

数字新基建能力增强，通信基石稳中有升

核心观点 (2022年06月01日-2022年06月30日):

- **6月通信板块指数上涨，光纤光缆、导航应用等子板块表现较好。**
月度上证指数涨幅为 6.66%；深证成指涨幅为 11.87%；创业板指数涨幅为 16.86%；一级行业指数中，通信板块涨幅为 6.45%。通信板块个股中，上涨、维持、下跌的个股占比分别为 87.12%、2.27%和 10.61%。其中，科信技术 (+55.69%)、科创新源 (+46.65%)、超讯通信 (+38.01%) 涨幅分列前三。本月通信子板块均有所上涨，根据我们对通信行业公司划分子板块数据，光纤光缆、军工通信/北斗导航板块相关标的表现相对较好，板块涨幅为 20.15%、13.52%。我们认为随着我国三大运营商 5G 基站建设不断推进，物联网及 5G 应用不断积累、创新，5G 流量快速增长态势有望加速，数字流量经济发展有望超预期，通信估值有望企稳回升，维持对通信行业的“推荐”评级。
- **通信业整体经济运行持续稳中有升，云计算等新兴业务增势突出。**
根据工信部最新数据，截至 22 年 5 月，电信业务总量累计完成 6931 亿元，同比增长 23.4%，保持较快增长；电信业务收入累计完成 6650 亿元，同比增长 8.5%，收入增速小幅回落。通信基建不断推进，累计建成并开通 5G 基站 170 万个，其中东部地区移动接入流量增速、5G 建设和用户领先；光缆线路总长度持续增加，千兆光网建设有序推进，端口及用户数量持续增加，中部地区高带宽用户渗透率小幅领先。2022 年 5 月移动互联网累计流量达 1027 亿 GB，同比增长 21.4%，DOU 值达 15.57GB/户·月，同比增长 14.42%，流量保持较快增长。新兴业务收入 1283 亿元（占比 19.3%），同比增长 34.3%，拉动电信收入 5.3 个百分点，其中云计算和大数据收入同比增速分别达 131.8%、55.7%，增速突出。总体来说，通信运营状况稳中有升，通信行业发展趋势向上。
- **投资建议：集中度提升，优选子行业景气度边际改善的优质标的。**
通信的子行业景气度边际改善有利于估值的企稳回升，中长期来看业绩高增的确定性更强。
建议关注标的：交换机相关标的星网锐捷（002396），光纤光缆标的长飞光纤（601869）。应用板块的视频会议标的亿联网络（300628），卫星导航应用标的华测导航（300627），通信模组标的移远通信（603236），广和通（300638）。通信+新业务拓展突破的中天科技（600522），亨通光电（600487），润建股份（002929）。
- **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

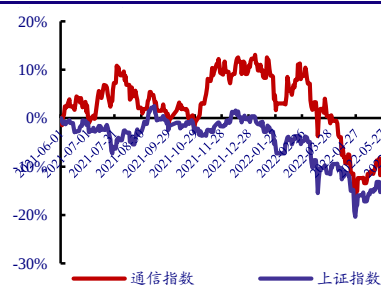
☎: 010-80927619

✉: zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030003

特此鸣谢: 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、6月市场行情：月度通信板块指数上涨	2
（一）月度通信行业指数上涨 6.45%	2
（二）月度通信线缆及配套等板块表现相对较好	3
（三）月度通信板块个股最高涨幅为 55.69%	5
二、电信业整体运行持续向好	5
（一）2022 年 5 月电信业务总量保持增长，收入增速提升	5
（二）5G 基建稳步推进，东部地区 5G 应用市场领先	6
（三）固定互联网业务收入稳中有升，千兆用户数持续扩大	8
（四）移动数据流量保持增长，5G 用户占比超过四分之一	9
（五）新兴业务收入增长突出，云计算和大数据收入增速强劲	11
三、2022 年 5 月三大电信企业运营情况边际向好	12
（一）三大运营商 5G 业务发展不断扩大	12
（二）运营商固定宽带业务保持增长	15
四、风险提示	17

一、6月市场行情：月度通信板块指数上涨

(一) 月度通信行业指数上涨 6.45%

月行情：月度（2022年06月01日-2022年06月30日）上证指数涨幅 6.66%；深证成指涨幅为 11.87%；创业板指数涨幅为 16.86%；一级行业指数中，通信板块涨幅为 6.45%。

根据工信部最新数据，2022年5月通信业经济运行情况：

电信业务总量及收入保持较快增长。按上年不变价，1-5月期间，电信业务总量完成 6931 亿元，同比增长 23.4%，保持较快增长；电信业务收入累计完成 6650 亿元，同比增长 8.5%，增速同比提升 1.8 个百分点，较 1-4 月累计环比下降 0.3 个百分点。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 23.4%，通信业整体运行平稳向好。

固定互联网宽带收入增速稳定增长，端口数量破千万。截至 2022 年 5 月，建成 10G PON 端口 1039 万个，比上年末净增 253.3 万个。我国 100Mbps 及以上接入速率的固定宽带用户达 5.23 亿户，在宽带用户中占比升至 93.6%，占比较上年末提升 0.6 个百分点。农村宽带接入用户总数达 1.65 亿户，比 2022 年 4 月净增 142 万户，农村光纤平均下载速率超过 100Mbps，实现与城市“同网同速”。

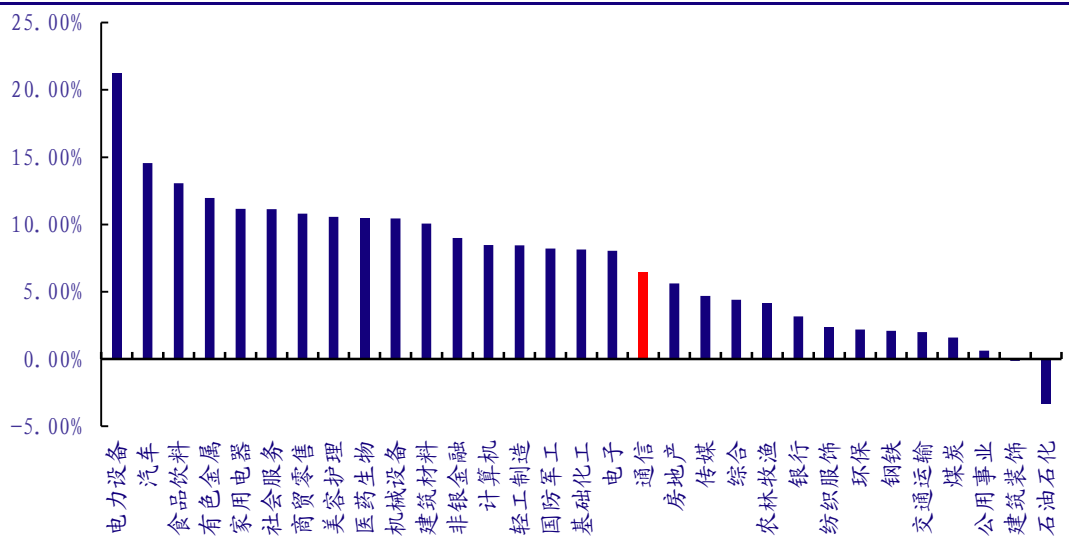
移动数据流量业务收入有所增长。截至 2022 年 5 月末，我国移动电话用户规模 16.66 亿户，人口普及率升至 117.6 部/百人，高于全球的 104.3 部/百人。2022 年 1-5 月移动互联网接入流量达 1027 亿 GB，同比增长 21.4%，移动互联网月户均接入流量（DOU）达到 15.57GB/户·月。2020 年、2021 年我国移动互联网用户占移动电话用户的比重分别为 84.8%和 86.2%，渗透率分别较上年提高了 2.3 个和 1.4 个百分点，此前 2016-2019 年渗透率基本稳定在 80%-82%区间。从增速看，在 2016-2020 年移动互联网流量的 5 年平均增速高达 109%的基数下，仍实现 33.9%的较高增速；从总量看，2021 年移动流量消费是 2016 年的 23.6 倍。

5G 和千兆光网等新型基础设施建设和应用稳步推进，通信供给能力不断增强。5G 基建规模不断扩展，我国累计建成并开通 5G 基站 170 万个，其中，2022 年 1-5 月新建 5G 基站 27.5 万个，实现覆盖全国所有地级市城区、超过 98%的县城城区和 80%的乡镇镇区。全国互联网宽带接入端口数量达 10.3 亿个，比上年末净增 979 万个。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，完成新兴业务收入 1283 亿元，同比增长 34.3%，新兴业务快速增长。

5G 用户持续提升，千兆用户数快速扩大。截至 2022 年 5 月末，中国移动、中国联通、中国电信 5G 用户占比分别为 55.06%、19.98%、24.96%。三大运营商 5G 用户占比持续上升，自 2022 年起，三大运营商不再公布 4G 用户数据，而是专注于拓展 5G 用户。100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 5.23 亿户；1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 5591 万户，比上年末净增 2135 万户。

我们认为随着我国三大运营商 5G 基站建设不断推进，物联网及 5G 应用不断积累、创新，5G 流量快速增长态势有望加速，数字流量经济发展有望超预期，通信估值有望企稳回升，维持对通信行业的“推荐”评级。

图 1. 月度通信行业上涨 6.45% (单位: %)

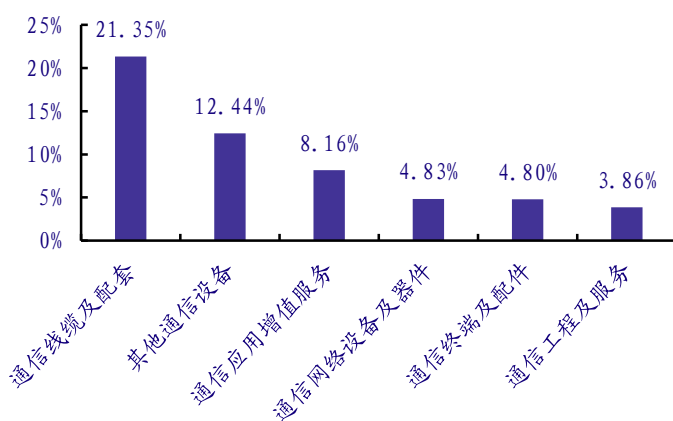


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 月度通信线缆及配套等板块表现相对较好

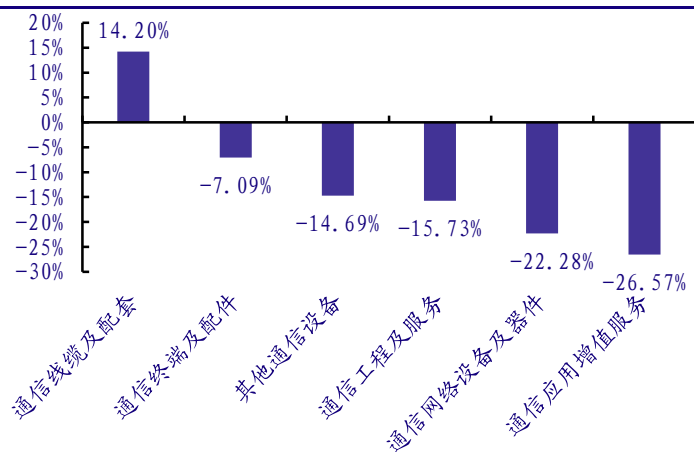
根据通信板块三级子行业通信网络设备及器件、通信线缆及配套、通信终端及配件、其他通信设备、通信工程及服务、通信应用增值服务, 本月(2022年06月01日-2022年06月30日)通信三级子行业板块均有所上涨。进一步细分子板块方面, 本月光纤光缆、军工通信/北斗导航板块相关标的表现相对较好, 板块涨幅为 20.15%, 13.52%。

图 2. 月度细分板块有所上涨 (单位: %)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 3. 今年以来(1.1-6.30)通信线缆及配套板块回调最少(单位: %)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 1. 光纤光缆、军工通信/北斗导航板块相关标的表现相对较好

细分板块	板块涨跌幅	相关标的	代码	涨跌幅
------	-------	------	----	-----

设备集成	3.83%	烽火通信	600498.SH	2.40%
		中兴通讯	000063.SZ	4.93%
		星网锐捷	002396.SZ	4.14%
光器件	6.11%	中际旭创	300308.SZ	-3.39%
		光迅科技	002281.SZ	9.01%
		新易盛	300502.SZ	2.16%
		天孚通信	300394.SZ	2.80%
		剑桥科技	603083.SH	1.30%
		太辰光	300570.SZ	15.61%
		博创科技	300548.SZ	15.27%
IDC 相关	11.06%	光环新网	300383.SZ	6.65%
		网宿科技	300017.SZ	5.30%
		宝信软件	600845.SH	4.64%
		数据港	603881.SH	6.25%
		奥飞数据	300738.SZ	12.10%
		科华数据	002335.SZ	31.43%
物联网及 5G 应用	13.51%	高新兴	300098.SZ	11.96%
		东土科技	300353.SZ	22.12%
		广和通	300638.SZ	14.72%
		移远通信	603236.SH	1.40%
		日海智能	002313.SZ	2.94%
		移为通信	300590.SZ	20.39%
		梦网科技	002123.SZ	21.00%
云视频	5.30%	亿联网络	300628.SZ	2.99%
		会畅通讯	300578.SZ	6.77%
		二六三	002467.SZ	6.15%
光纤光缆	20.15%	通鼎互联	002491.SZ	23.75%
		长飞光纤	601869.SH	12.35%
		中天科技	600522.SH	25.89%
		亨通光电	600487.SH	18.60%
军工通信/北斗导航	13.52%	杰赛科技	002544.SZ	-6.57%
		华测导航	300627.SZ	36.10%
		中海达	300177.SZ	9.76%
		七一二	603712.SH	14.80%
运营商	-1.46%	中国移动	600941.SH	-5.72%
		中国联通	600050.SH	0.58%
		中国电信	601728.SH	0.76%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 月度通信板块个股最高涨幅为 55.69%

月度(2022年06月01日-2022年06月30日)通信板块个股中,上涨、维持、下跌的个股占比分别为87.12%、2.27%和10.61%。其中,个股涨幅分析方面,科信技术(+55.69%)、科创新源(+46.65%)、超讯通信(+38.01%)涨幅分列前三。

图 4. 月度科信技术领跑涨幅榜 (单位: %)

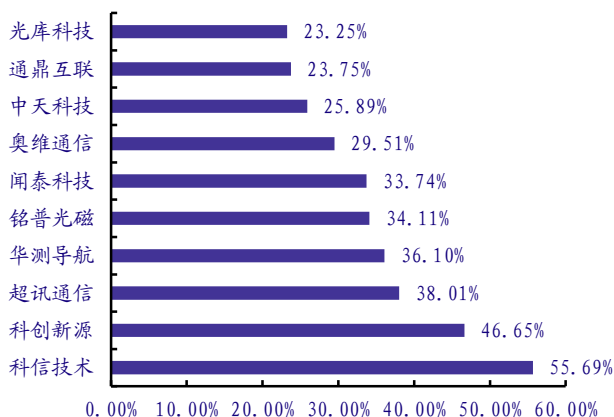
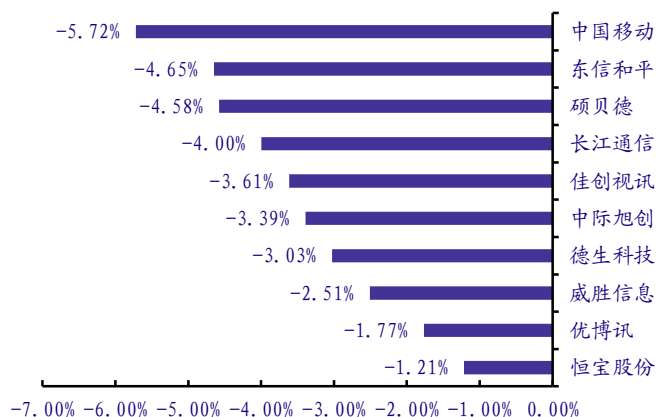


图 5. 月度部分个股有小幅回调 (单位: %)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

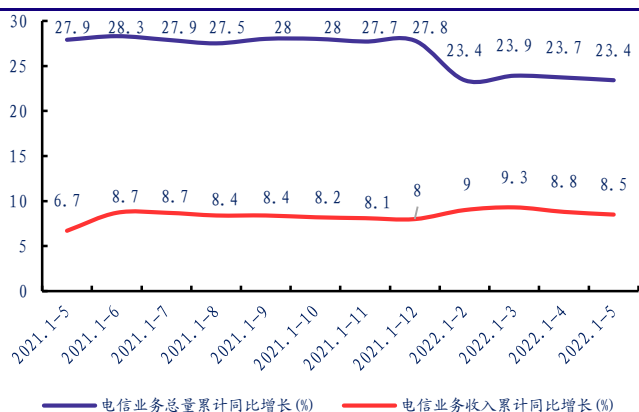
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、电信业整体运行持续向好

(一) 2022 年 5 月电信业务总量保持增长, 收入增速提升

2022 年 5 月电信业务总量保持稳定增长, 电信收入增速小幅下降。根据工信部最新数据, 电信业务总量及收入规模较去年同期仍处于增长阶段, 相比 2022 年 1-4 月, 2022 年 1-5 月电信业务总量增速保持稳定。2022 年 1-5 月电信业务总量完成 6931 亿元, 按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长 23.4%; 我国 2022 年 1-5 月电信业务收入累计完成 6650 亿元, 同比增长 8.5%, 实现自 2014 年的 8 年来较高增长水平增速, 较上年同期提高 1.8 个百分点。

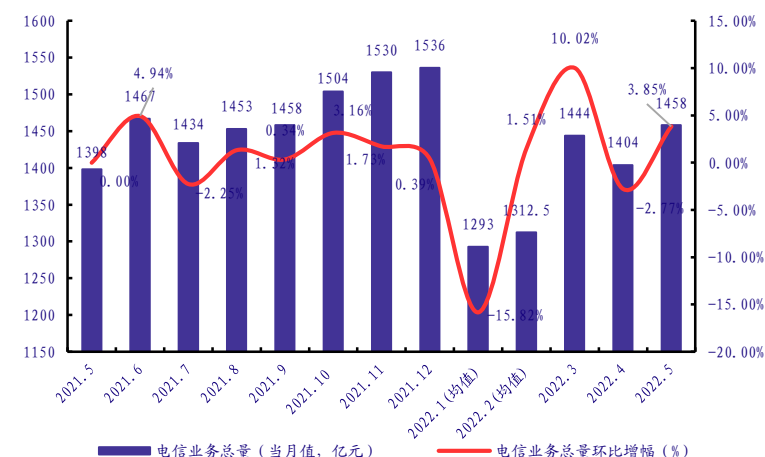
图 6. 2022 年 5 月电信业务收入及总量累计保持较快增长 (单位: %)



资料来源: 工信部数据, 中国银河证券研究院

总量 5 月环比增速提升，同比稳步增长。根据工信部最新数据，5 月当月我国电信业务总量完成 1458 亿元，环比增速达 3.85%，同比增长达 4.29%，增速整体保持较快增长。

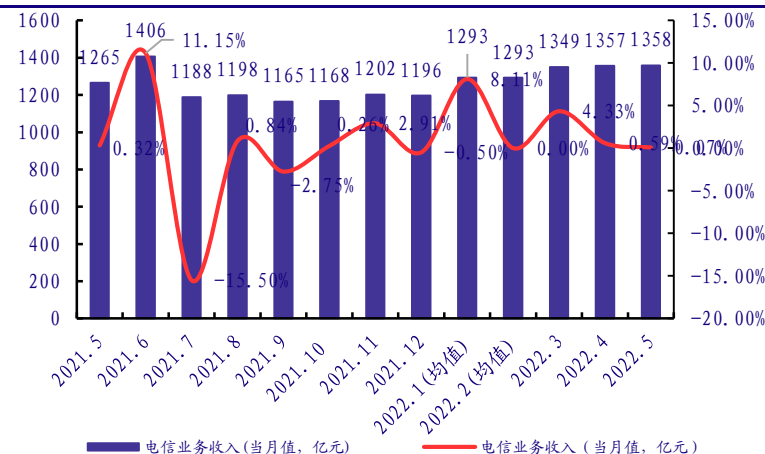
图 7. 2022 年 5 月电信业务总量同比增速提升（单位：亿元，%）



资料来源：工信部数据，中国银河证券研究院

收入 5 月稳中有升，每月收入平稳。根据工信部最新数据，5 月当月电信业务收入为 1358 亿元，环比增速达 0.07%，同比增长达 8.54%，增速整体处于平稳状态。

图 8. 2022 年 5 月电信收入小幅增加（单位：亿元，%）



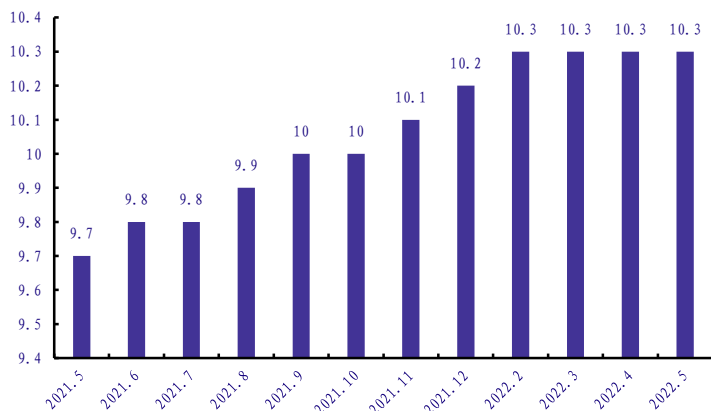
资料来源：工信部数据，中国银河证券研究院

（二）5G 基建稳步推进，东部地区 5G 应用市场领先

5G 基站建设加快建设，固定宽带网络稳步推进。截至 2022 年 5 月，5G 基站建设方面，5G 基站总数达 170 万个，占移动基站总数的 16.7%，占比较上年末提升 2.4 个百分点。其中，2022 年 1-5 月新建 5G 基站 27.5 万个，实现覆盖全国所有地级市城区、超过 98% 的县城城区和 80% 的乡镇镇区，并逐步向有条件、有需求的农村地区逐步推进。**固定宽带网络建设方面**，全国互联网宽带接入端口数量达 10.3 亿个，比上年末净增 1238 万个。其中，光纤接入 (FTTH/O)

端口达到 9.79 亿个，比上年末净增 1931 万个，占比由上年末的 94.3%提升到 95.1%。具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 1039 万个，比上年末净增 253.3 万个，固定宽带网络建设保持平稳向好发展。

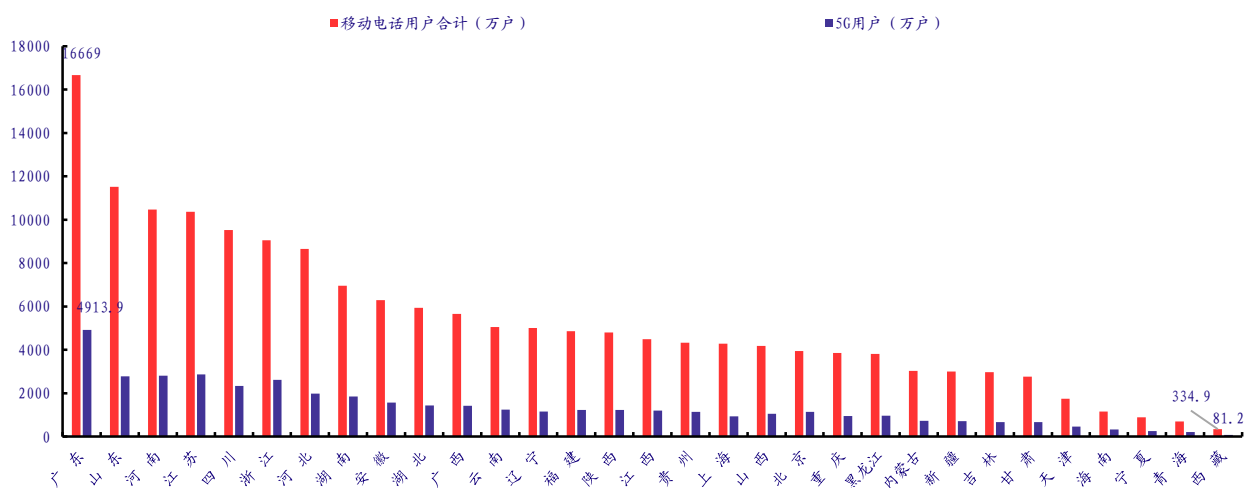
图 9. 互联网宽带接入端口数保持稳定态势（单位：亿个）



资料来源：工信部数据，中国银河证券研究院

东部地区 5G 建设和 5G 用户数量领先。根据工信部最新数据，截至 2022 年 5 月底，5G 建设与应用方面，东、中、西部和东北地区 5G 基站分别达到 83.1 万、34.7 万、41.2 万、11 万个，占本地区移动电话基站总数的比重分别为 18.7%、15.7%、14.4%、16%。5G 移动电话用户分别达 19203 万、9898 万、10944 万、2774 万户，占本地区移动电话用户总数的比重分别为 26.6%、25.8%、24.9%、23.5%。

图 10. 东部地区移动电话、5G 用户数量较多（单位：万户）



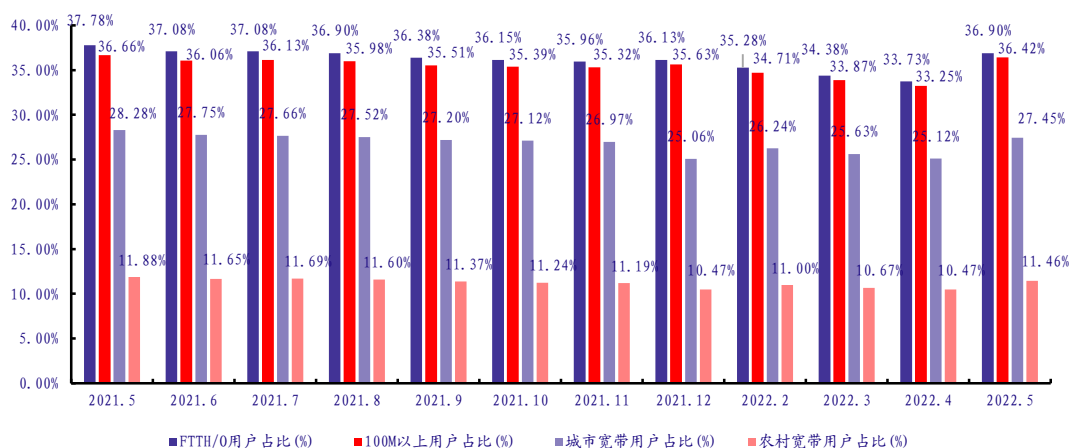
资料来源：工信部数据，中国银河证券研究院

(三) 固定互联网业务收入稳中有升，千兆用户数持续扩大

固定通信业务收入增速放缓，平稳增长。根据工信部最新数据，截至2022年1-5月份，三家基础电信企业完成互联网宽带业务收入为1001亿元，同比增长9.4%，在电信业务收入中占比为15.1%，拉动电信业务收入增长1.4个百分点。

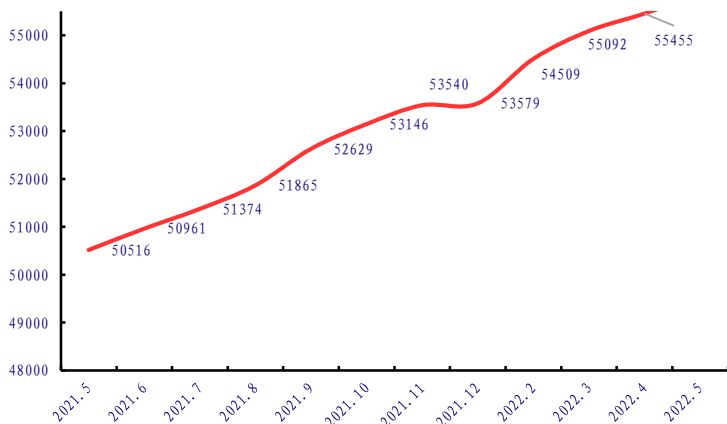
固定宽带接入用户规模稳步上升。根据工信部最新数据，截至2022年5月底，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达5.59亿户，比上年末净增2289万户。其中，100Mbps及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达5.23亿户，占总用户数的93.6%，占比较上年末提升0.6个百分点；1000Mbps及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达5591万户，比上年末净增2135万户；10G PON端口数达1039万个，比上年末净增253.3万个。目前基础电信企业催化云网建设和部署，提升云网融合服务的能力，不断实现数据中心客户规模大幅扩张。

图 11. FTTH/O 用户、100M 以上用户、城市/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

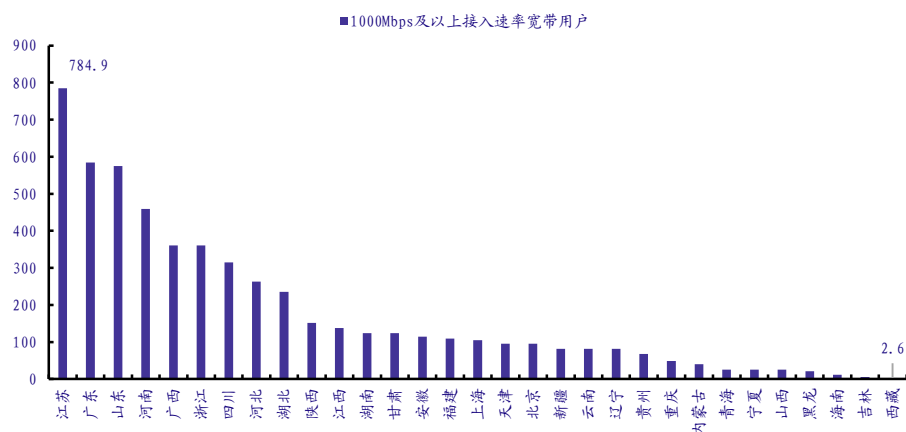
图 12. 互联网宽带接入用户数持续增加（单位：万户）



资料来源：工信部数据，中国银河证券研究院

宽带应用不断扩展，中部地区渗透率小幅领先。截至 2022 年 5 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 93.2%、94.7%、93.1%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 2991 万、1112 万、1377 万、111.2 万户，其中江苏、广东和山东省居前列。

图 13. 江苏、广东和山东等省份百兆以上用户渗透率领先（单位：万户）



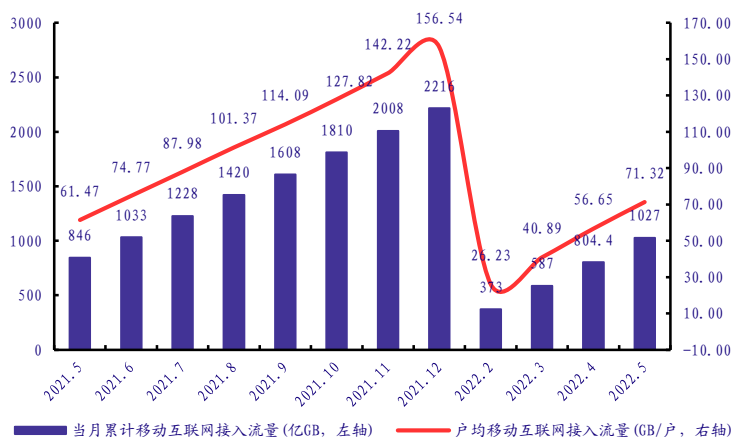
资料来源：工信部数据，中国银河证券研究院

（四）移动数据流量保持增长，5G 用户占比超过四分之一

移动数据流量业务收入保持低速增长。根据工信部最新数据，2022 年 1-5 月，三大运营商完成移动数据流量业务收入 2739 亿元，同比增长 1%，在电信业务收入中占比为 41.2%，拉动电信业务收入增长 0.4 个百分点。

新冠肺炎疫情影响下，用户对移动互联网应用依赖加深。根据工信部数据，2022 年 5 月移动互联网接入流量达 1027 亿 GB，同比增长 21.4%，增速小幅下滑。移动互联网用户数达 14.4 亿户，比上年末净增 2003 万户，增幅迅速。22 年 5 月移动互联网月户均接入流量（DOU）达到 15.57GB/户·月，创造历史新高，同比增长 14.3%，相比于 2022 年 4 月 DOU 达 15.19GB/户，移动互联网流量稳步增长。

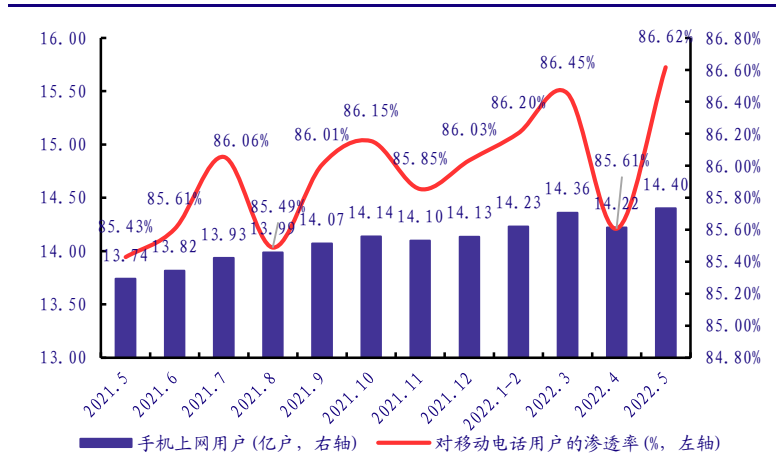
图 14. 互联网接入流量保持较快增长（单位：亿 GB，GB/户）



资料来源：工信部数据，中国银河证券研究院

移动互联网用户提升，手机上网用户渗透率保持稳定。根据工信部数据，2022 年 4 月和 5 月我国移动互联网用户占移动电话用户的比重分别为 85.61%和 86.62%，占比有较大提升，2022 年 5 月渗透率较上年提高了 1.2 个百分点。

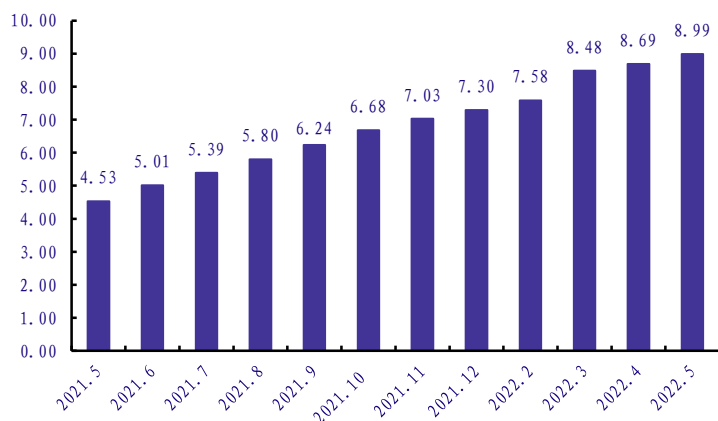
图 15. 手机上网渗透率保持稳定增长 (单位: 亿户, %)



资料来源: 工信部数据, 中国银河证券研究院

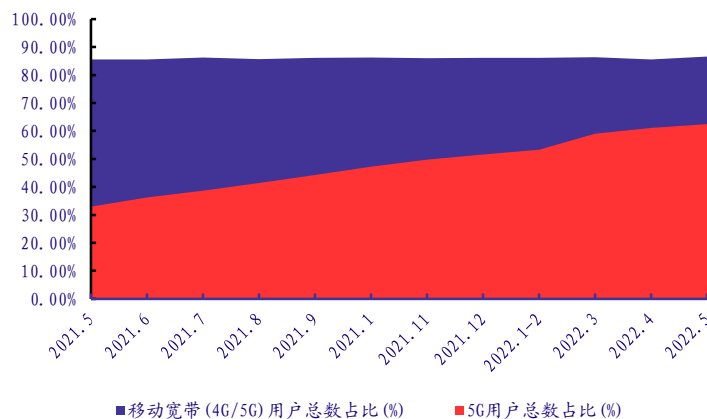
移动用户数量及 5G 套餐用户占比延续增长趋势。根据工信部最新数据，截至 2022 年 5 月，移动电话用户总数达 16.6 亿户，比上年末净增 1966 万户。其中，5G 移动电话用户达 4.28 亿户，比上年末净增 7334 万户，占移动电话用户总数的 25.8%。

图 16. 5G 套餐用户数持续保持增长 (单位: 亿户)



资料来源: 工信部数据, 中国银河证券研究院

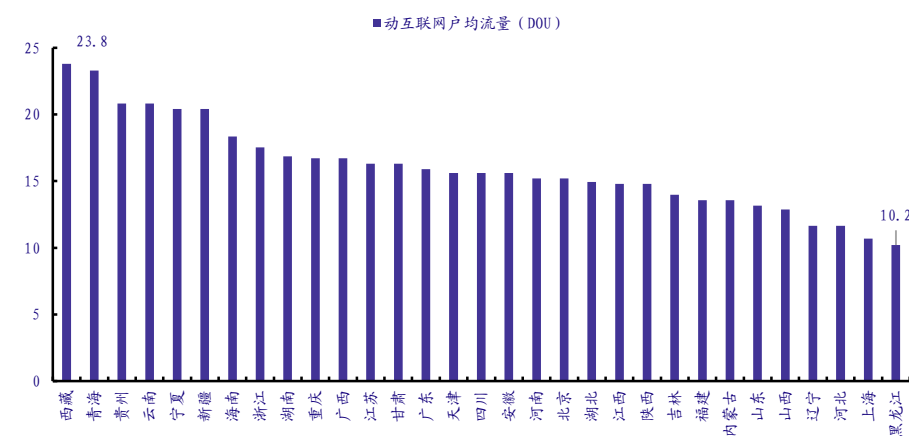
图 17. 我国三大运营商 5G 用户占比数持续扩充 (单位: %)



资料来源: 工信部数据, 中国银河证券研究院

东部地区移动互联网接入流量增速领先全国。截至 2022 年 5 月末，东、中、西部和东北地区移动互联网接入流量分别达到 437.6 亿 GB、232.5 亿 GB、303.7 亿 GB 和 53.1 亿 GB，同比增长 22%、23.2%、20.4%和 15%。西藏、青海、云南、新疆、贵州和宁夏等 6 个省份 5 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 13.6GB/户·月。

图 18. 2022 年 5 月移动互联网用户均流量 (DOU)，西藏、青海和云南较为领先 (单位：万户)



资料来源：工信部数据，中国银河证券研究院

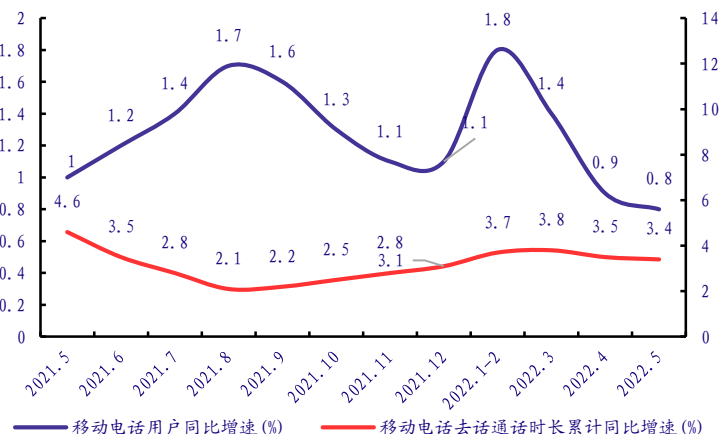
月度移动短信业务收入增速回落，移动通话累计时长小幅上涨。截至 2022 年 5 月，根据工信部最新数据，移动短信业务方面，全国移动短信业务量同比增长 2.8%，增速有小幅下降；移动短信业务收入同比增长 0.2%，增速继续下降。移动通话业务方面，2022 年 5 月，移动电话去话通话时长完成 9278 亿分钟，同比增长 0.8%；固定电话主叫通话时长完成 337 亿分钟，同比下降 13%。

图 19. 月度移动短信业务收入增速回落 (单位：%)



资料来源：工信部数据，中国银河证券研究院

图 20. 移动通话用户、累计时长同比增速小幅下降 (单位：%)



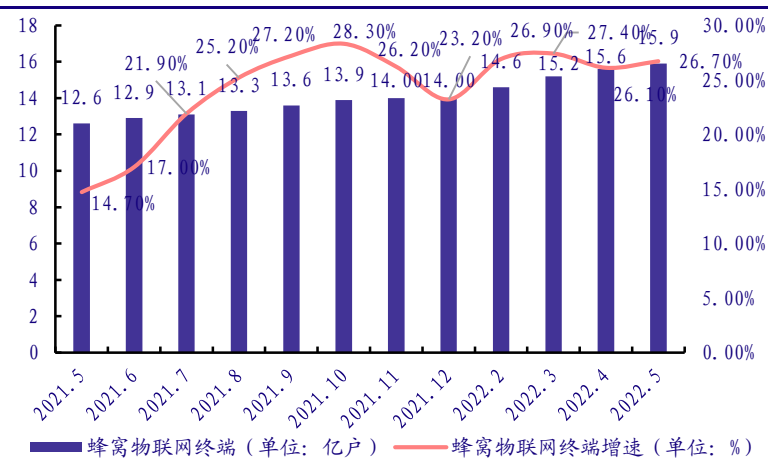
资料来源：工信部数据，中国银河证券研究院

(五) 新兴业务收入增长突出，云计算和大数据收入增速强劲

蜂窝物联网用户增长较快，新兴业务收入增速突出。根据工信部最新数据，截至 22 年 5 月末，电信新兴业务方面，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，1-5 月份共完成新兴业务收入 1283 亿元，同比增长 34.3%，在电信业务收入中占比为 19.3%，拉动电信业务收入增长 5.3 个百分点。其中云计算和大数据收入

同比增速分别达 131.8% 和 55.7%，数据中心业务收入同比增长 19%，物联网业务收入同比增长 27.4%。**物联网用户方面**，三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户 15.9 亿户，比上年末净增 1.96 亿户。蜂窝物联网终端用户规模快速接近移动电话用户，两者规模差缩小至 6751 万户，占移动网络终端连接数（包括移动电话用户和蜂窝物联网终端用户）的比重已达 49%。IPTV（网络电视）总用户数达 3.64 亿户，比上年末净增 1540 万户。

图 21. 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

三、2022 年 5 月三大电信企业运营情况边际向好

（一）三大运营商 5G 业务发展不断扩大

三大运营商移动业务客户不断增长。根据运营商最新数据，截至 2022 年 5 月，中国移动披露移动业务客户总数达 96659.8 万户，本月净增客户数为 20.2 万户，本年累计净增客户数为 970.6 万户，其中 5G 套餐客户数为 49512.9 万户。截至 2022 年 5 月，有线宽带业务客户总数达 25355.8 万户，本月净增客户数 229.7 万户，本年累计净增客户数 1345.2 万户。**中国电信**披露移动业务客户总数达 38115 万户，本月净增客户数为 83 万户，本年累计净增客户数为 872 万户，其中 5G 套餐客户数为 22447 万户。截至 2022 年 5 月，有线宽带业务客户总数达 17472 万户，本月净增客户数 83 万户，本年累计净增客户数 501 万户。

表 2. 三大运营商移动业务客户不断增长

	客户总数 (单位: 万户)	本月净增客户数 (单位: 万户)	客户数同比增长 (单位: %)	本年累计净增客户数 (单位: 万户)	5G 套餐客户数 (单位: 万户)
中国移动 (截至 22 年 5 月)	96659.8	20.2	2.53%	970.6	49512.9
中国电信 (截至 22 年 5 月)	38115	83	5.68%	711.00	22447
中国联通 (物联网终端客户数) (截至 22 年 5 月)	32778	777	环比增长 2.4%	2-5 月净增 2009.4	17970.4

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

中国联通运营数据结构优化。截至 22 年 5 月，中国联通运营业务披露分为“泛在智联”、“创新应用”与“智慧服务”。“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 79549.4 万户，5G 套餐用户累计达 17970.4 万户；物联网终端连接累计达 32778.0 万户。“创新业务，5G 行业虚拟专网服务客户数达 1738 万户；智慧服务 22 年 5 月智慧客服客户问题解决率达 98.0%，智慧客服智能服务占比 78.3%；此外，截至 22 年 5 月，公司授权专利本年累计数量为 716 项。

表 3. 中国联通运营数据结构披露发生变化

	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	79549.4 万户	1.1%
	其中：5G 套餐用户	17970.4 万户	2.8%
	其中：物联网终端	32778 万户	2.4%
创新应用	5G 行业虚拟专网	1738 个	1.2%
科技创新	授权专利本年累计数量	716 件	20.9%

资料来源：Wind，中国联通官网，中国银河证券研究院

运营商首 2022Q1 移动业务运行状况良好。2022Q1，中国移动披露移动业务 ARPU 为 47.5 元，同比增长 0.3%；中国电信披露移动用户 ARPU 为 45.1 元；中国联通暂未披露 ARPU 相关数据。运营商持续深化价值运营，推动产品创新，全年移动 ARPU 有望实现稳健增长。

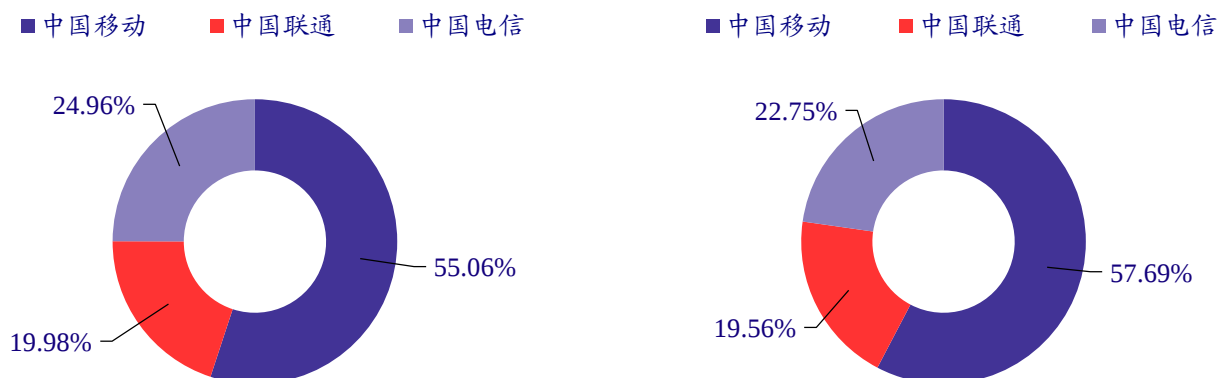
表 4. 截至 2022Q1 中国移动、中国电信 ARPU 值保持增长

	业务细分	移动业务 ARPU（人民币元/户/月）	业务量	业务量同比增速（单位：%）	业务收入（亿元）	业务收入同比增速（单位：%）
中国移动	移动数据流量业务		326 亿 GB	20.70		
	移动语音业务	47.5	7086 亿分钟	-1.10	1938	9.10
	移动短信业务		2243 亿条	6.20		
中国电信	移动数据流量业务	45.10	1304.15 万 TB	26.39	490.14	5.00

资料来源：中国移动官网，wind，中国电信官网，中国银河证券研究院

三大运营商 5G 用户占比持续上升，中国移动 5G 用户数量比例继续上升。根据三大运营商官网发布的数据，截至 2022 年 5 月，**中国移动**移动用户总量 9.67 亿，其中 5G 用户总数为 4.95 亿，环比增长 3.77%；**中国电信**移动用户总量 3.81 亿，其中 5G 用户总数为 2.24 亿，环比增长 0.22%。**中国联通** 5G 用户总数为 1.80 亿。自 2022 年起，三大运营商不再公布 4G 用户数据，而是专注于拓展 5G 用户。截至 2022 年 5 月中国移动、中国联通、中国电信 5G 用户占比分别为 55.06%、19.98%、24.96%。

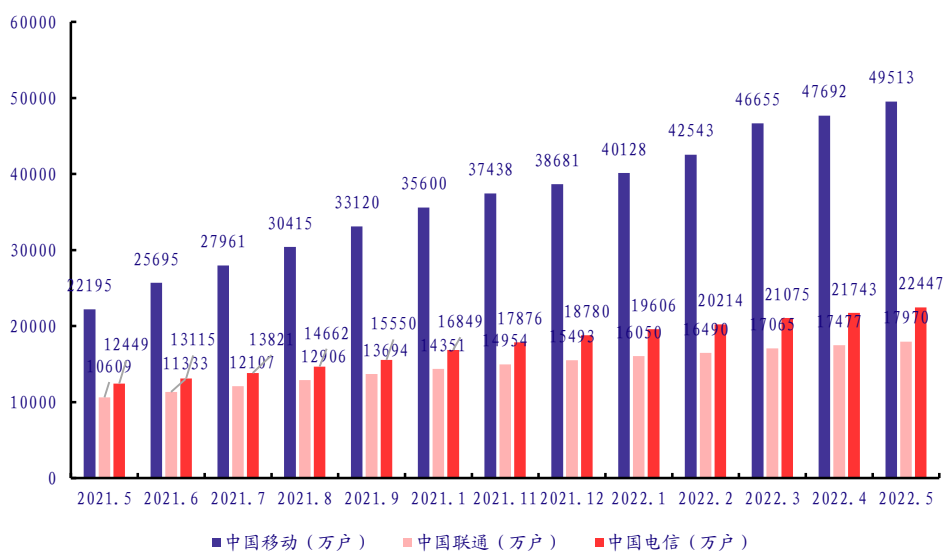
图 22. 截至 2022 年 5 月中国移动 5G 用户数占五成 (单位: %) 图 23. 截至 2022 年 5 月中国移动用户量占比上升 (单位: %)



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

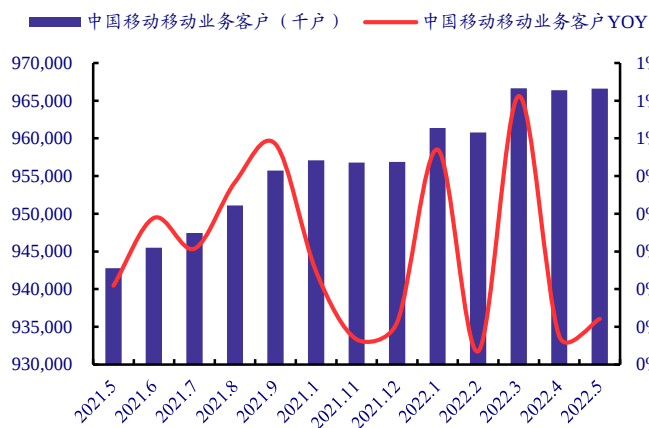
资料来源: 中国移动官网, 中国联通官网, 中国电信官网, 中国银河证券研究院

图 24. 2022 年 5 月三大运营商 5G 用户数均有增长 (单位: 万户)



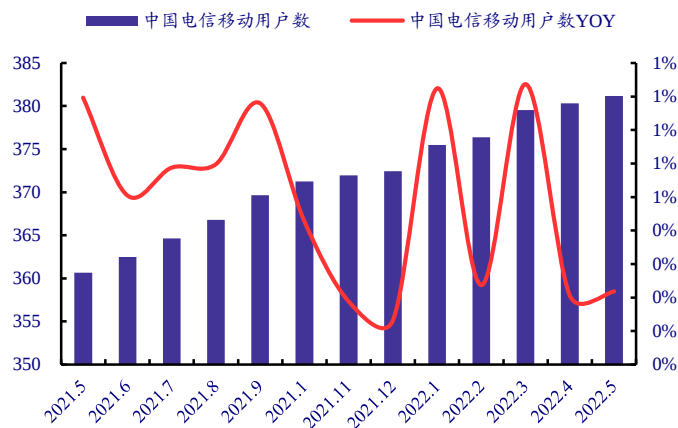
资料来源: 中国移动官网, 中国联通官网, 中国电信官网, 中国银河证券研究院

图 22. 2022 年 5 月中国移动移动用户数上涨（单位：%）



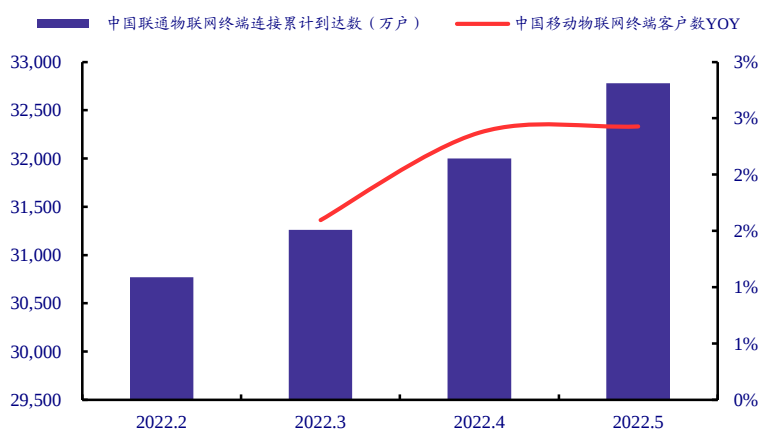
资料来源：中国移动官网，中国银河证券研究院

图 23. 2022 年 5 月中国电信移动用户数上涨（单位：%）



资料来源：中国电信官网，中国银河证券研究院

图 22. 2022 年 5 月中国联通物联网终端用户数上涨（单位：%）



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

（二）运营商固定宽带业务保持增长

运营商宽带业务稳重有升，中国移动增速相对较快。根据三大运营商官网发布的数据，截至 2022 年 5 月末，中国移动有线宽带用户总数为 2.54 亿，环比增长 0.91%。中国电信有线宽带用户总数为 1.75 亿，环比增长 0.48%。中国联通有线宽带用户总数（固网宽带用户累计到达数+固网本地电话用户累计到达数+组网专线用户累计到达数）为 2.88 亿，环比下降 1.3%。自 2022 年 2 月起，中国联通变更运营数据披露结构。

表 5. 三大运营商有线宽带业务客户数量不断增长

	客户总数 (单位: 万户)	本月净增客户数 (单位: 万户)	客户数同比增长 (单位: %)	本年累计净增客户数 (单位: 万户)
中国移动 (截至 22 年 5 月)	25355.8	229.7	13.70%	1345.2
中国电信 (截至 22 年 5 月)	17472	83	7.09%	501
中国联通 (截至 22 年 5 月)	28801	-376.9	环比下降 1.3%	-1086

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, 中国电信相关业务边际向好。根据三大运营商披露数据, 中国电信固网及智慧家庭服务收入达到 296.45 亿元, 同比增长 4.9%, 有线宽带用户达到 1.73 亿户, 智慧家庭收入同比增长 22.5%, 拉动宽带综合 ARPU 达到 46.7 元, 智慧家庭价值贡献持续提升。中国移动有线宽带 ARPU 为人民币 32.4 元, 同比增长 1.8%, 家庭宽带综合 ARPU 为人民币 37.8 元, 同比增长 5.3%。中国联通宽带业务加大资源精准投资和新增覆盖政策扶持, 全面升级智慧家庭泛融合产品体系, 带动固网宽带接入收入同比提升 5.5%, 达到 115 亿元。

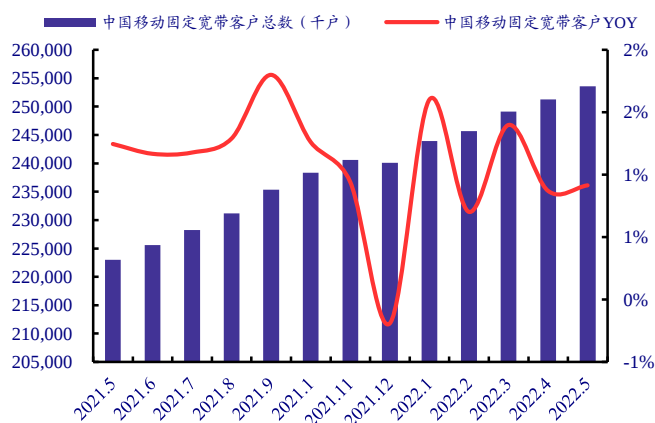
表 6. 2022 年 Q1 三大运营商有线宽带业务收入良好, 中国联通同比增速较高

	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)	ARPU 同比增长 (单位: %)
中国移动	242.03	-2.56%	32.40	1.80%
中国电信	296.45	4.90%	46.70	18.53%
中国联通	115.00	5.50%	--	--

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

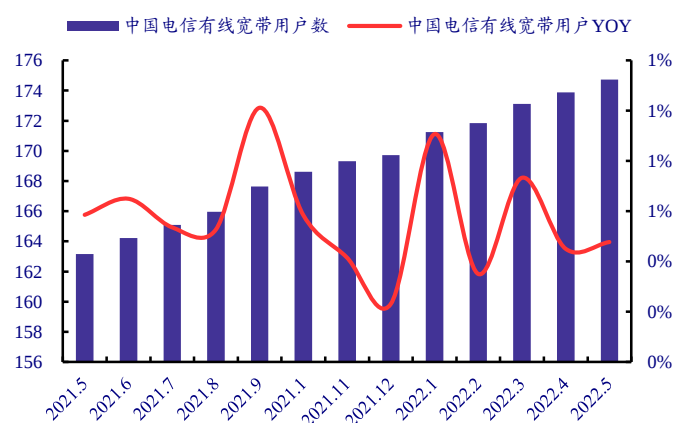
运营商固定宽带业务总量保持增长。2022 年 1-5 月以来, 中国移动和中国电信宽带用户数增长边际向好, 中国联通有线宽带用户总数有所回落。

图 25. 中国移动宽带客户数提升 (单位: 千户, %)



资料来源: 中国移动官网, 中国银河证券研究院

图 26. 中国电信宽带客户数上升 (单位: 百万户, %)



资料来源: 中国电信官网, 中国银河证券研究院

投资建议：集中度提升，优选子行业景气度边际改善的优质标的。

通信的子行业景气度边际改善有利于估值的企稳回升，中长期来看业绩高增的确定性更强。建议关注标的：交换机相关标的星网锐捷（002396），光纤光缆标的长飞光纤（601869）。应用板块的视频会议标的亿联网络（300628），卫星导航应用标的华测导航（300627），通信模组标的移远通信（603236），广和通（300638）。通信+新业务拓展突破的中天科技（600522），亨通光电（600487），润建股份（002929）。

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 规模化商用推进不及预期。

插图目录

图 1. 月度通信行业上涨 6.45% (单位: %)	3
图 2. 月度细分板块有所上涨 (单位: %)	3
图 3. 今年以来 (1.1-6.30) 通信线缆及配套板块回调最少 (单位: %)	3
图 4. 月度科信技术领跑涨幅榜 (单位: %)	5
图 5. 月度部分个股有小幅回调 (单位: %)	5
图 6. 2022 年 5 月电信业务收入及总量累计保持较快增长 (单位: %)	5
图 7. 2022 年 5 月电信业务总量同比增速提升 (单位: 亿元, %)	6
图 8. 2022 年 5 月电信收入小幅增加 (单位: 亿元, %)	6
图 9. 互联网宽带接入端口数保持稳定态势 (单位: 亿个)	7
图 10. 东部地区移动电话、5G 用户数量较多 (单位: 万户)	7
图 11. FTTH/O 用户、100M 以上用户、城市/农村宽带用户占蜂窝物联网终端用户数较稳定 (单位: %)	8
图 12. 互联网宽带接入用户数持续增加 (单位: 万户)	8
图 13. 江苏、广东和山东等省份百兆以上用户渗透率领先 (单位: 万户)	9
图 14. 互联网接入流量保持较快增长 (单位: 亿 GB, GB/户)	9
图 15. 手机上网渗透率保持稳定增长 (单位: 亿户, %)	10
图 16. 5G 套餐用户数持续保持增长 (单位: 亿户)	10
图 17. 我国三大运营商 5G 用户占比数持续扩充 (单位: %)	10
图 18. 2022 年 5 月移动互联网户均流量 (DOU), 西藏、青海和云南较为领先 (单位: 万户)	11
图 19. 月度移动短信业务收入增速回落 (单位: %)	11
图 20. 移动通话用户、累计时长同比增速小幅下降 (单位: %)	11
图 21. 蜂窝物联网用户数量保持较快增长 (单位: 亿户, %)	12
图 22. 截至 2022 年 5 月中国移动 5G 用户数占五成 (单位: %)	14
图 23. 截至 2022 年 5 月中国移动用户量占比上升 (单位: %)	14
图 24. 2022 年 5 月三大运营商 5G 用户数均有增长 (单位: 万户)	14
图 22. 2022 年 5 月中国移动移动用户数上涨 (单位: %)	15
图 23. 2022 年 5 月中国电信移动用户数上涨 (单位: %)	15
图 22. 2022 年 5 月中国联通物联网终端用户数上涨 (单位: %)	15
图 25. 中国移动宽带客户数提升 (单位: 千户, %)	16
图 26. 中国电信宽带客户数上升 (单位: 百万户, %)	16

表格目录

表 1. 光纤光缆、军工通信/北斗导航板块相关标的表现相对较好	3
表 2. 三大运营商移动业务客户不断增长	12
表 3. 中国联通运营数据结构披露发生变化	13
表 4. 截至 2022Q1 中国移动、中国电信 ARPU 值保持增长	13
表 5. 三大运营商有线宽带业务客户数量不断增长	16
表 6. 2022 年 Q1 三大运营商有线宽带业务收入良好, 中国联通同比增速较高	16

分析师简介及承诺

赵良毕，通信行业分析师，通信团队负责人。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，5 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 金牌通信分析师前五名。

本人承以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰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

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@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 tangmanling-bj@chinastock.com.cn