

# 行业点评：证监会核准中国电信 A 股发行，运营商回 A 或加速增持（维持）

2021 年 07 月 30 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

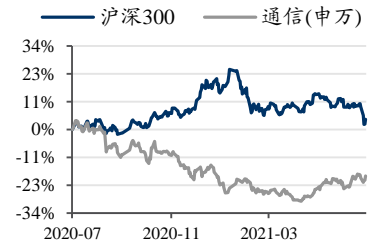
研究助理 宋晓东

songxd@dwzq.com.cn

## 投资要点

- **事件：**2021 年 7 月 29 日，中国电信发布《中国证监会核准 A 股发行》公告：中国证券监督管理委员会于 2021 年 7 月 29 日正式书面通知本公司，本公司 A 股发行已获核准，有效期为核准发行之日起 12 个月内。
- **运营商回 A 进度或加速，国内三大运营商 A+H 架构雏形或初显：**2021 年 3 月 9 日，中国电信正式发布公告宣布中国电信拟公开发行 A 股数量拟公开发行不超过 103.96 亿股 A 股普通股新股，即不超过本次发行后公司已发行总股本的 11.38%，拟募集资金 544 亿元，用于投资“5G 产业互联网建设项目”、“云网融合新型信息基础设施项目”、“科技创新研发项目”，从进度来看，2021 年 3 月 9 日盘后公告建议 A 股 IPO，4 月 28 日即预披露招股书申报稿，7 月 22 日证监会发审委过会，7 月 29 日即获得发行批文，投资者将在 8 月 9 日进行网上和网下申购。同时在 2021 年 5 月 17 日，中国移动发布回 A 公告，中国移动拟公开发行人民币股份数量不超过 9.65 亿股，通过本次回归 A 股，将助力其打造功能互补、良性互动、资源共享、融通发展的新型合作机制，加速数智化纵深布局，繁荣数智化合作生态，与股东、客户、产业共享数字红利。我们认为，当前运营商正在逐步加快回 A 上市的相关部署，三大运营商 A+H 架构雏形或初步显现。
- **估值修复仍有空间，业绩&核心资产或将进一步拉动估值稳步提升：**截止 2021 年 7 月 30 日收盘价，港股三大运营商 PB 均小于 1，对比 4G（2014-2020 年）时期估值中枢仍处于低位，同时对比国外运营商估值，国内运营商估值更低，我们认为，随着产业政策的利好，5G 渗透率的逐步提升，运营商估值或将进一步修复，同时随着 ToC 业务的改善，ToB 业绩动能的逐步释放，运营商基本面改善已经逐步显现，叠加云计算、IDC 等核心资产优势，有望进一步提升三大运营商估值中枢。因此我们持续看好当前运营商估值修复与提升，当前配置仍有很好性价比。
- **投资建议：**推荐的标的：中兴通讯、中国联通、天孚通信、兴森科技、中科创达、威胜信息、英维克、佳力图；建议关注的标的：运营商：中国电信、中国移动；主设备商：紫光股份；新基建：科创新源；物联网：美格智能、移远通信、广和通、拓邦股份、和而泰；智慧能源：朗新科技、科信技术、恒华科技。
- **风险提示：**运营商资本开支不及预期；回 A 进度不及预期。

## 行业走势



## 相关研究

- 1、《通信：本周专题：上半年通信行业快速发展，运营商收入结构继续优化，有力支撑数字化转型》2021-07-25
- 2、《通信行业点评报告：5G 稳步推进，持续看好主设备、运营商等核心环节投资机会》2021-07-19
- 3、《通信：本周专题：5G 网络推进，运营商、设备商持续受益，同时关注 5G 下游应用投资机会》2021-07-18

## 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>