

算网基建稳步推进，物联网应用边际改善

核心观点 (2023年04月01日-2023年04月30日)：

- **4月通信板块指数上涨，光模块、光器件等子板块表现较好。**
本月上证指数涨幅为1.54%；深证成指跌幅为3.31%；创业板指数跌幅为3.12%；一级行业指数中，通信板块涨幅为3.47%。通信板块个股中，上涨、维持、下跌的个股占比分别为29.77%、0.76%和69.47%。根据我们对通信行业划分子板块来看，本月光模块、光器件相关子板块相关标的表现相对较好，板块涨幅为37.17%、15.15%。
- **23Q1电信业经济运营边际改善，三大电信运营商业绩持续向好。**
23Q1电信业务收入累计完成4252亿元，同比增长7.7%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长18%，维持较快增长。截至2023年3月末，我国5G基站总数达264.6万个，占移动基站总数的23.7%，基站建设稳步发展。全国光缆线路总长度稳步增加，达到6106万公里，比上年末净增148万公里。三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达6.04亿户，比上年末净增1457万户，固定宽带网络整体发展向好。一季度，移动互联网累计流量达668亿GB，同比增长13.7%。3月当月户均移动互联网接入流量(DOU)达到16.95GB/户·月，同比增长13.2%，较上年12月份高0.77GB/户·月，再创新高。截至2023Q1，三大运营商利润增速达10%左右，业绩保持边际向好态势。总体来说，一季度电信业稳中求进，面向5G、算力网络等重点的新型信息基础设施加速建成投产，网络基础能力持续增强，行业投资和融合应用持续发力，拉动数字经济需求增长，通信业景气上行。
- **投资建议：优选子行业景气度边际改善优质标的。**
数字中国等政策不断加码，AI新应用持续推新的背景下，数字经济新基建有望夯实助力算力网络升级，通信+新基建板块有望率先预期上修。ICT基石光网络产业链的复苏，催化光模块、光纤光缆、温控节能等需求进一步增长。5G应用工业互联网亦是未来政策及需求关注重点，看好工业物联网相关厂商低估值提振。高景气度结合低估值是选股重点方向：数字经济新基建：ICT相关标的的天孚通信(300394)，中际旭创(300308)，新易盛(300502)，锐捷网络(301165)，光环新网(300383)，无线覆盖三维通信(002115)，运维管理神州泰岳(300002.SZ)；应用板块：卫星导航应用华测导航(300627)、东土科技(300353)等；看好算力网络新空间的通信运营商，中国移动(A+H)，中国联通(A+H)、中国电信(A+H)。
- **风险提示：原料价格上升风险；全球疫情影响及国外政策环境不确定性；5G规模化商用及新基建推进不及预期。**

通信行业

推荐(维持)

分析师

赵良毕

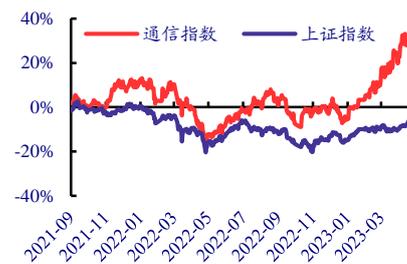
☎：010-80927619

✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

特此鸣谢：王思宸、赵中兴

行业数据



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

【银河通信】行业点评：车联网模组业务拓展升级，产业链加速有望超预期

【银河通信】行业周报：技术升级带来新机遇，光网络不断前行

【银河通信】行业周报：5G+新应用不断拓展，“双碳”新基建有望加速

目 录

一、23年4月市场行情：月度通信板块指数上涨	2
（一）月度通信行业指数涨幅 3.47%	2
（二）月度光模块子板块表现相对较好	3
二、电信业经济运营整体边际向好	6
（一）23年第一季度电信业务总量增速稳中有升，收入稳步增长	6
（二）5G 基站建设稳步发展，千兆光网络端口不断增加	8
（三）固定互联网用户数平稳上升，千兆网络用户规模持续扩大	9
（四）移动数据流量收入保持稳定，DOU 值创新高	10
（五）蜂窝物联网终端规模快速扩张，占比过半	11
三、三大电信企业运营情况持续改善	12
（一）三大运营商 Q1 的业绩保持向好态势	12
（二）三大运营商 5G 业务用户规模不断扩大	12
（三）运营商固定宽带业务保持增长	15
四、风险提示	16

一、23年4月市场行情：月度通信板块指数上涨

(一) 月度通信行业指数涨幅 3.47%

根据工信部最新数据，2023年一季度，通信业整体运行平稳。电信业务收入和业务总量稳步增长，云计算等新兴业务拉动力不断增强。新基建方面，网络基础设施建设稳步推进，5G、千兆光网、物联网等网络连接用户规模持续扩大，移动互联网接入流量保持较快增长。总体来说，电信业务和固定互联网宽带业务收入稳步增长，新兴业务收入持续较快增长。

电信业务收入稳步增长，电信业务总量增速稳中有升。一季度，电信业务收入累计完成4252亿元，同比增长7.7%，保持稳定增长。按上年不变价计算的电信业务总量同比增长18%，增速较1-2月份提高0.3个百分点，增速稳中有升。

固定互联网宽带业务收入平稳增长，千兆用户规模持续扩大。一季度，三家基础电信企业完成互联网宽带业务收入为627.5亿元，同比增长6.8%，在电信业务收入中占比为14.8%，拉动电信业务收入增长1个百分点。三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达6.04亿户，比上年末净增1457万户。其中，100Mbps及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达5.68亿户，占总用户数的94%；1000Mbps及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达1.1亿户，占总用户数的18.2%，比上年末净增1813万户。

移动数据流量业务收入与上年同期持平，3月DOU值创新高。一季度，三家基础电信企业完成移动数据流量业务收入1618亿元，与上年同期基本持平，在电信业务收入中占比为38.1%。一季度，移动互联网累计流量达668亿GB，同比增长13.7%，增速较1-2月份提升1.7个百分点。截至3月末，移动互联网用户数达14.8亿户，比上年末净增2857万户。3月当月户均移动互联网接入流量(DOU)达到16.95GB/户·月，同比增长13.2%，较上年12月份高0.77GB/户·月。

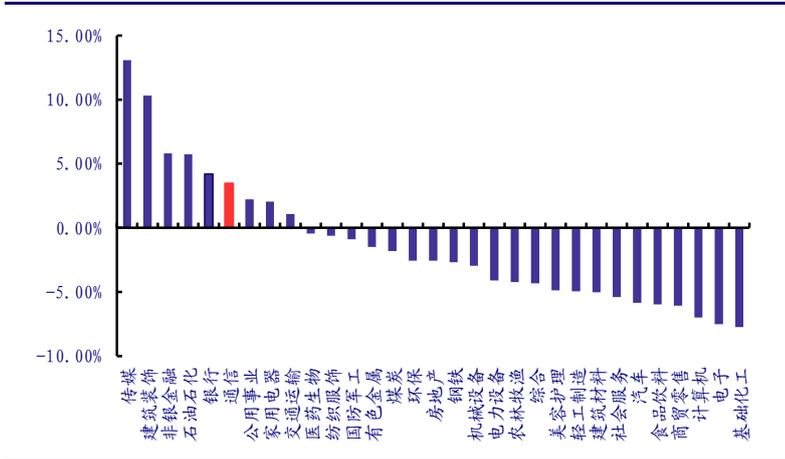
新兴业务收入持续较快增长，蜂窝物联网用户规模快速扩大，IPTV用户稳步增加。三家基础电信企业积极发展IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、物联网等新兴业务，一季度共完成业务收入972.5亿元，同比增长24.5%，在电信业务收入中占比为22.9%，拉动电信业务收入增长4.8个百分点。其中云计算和大数据收入同比分别增长58%和44.6%，物联网业务收入同比增长30%。截至3月末，三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户19.84亿户，比上年末净增1.39亿户，占移动网络终端连接数的比重达53.8%。IPTV总用户数达3.87亿户，比上年末净增665.2万户。

5G用户持续提升，千兆网络服务能力不断提升。三家基础电信企业的移动电话用户总数达17.05亿户，比上年末净增2161万户。其中，5G移动电话用户达6.2亿户，比上年末净增5927万户，占移动电话用户的36.4%，占比较上年末提高3.1个百分点。截至3月末，全国互联网宽带接入端口数量达10.9亿个，比上年末净增1901万个。其中，光纤接入(FTTH/O)端口达到10.5亿个，比上年末净增2001万个，占互联网宽带接入端口的95.9%。截至3月末，具备千兆网络服务能力的10GPON端口数达1793万个，比上年末净增269.9万个。

我们认为随着网络基础设施建设的持续推进，5G、千兆光网、物联网等网络业务将迎来快

速发展阶段；同时随着云计算等新兴业务的扩展，将拉动电信业务收入和总量的稳步增长；5G 应用端工业互联网及数字经济亦是未来政策及需求关注重点，看好低估值主设备商及工业物联网相关厂商估值提振。

图 1. 月度通信行业涨幅 3.47% (单位: %)

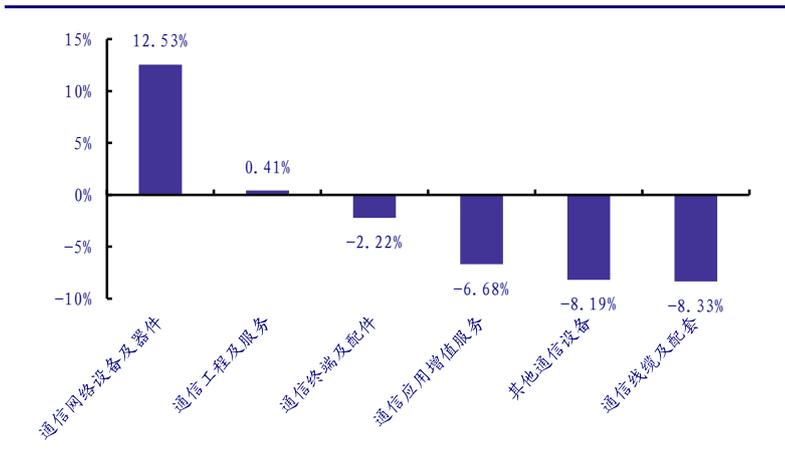


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 月度光模块子板块表现相对较好

根据通信板块三级子行业通信网络设备及器件、通信线缆及配套、通信终端及配件、其他通信设备、通信工程及服务、通信应用增值服务，本月（2023 年 04 月 01 日-2023 年 4 月 30 日）通信三级子行业板块表现均较好，通信网络设备及器件涨势突出。根据我们对通信公司划分子板块数据，本月光模块、光器件相关子板块相关标的表现相对较好，板块涨幅为 37.17%、15.15%。

图 2. 月度通信细分子板块涨跌幅情况 (单位: %)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 1. 月度光模块、光器件相关子板块表现相对较好

细分板块	板块涨跌幅	相关标的	代码	涨跌幅
IDC 及温控	-2.13%	光环新网	300383.SZ	-8.20%
		数据港	603881.SH	-3.87%
		奥飞数据	300738.SZ	-11.54%
		科华数据	002335.SZ	-10.49%
		润泽科技	300442.SZ	-11.67%
		佳力图	603912.SH	9.76%
		英维克	002837.SZ	21.08%
主设备商	1.12%	中兴通讯	000063.SZ	9.40%
		烽火通信	600498.SH	4.34%
		星网锐捷	002396.SZ	-10.43%
		紫光股份	000938.SZ	1.16%
线缆	0.53%	通鼎互联	002491.SZ	-10.43%
		永鼎股份	600105.SH	42.04%
		长飞光纤	601869.SH	-10.75%
		中天科技	600522.SH	-14.63%
		亨通光电	600487.SH	-3.58%
北斗导航	-5.77%	华测导航	300627.SZ	-1.35%
		中海达	300177.SZ	-9.77%
		海格通信	002465.SZ	-6.19%
车/物联网	-10.60%	广和通	300638.SZ	6.58%
		移远通信	603236.SH	-35.06%
		美格智能	002881.SZ	-12.64%
		移为通信	300590.SZ	-9.08%
		有方科技	688159.SH	1.81%
		高新兴	300098.SZ	-10.23%
		鸿泉物联	688288.SH	-15.58%
智能控制器	-7.75%	拓邦股份	002139.SZ	-11.69%
		和而泰	002402.SZ	-7.46%
		贝仕达克	300822.SZ	-5.25%
		朗科智能	300543.SZ	-13.39%
		朗特智能	300916.SZ	-0.96%
连接器	-10.19%	鼎通科技	688668.SH	-1.16%
		永贵电器	300351.SZ	-10.21%
		瑞可达	688800.SH	-9.90%
		意华股份	002897.SZ	-19.48%
工业物联网	-4.48%	三旺通信	688618.SH	-8.74%
		映翰通	688080.SH	18.69%
		东土科技	300353.SZ	-12.72%
		北路智控	301195.SZ	-9.94%

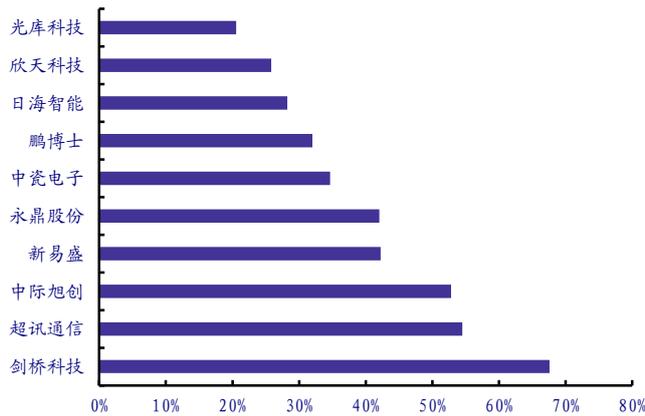
		威胜信息	688100.SH	-1.94%
		共进股份	603118.SH	-12.23%
载波通信及电网	-11.48%	鼎信通讯	603421.SH	-13.22%
		东软载波	300183.SZ	-17.89%
		力合微	688589.SH	5.81%
		创耀科技	688259.SH	-20.64%
		德生科技	002908.SZ	17.42%
智能卡	2.29%	楚天龙	003040.SZ	-7.61%
		东信和平	002017.SZ	3.33%
		天喻信息	300205.SZ	-3.99%
		会畅通讯	300578.SZ	-1.11%
视频会议	-10.16%	苏州科达	603660.SH	-10.72%
		亿联网络	300628.SZ	-13.26%
		二六三	002467.SZ	-15.57%
		中国移动	600941.SH	12.39%
运营商	6.15%	中国联通	600050.SH	0.37%
		中国电信	601728.SH	5.69%
		中际旭创	300308.SZ	52.80%
光模块	37.17%	新易盛	300502.SZ	42.25%
		剑桥科技	603083.SH	67.55%
		华工科技	000988.SZ	31.13%
		光迅科技	002281.SZ	-7.88%
		天孚通信	300394.SZ	17.69%
光器件	15.15%	博创科技	300548.SZ	6.88%
		太辰光	300570.SZ	5.28%
		仕佳光子	688313.SH	-5.92%
		光库科技	300620.SZ	20.57%
		中瓷电子	003031.SZ	34.67%
		德科立	688205.SH	26.87%
		润建股份	002929.SZ	-11.19%
通信设备及服务商	2.55%	天邑股份	300504.SZ	-9.93%
		超讯通信	603322.SH	54.49%
		兆龙互连	300913.SZ	14.83%
		瑞斯康达	603803.SH	-17.22%
		大富科技	300134.SZ	-14.29%
		武汉凡谷	002194.SZ	-8.21%
		网宿科技	300017.SZ	25.17%
		普天科技	002544.SZ	-3.11%
		通宇通讯	002792.SZ	5.34%
		华脉科技	603042.SH	-10.11%
		信科移动-U	688387.SH	20.21%

		科信技术	300565.SZ	-17.53%
		中贝通信	603220.SH	7.18%
行业应用	-8.09%	线上线下	300959.SZ	-7.01%
		梦网科技	002123.SZ	4.17%
		平治信息	300571.SZ	-21.43%
		广哈通信	300711.SZ	-7.47%
专网通信	-4.20%	佳讯飞鸿	300213.SZ	1.25%
		东方通信	600776.SH	-5.80%
		海能达	002583.SZ	-11.13%
		万马科技	300698.SZ	-3.59%
		国盾量子	688027.SH	1.51%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

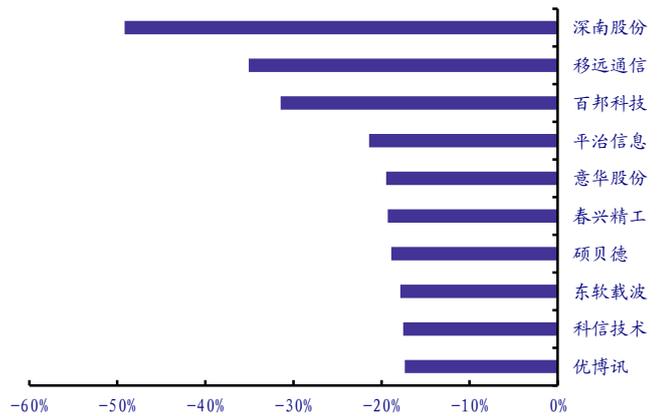
月度(2023年04月01日-2023年4月30日)通信板块个股中, 上涨、维持、下跌的个股占比分别为29.77%、0.76%和69.47%。

图 3. 月度个股涨幅榜情况 (单位: %)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 4. 月度个股部分回调 (单位: %)



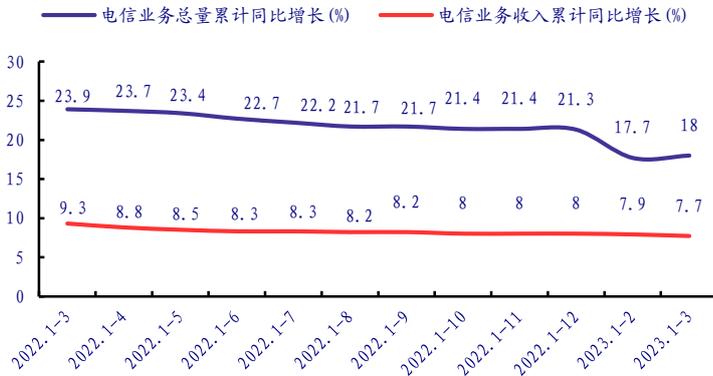
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、电信业经济运营整体边际向好

(一) 23年第一季度电信业务总量增速稳中有升, 收入稳步增长

2023年第一季度电信业务总量持续两位数增长, 业务收入不断提升。根据工信部最新数据, 23年第一季度业务总量及收入规模较去年同期处于增长阶段。电信业务收入累计完成4252亿元, 同比增长7.7%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长18%, 增速较1-2月份提高0.3个百分点, 维持较快增长。

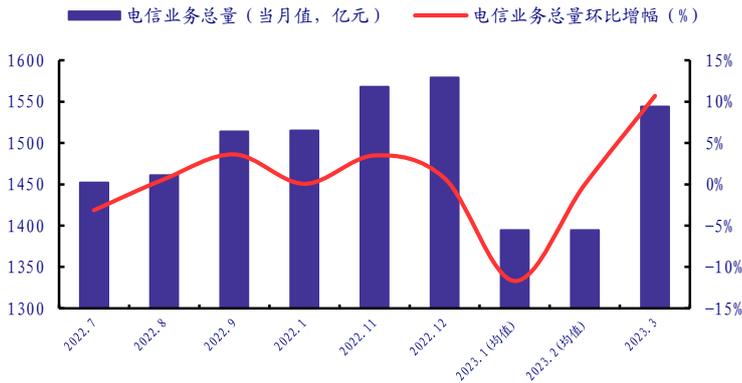
图 5. 2023Q1 电信业务收入及总量累计保持较快增长 (单位: %)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

总量 3 月环比、同比增速均保持较高水准。3 月当月我国电信业务总量完成 1544 亿元，环比增速 10.72%，同比增长 6.93%，增速提升明显。

图 6. 2023Q1 电信业务总量边际改善 (单位: 亿元, %)



资料来源: 工信部数据, 中国银河证券研究院

收入第一季度基本持平, 每月收入提升稳定。3 月当月电信业务收入为 1449 亿元, 环比增速为 3.39%, 同比增长达 7.41%, 一月环比增速较上年略有下降, 但整体稳步提升。

图 7. 2023Q1 电信收入增速较快增长 (单位: 亿元, %)

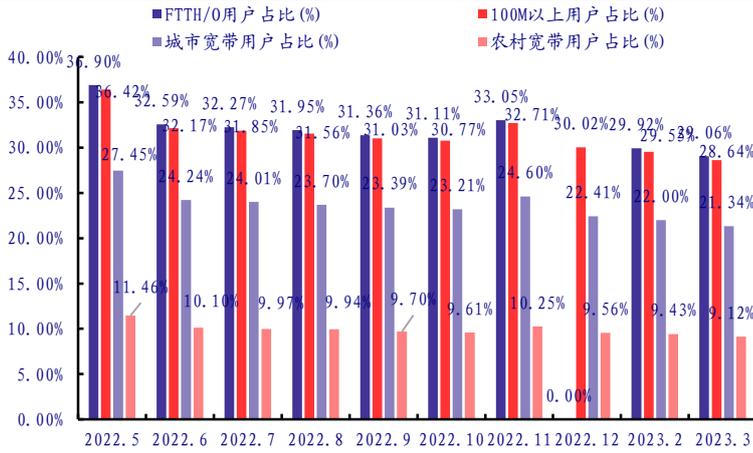


资料来源: 工信部数据, 中国银河证券研究院

(三) 固定互联网用户数平稳上升，千兆网络用户规模持续扩大

固定宽带接入用户稳步增加。截至3月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达6.04亿户，比上年末净增1457万户。其中，100Mbps及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达5.68亿户，占总用户数的94%；1000Mbps及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达1.1亿户，占总用户数的18.2%，比上年末净增1813万户。

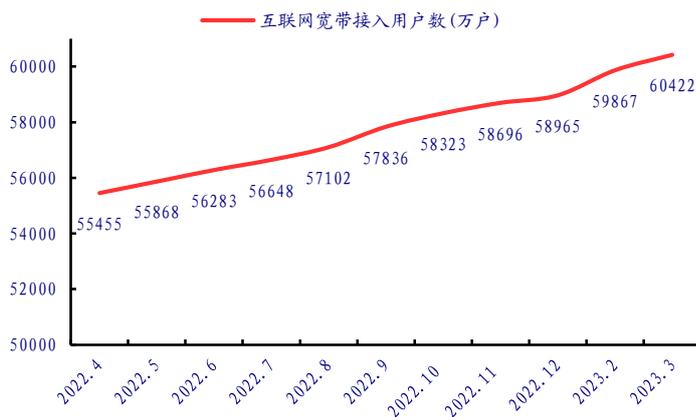
图 10. FTTH/O 用户、100M 以上用户、农村宽带用户占蜂窝物联网终端用户数较稳定 (单位: %)



资料来源: 工信部数据, 中国银河证券研究院

中部地区百兆及以上接入用户渗透率小幅领先。截至3月末，东、中、西部和东北地区100Mbps及以上固定宽带接入用户渗透率分别为93.8%、95%、93.6%和93.6%。东、中、西部和东北地区1000Mbps及以上接入速率的宽带接入用户分别达5101万、2676万、2837万和373.4万户，其中江苏、广东和河南省居前列。

图 11. 互联网宽带接入用户数持续增加 (单位: 亿户)



资料来源: 工信部数据, 中国银河证券研究院

(四) 移动数据流量收入保持稳定, DOU 值创新高

移动数据流量收入与上年同期持平。一季度,三家基础电信企业完成移动数据流量业务收入 1618 亿元,与上年同期基本持平,在电信业务收入中占比为 38.1%。

移动互联网流量增速小幅回升,3月 DOU 值创新高。一季度,移动互联网累计流量达 668 亿 GB,同比增长 13.7%,增速较 1-2 月份提升 1.7 个百分点。截至 3 月末,移动互联网用户数达 14.8 亿户,比上年末净增 2857 万户。3 月当月户均移动互联网接入流量(DOU)达到 16.95GB/户·月,同比增长 13.2%,较上年 12 月份高 0.77GB/户·月。

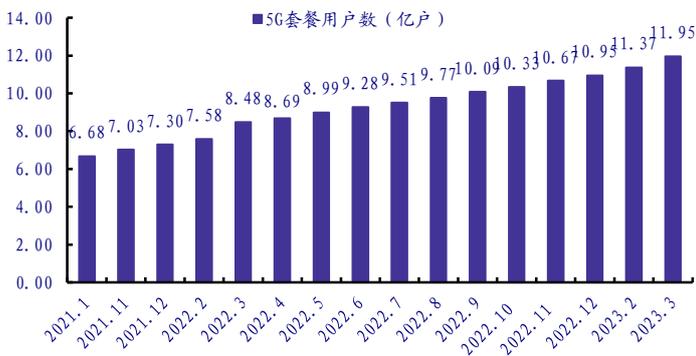
图 12. 互联网接入流量保持较快增长(单位:亿 GB, GB/户)



资料来源:工信部数据,中国银河证券研究院

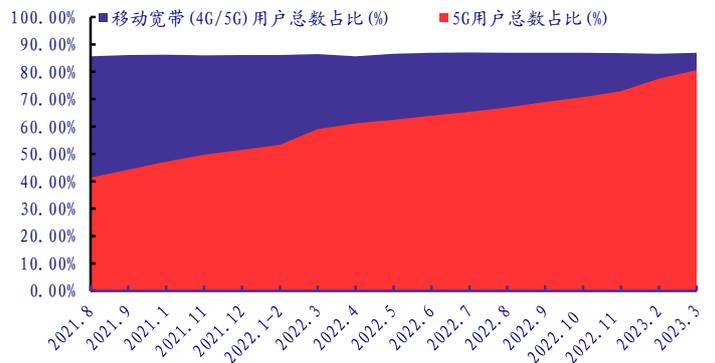
移动电话用户规模稳中有增,5G 用户快速发展。截至 3 月末,三家基础电信企业的移动电话用户总数达 17.05 亿户,比上年末净增 2161 万户。其中,5G 移动电话用户达 6.2 亿户,比上年末净增 5927 万户,占移动电话用户的 36.4%,占比较上年末提高 3.1 个百分点。

图 13. 5G 套餐用户数平稳增长(单位:亿户)



资料来源:工信部数据,中国银河证券研究院

图 14. 我国三大运营商 5G 用户占比数持续扩充(单位:%)



资料来源:工信部数据,中国银河证券研究院

移动语音业务收入低速增长。一季度，三家基础电信企业完成固定语音业务收入 47.3 亿元，同比下降 8.9%；完成移动语音业务收入 280.6 亿元，同比增长 1.9%；两项业务合计占电信业务收入的 7.7%，占比同比回落 0.5 个百分点。固定宽带接入用户规模稳步上升。

图 15. 23Q1 移动通话用户、累计时长同比增速保持稳定 (单位: %)

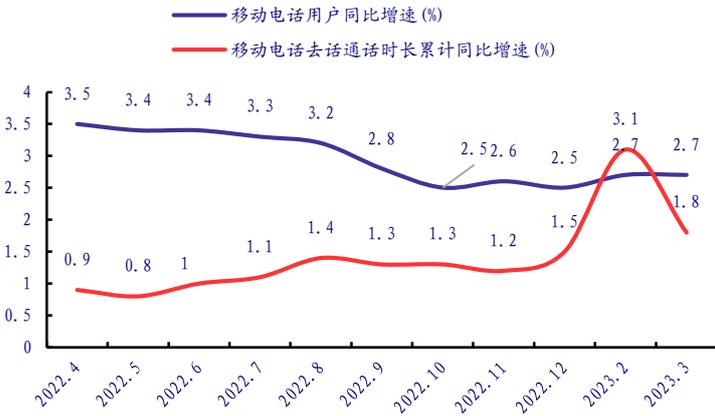
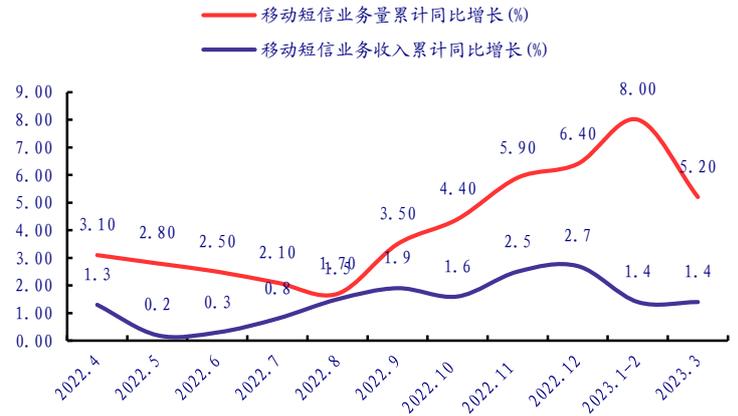


图 16. 23Q1 年度移动电话业务收入增速回升 (单位: %)



资料来源: 工信部数据, 中国银河证券研究院

资料来源: 工信部数据, 中国银河证券研究院

(五) 蜂窝物联网终端规模快速扩张, 占比过半

蜂窝物联网用户规模快速扩大, IPTV 用户稳步增加。截至 3 月末, 三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户 19.84 亿户, 比上年末净增 1.39 亿户, 占移动网终端连接数 (包括移动电话用户和蜂窝物联网终端用户) 的比重达 53.8%。IPTV (网络电视) 总用户数达 3.87 亿户, 比上年末净增 665.2 万户。

图 17. 蜂窝物联网终端用户数量保持较快增长 (单位: 亿户, %)



资料来源: 工信部数据, 中国银河证券研究院

三、三大电信企业运营情况持续改善

(一) 三大运营商 Q1 的业绩保持向好态势

三大运营商 2023 年 Q1 业绩保持稳定增长。中国移动 2023 年 Q1，公司实现营业收入 2507.46 亿元，同比增长 10.31%，归属母公司净利润 280.67 亿元，同比增长 9.53%，销售净利率 11.2%，同比减少 0.77%，毛利率 24.46%，同比增长 1.78%，基本每股收益为 1.31 元，同比增长 9.17%。公司 EBITDA 为 799 亿元，同比增长 4.9%，占主营业务收入的 38.1%。公司坚持稳中求进，面向 5G、算力网络、能力中台为重点的新型信息基础设施加速建成投产，同时转型业务投入、核心能力布局等资源需求旺盛。

中国电信 2023 年 Q1，公司实现营业收入 1297.53 亿元，同比增长 9.43%，归母净利润 79.84 亿元，同比增长 10.53%，销售毛利率 29.48%，同比降低 5.02%。服务收入 1184.78 亿元，同比增长 7.7%。其中，移动通信服务收入为 505.91 亿元，同比增长 3.2%；公司固网及智慧家庭服务收入达到 311.36 亿元，同比增长 5%。公司积极履行数字中国建设责任，全面深入实施云改数转战略，全力打造服务型、科技型、安全型企业，经营业绩持续向好，高质量发展取得新成效。

中国联通 2023 年 Q1，公司实现营业收入 972.22 亿元，同比增长 9.2%，增速达到近十年来同期的高位水平，实现归母净利润 22.66 亿元，同比增长 11.6%。公司 EBITDA 为 256.82 亿元，同比增长 2.8%，利润总额达到 65.2 亿元，同比增长 14.1%，利润规模再创公司上市以来同期新高，销售净利率 5.33%，同比增长 2.48%，毛利率 24.41%，同比减少 5.55%。公司高度关注经营质量的改善提升，统筹当期业绩和长期发展，坚定不移推进创新转型，积极储备核心能力，超前布局重点领域，有效平衡提质和增效，五大主业的经营发展取得积极成效。

(二) 三大运营商 5G 业务用户规模不断扩大

运营商移动业务用户不断增长。截至 2023 年 3 月 31 日，中国移动披露移动业务客户总数达 9.83 亿户，其中 5G 套餐客户数为 6.89 亿户，本季度累计净增客户数为 775 万户。中国电信客户总数达 3.99 亿户，同比增长 5.05%，其中 5G 套餐客户数 2.83 亿户，本季度累计净增客户 752 万户。中国联通的物联网终端客户总数达 4.16 亿户，本月净增客户 916 万户，本季度累计净增客户数 3018 万户。

表 2. 三大运营商移动业务用户不断增长

	客户总数 (单位: 亿户)	本月净增客户数 (单位: 万户)	客户数同比增长 (单位: %)	本季度累计净增客户数 (单位: 万户)	5G 套餐客户数 (单位: 亿户)
中国移动 (截至 23 年 3 月)	9.83	411	1.65%	775	6.89
中国电信 (截至 23 年 3 月)	3.99	299	5.05%	752	2.83
中国联通 (物联网终端客户数) (截至 23 年 3 月)	4.16	916	32.99%	1-3 月净增 3018	2.24

资料来源: 中国移动官网, 中国联通官网, 中国电信官网, 中国银河证券研究院

中国联通运营数据边际向好。2023 年 Q1，中国联通运营业务披露分为“泛在智联”、“创

新应用”、“智慧服务”与“科技创新”。“泛在智联”业务中，“大联接”（包括移动、固网宽带、固网本地电话、物联网终端、组网专线）用户数达 9 亿户，环比增速 1.41%，其中 5G 套餐用户累计达 2.24 亿户，物联网终端连接累计达 4.16 亿户。创新应用 5G 行业虚拟专网服务客户数达 4562 个；智慧服务 2023 年 3 月智慧客服客户问题解决率达 98.1%，智慧客服智能服务占比 81.9%；此外，公司授权专利本季度累计数量为 348 项。

表 3. 中国联通运营数据保持环比增长

	业务细分	业务量	业务量环比增速（单位：%）
泛在智联	“大联接”用户	9 亿户	1.41%
	其中：5G 套餐用户	2.24 亿户	1.84%
	其中：物联网终端	4.16 亿户	2.25%
创新应用	5G 行业虚拟专网	4562 个	7.90%
科技创新	授权专利本季度累计数量	348 件	114.81%

资料来源：Wind，中国联通官网，中国银河证券研究院

运营商 2023Q1 移动业务运行状况良好。2023Q1，中国移动移动业务 ARPU 为 47.9 元，同比增长 9.11%；中国电信移动用户 ARPU 为 45.8 元，同比增长 1.55%；中国联通移动用户 ARPU 为 44.9 元，同比增长 2.05%。运营商持续深耕重点细分市场，优化网络质量，优化基础业务产品结构，移动 ARPU 稳健增长。

运营商 5G 用户占比持续上升，中国移动 5G 用户占比超过一半。截至 2023 年 3 月，中国移动移动用户总量 9.83 亿，其中 5G 用户总数为 6.89 亿，环比增长 7.84%；中国电信移动用户总量 3.99 亿，其中 5G 用户总数为 2.67 亿，环比增长 1.84%；中国联通 5G 用户总数为 2.24 亿，环比增长 1.81%，运营商 5G 用户持续拓展。中国移动、中国联通、中国电信 5G 用户占比分别为 57.62%、18.71%、23.67%。

图 18. 23 年 Q1 中国移动 5G 用户数占比最高（单位：%）

■中国移动 5G 用户数 ■中国联通 5G 用户数 ■中国电信 5G 用户数

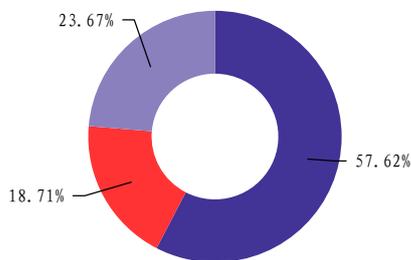
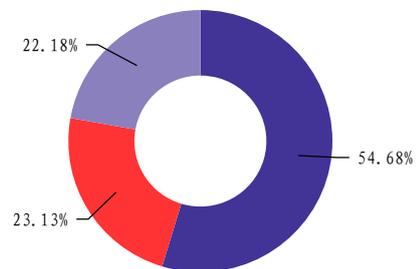


图 19. 三大运营商移动业务格局保持稳定（单位：%）

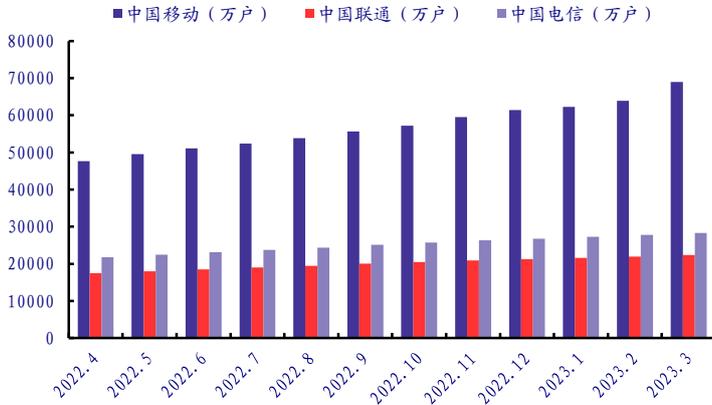
■中国移动 移动业务用户数 ■中国联通 移动业务用户数 ■中国电信 移动业务用户数



资料来源：中国移动官网，中国联通官网，中国电信官网，中国银河证券研究院

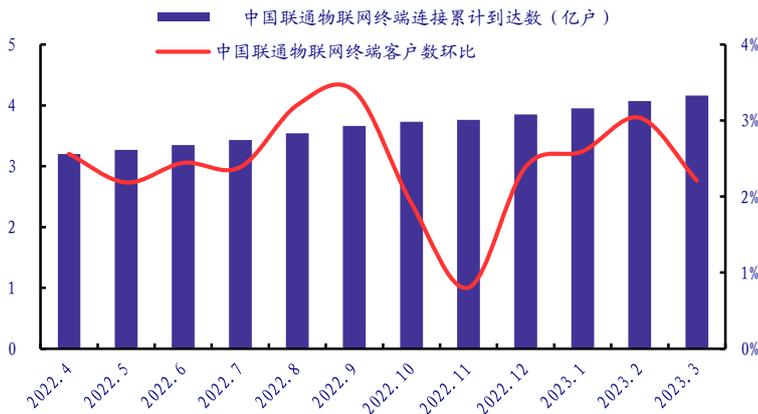
资料来源：中国移动官网，中国联通官网，中国电信官网，中国银河证券研究院

图 20. 截至 2023 年 3 月三大运营商 5G 用户数均有增长 (单位: 万户)



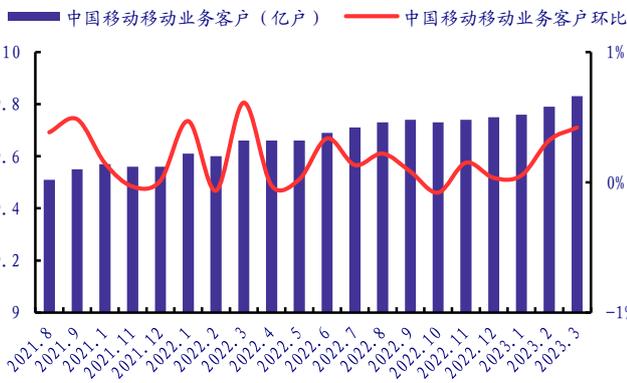
资料来源: 中国移动官网, 中国联通官网, 中国电信官网, 中国银河证券研究院

图 21. 2023 年 3 月中国联通物联网终端用户数保持增长 (单位: 亿户, %)



资料来源: 中国移动官网, 中国联通官网, 中国电信官网, 中国银河证券研究院

图 22. 3 月中国移动移动用户数增长 (单位: 亿户, %)



资料来源: 中国移动官网, 中国银河证

图 23. 3 月中国电信移动用户数上涨 (单位: 亿户, %)



资料来源: 中国电信官网, 中国银河证

券研究院

券研究院

(三) 运营商固定宽带业务保持增长

运营商宽带业务稳中有升，中国移动增速相对较快。截至2023年3月末，中国移动有线宽带用户达2.81亿，环比增长1.17%。中国电信有线宽带用户达1.84亿，环比增长0.55%。

表4. 运营商有线宽带业务客户数量不断增长

	客户总数 (单位: 亿户)	本月净增客户数 (单位: 万户)	客户数环比增长 (单位: %)	本年累计净增客户数 (单位: 万户)
中国移动 (截至23年3月)	2.81	33	1.17%	872.3
中国电信 (截至23年3月)	1.84	112	0.55%	310

资料来源: 中国移动官网, 中国联通官网, 中国电信官网, 中国银河证券研究院

运营商宽带业务发展良好，客户数稳定增长。中国移动持续挖掘“全千兆+云生活”价值空间，推进千兆宽带发展提速，做大智慧家庭价值贡献。截至2023年Q1，公司有线宽带客户总数达到2.81亿户，季度净增872万户，其中家庭宽带客户达到2.51亿户，季度净增700万户，有线宽带ARPU为31.4元，同比下降63.1%，家庭客户综合ARPU为39.2元，同比增长3.5%。中国电信固网及智慧家庭服务收入达到311.36亿元，同比增长5.0%，有线宽带用户达到1.84亿户，智慧家庭收入同比增长15.9%，拉动宽带综合ARPU达到47.5元，智慧家庭价值贡献持续提升。中国联通固网宽带接入收入同比提升3.1%，达到118.56亿元。公司加速推进人机物泛在互联，加快发展物联网和工业互联网，物联网终端连接数达到4.16亿个。

表5. 2023年Q1 运营商有线宽带业务收入良好

	业务收入 (亿元)	收入同比增长 (单位: %)	有线宽带 ARPU (人民币元/户/月)
中国移动	--	--	31.4
中国电信	311.36	5.00%	47.5
中国联通	118.56	3.10%	--

资料来源: 中国移动官网, 中国联通官网, 中国电信官网, 中国银河证券研究院

图 24. 中国移动宽带客户数提升 (单位: 亿户, %)

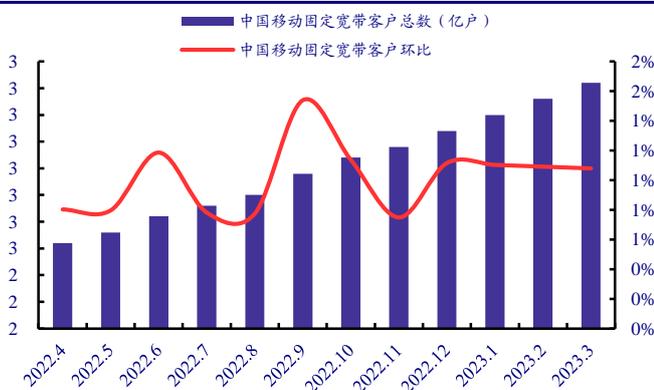
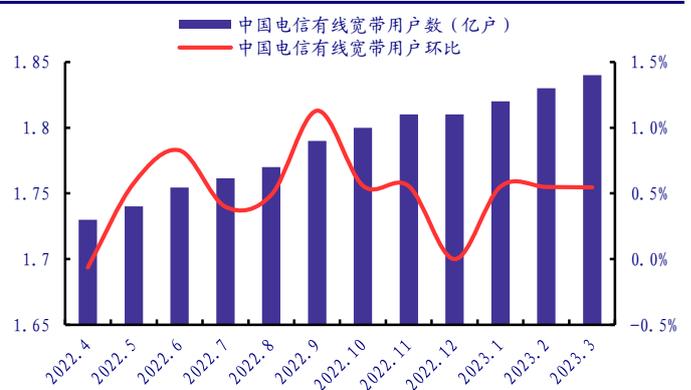


图 25. 中国电信宽带客户数上升 (单位: 亿户, %)



资料来源：中国移动官网，中国银河证券研究院

资料来源：中国电信官网，中国银河证券研究院

四、风险提示

原料价格上升风险；

全球疫情影响及国外政策环境不确定性；

5G 规模化商用及新基建推进不及预期。

插图目录

图 1. 月度通信行业涨幅 3.47% (单位: %)	3
图 2. 月度通信细分子板块涨跌幅情况 (单位: %)	3
图 3. 月度个股涨幅榜情况 (单位: %)	6
图 4. 月度个股部分回调 (单位: %)	6
图 5. 2023Q1 电信业务收入及总量累计保持较快增长 (单位: %)	7
图 6. 2023Q1 电信业务总量边际改善 (单位: 亿元, %)	7
图 7. 2023Q1 电信收入增速较快增长 (单位: 亿元, %)	7
图 8. 互联网宽带接入端口数稳步增长 (单位: 亿个)	8
图 9. 东部地区移动电话、5G 用户数量相对较多 (单位: 万户)	8
图 10. FTTH/O 用户、100M 以上用户、农村宽带用户占蜂窝物联网终端用户数较稳定 (单位: %)	9
图 11. 互联网宽带接入用户数持续增加 (单位: 亿户)	9
图 12. 互联网接入流量保持较快增长 (单位: 亿 GB, GB/户)	10
图 13. 5G 套餐用户数平稳增长 (单位: 亿户)	10
图 14. 我国三大运营商 5G 用户占比数持续扩充 (单位: %)	10
图 15. 23Q1 移动电话用户、累计时长同比增速保持稳定 (单位: %)	11
图 16. 23Q1 年度移动电话业务收入增速回升 (单位: %)	11
图 17. 蜂窝物联网用户数量保持较快增长 (单位: 亿户, %)	11
图 18. 23 年 Q1 中国移动 5G 用户数占比最高 (单位: %)	13
图 19. 三大运营商移动业务格局保持稳定 (单位: %)	13
图 20. 截至 2023 年 3 月三大运营商 5G 用户数均有增长 (单位: 万户)	14
图 21. 2023 年 3 月中国联通物联网终端用户数保持增长 (单位: 亿户, %)	14
图 22. 3 月中国移动移动用户数增长 (单位: 亿户, %)	14
图 23. 3 月中国电信移动用户数上涨 (单位: 亿户, %)	14
图 24. 中国移动宽带客户数提升 (单位: 亿户, %)	15
图 25. 中国电信宽带客户数上升 (单位: 亿户, %)	15

表格目录

表 1. 月度光模块、光器件相关子板块表现相对较好	4
表 2. 三大运营商移动业务用户不断增长	12
表 3. 中国联通运营数据保持环比增长	13
表 4. 运营商有线宽带业务客户数量不断增长	15
表 5. 2023 年 Q1 运营商有线宽带业务收入良好	15

分析师简介及承诺

赵良毕，通信行业首席分析师&中小盘行业分析师。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。任职国泰君安期间曾获得2018/2019年（机构投资者II-财新）通信行业最佳分析师前三名，任职开源证券期间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。

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。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

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，并不构成对客户的投资建议，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。

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

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tanganling_bj@chinastock.com.cn