器及1.9萬IDC機架，並將持續聚焦電訊基礎設施中心的建設為主。
- ➔ 中國聯通(762.HK)在去年第一季的算力計算網路資本開支增長1.2倍至46億人民幣，而全年算力計算網路投資同比增長近65%至145億元人民幣。

其中，中國移動在去年9月的座談會上表示，2020年至2022年是投資高峰期，而2022年為該三年投資高峰的最後一年，預料2023年資本開支不會再增長同時逐漸下降，估計三年後的資本開支佔收入會下降至20%以內。就以上言論推斷，資本開支下降對運營商自由現金流將帶來改善，繼而帶動盈利及利潤開始將會釋放，面臨數字經濟的發展機遇。

## 配合政策

上兩周的周度報告提到，數字經濟為是次工作報告目標是重點之一。值得注意的是，國家數據局即將建立，主要負責協調推進數據基礎制度建設，統籌數據整合共用及開發。

以安全可控的基建，作推動中國新的經濟增長動力來源。而數字經濟可以應用在提升社會服務數位化之上，例如政府服務、公共服務、民生保障、社會治理，未來甚至建設數位政府及數位鄉村等。

### 數字經濟 = 安全 + 雲 + 數字數據

- ➔ 數據為數字經濟的基礎，而大數據的底層是雲計算。考慮國家層面，安全因素亦是重要因素之一。

## 雲應用進展

國家雲公司已經成立。

### 政府雲框架 = 省級政務雲 + 央國企行業雲 + 大數據

- ➔ 由運營商、中國電子在內的雲計算「國家隊」提供技術支援。留意中國政務大數據建設的進展。

其中，有國家雲基座—通信覆蓋：中國電信、中國移動、中國聯通、國家雲信創(訂閱)、國家雲應用及雲及數據化一體應用。

信創行業包括：	例子
(i) IT基礎設施	CPU芯片、服務器、存儲、交換機、路由器、各種雲和相關服務
(ii) 基礎軟件	數據庫、操作系統
(iii) 應用軟件	辦公軟件、政務應用、信息安全

在經濟增長大致放緩的背景，投資數字基建為刺激中國經濟增長的重要把手，科技可能為市場減低產能過剩等結構性問題，因此政府購買可能成為重要轉換點。

## 總結

信創發展及數字經濟均需要產業鏈的全面配合。不過，中國在該領域上游技術仍要依賴他國，因此中央近年亦多次強調中國在信創行業的轉變上，先要實行「自主可控」。由此推進，從基礎硬件、基礎軟件，以至行業應用軟件的國產替代仍需伴隨同行。

事實上，互聯網數據中心(IDC)行業已經歷了2年調整。而數位基建及「東數西算」拉動下，該板塊重新有亮點及投資機會。港股標的而言，國家雲通信覆蓋如**中國電信(728.HK)**、**中國移動(941.HK)**及**中國聯通(762.HK)**受惠。