

全球电信设备市场收入放缓 谷歌计划提升宽带服务

——通信行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈:

2022 年 H1 全球电信设备市场收入持续保持增长, 但增速有所下滑。

- ◆ 根据 Dell'Oro Group 的报告显示, 全球电信设备市场收入增幅从 2021 年的 7% 放缓至 2022 年 H1 的 3%。
- ◆ 增速放缓的原因包括以下几个方面: 零部件短缺、美元走强、部分供应商退出俄罗斯, 以及日本和印度无线业务发展放缓。
- ◆ 全球不同区域的市场发展存在明显的差异。北美和中国市场仍然保持较高的增速, 更广泛的亚太地区的市场状况更具挑战性, 欧洲地区的增长在第二季度由正转负。

TOP 7 设备供应商占据约 80% 的市场份额, 华为持续领跑全球。

- ◆ TOP 7 设备商排名依次为华为、诺基亚、爱立信、中兴通讯、思科、Ciena、三星, 其中中兴通讯的份额持续保持增长。
- ◆ 受益于国内 5G 网络的大规模建设, 华为在全球设备商的市场份额位居第一。国内市场呈现出“双雄争霸”的市场格局, 华为和中兴合计占比达到 90%。

Google Fiber 计划提升宽带服务, 明年将推出五千兆和八千兆宽带服务。

- ◆ Google Fiber 现有的 1-Gig 宽带服务价格为 70 美元/月, 2-Gig (提供高达 2 Gbit/s 的下行速度和高达 1 Gbit/s 的上行速度) 服务价格为 100 美元/月。
- ◆ Google Fiber 将以 125 美元/月的价格出售上下行对称的 5-Gig 服务, 并以 150 美元/月的价格出售新的 8-Gig 速度等级套餐服务, 并为用户提供一个 Wi-Fi 6 路由器。
- ◆ 该计划主要针对创意专业人士、经常在“云端”或使用大数据工作的人以及有许多人共享互联网的家庭。

市场回顾:

本周 (2022.10.10-2022.10.16), 上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为 1.57%、3.18%、6.35%, 申万通信指数涨幅为 5.03%, 在申万 31 个一级行业排第 7 位。

本周通信板块个股表现:

股价涨幅前五名为: 国脉科技、剑桥科技、高鸿股份、纵横通信、深桑达 A

股价跌幅前五名为: 三旺通信、万隆光电、意华股份、长飞光纤、科信技术

投资策略: (1) 5G 网络覆盖持续提升, 5G 基站数突破 210 万, 持续推荐 5G 设备商龙头: 中兴通讯; (2) 5G 套餐用户数渗透率的提升拉动运营商 ARUP 值, 运营商放弃价格战转通过提供更加优质和差异化的服务来提升用户黏性, 建议关注: 中国移动; (3) 物联网行业发展进入快车道, 重点推荐车载通信模组的投资机会, 建议关注广和通、移远通信; (4) 双碳背景下, 绿色节能发展成为主旋律, 重点推荐精密温控龙头: 英维克。

风险提示: 5G 发展不及预期, 中美贸易摩擦进一步升级, 疫情进一步扩散。

评级

增持 (维持)

2022 年 10 月 16 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

张建宇

研究助理

zhangjianyu@shgsec.com

SAC 执业证书编号: S1660121110002

行业基本资料

股票家数	115
行业平均市盈率	17.00
市场平均市盈率	16.62

行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

相关报告

- 1、《通信行业研究周报: “机器之眼” 激光雷达市场欣欣向荣》2022-09-25
- 2、《通信行业研究周报: 国内手机出货持续下滑 折叠屏表现亮眼》2022-09-18
- 3、《通信行业研究周报: Q2 全球 WLAN 市场创新高》2022-09-12
- 4、《通信行业研究周报: 光模块 F4 业绩持续增长 成绩斐然》2022-09-04
- 5、《通信行业研究周报: 中国移动小站集采开标 Semtech 拟收购 Sierra Wireless》2022-08-07
- 6、《通信行业研究周报: “国家云” 概念浮出水面 看好数字新基建投资机会》2022-07-17

内容目录

1. 每周一谈.....	3
2. 市场回顾.....	4
3. 重要公告.....	6
4. 行业新闻.....	7
5. 行业数据跟踪.....	10

图表目录

图 1: 2022 年 H1 全球设备商市场份额	3
图 2: 2022 年 H1 国内设备商市场份额	4
图 3: 申万一级行业周涨幅	4
图 4: 申万一级行业年初至今涨跌幅	5
图 5: 本周涨幅前十	5
图 6: 本周跌幅前十	5
图 7: 本年度涨幅前十	6
图 8: 本年度跌幅前十	6
图 9: 中国移动资本开支结构	11
图 10: 中国联通资本开支结构	11
图 11: 中国电信资本开支结构	11
图 12: 中国移动, 联通, 电信资本支出情况及其 YoY 情况	11
图 13: 我国移动基站及 4G 基站数量情况	11
图 14: 我国 5G 基站数量情况	11
图 15: 我国移动电话用户数量情况	12
图 16: 1000M 及以上用户数及 100M 及以上用户占比情况	12
图 17: 我国移动互联网接入流量及户均接入流量 (DOU)	12
图 18: 我国蜂窝物联网终端用户数量及其增速情况	12
图 19: 我国 5G 及其他手机出货量以及 5G 手机占比	12
图 20: 我国 5G 用户数量及其占比情况	12
图 21: 我国光缆线路总长度情况	13
图 22: 中国移动移动 ARPU 及固网宽带 ARPU	13
图 23: 中国联通移动 ARPU 及固网宽带 ARPU	14
图 24: 中国电信移动 ARPU 及固网宽带 ARPU	14
表 1: 通信行业一周重要公告	6
表 2: 行业招标信息	8

1. 每周一谈

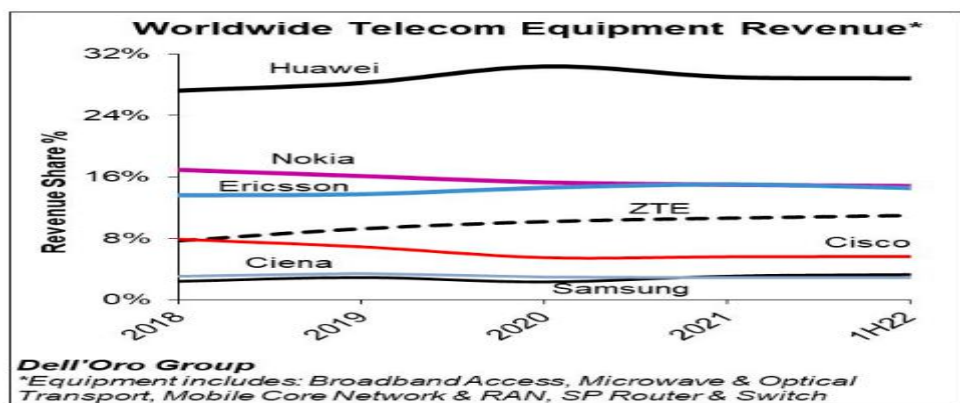
2022 年 H1 全球电信设备市场收入持续保持增长，但增速有所下滑。

- ◆ 根据 Dell'Oro Group 的报告显示，全球电信设备市场收入增幅从 2021 年的 7% 放缓至 2022 年 H1 的 3%。
- ◆ 增速放缓的原因包括以下几个方面：零部件短缺、美元走强、部分供应商退出俄罗斯，以及日本和印度无线业务发展放缓。
- ◆ 全球不同区域的市场发展存在明显的差异。北美和中国市场仍然保持较高的增速，更广泛的亚太地区的市场状况更具挑战性，欧洲地区的增长在第二季度由正转负。

TOP 7 设备供应商占据约 80% 的市场份额，华为持续领跑全球。

- ◆ TOP 7 设备商排名依次为华为、诺基亚、爱立信、中兴通讯、思科、Ciena、三星，其中中兴通讯的份额持续保持增长。
- ◆ 受益于国内 5G 网络的大规模建设，华为在全球设备商的市场份额位居第一。

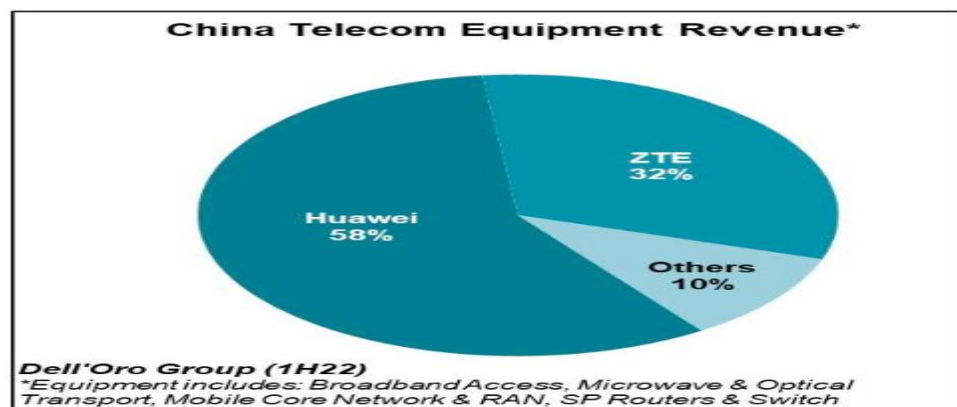
图1：2022 年 H1 全球设备商市场份额



资料来源：C114 通信网，申港证券研究所

国内市场呈现出“双雄争霸”的市场格局，华为和中兴合计占比达到 90%。

图2：2022 年 H1 国内设备商市场份额



资料来源：C114 通信网，申港证券研究所

Google Fiber 计划提升宽带服务，明年将推出五千兆和八千兆宽带服务。

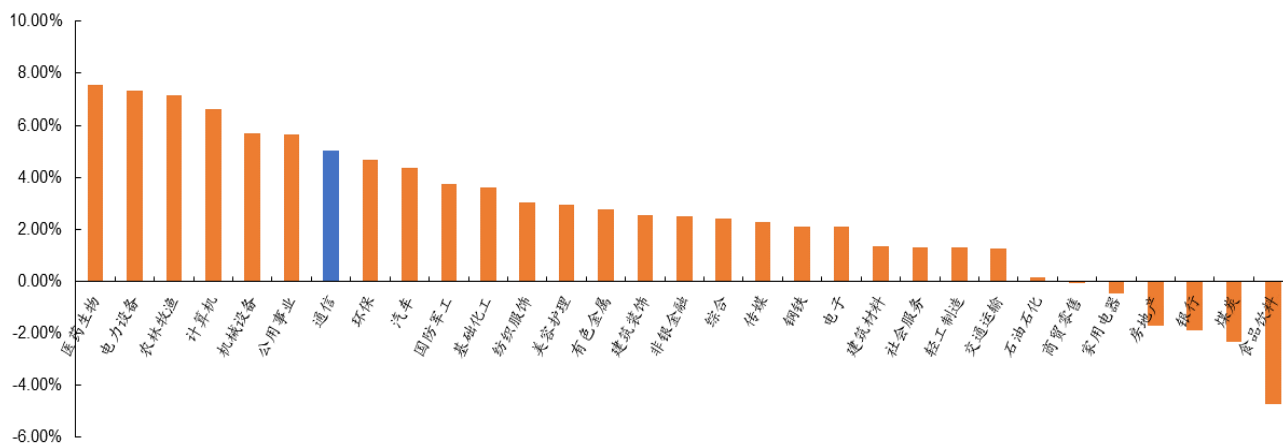
- ◆ Google Fiber 现有的 1-Gig 宽带服务价格为 70 美元/月，2-Gig（提供高达 2 Gbit/s 的下行速度和高达 1 Gbit/s 的上行速度）服务价格为 100 美元/月。
- ◆ Google Fiber 将以 125 美元/月的价格出售上下行对称的 5-Gig 服务，并以 150 美元/月的价格出售新的 8-Gig 速度等级套餐服务，并提供一个 Wi-Fi 6 路由器。

该计划主要针对创意专业人士、经常在“云端”或使用大数据工作的人以及有许多人共享互联网的家庭。

2. 市场回顾

本周（2022.10.10-2022.10.16），上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为 1.57%、3.18%、6.35%，申万通信指数涨幅为 5.03%，在申万 31 个一级行业排第 7 位。

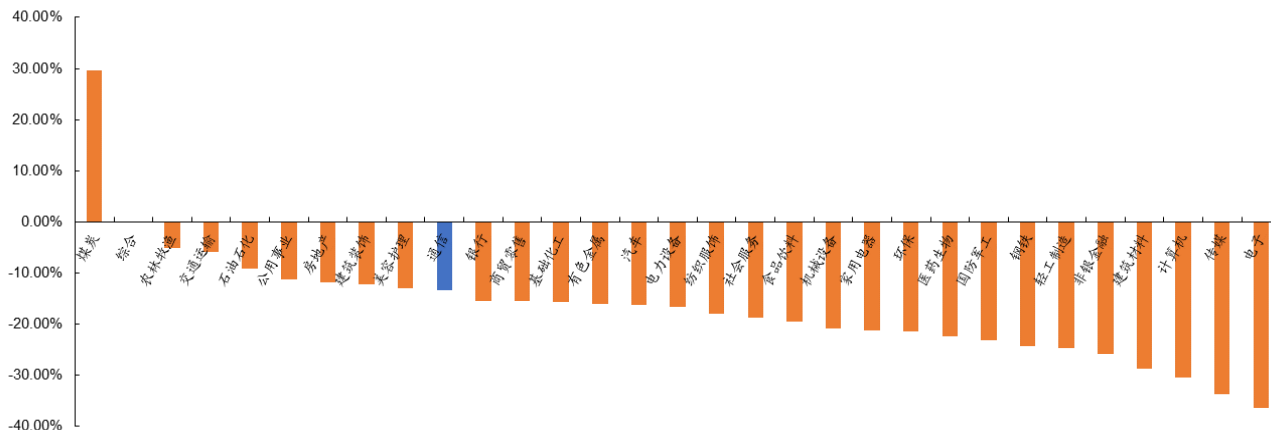
图3：申万一级行业周涨幅



资料来源：wind，申港证券研究所

2022 年初至今，上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为-15.60%、-25.14%、-26.74%，申万通信指数涨幅为-13.41%，在申万 31 个一级行业中排第 10 位。

图4：申万一级行业年初至今涨跌幅



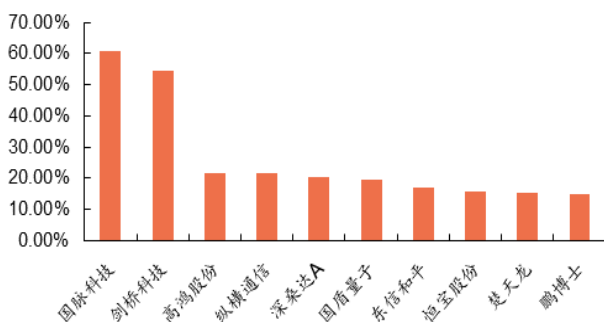
资料来源：wind，申港证券研究所

本周通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：国脉科技、剑桥科技、高鸿股份、纵横通信、深桑达 A

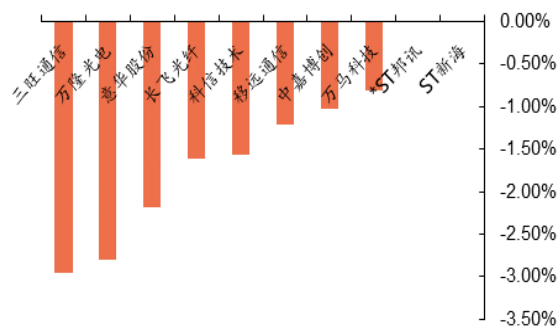
股价跌幅前五名为：三旺通信、万隆光电、意华股份、长飞光纤、科信技术

图5：本周涨幅前十



资料来源：wind，申港证券研究所

图6：本周跌幅前十



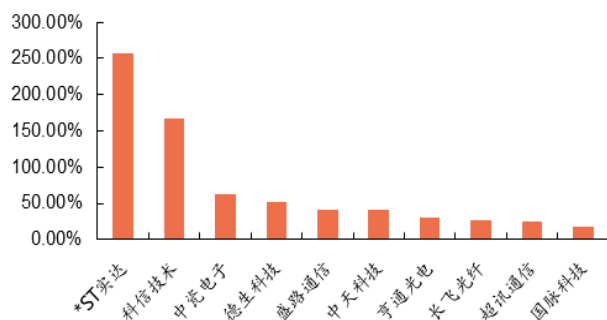
资料来源：wind，申港证券研究所

本年度通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：*ST 实达、科信技术、中瓷电子、德生科技、盛路通信

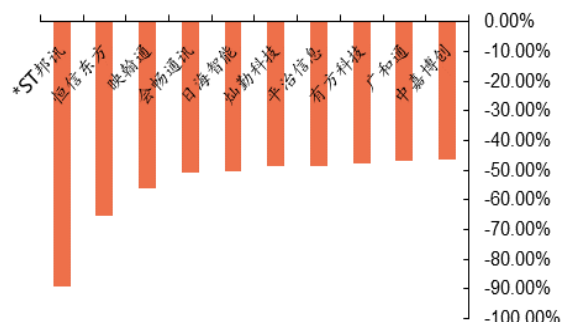
股价跌幅前五名为：*ST 邦讯、恒信东方、映翰通、会畅通讯、日海智能

图7：本年度涨幅前十



资料来源：wind，申港证券研究所

图8：本年度跌幅前十



资料来源：wind，申港证券研究所

3. 重要公告

表1：通信行业一周重要公告

公告类别	公司名称	公告日期	公告内容
人事变动	久盛电器	2022.10.10	公司发布关于公司董事辞职的公告。久盛电器股份有限公司董事会于 2022 年 10 月 8 日收到公司董事李国强先生的书面辞职报告，李国强先生因个人工作原因，申请辞去公司董事职务，同时辞去公司审计委员会委员一职，辞职后不在公司担任任何其他职务。
股权激励	雷电微力	2022.10.11	公司发布关于向 2022 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告。限制性股票的首次授予日为 2022 年 10 月 10 日，激励对象为在公司任职的中层管理人员及核心骨干共 101 人，获授第二类限制性股票的数量为 300 万股。
回购股权	中际旭创	2022.10.11	公司发布关于回购公司股份实施完成的公告。中际旭创股份有限公司于 2022 年 9 月 16 日通过了回购公司股份的议案，计划回购股份资金总额不超过人民币 15,000 万元，不低于 30,000 万元。截至 2022 年 10 月 10 日，公司本次回购公司股份已经实施完成，实际回购期间为 2022 年 9 月 19 日-2022 年 9 月 30 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 11,156,100 股，占公司总股本的 1.39%，最高成交价为 27.60 元/股，最低成交价为 26.09 元/股，支付的总金额为 29,999.89 万元。
回购股权	广脉科技	2022.10.12	公司发布关于回购进展情况的公告。广脉科技股份有限公司于 2022 年 4 月 27 日通过了回购公司股份的方案，拟回购股份数量不少于 750,000 股，不超过 1,500,000 股，占公司目前总股本的比例为 0.90%-1.81%。截至 2022 年 9 月 30 日，公司以连续竞价转让方式回购公司股份 1,499,540 股，占公司总股本的 1.8067%，最高成交价为 7.06 元/股，最低成交价为 5.68 元/股，已支付的总金额为 9,893,832.20 元。
股权激励	中兴通讯	2022.10.13	公司发布关于 2020 年股票期权激励计划预留授予的股票期权第一个行权期开始行权的公告。可行权激励对象为 402 人，均为公司业务骨干，合计可行权股票期权数量为 2,454,500 份，占调整后预留授予期权总数量比例的 50%，占公司目前总股本比例的 0.05%。本次可行权的期权若全部行权，公司总股本增加 2,454,500 股，预计资本公积增加人民币 83,256,640 元。
人事变动	意华股份	2022.10.13	公司发布关于公司董事辞职及补选董事的公告。温州意华接插件股份有限公司于近日收到公司董事陈献孟先生的书面辞职报告，陈献孟先生因个人身体原因申请辞去公司第四届董事会董事及董事会薪酬与考核委员会委员职务，辞职后将不再担任公司任何职务。为保障公司董事会规范运作，提名陈煜先生为公司第四届董事会非独立董事候选人，任期自股东大会审议通过之日起至第四届董事会届满为止。
股权激励	天孚通信	2022.10.14	公司发布关于部分股票期权注销完成的公告。由于 2018 年股票期权与限制性股票

公告类别	公司名称	公告日期	公告内容
			激励计划首次授予股票期权 1 名激励对象因个人原因离职, 苏州天孚光通信股份有限公司已于近期注销 2018 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予的股票期权合计 21,600 份, 涉及人数 1 人。本次股票期权注销对公司股本不造成影响。
股权激励	超讯通信	2022.10.14	公司发布关于 2022 年股权激励计划授予的激励对象的公告。超讯通信股份有限公司本次授予激励对象为公司董事、高级管理人员及核心管理人员 49 名, 共计授予股票期权 1100 万份, 分为首次授予 1000 万份及预留授予 100 万份, 共约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 6.87%。

资料来源: wind, 申港证券研究所

4. 行业新闻

【预计 2022 年 OLED 面板收入同比下降 4%】DSCC 最新报告显示, 因 IT 应用增长放缓且作为主流应用的智能手机下降较快, 预计 2022 年 OLED 面板收入将按年下降 4%, 至 403 亿美元 (约 2,873.39 亿元人民币) 规模。(C114 通信网)

【du 与华为签署 MoU】阿联酋综合电信公司 du 与华为和中国外运 (Sinotrans) 合作, 为阿联酋物流行业提供 5G 驱动的机器人仓储解决方案。du 和华为将向中国外运交付 5G 园区解决方案, 并提供 5G 关键原子能力。作为主要的全球物流平台, 中国外运将在其工业 4.0 数字化之旅中使用 5G 园区网络, 包括流程和仓储自动化。(C114 通信网)

【IBM 拟在纽约州开发半导体、量子计算技术】IBM 公司日前宣布, 未来十年将在其传统研发与制造基地—纽约州哈德逊河谷地区投资 200 亿美元, 用于半导体、大型机、混合云、人工智能和量子计算技术的研发和制造。(C114 通信网)

【StrategyAnalytics: 2022 年底, 全球 BYOD 5G 智能手机出货量将增长 11.9%】StrategyAnalytics 发布报告指出, 在 2022-2027 年的预测期内, 5G 商用智能手机出货量将以 20% 的 CAGR 增长。到 2022 年底, 全球 BYOD 5G 智能手机出货量将增长 11.9%, 商用出货量将增长 80.3%。到 2027 年, B2B 5G 智能手机将占整个 B2B 智能手机市场的 89%。(C114 通信网)

【个人电脑需求大幅下滑, 第三季度全球出货量下降 18%】Canalys 日前发布 2022 年第三季度全球台式机和笔记本电脑出货量报告显示, 全球个人电脑市场在 2022 年第三季度遭遇需求大幅下滑, 台式机和笔记本电脑的总出货量下降 18% 至 6940 万台, 下降趋势可能持续到 2023 年。(C114 通信网)

【三星电子宣布将在英国成立 6G 研究组】三星电子宣布将在英国成立一个新的研究小组, 专注于开发 6G 网络和终端设备技术。英国的这一新计划将成为三星全球 6G 开发项目的一部分, 该项目跨越多个海外研究中心。(C114 通信网)

【谷歌明年将推出五千兆和八千兆宽带服务】Google Fiber 10 月 13 日表示, 公司计划在 2023 年初推出新的 5-Gig 和 8-Gig 速度等级宽带服务, 将以 125 美元/月的价格出售上下行对称的 5-Gig 服务, 并以 150 美元/月的价格出售新的 8-Gig 速度等级套餐服务 (同样提供对称的上传和下载速度)。5-Gig 和 8-Gig 速度等级将主要针对重度的数据流量用户, 以及“创意专业人士、在云端工作或处理大量数据的人士,

以及具有大量共享互联网需求的家庭”。(C114 通信网)

表2：行业招标信息

时间	招标主体	采购项目	状态	预算金额（万元）	中标（候选）公司（投标报价，万元，不含税）	主要采购项目
10.10	河南移动	河南移动 2022 年 700M 美化天线采购	中标公告	1,012.95 (不含税)	1.广东盛路通信科技股份有限公司 (607.77) 2.广东圣卓通信科技有限公司 (405.18)	1.美化天线 820 副 2.板状天线 580 副
10.10	中国电信研究院	中国电信研究院 2022 年无源 5 端口器件代工采购	中标公告		1.北京阳光天成科技发展有限公司 (2,835.17) 2.江苏亨鑫科技有限公司 (3,173.04) 3.上海长跃通信技术有限公司 (3,275.87)	1.无源 5 端口器件-5dB 17,500 套 2.无源 5 端口器件-6dB 16,500 套 3.无源 5 端口器件-7dB 13,500 套 4.无源 5 端口器件-10dB 18,500 套 5.无源 5 端口器件-12dB 15,500 套 6.无源 5 端口器件-15dB 16,500 套 7.无源 5 端口器件-20dB 17,500 套 8.无源 5 端口器件-25dB 14,500 套
10.11	黑龙江移动	黑龙江移动 2022-2024 年全省小型通信局站高低压设备及线路维修服务采购	招标公告	1,921 (含税)		
10.11	湖南移动	湖南移动 2022-2024 年 G655 及混合光缆集采	招标公告	174.350964 (不含税)		1.G655 混缆 149 皮厂公里 2.G655 光缆 63 皮厂公里
10.11	中国电信天翼云	中国电信天翼云 2022-2023 年云计算服务安全评估服务 (标包 1: 普通型;	中标公告		标包 1: 国家信息技术安全研究中心 (75.5 万元/节点) 标包 2: 中国信息通信研	标包 1: 需求数量 3 标包 2: 需求数量 5

时间	招标主体	采购项目	状态	预算金额 (万元)	中标 (候选) 公司 (投标报价, 万元, 不含税)	主要采购项目
标包 2: 复杂型)				究院 (94.4 万元/节点)		
10.13	中国移动	中国移动 2022-2023 年网络综合机柜产品集采	招标公告			网络综合机柜 53,462 台
10.13	中国联通	2022 年中国联通模块化波分设备集中采购	中标公告		1.上海欣诺通信技术股份有限公司 (25,262.9679) 2.北京格林威尔科技发展有限公司 (26,700.5472) 3.北京华环电子股份有限公司 (29,387.0505)	模块化波分设备光电层设备约 4,266 台
10.13	中国联通	中国联通视频彩铃业务平台升级扩容工程集采 (标段 1: 业务平台升级扩容; 标段 2: BM 调度系统升级 (一大区); 标段 3: BM 调度系统升级 (五大区); 标段 4: AI 智能创作; 标段 5: 硬件设备)	中标公告	标段 1: 730.77; 标段 2: 350; 标段 3: 650; 标段 4: 500; 标段 5: 691.46 合计: 2,922.23 (不含税)	标段 1: 1.杭州东信北邮信息技术有限公司 (720.5) 2.北京神州泰岳软件股份有限公司 (715) 标段 3: 1.杭州东信北邮信息技术有限公司 (642) 2.深圳天源迪科信息技术股份有限公司 (635) 标段 4: 1.杭州东信北邮信息技术有限公司 (480) 2.深圳天源迪科信息技术股份有限公司 (494)	
10.13	中国联通	中国联通沃音乐全媒体数字服务供应商招募 (标段一: 音频制作服务; 标段二: 视频制作服务; 标段三: 虚拟数字人服务; 标段四: XR 拓展现实技术服务; 标段五: 直播服务)	招标公告			
10.13	中国电信	中国电信 2022 年度终端入库测试服务集采	中标公告		标段 1: 1.中数通信息有限公司 (411.451275) 2.文思海辉技术有限公司 (437.5762.68) 标段 2: 1.文思海辉技术有限公司 (205.066752)	

时间	招标主体	采购项目	状态	预算金额 (万元)	中标 (候选) 公司 (投标报价, 万元, 不含税)	主要采购项目
					2.慧博云通科技股份有限公司 (267.208192)	
					标段 3: 软通动力信息技术(集团)股份有限公司 (68.611680)	
10.14	中国移动	中国移动 2022 年 5G 上网日志留存系统集采 (标包 1: 采集解析设备; 标包 2: 转发接收网关)	招标公告	标包 1: 12,934 标包 2: 1,855 合计: 14,789 (不含税)		标包 1: 5G 上网日志留存设备 1,898 台 标包 2: 数据网关 265 台
10.14	中国联通	中国联通光缆交接箱集中采购	中标公告		1.山东箭波通信设备有限公司 (17,917.338698) 2.宁波市令通电信设备有限公司 (17,657.974952) 3.南京华脉科技股份有限公司 (22,711.633476) 4.河南大林橡胶通信器材有限公司 (22,979.382607) 5.浙江宏盛通信技术有限公司 (23,030.853821) 6.金华中科通信技术有限公司 (22,711.633476) 7.宁波余大通信技术有限公司 (23,945.201893) 8.常州太平通讯科技有限公司 (24,034.451932) 9.浙江融汇通信设备有限公司 (22,782.846342) 10.杭州华宏通信设备有限公司 (24,034.451932)	1.传统型光缆交接箱 98,242 套 2.免跳纤型光缆交接箱 45,688 套

资料来源: C114 通信网, 申港证券研究所

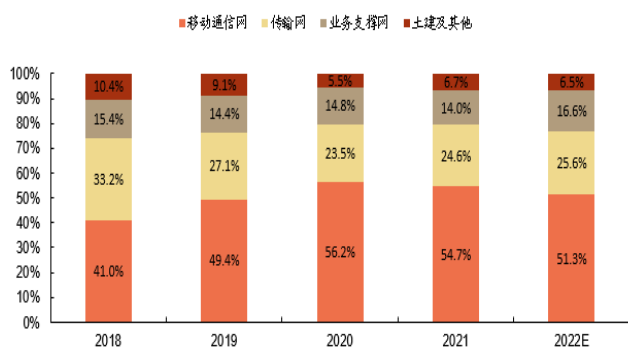
5. 行业数据跟踪

中国移动 2022 年预计总资本开支为 **1852 亿元**, 同比增长 **0.87%**。其 2022 年业务支撑网以及传输网资本开支预计占比分别为 **16.6%**和 **25.6%**, 较 2021 年增长 1% 和 2.6%。而移动通信网与土建及其他两项资本开支占比预计分别下降 3.4%和 1.2%。

中国电信 2022 年预计总资本开支为 **930 亿元**, 同比增长 **7.24%**。其 2022 年产业数字化和运营系统及业务平台资本开支预计占比预计分别为 **30%**和 **5.4%**, 较 2021 年增长 10.1%和 0.1%。而 5G 网络、4G 网络、宽带及网络和基础设施及其他五项

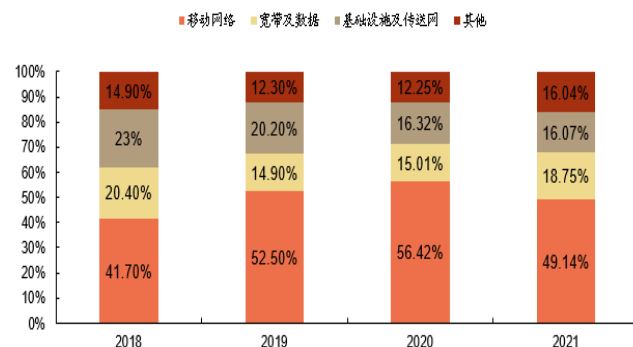
资本开支占比预计分别减少 7.2%、1%、1.4%和 0.6%。

图9：中国移动资本开支结构



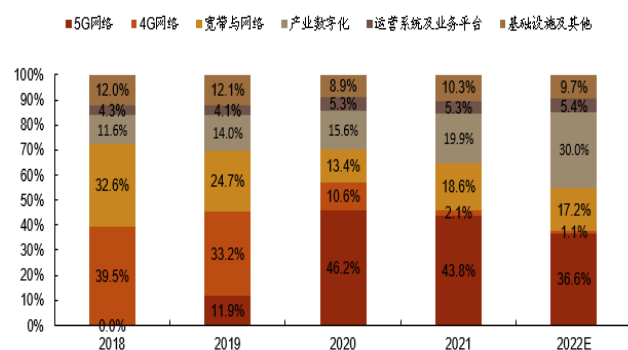
资料来源：中国移动业绩报告，申港证券研究所

图10：中国联通资本开支结构



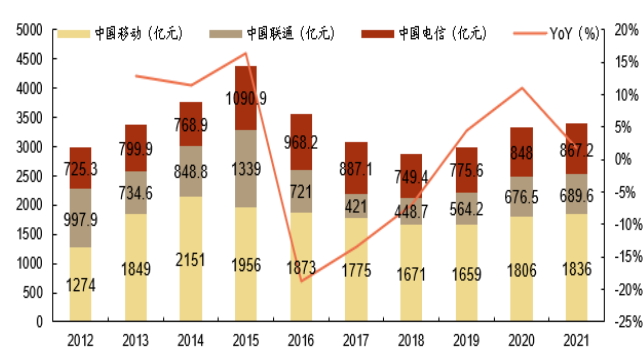
资料来源：中国联通年报，申港证券研究所

图11：中国电信资本开支结构



资料来源：中国电信业绩报告，申港证券研究所

图12：中国移动，联通，电信资本支出情况及其 YoY 情况

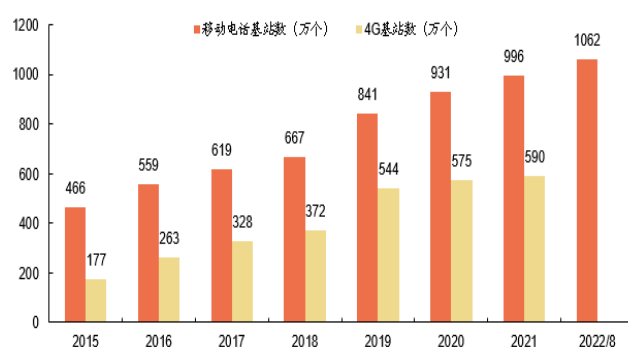


资料来源：中国移动，中国联通，中国电信业绩报告及年报，申港证券研究所

根据工信部公布的数据，截至今年8月底，我国移动通信基站总数达到 **1062** 万个。

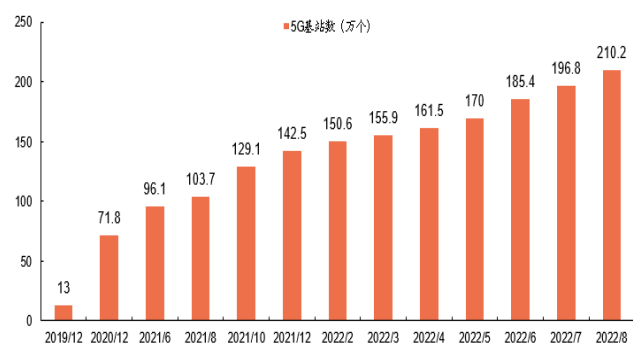
根据工信部公布的数据，截至8月底，我国已建成5G基站数量达到 **210.2** 万个，占移动基站总数的 **19.8%**。其中今年1-8月份新建5G基站 **67.7** 万个。

图13：我国移动基站及4G基站数量情况



资料来源：工信部，申港证券研究所

图14：我国5G基站数量情况



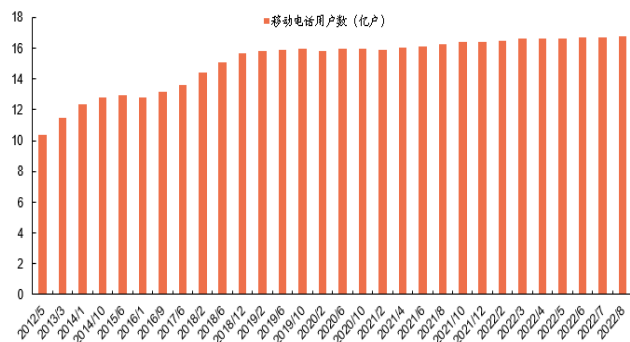
资料来源：工信部，申港证券研究所

根据工信部公布的数据，我国移动电话用户规模稳中有增。截至8月末，三家基础
证券研究报告

电信企业的移动电话用户总数达 **16.78** 亿户，比上年末增长 3468 万户。

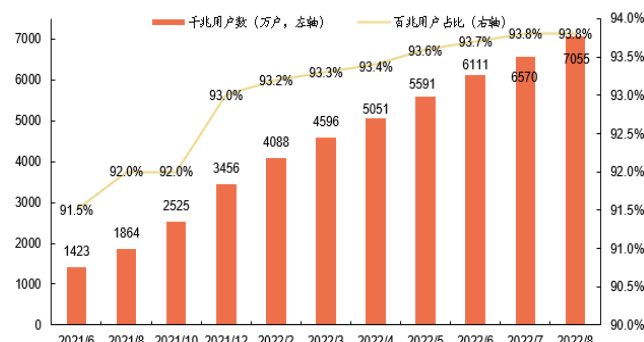
根据工信部公布的数据，千兆用户规模快速扩大。截至 8 月末，100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 **5.36** 亿户，占总用户的 93.8%。1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 **7055** 万户，比上年末净增 3596 万户。

图15：我国移动电话用户数量情况



资料来源：工信部，申港证券研究所

图16：1000M 及以上用户数及 100M 及以上用户占比情况

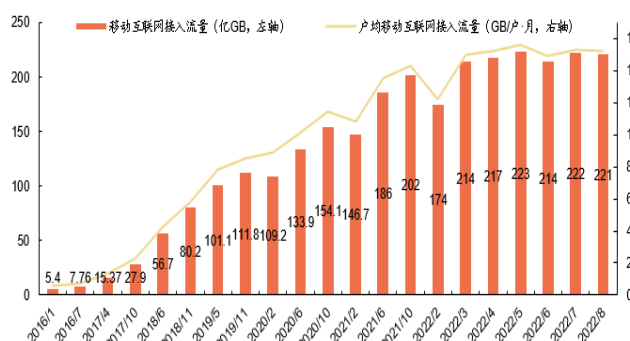


资料来源：工信部，申港证券研究所

根据工信部公布的数据，移动互联网流量快速增长。截至 8 月末，我国移动互联网用户数达到 **14.59** 亿户，比上年末净增 4337 万户。8 月当月户均移动互联网接入流量（DOU）达到 **15.2GB/户·月**，同比增长 10.7%。

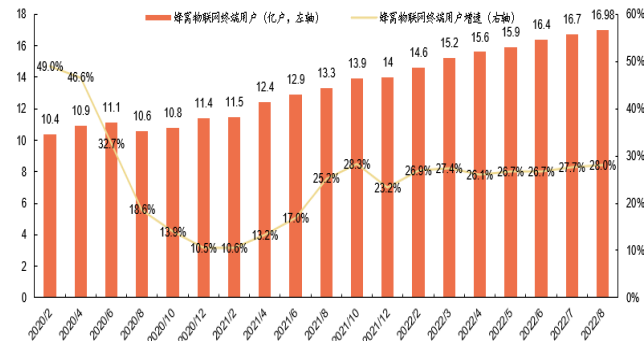
根据工信部公布的数据，截至 8 月末，三家基础电信企业的蜂窝物联网终端用户总量已达 **16.98** 亿，比上年末净增 3 亿户，其规模正快速接近移动电话用户规模。

图17：我国移动互联网接入流量及户均接入流量（DOU）



资料来源：工信部，申港证券研究所

图18：我国蜂窝物联网终端用户数量及其增速情况



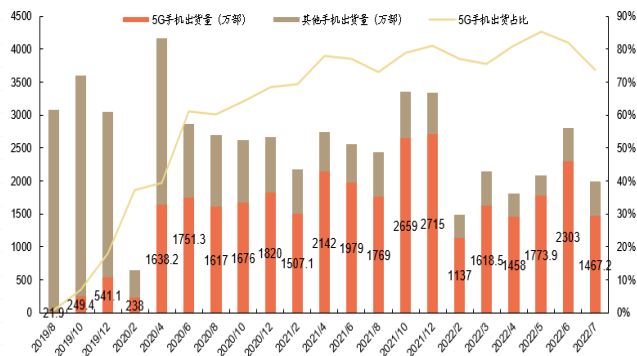
资料来源：工信部，申港证券研究所

根据信通院公布的数据，5G 手机出货量有所回升。1-7 月国内市场 5G 手机出货量达 **1.24** 亿部，占同期手机出货量的 **73.7%**。

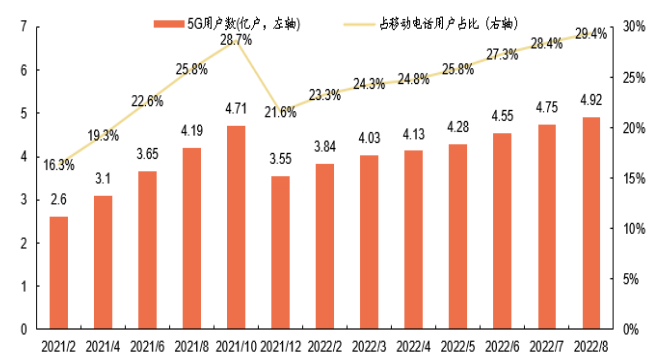
根据工信部公布的数据，5G 用户占移动电话用户比例超四分之一。截至 8 月末，三家基础电信企业的 5G 移动电话用户总数达 **4.92** 亿户，比上年末增长 1.38 亿户，占移动电话用户的 **29.4%**。

图19：我国 5G 及其他手机出货量以及 5G 手机占比

图20：我国 5G 用户数量及其占比情况



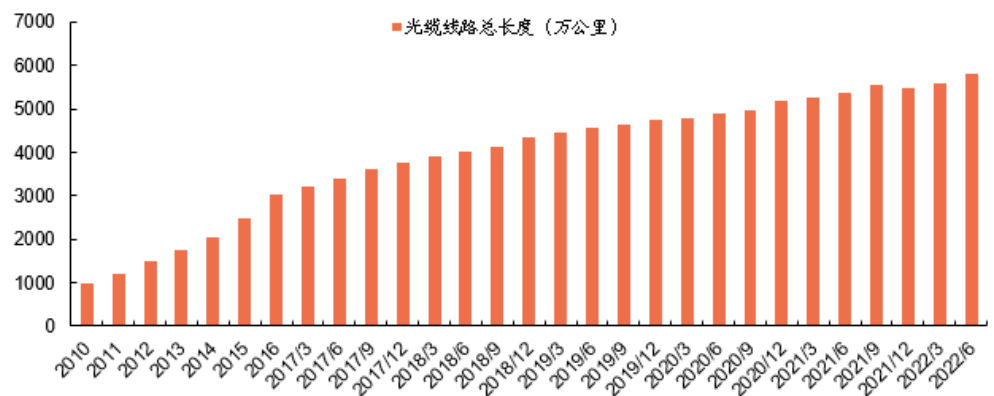
资料来源：中国信通院，中港证券研究所



资料来源：工信部，中港证券研究所

根据工信部公布的数据，光缆线路总长度逐步增加。截至6月末，全国光缆线路总长度达到 **5791** 万公里，同比增长 **8.2%**，比上年末净增 303 万公里。

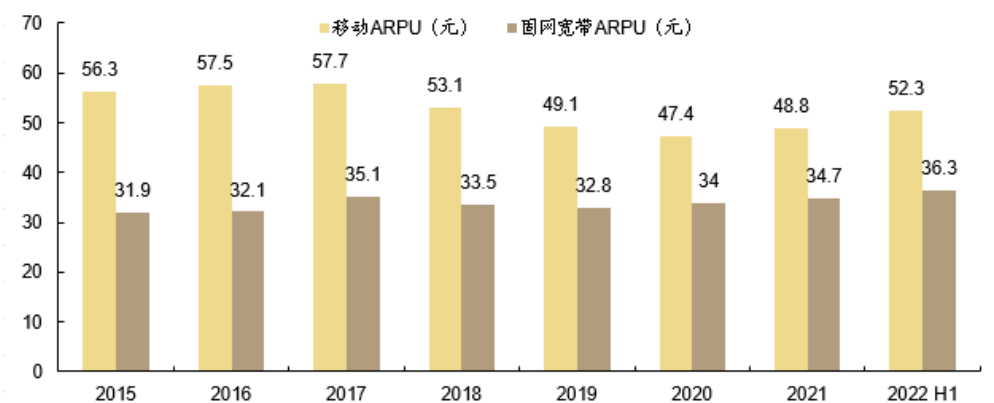
图21: 我国光缆线路总长度情况



资料来源：工信部，中港证券研究所

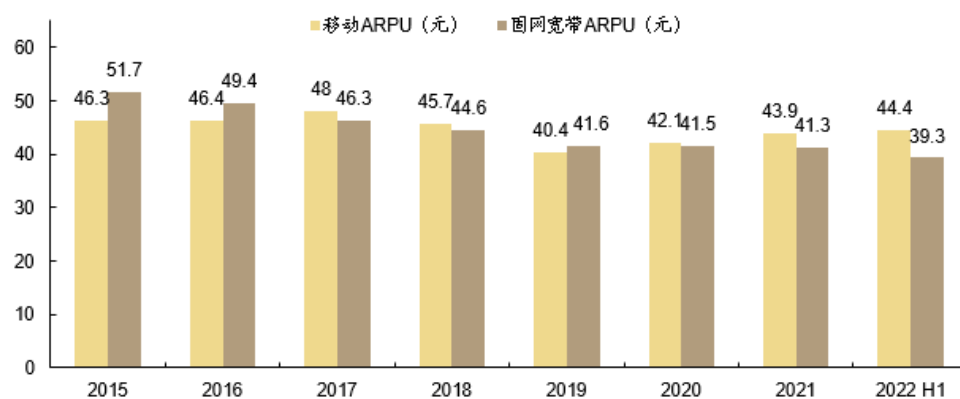
中国移动，中国联通，中国电信，三家基础电信企业在 2021 年的移动 ARPU 均有所上升，固网宽带 ARPU 则持续波动。

图22: 中国移动移动 ARPU 及固网宽带 ARPU



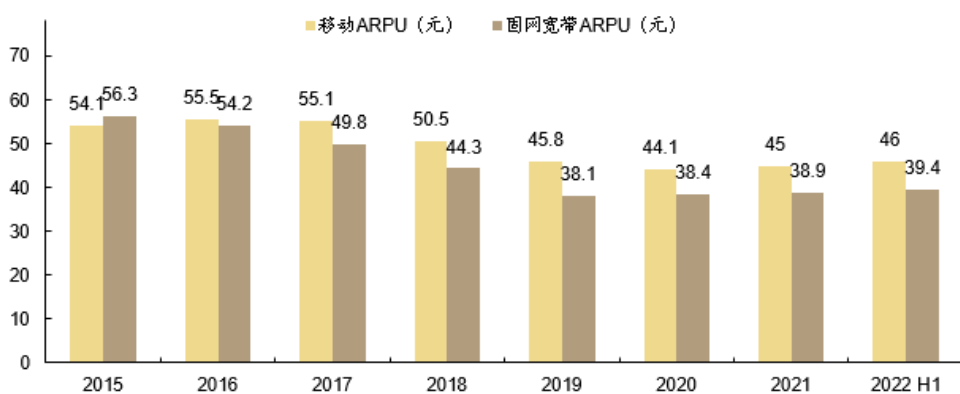
资料来源：中国移动业绩报告，中港证券研究所

图23：中国联通移动 ARPU 及固网宽带 ARPU



资料来源：中国联通业绩报告，申港证券研究所

图24：中国电信移动 ARPU 及固网宽带 ARPU



资料来源：中国电信业绩报告，申港证券研究所

研究助理简介

张建宇，北京科技大学工学硕士，曾先后就职于华为和中国移动，多年 ICT 行业工作经验，2021 年 11 月加入申港证券，担任通信行业研究员。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人**独立**研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，**不受任何第三方的影响和授意**。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，**任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效**。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上