

数字经济新基建扎实推进，5G 大时代 AI 应用赋能

核心观点 (2023年06月01日-2023年06月30日):

- **上半年通信板块指数上涨，光器件、连接器等子板块表现较好。**
23上半年上证指数涨幅为3.65%；其中6月上证指数跌幅为0.08%；深证成指涨幅为2.16%；创业板指数涨幅为0.98%；一级行业指数中，通信板块涨幅为10.91%。通信板块个股中，上涨、维持、下跌的个股占比分别为60.31%、6.10%和33.59%。根据我们对通信行业划分子板块来看，6月光器件、连接器子板块相关标的表现相对较好，板块涨幅为28.03%、27.80%。
- **上半年通信新兴业务收入持续较快增长，5G时代AI应用大有可为。**
电信业经济运营来看，电信业务上半年收入累计8688亿元（同比+6.2%），电信业务总量（按上年不变价）累计8887亿元（同比+17.1%），通信业经济运行平稳向上。新基建建设方面，5G基站总数达293.7万个，占移动基站总数的26%。全国互联网宽带接入端口数量达11.1亿个，比上年末净增3457万个。光纤接入（FTTH/O）端口10.6亿个，占互联网宽带接入端口的96.2%，具备千兆网络服务能力的10G PON端口数达2029万个，新基建建设规模不断提升。电信业务使用情况来看，移动互联网用户数达14.9亿户，比上年末净增3825万户。6月当月户均移动互联网接入流量（DOU）达到16.78GB/户·月，同比增长12.8%，增速保持较高水平。总体来说，通信行业在“新基建”、数据要素、AI应用等推动下稳步发展，算力网络基础能力持续增强，数字经济需求不断增长，有望为我国经济发展持续注入新动能。
- **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、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，高景气度结合低估值是选股重点方向。
数字经济新基建：ICT相关标的天孚通信（300394），中际旭创（300308），新易盛（300502），华工科技（000988）等；
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）。
- **风险提示：原料价格上升风险；全球疫情影响及国内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

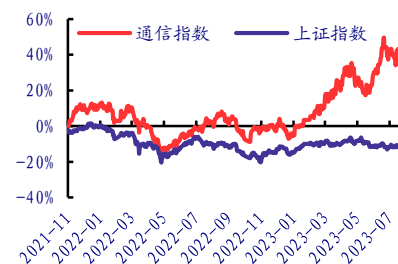
赵良毕

☎: 010-80927619

✉: zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030003

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6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 10.91%	2
（二）月度光器件、连接器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）上半年电信业务总量保持较快增长，收入实现稳步提升	6
（二）5G 基站建设稳步发展，宽带网络端口不断增加	7
（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 值保较高水平	10
（五）蜂窝物联网终端规模快速扩张，IPTV 用户数平稳上升	11
三、三大电信企业运营情况持续改善	12
（一）三大运营商 5G 业务用户规模不断扩大	12
（二）运营商固定宽带业务保持增长	14
四、风险提示	15

一、23年6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 10.91%

根据工信部最新数据,上半年通信业整体运行平稳,各项主要指标保持较好增长态势,5G、千兆光网、物联网等新型基础设施建设加快推进,网络连接用户规模持续扩大,移动互联网接入流量较快增长。

电信业务收入平稳增长,电信业务总量持续较好增势。上半年,电信业务收入累计完成8688亿元,同比增长6.2%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长17.1%。

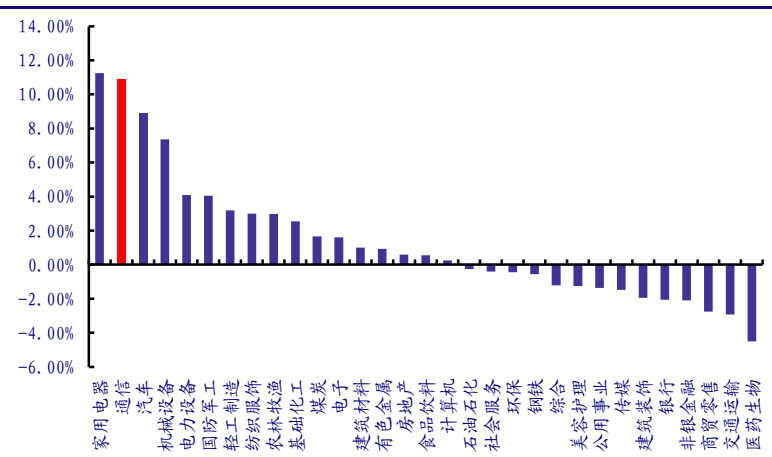
固定互联网宽带业务收入稳步增长。上半年,三家基础电信企业完成互联网宽带业务收入为1301亿元,同比增长6.3%,在电信业务收入中占比为15%,占比较一季度提升0.2个百分点,拉动电信业务收入增长0.9个百分点。

移动数据流量业务收入低速增长。上半年,三家基础电信企业完成移动数据流量业务收入3356亿元,同比增长0.2%,在电信业务收入中占比为38.6%,拉动电信业务收入增长0.1个百分点。

新兴业务收入持续较快增长。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,上半年共完成新兴业务收入1880亿元,同比增长19.2%,在电信业务收入中占比为21.6%,拉动电信业务收入增长3.7个百分点。其中云计算和大数据收入同比分别增长38.1%和45.3%,物联网业务收入同比增长25.7%。

我们认为随着网络新基建的持续推进,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,看好低估值通信运营商,主设备商及工业物联网相关厂商。

图 1. 月度通信行业涨幅 10.91%，涨幅居前（单位：%）

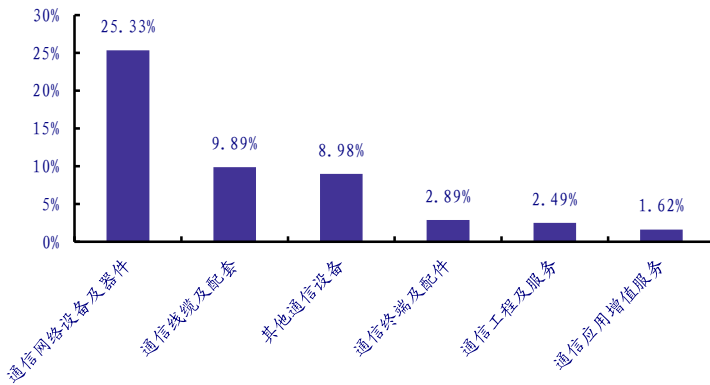


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

（二）月度光器件、连接器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06月01日-2023年6月30日）通信三级子行业板块均有所上涨，其中通信网络设备及器件等子板块涨势突出。根据我们对通信公司划分子板块数据，本月光器件、连接器子板块相关标的表现较好，板块涨幅为28.03%、27.80%。

图 2. 6月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. 6月连接器、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	-10.39%	光环新网	300383.SZ	-9.13%
		数据港	603881.SH	-33.64%
		奥飞数据	300738.SZ	-6.34%
		科华数据	002335.SZ	-4.41%
		润泽科技	300442.SZ	-4.94%
		佳力图	603912.SH	-23.02%
		英维克	002837.SZ	8.71%
主设备商	9.52%	中兴通讯	000063.SZ	29.45%
		烽火通信	600498.SH	4.19%
		星网锐捷	002396.SZ	6.81%
		紫光股份	000938.SZ	-2.36%
线缆	7.52%	通鼎互联	002491.SZ	2.37%
		永鼎股份	600105.SH	19.20%
		长飞光纤	601869.SH	5.23%
		中天科技	600522.SH	9.42%
		亨通光电	600487.SH	1.38%
北斗导航	6.09%	华测导航	300627.SZ	15.18%

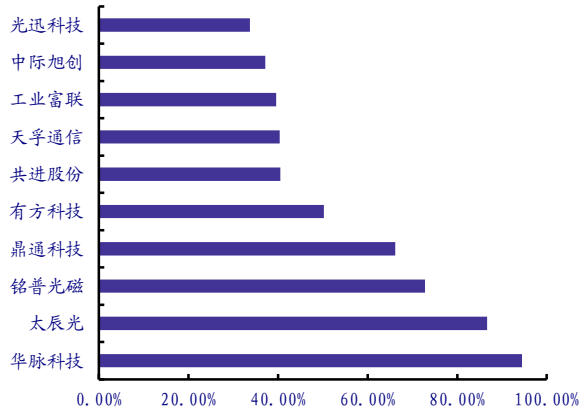
		中海达	300177.SZ	0.00%
		海格通信	002465.SZ	3.09%
		广和通	300638.SZ	-11.99%
		移远通信	603236.SH	-27.27%
		美格智能	002881.SZ	5.99%
车/物联网	3.94%	移为通信	300590.SZ	2.69%
		有方科技	688159.SH	50.27%
		高新兴	300098.SZ	0.00%
		鸿泉物联	688288.SH	7.89%
		拓邦股份	002139.SZ	19.72%
		和而泰	002402.SZ	6.26%
智能控制器	2.16%	贝仕达克	300822.SZ	7.23%
		朗科智能	300543.SZ	-0.10%
		朗特智能	300916.SZ	-22.34%
		鼎通科技	688668.SH	66.19%
连接器	27.80%	永贵电器	300351.SZ	6.90%
		瑞可达	688800.SH	17.11%
		意华股份	002897.SZ	21.03%
		三旺通信	688618.SH	-1.57%
		映翰通	688080.SH	-27.35%
工业物联网	-3.88%	东土科技	300353.SZ	10.44%
		北路智控	301195.SZ	-41.32%
		威胜信息	688100.SH	-3.96%
		共进股份	603118.SH	40.49%
		鼎信通讯	603421.SH	6.85%
载波通信及电网	5.68%	东软载波	300183.SZ	-5.06%
		力合微	688589.SH	-6.94%
		创耀科技	688259.SH	27.87%
		德生科技	002908.SZ	-30.06%
智能卡	-14.78%	楚天龙	003040.SZ	-5.42%
		东信和平	002017.SZ	-16.23%
		天喻信息	300205.SZ	-7.39%
		会畅通讯	300578.SZ	-8.93%
视频会议	-13.60%	苏州科达	603660.SH	-7.79%
		亿联网络	300628.SZ	-33.83%
		二六三	002467.SZ	-3.87%
		中国移动	600941.SH	-3.22%
运营商	-4.40%	中国联通	600050.SH	-2.44%
		中国电信	601728.SH	-7.55%
		中际旭创	300308.SZ	37.16%
光模块	9.80%	新易盛	300502.SZ	-19.50%

		剑桥科技	603083.SH	-11.98%
		华工科技	000988.SZ	9.57%
		光迅科技	002281.SZ	33.75%
		天孚通信	300394.SZ	40.38%
		博创科技	300548.SZ	11.52%
		太辰光	300570.SZ	86.66%
光器件	28.03%	仕佳光子	688313.SH	25.99%
		光库科技	300620.SZ	9.62%
		中瓷电子	003031.SZ	21.02%
		德科立	688205.SH	0.99%
		润建股份	002929.SZ	6.92%
		天邑股份	300504.SZ	8.60%
		超讯通信	603322.SH	-2.56%
		兆龙互连	300913.SZ	20.59%
		瑞斯康达	603803.SH	0.75%
		大富科技	300134.SZ	5.02%
		武汉凡谷	002194.SZ	13.74%
通信设备及服务商	14.47%	网宿科技	300017.SZ	-6.57%
		普天科技	002544.SZ	6.31%
		通宇通讯	002792.SZ	27.85%
		华脉科技	603042.SH	94.44%
		信科移动-U	688387.SH	9.87%
		科信技术	300565.SZ	-0.83%
		中贝通信	603220.SH	18.40%
		线上线下	300959.SZ	-3.44%
行业应用	-1.81%	梦网科技	002123.SZ	-1.04%
		平治信息	300571.SZ	-0.96%
		广哈通信	300711.SZ	17.33%
		佳讯飞鸿	300213.SZ	-1.33%
		东方通信	600776.SH	27.80%
专网通信	8.58%	海能达	002583.SZ	0.17%
		万马科技	300698.SZ	11.33%
		国盾量子	688027.SH	-3.84%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

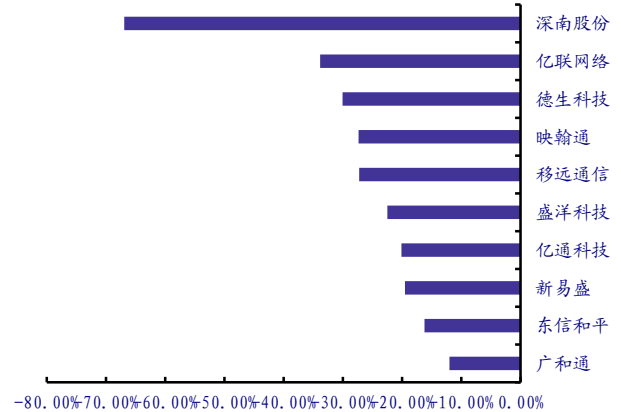
月度(2023年06月01日-2023年6月30日)通信板块个股中, 上涨、维持、下跌的个股占比分别为60.31%、6.10%和33.59%。

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: %)



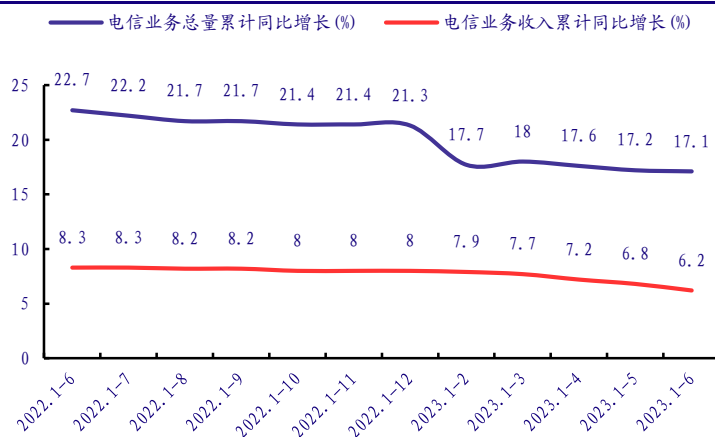
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、电信业经济运营整体边际向好

(一) 上半年电信业务总量保持较快增长, 收入实现稳步提升

电信业务收入平稳增长, 电信业务总量持续较好增势。根据工信部最新数据, 23 年上半年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 8688 亿元, 同比增长 6.2%, 按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 17.1%, 维持较快增长。

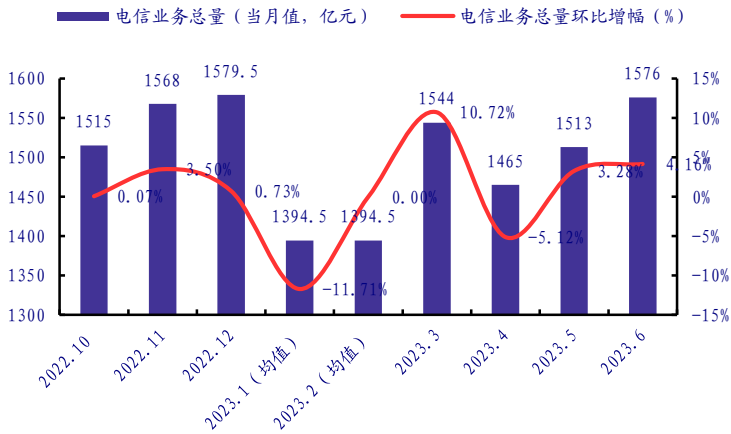
图 5. 2023 年上半年电信业务收入及总量累计稳定增长 (单位: %)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

总量 6 月环比、同比增速均保持相对稳定。6 月当月我国电信业务总量完成 1576 亿元, 环比增长 4.16%, 同比增长 5.14%, 增速相对稳定。

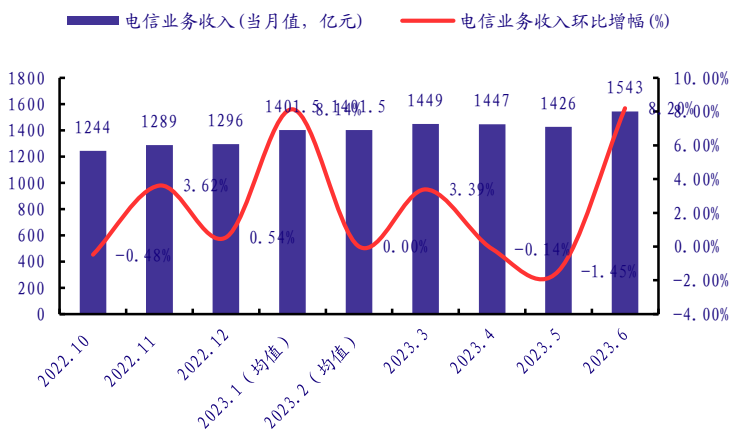
图 6. 2023 年上半年电信业务总量相对稳定 (单位: 亿元, %)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

电信收入 6 月环比增长较大, 同比增速相对稳定。6 月当月电信业务收入为 1543 亿元, 环比增长 8.20%, 同比增长达 6.25%, 整体保持相对稳定。

图 7. 2023 年上半年电信收入增速相对稳定 (单位: 亿元, %)

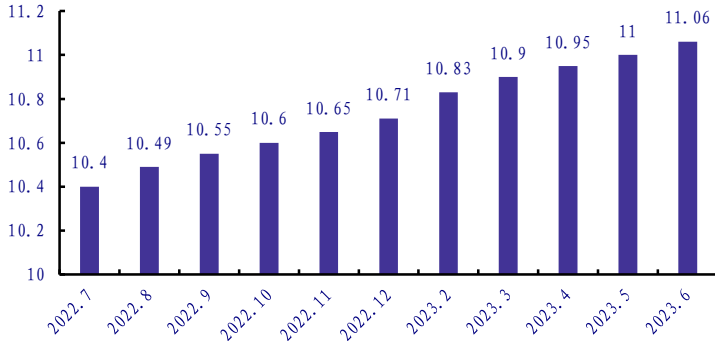


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 5G 基站建设稳步发展, 宽带网络端口不断增加

5G 网络建设稳步推进, 千兆光纤宽带网络覆盖和服务能力持续提升。截至 2023 年 6 月, 5G 基站建设方面, 我国 5G 基站总数达 293.7 万个, 占移动基站总数的 26%。全国互联网宽带接入端口数量达 11.06 亿个, 比上年末净增 3457 万个。其中, 光纤接入 (FTTH/O) 端口达到 10.6 亿个, 比上年末净增 3855 万个, 占互联网宽带接入端口的 96.2%, 占比较上年末提高 0.5pct。具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 2029 万个, 比上年末净增 506.5 万个, 固定宽带网络整体发展向好。

图 8. 互联网宽带接入端口数稳步增长（单位：亿个）



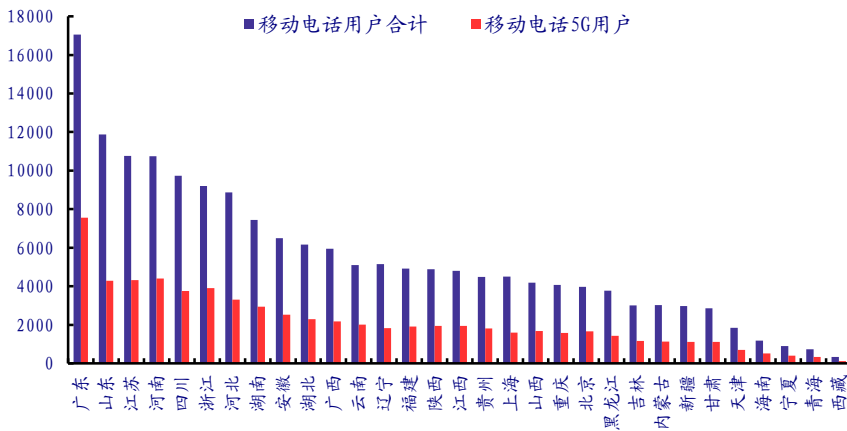
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

中部地区百兆及以上接入用户渗透率小幅领先，东部地区千兆用户发展较快。截至 6 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 94%、94.9%、93.9%和 93.7%。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 5844 万、3130 万、3350 万、463.6 万户，其中江苏、广东和山东省居前列。

东部地区 5G 建设和用户普及率领先。截至 6 月末，东、中、西部和东北地区 5G 基站分别达到 137.6 万、64.8 万、72.9 万、18.5 万个，占本地区移动电话基站总数的比重分别为 27.9%、26.3%、23.1%、25%。5G 移动电话用户分别达 29853 万、15815 万、17522 万、4427 万户，占本地区移动电话用户总数的比重分别为 40.1%、39.7%、38.9%、37.1%。

东部地区移动互联网接入流量增速领先，西部多省份 6 月 DOU 超 20GB/户·月。上半年，东、中、西部和东北地区移动互联网接入流量分别达到 619.1 亿 GB、320.4 亿 GB、410.5 亿 GB 和 72.9 亿 GB，同比分别增长 17.2%、14.1%、11.4%和 13.8%。西藏、青海、海南、新疆、云南和宁夏 6 省 6 月当月户均移动互联网接入流量（DOU）超过 20GB/户·月；各省 DOU 值最高值与最低值之差为 14.3GB/户·月，差值与去年同期持平。

图 9. 东部地区移动电话、5G 用户数量相对较多（单位：万户）

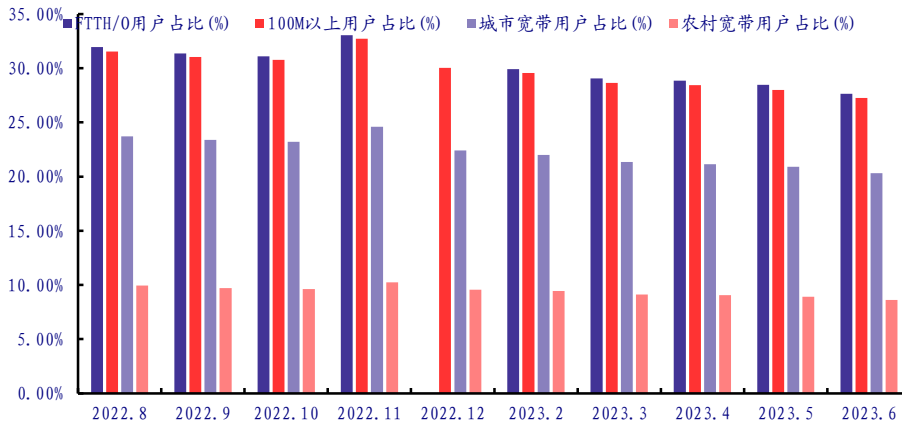


资料来源: 工信部数据, 中国银河证券研究院

(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

固定宽带接入用户规模稳步增加。截至 6 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 6.14 亿户，比上年末净增 2468 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 5.79 亿户，占总用户数的 94.2%；1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 1.28 亿户，占总用户数的 20.8%，比上年末净增 3612 万户。

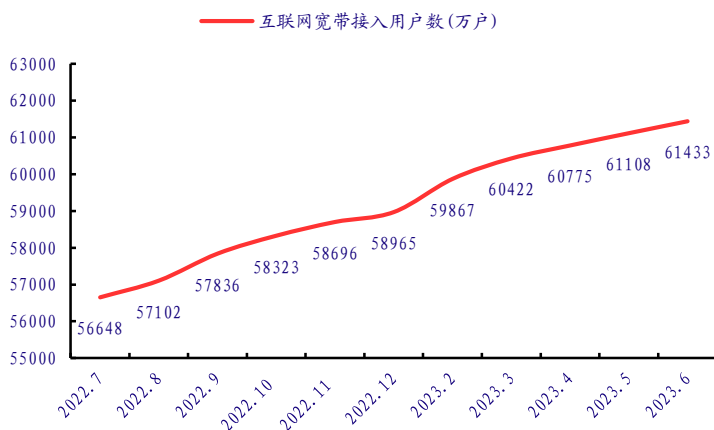
图 10. FTTH/O 用户、100M 以上用户、农村宽带用户占蜂窝物联网终端用户数较稳定 (单位: %)



资料来源: Wind, 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 6 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 94.0%、94.9%、93.9%和 93.7%。1000Mbps 及以上接入速率的宽带接入用户分别达 5844.4 万、3129.5 万、3349.6 万和 463.6 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)



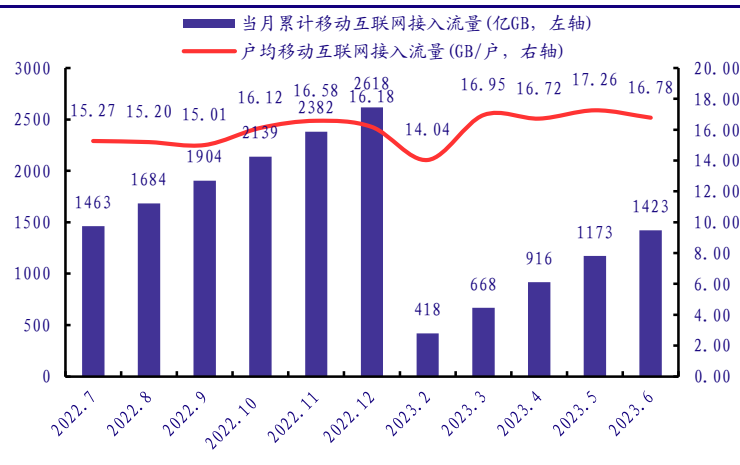
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(四) 移动数据流量收入保持稳定, DOU 值保较高水平

移动数据流量业务收入与上年同期持平。1-6 月份, 三家基础电信企业完成移动数据流量业务收入 3356 亿元, 与上年同期基本持平, 在电信业务收入中占比为 38.6%。

移动互联网流量增速小幅提升, 6 月 DOU 值保持较高水平。1-6 月份, 移动互联网累计流量达 1423 亿 GB, 同比增长 16.78%。截至 6 月末, 移动互联网用户数达 14.9 亿户, 比上年末净增 3825 万户。6 月当月户均移动互联网接入流量 (DOU) 达到 16.78GB/户·月, 同比增长 12.8%, 较上年 12 月份高 0.6GB/户·月。

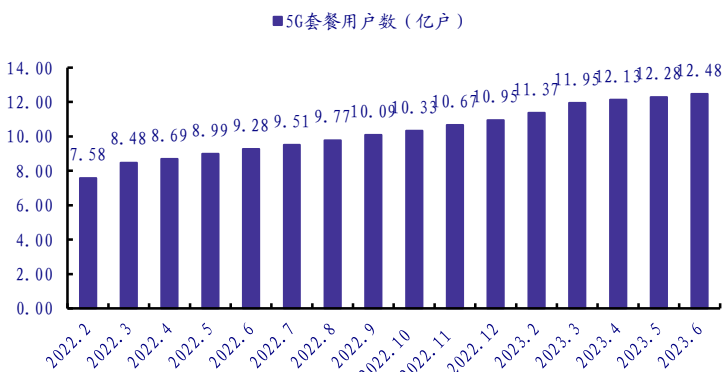
图 12. 互联网接入流量保持较快增长 (单位: 亿 GB, GB/户)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

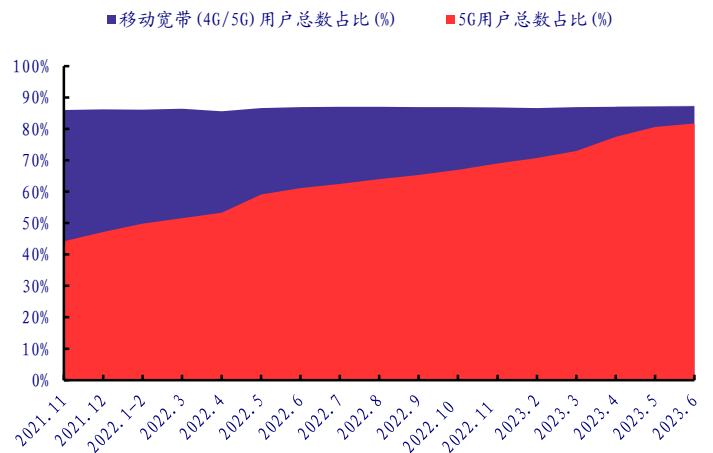
移动电话用户规模稳中有增, 5G 用户数快速发展。截至 6 月末, 三家基础电信企业的移动电话用户总数达 17.10 亿户, 比上年末净增 2653 万户。其中, 5G 移动电话用户达 6.76 亿户, 比上年末净增 11544 万户, 占移动电话用户的 39.5%, 占比较上年末提高 6.2pct。

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

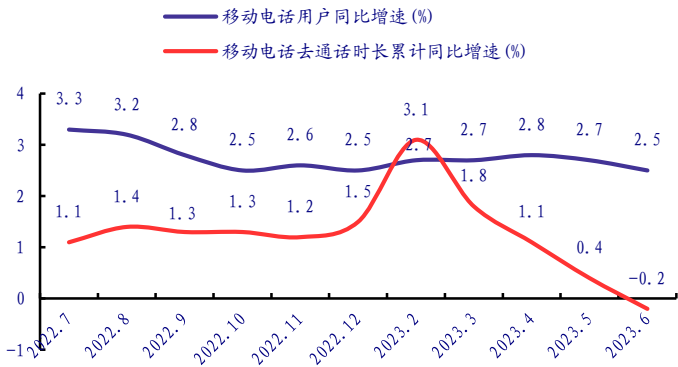
图 14. 我国三大运营商 5G 用户占比数持续扩充 (单位: %)



资料来源: 工信部数据, 中国银河证券研究院

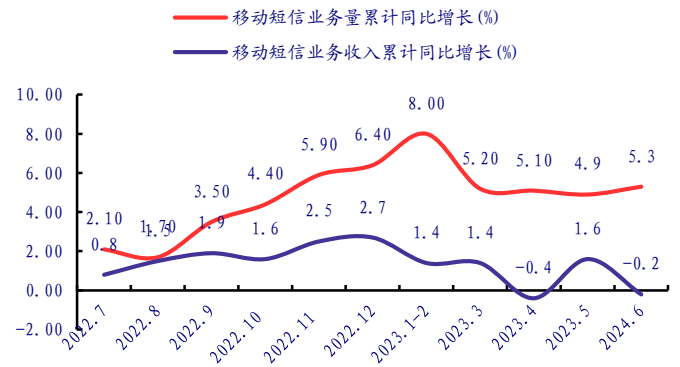
移动语音业务收入基本稳定。上半年，三家基础电信企业完成固定语音业务收入 96 亿元，同比下降 7.5%；完成移动语音业务收入 572.4 亿元，同比下降 2.5%；两项业务合计占电信业务收入的 7.7%，占比同比回落 0.7pct。

图 15. 6 月移动通话用户、累计时长同比增速保持稳定 (单位: %)



资料来源: 工信部数据, 中国银河证券研究院

图 16. 23 年上半年移动短信业务量稳步增长 (单位: %)

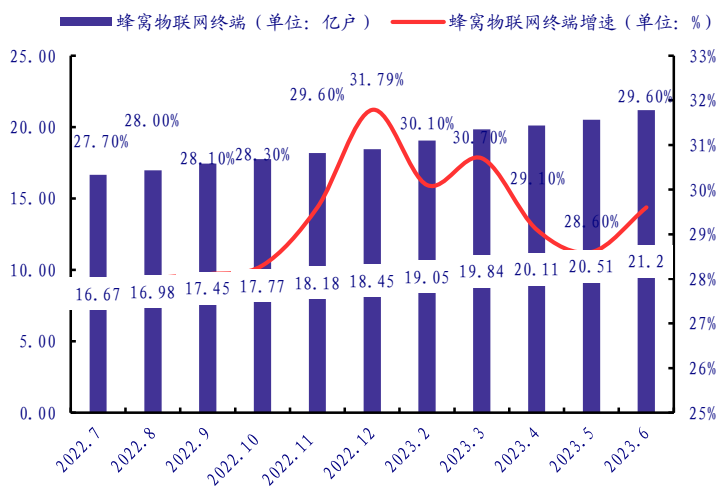


资料来源: 工信部数据, 中国银河证券研究院

(五) 蜂窝物联网终端规模快速扩张, IPTV 用户数平稳上升

蜂窝物联网用户突破 21 亿户, IPTV 用户稳步增加。截至 6 月末, 三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户 21.2 亿户, 比上年末净增 2.79 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 55.4%。IPTV (网络电视) 总用户数达 3.92 亿户, 比上年末净增 1148 万户。

图 17. 蜂窝物联网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 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 6 月，中国移动披露移动业务客户总数达 9.85 亿户，其中 5G 套餐客户数为 7.22 亿户，本月累计净增客户数为 227.8 万户。中国电信客户总数达 4.02 亿户，同比增长 4.60%，其中 5G 套餐客户数 2.95 亿户，本月净增客户数为 79 万户。中国联通的物联网终端客户总数达 4.43 亿户，本月净增客户 1063 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: %)	5G 套餐客户数 (单位: 亿户)
中国移动 (截至 23 年 6 月)	9.85	227.8	1.60%	7.22
中国电信 (截至 23 年 6 月)	4.02	79	4.60%	2.95
中国联通 (物联网终端客户数) (截至 23 年 6 月)	4.43	1063	32.10%	2.32

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 6 月，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 9.28 亿户，环比增速 1.09%，其中 5G 套餐用户累计达 2.32 亿户，物联网终端连接累计达 4.43 亿户。创新应用 5G 行业虚拟专网服务客户数达 5816 个；智慧服务 2023 年 6 月智慧客服客户问题解决率达 97%，智慧客服智能服务占比 83.4%；此外，公司授权专利本年累计数量为 1326 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: %)
“大联接”用户	9.28 亿户	1.09%
泛在智联		
其中: 5G 套餐用户	2.32 亿户	1.23%
其中: 物联网终端	4.43 亿户	2.46%
创新应用		
5G 行业虚拟专网	5816 个	9.22%
科技创新		
授权专利本季度累计数量	1326 件	46.20%

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 6 月，中国移动移动用户总量 9.85 亿，其中 5G 用户总数为 7.22 亿，环比增长 2.10%；中国电信移动用户总量 4.02 亿，其中 5G 用户总数为 2.95 亿，环比增长 1.46%；中国联通 5G 用户总数为 2.32 亿，环比增长 1.23%，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 57.79%、18.61%、23.61%。

图 18. 23 年 6 月中国移动 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

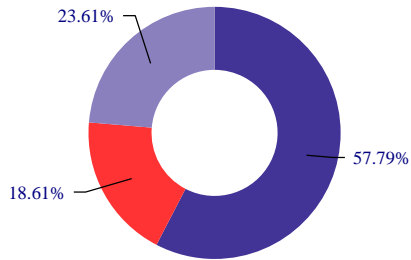
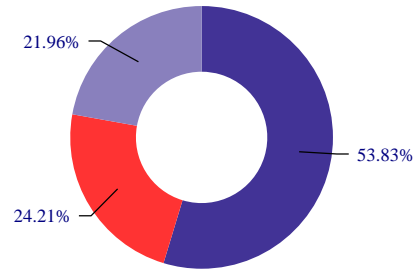


图 19. 三大运营商移动业务格局保持稳定 (单位: %)

■ 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

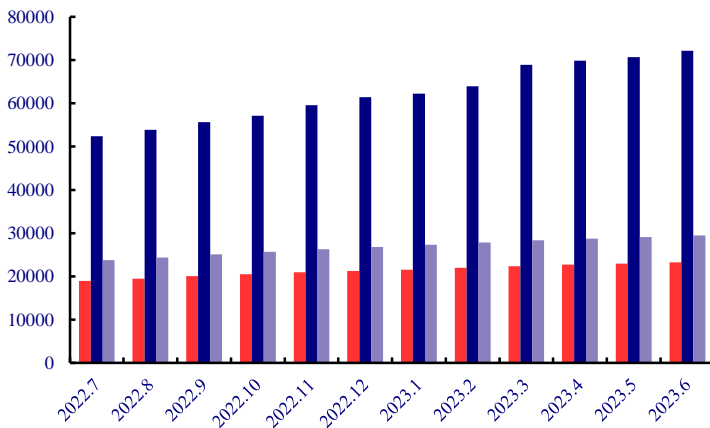


资料来源: 中国移动官网, 中国联通官网, 中国电信官网, 中国银河证券研究院

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

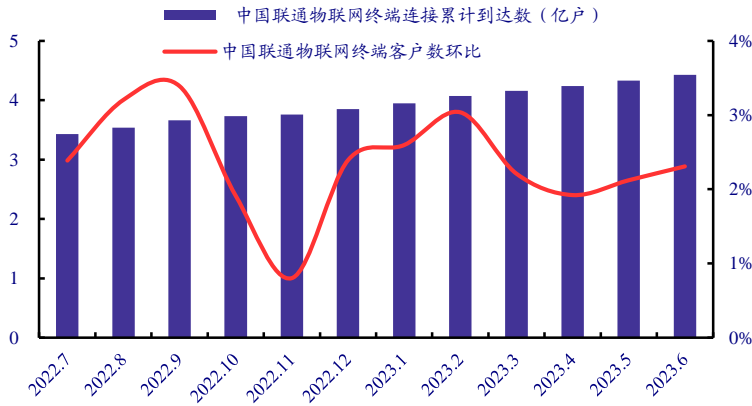
图 20. 截至 2023 年 6 月三大运营商 5G 用户数均有增长 (单位: 万户)

■ 中国联通 (万户) ■ 中国移动 (万户) ■ 中国电信 (万户)



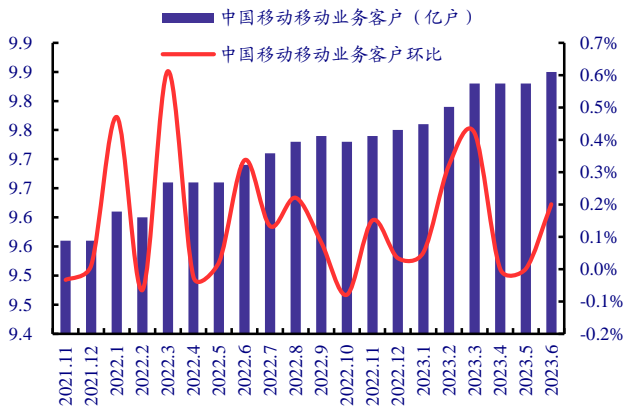
资料来源: 中国移动官网, 中国联通官网, 中国电信官网, 中国银河证券研究院

图 21. 2023 年 6 月中国联通物联网终端用户数保持增长 (单位: 亿户, %)



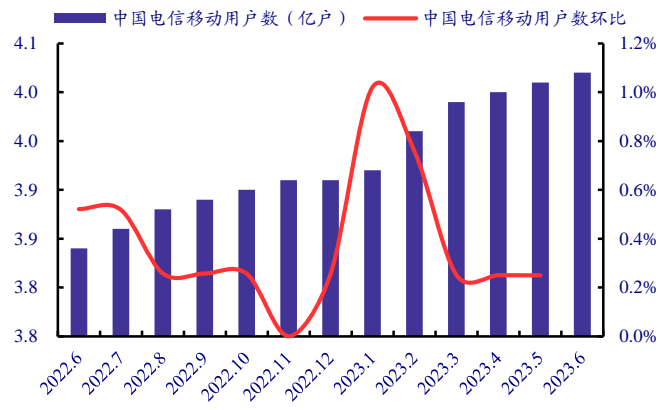
资料来源: 中国移动官网, 中国联通官网, 中国电信官网, 中国银河证券研究院

图 22. 6 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, 中国银河证券研究院

图 23. 6 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

(二) 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 6 月, 中国移动有线宽带用户达 2.86 亿, 环比增长 0.69%。中国电信有线宽带用户达 1.86 亿, 环比增长 0.33%。

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 6 月)	2.86	196	0.69%	142.36
中国电信 (截至 23 年 6 月)	1.86	61	0.33%	536

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

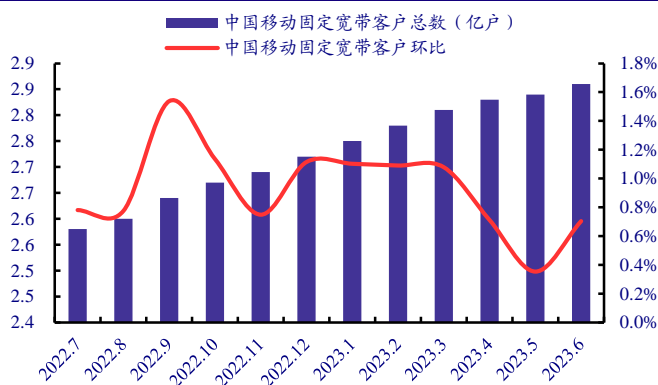
运营商宽带业务发展良好，客户数稳定增长。中国移动持续挖掘“全千兆+云生活”价值空间，推进千兆宽带发展提速，做大智慧家庭价值贡献。截至2023年Q1，公司有线宽带客户总数达到2.81亿户，季度净增700万户，其中家庭宽带客户达到2.51亿户，季度净增700万户，有线宽带ARPU为31.4元，同比下降63.1%，家庭客户综合ARPU为39.2元，同比增长3.5%。**中国电信**固网及智慧家庭服务收入达到311.36亿元，同比增长5.0%，有线宽带用户达到1.84亿户，智慧家庭收入同比增长15.9%，拉动宽带综合ARPU达到47.5元，智慧家庭价值贡献持续提升。**中国联通**固网宽带接入收入同比提升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%	--

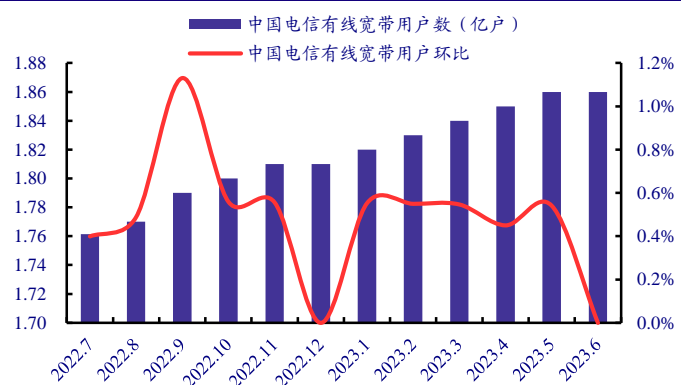
资料来源：中国移动官网，中国联通官网，中国电信官网，中国银河证券研究院

图 24. 中国移动宽带客户数提升 (单位: 亿户, %)



资料来源：中国移动官网，中国银河证券研究院

图 25. 中国电信宽带客户数上升 (单位: 亿户, %)



资料来源：中国电信官网，中国银河证券研究院

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、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，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），华工科技（000988）等；

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）。

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 10.91%，涨幅居前（单位：%）	2
图 2. 6 月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. 2023 年上半年电信业务收入及总量累计稳定增长（单位：%）	6
图 6. 2023 年上半年电信业务总量相对稳定（单位：亿元，%）	7
图 7. 2023 年上半年电信收入增速相对稳定（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. 6 月移动电话用户、累计时长同比增速保持稳定（单位：%）	11
图 16. 23 年上半年移动短信业务量稳步增长（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 6 月中国移动 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 6 月三大运营商 5G 用户数均有增长（单位：万户）	13
图 21. 2023 年 6 月中国联通物联网终端用户数保持增长（单位：亿户，%）	14
图 22. 6 月中国移动移动用户数增长（单位：亿户，%）	14
图 23. 6 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. 6 月连接器、光器件相关子板块表现相对较好	3
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	12
表 4. 运营商有线宽带业务客户数量不断增长	14
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，首席通信行业分析师&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，行业指数相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来6-12个月，公司股价相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

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。

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：李洋洋 021-20252671 liyanyang-yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru-yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling-bj@chinastock.com.cn