

通信行业点评报告

中国电信 Q1 业绩持续提升，运营商数字化转型持续推进 增持（维持）

2021 年 04 月 29 日

证券分析师 侯宾

执业证号：S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

研究助理 姚久花

yaojh@dwzq.com.cn

投资要点

■ **事件：**4 月 28 日中国电信发布 Q1 主要运营数据，实现营收 1068.73 亿元，同比+12.7%，EBITDA 为 310.52 亿元，同比+3.0%，股东应占利润为 64.41 亿元，同比+10.6%。

■ **ARPU 企稳回升，经营态势向好：**随着移动用户市场不断拓展，5G 业务持续快速渗透，截至 3 月 31 日，中国电信 5G 套餐用户总数达到 1.11 亿户，较 20 年年末净增 0.25 亿户，**5G 渗透率达到 31.22%，较 2020 年（24.64%）提升 6.58pp，客户结构持续优化；**从流量来看，手机上网总流量同比+43.9%，流量业务保持稳定增长；**移动用户 ARPU 值为 45.6 元，同比+2.7%，较 2020 年（44.1 元）实现企稳回升。**公司表示未来将持续深化改革，全力推动发行 A 股上市计划，同时强化科技创新，以增强可持续发展的能力。

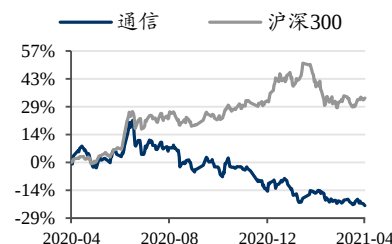
■ **紧抓数字化转型机遇，运营商加快数字化转型战略布局：**当下数字经济蓬勃发展，立足于新的发展阶段，三大运营商相继提出数字化发展战略。其中，中国移动基于“5G+云”双引擎驱动，聚焦云网融合一体化发展；中国联通不断整合云、大、物、智、安、链能力，提升产业互联网收入体量和质量；**中国电信按照其“2+4+31+X+O”的总体布局，加快天翼云和 IDC 建设，**融合 5G、云等新兴信息技术，持续构建数字化平台，积极赋能内外部数字化转型。电信改革持续推动下，产业数字化转型业务取得快速发展，**一季度电信产业数字化收入加速增长达 238.72 亿元，同比增长 13.4%。**

■ **5G 持续稳步推进，持续看好运营商以及主设备商等环节投资机会：**根据三大运营商年报推介材料，2021 年三大运营商资本开支合计为 3406 亿元，其中 5G 资本开支为 1847 亿元，同比+5%，我们认为当前仍处于运营商基站建设的高峰阶段，相关 5G 投建的力度仍将继续保持，因此我们持续看好下游的主设备商、光模块以及 IDC 等硬件及设备板块等相关板块投资机会。

■ **建议关注的标的：**运营商：中国电信、中国移动，中国联通（A/H）；设备商：中兴通讯；光模块：天孚通信、中际旭创；服务器：浪潮信息；IDC：宝信软件、数据港、佳力图、英维克、城地股份等；

■ **风险提示：**5G 产业进度不及预期；5G 网建进度不及预期。

行业走势



相关研究

- 1、《通信行业跟踪周报：本周专题：通信一季度持仓回升，华为重点发力自动驾驶解决方案》2021-04-26
- 2、《通信行业点评报告：“碳中和”背景下基建稳步推进，下游需求旺盛，网络能源板块业绩捷报频传》2021-04-23
- 3、《通信行业点评报告：中国移动 Q1ARPU 值企稳回升，经营情况稳步向好，持续看好运营商板块估值提升》2021-04-21

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>