

运营商业绩维持高增，行业发展动能边际改善

核心观点：

● 三大运营商前三季度业绩维持高增，通信行业发展稳步向上

中国电信 2022 年前三季度，公司实现营收 3578 亿元，同比增长 9.59%，归母净利润为 245 亿元，同比增长 5.21%，扣非归母净利润 246 亿元，同比增长 8.27%。**2022Q3** 公司实现营收 1176.24 亿元，同比增长 7.92%；归母净利润为 62.52 亿元，同比上升 11.97%，实现扣非归母净利润为 62.11 亿元，同比降低 1.56%。2022 年前三季度，公司紧抓数字经济发展的战略机遇，坚持新发展理念，统筹疫情防控和企业经营发展，全面实施“云改数转”战略，持续打造服务型、科技型、安全型企业，公司经营业绩保持良好增长态势，高质量发展取得新成效，首次派发中期股息，不断为股东创造新的价值。

中国移动 2022 年前三季度，公司实现营收 7234 亿元，同比增长 11.5%；实现归母净利润 985 亿元，同比增长 13.3%，扣非归母净利润 921 亿元，同比增长 14.1%，EBITDA 为人民币 2,515 亿元，同比增长 5.9%，EBITDA 占主营业务收入比为 40.6%。**2022Q3** 实现营收 2266 亿元，同比增长 10.5%；实现归母净利润 283 亿元，同比增长 1.5%，实现扣非归母净利润为 255 亿元，同比增长 0.7%。2022 年前三季度，公司面对疫情等外部环境复杂多变的困难和挑战，坚持科学统筹改革发展和疫情防控，推进 CHBN 全向发力、融合发展，全力构建基于 5G+算力网络+智慧中台的“连接+算力+能力”新型信息服务体系，数智化转型成效明显，经营业绩延续良好发展态势。

中国联通 2022 年前三季度，公司实现营收 2640 亿元，同比增长 8.00%；归母净利润为 68 亿元，同比增长 20.40%；扣非归母净利润 65 亿元，同比增长 18.10%。**2022 年 Q3** 公司实现营收 877 亿元，同比增长 9.20%；归母净利润为 20 亿元，同比增长 24.50%；扣非归母净利润为 18 亿元，同比增长 33.60%。虽然相较二季度的同比高速增长，三季度业绩有所放缓，但是公司依然维持了良好的业绩表现。公司收入结构不断优化，产业互联网业务实现收入人民币 531.5 亿元，同比大幅提升 29.9%，占主营业务收入比达到 22.2%。EBITDA 为人民币 765.9 亿元，比去年同期上升 1.9%。

● 中国电信固网业务稳健增长，天翼云收入翻倍助力业绩增长。

移动通信服务方面，公司坚持 5G 引领信息化升级，持续提升 5G 网络覆盖，不断创新 5G 应用，促进 5G 用户登网用网，驱动用户规模和价值稳步提升。2022 年前三季度，移动通信服务收入为人民币 1,483.67 亿元，同比增长 5.6%，移动用户净增 1746 万户，达到约 3.90 亿户，5G 套餐用户净增 6324 万户，达到约 2.51 亿户，渗透率达到 64.4%，移动用户 ARPU 为人民币 45.5 元。固网及智慧家庭服务方面，公司围绕客户数字生活需求，加快千兆产品规模拓展，打造更广连接、更宽延展和更高智能的数字生活应用平台，进一步推进智慧家庭、智慧社区和数字乡村的融通发展。2022 年前三季度，公司固网及智慧家庭服务收入达到人民币 894.33 亿元，同比增长 4.6%，有线宽带用户达到 1.79 亿户，智慧家庭收入保持快速增长，拉动宽带综合 ARPU2 达到人民币 46.6 元，智慧家庭价值贡献持续提升。产业数字化方面，公

通信行业

推荐(维持)

分析师

赵良毕

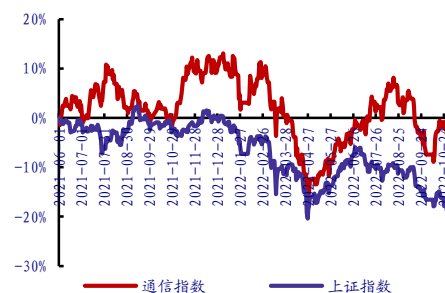
☎: 010-80927619

✉: zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030003

特此鸣谢: 王思宸 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】行业月报: 通信行业经济运营总体平稳向上，新兴业务增长或超预期

【银河通信】行业周报: 通信行业 21 年报营收净利润保持增长，22Q1 经营业绩持续边际改善

【银河通信】行业深度: 运营商景气上行，5G 收获期大有可为

司积极推动数字经济和实体经济深度融合，全面深化政企改革，提升云网数智安平台等自有能力，加强云中台建设，强化天翼云差异化竞争优势，推进垂直行业的数字化、智能化升级，助力社会数字化转型发展。2022 年前三季度，公司产业数字化收入达到人民币 856.32 亿元，其中天翼云收入继续保持翻倍高增。

- **中国移动深化“连接+应用+权益”融合，移动客户规模与价值稳步提升。**
公司持续深化“连接+应用+权益”融合运营，加强基于场景的精准运营，移动客户规模与价值稳步提升。移动业务方面，截至 2022 年 9 月 30 日，公司移动客户总数约 9.74 亿户，净增 1,715 万户，客户根基稳固；其中，5G 套餐客户数达到 5.57 亿户，5G 网络客户数达到 2.92 亿户，保持行业领先。前 3 季度，移动 ARPU 为人民币 50.7 元，同比增长 1.0%。公司持续强化协同拓展运营，推动 5G 量质并重发展。截至 2022 年 9 月 30 日，公司有线宽带总数达到 2.65 亿户，净增 2482 万户，其中家庭宽带客户达到 2.38 亿户，净增 1966 万户。2022 年前 3 季度，有线宽带 ARPU 为人民币 34.8 元，同比增长 0.2%，家庭客户综合 ARPU 人民币 41.1 元，同比增长 3.2%。公司将继续强化提质增效，聚焦质量提升，加快能力锻造，完善协同运营体系，强化风险防控，力争实现 2022 年全年主营业务收入、净利润的良好增长。未来几公司将继续一体化推进“网+云+DICT”融合发展，着力实现市场能力、产品能力、支撑能力全面跃升，以及政企市场的增势强劲。2022 年前 3 季度，公司 DICT 业务收入达到人民币 685 亿元，同比增长 40.0%，未来有望成为公司主力增长点。
- **中国联通五大赛道协同发力，云计算等新兴业务增长速度亮眼。**
2022 年前三季度，公司在“1+9+3”战略规划体系的引领下，拓展升维新赛道成效显著，收入利润稳健增长，五大赛道“大联接、大计算、大数据、大应用、大安全”均快速发展，稳中有进：1) **“大联接”**，公司紧抓 5G 和宽带“双千兆”战略机遇，深化面向细分市场的“平台+云网+X”新模式，截至 2022 年 9 月 30 日，公司“大联接”用户规模达到 8.4 亿户，其中 5G 套餐用户 2.0 亿户，移动主营业务收入实现 1,273.6 亿元，同比提升 3.3%。固网宽带接入收入同比提升 3.9%，达到 346.4 亿元。公司加速推进万物互联，持续做大连接规模，物联网终端连接数达到 3.7 亿个，物联网业务收入达到 61.7 亿元，同比增幅 35.6%。2) **“大计算”**，公司优化“5+4+31+X”资源布局，聚焦“东数西算”节点，服务多地数字政府政务云建设和央企数字化转型。联通云加速发展，实现收入 268.7 亿元，同比提升 142.0%；IDC 实现收入 186.1 亿元，同比提升 12.9%。3) **“大数据”**，公司发挥数据治理和数据安全长板优势，建设产品体系，深耕数字政府、数字金融等重点领域。大数据实现收入 27.7 亿元，同比提升 56.3%。4) **“大应用”**，推出 5G 新通信系列产品，创新应用规模价值发展成效初显。在政企市场，公司持续锻造“云、大、物、智、链、安”六大核心能力，丰富自研产品品类，打造一体化能力聚合优势。5) **“大安全”**，公司协同基础软硬件、通用安全、5G 安全、物联网安全、工业互联网安全等领域的领军企业，带动产业链集智攻关、系统集成，充分满足数字政府、数字经济、数字社会的安全需要。
- **三大运营商产业数字化业务均快速增长，应用类 2B 业务持续高增长。**
2022 年 5G 应用陆续落地，5G 网络投资逐步进入收获期，三大运营商 9 月份 5G 用户数分别为：中国移动 5.57 亿户，中国电信 2.51 亿户，中国联通也超过 2 亿户，三家合计 5G 套餐用户数达到了 10.08 亿户，约占到总体移动用户的 60%，5G 市场规模不断扩大，用户不断增多，规模效益日渐显现。**云计算方面**，根据 IDC 近期发布的《中国公有云服务市

场（2022 上半年）跟踪》报告显示，2022 上半年中国公有云服务市场整体规模（IaaS/PaaS/SaaS）达到 165.8 亿美元。运营商阵营在云计算领域保持高增长和高投入态势。天翼云在持续强化云底座产品技术创新和丰富度的同时，加速实现产数业务、生态能力与云能力的全面融合；中国移动持续提升算网能力和产品能力，深入行业，持续加大视频云、安全云、监控云、园区云等场景的深耕；中国联通打造安全数智的“联通云”，并以专属定制、经济实用、多云协同的云服务为目标，持续打造产业数字赋能解决方案。具体来看，在 IaaS 市场，天翼云以 11.0%的份额排名第三，比 2021 下半年增加 0.7%；IaaS+PaaS 市场，天翼云以 9.4%的份额排名第四，比 2021 下半年增加 0.5%。移动云公有云（IaaS+PaaS）服务市场份额排名再进一位，升至第 6；同比增速 102%，位列 Top10 云服务商第一，云计算已成为三大运营商主力增长点之一，未来有望带动行业整体转型升级。

运营商 2B 陆续放量，建议关注中国移动、中国电信、中国联通。

- **风险提示：**全球疫情影响及国内外政策；技术产品更新迭代风险；市场竞争加剧，新业务市场拓展不及预期。

分析师简介及承诺

赵良毕，通信行业首席分析师，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（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