

运营商业绩向好 终端市场持续低迷

——通信行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈:

三大运营商近日公布了 2022 年 12 月份的客户数据。三大运营商整体业绩稳中向好，客户总数、5G 套餐用户均实现一定增长。

- 截至 2022 年 12 月底，三大运营商 5G 套餐用户合计达到 10.95 亿户，全年累计净增 3.65 亿户。
- 中国移动当月移动用户数净增 32.5 万户，全年累计净增达到 1811.4 万户；5G 套餐用户累计达到 61400.5 万户，5G 套餐渗透率达到 62.97%；有线宽带用户数累计 27216.8 万户，全年净增 3206.2 万户。
- 中国电信当月移动用户数净增 10 万户，全年累计净增达到 1875 万户；5G 套餐用户累计达到 26796 万户，5G 套餐渗透率达到 68.5%；有线宽带用户数累计 18090 万户，全年净增 1119 万户。
- 中国联通“大联接”累计用户到达数达到 86174.4 万户，其中物联网终端连接累计到达数为 38554 万户；5G 套餐用户累计达到 21272.7 万户。

全球主要智能手机厂商出货量在 2022 年同样遭遇大幅下跌。根据 Canalsys 数据显示，全球 2022 年智能手机出货量为 11.933 亿台，同比下降 12%。

- 三星继续以 22% 的市场份额稳居全球智能手机厂商榜首。2022 年其出货量为 2.579 亿台，同比下降 6%。
- 相比海外几个主要厂商，国内厂商在 2022 年的出货量遭遇较为严重的下滑。小米、OPPO、vivo 三个厂商 2022 年出货量下滑均超过 20%。

全球主要 PC 厂商出货量在 2022 年经历不同程度的下滑，但前三名的位置保持不变，联想继续稳坐全球第一的位置。2022 年全球 PC 设备总出货量基本与疫情前水平持平。

- 联想以 24.1% 的市场份额继续占据全球 PC 市场榜首，2022 年全年出货量为 6899.7 万台，同比下降 17.3%。
- 惠普和戴尔在 2022 年第四季度同样遭遇了历史性的出货量下滑，惠普在 EMEA 地区的出货量同比下滑 44%。

市场回顾:

本周（2023.01.30-2023.02.05），上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为-0.04%、0.61%、-0.23%，申万通信指数涨幅为 2.07%，在申万 31 个一级行业排第 12 位。

本周通信板块个股表现:

股价涨幅前五名为：佳讯飞鸿、国盾量子、平治信息、中光防雷、亿通科技

股价跌幅前五名为：*ST 新海、*ST 凯乐、润建股份、中国联通、亨通光电

投资策略：(1) 全球企业持续进行数字化转型，重点推荐 SIP 话机龙头：亿联网络；(2) 5G 套餐用户数渗透率的提升拉动运营商 ARUP 值，运营商发力数字经济，大力发展云计算业务，建议关注：中国移动；(3) 物联网行业发展进入快车道，物联网模组行业持续受益，持续推荐：移远通信、广和通；(4) 5G 网络建设持续进行，东数西算拉动相关行业投资，建议关注相关硬件厂商：中兴通讯、紫光股份。

风险提示：5G 发展不及预期，中美贸易摩擦进一步升级，海外经济大幅衰退。

评级

增持（维持）

2023 年 02 月 05 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

张建宇

研究助理

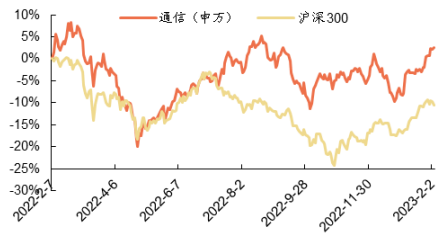
zhangjianyu@shgsec.com

SAC 执业证书编号：S1660121110002

行业基本资料

股票家数	121
行业平均市盈率	19.02
市场平均市盈率	18.01

行业表现走势图



资料来源：wind，申港证券研究所

相关报告

- 1、《通信行业周报：国内云计算高速发展 运营商持续加大投入》2023-01-29
- 2、《通信行业周报：5G 发展硕果累累 持续赋能数字经济》2023-01-15
- 3、《通信行业周报：通信行业平稳运行 手机市场持续疲软》2023-01-08
- 4、《通信行业周报：光模块市场欣欣向荣 国产厂商快速崛起》2023-01-02
- 5、《通信行业周报：5G 用户数持续提升 网络质量平稳增长》2022-12-25
- 6、《通信行业研究周报：FWA——“异军突起”的无线通信解决方案》2022-12-18

内容目录

1. 每周一谈.....	3
2. 市场回顾.....	5
3. 重要公告.....	7
4. 行业新闻.....	8
5. 行业招标信息.....	9
6. 风险提示.....	10

图表目录

图 1: 2021 及 2022 年全球主要智能手机厂商出货量情况 (亿台)	4
图 2: 2021 及 2022 年主要智能手机厂商国内出货量情况 (万台)	4
图 3: 2021 及 2022 年全球主要 PC 厂商出货量情况 (万台)	5
图 4: 申万一级行业周涨幅.....	5
图 5: 申万一级行业年初至今涨跌幅	6
图 6: 本周涨幅前十	6
图 7: 本周跌幅前十	6
图 8: 本年度涨幅前十	7
图 9: 本年度跌幅前十	7
表 1: 三大运营商 12 月运营数据	3
表 2: 通信行业一周重要公告	7
表 3: 行业招标信息	9

1. 每周一谈

三大运营商近日公布了 2022 年 12 月份的客户数据。三大运营商整体业绩稳中向好，客户总数、5G 套餐用户均实现一定增长。

- ◆ 截至 2022 年 12 月底，三大运营商 5G 套餐用户合计达到 10.95 亿户，全年累计净增 3.65 亿户。
- ◆ 中国移动当月移动用户数净增 32.5 万户，全年累计净增达到 1811.4 万户；5G 套餐用户累计达到 61400.5 万户，5G 套餐渗透率达到 62.97%；有线宽带用户数累计 27216.8 万户，全年净增 3206.2 万户。
- ◆ 中国电信当月移动用户数净增 10 万户，全年累计净增达到 1875 万户；5G 套餐用户累计达到 26796 万户，5G 套餐渗透率达到 68.5%；有线宽带用户数累计 18090 万户，全年净增 1119 万户。
- ◆ 中国联通“大联接”累计用户到达数达到 86174.4 万户，其中物联网终端连接累计到达数为 38554 万户；5G 套餐用户累计达到 21272.7 万户。

表1：三大运营商 12 月运营数据

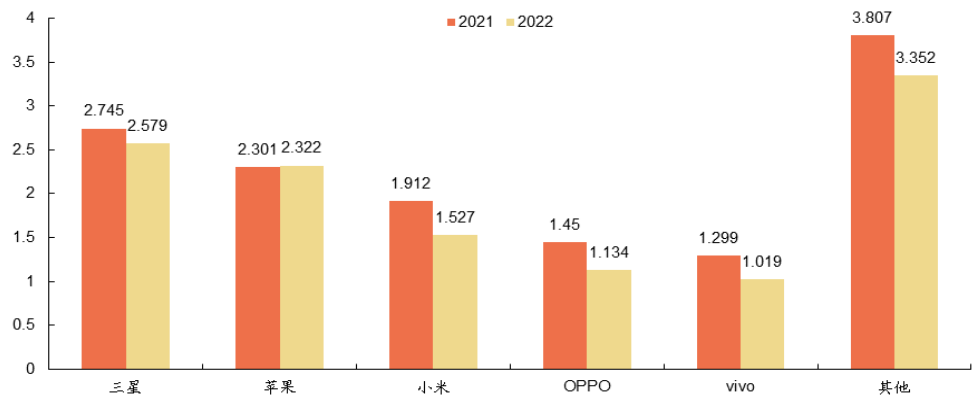
	中国移动	中国联通	中国电信
移动用户数（万户）	97500.6	/	39118
本月净增客户数（万户）	32.5	/	10
2022 年全年净增客户数（万户）	1811.4	/	1875
5G 套餐用户数（万户）	61400.5	21272.7	26796
5G 套餐渗透率	62.97%	/	68.5%
有线宽带用户数（万户）	27216.8	/	18090
2022 年全年净增客户数（万户）	3206.2	/	1119

资料来源：wind，申港证券研究所

全球主要智能手机厂商出货量在 2022 年同样遭遇大幅下跌。根据 Canalys 数据显示，全球 2022 年智能手机出货量为 11.933 亿台，同比下降 12%。

- ◆ 三星继续以 22% 的市场份额稳居全球智能手机厂商榜首。2022 年其出货量为 2.579 亿台，同比下降 6%。苹果以 19% 的份额位居第二。全年出货量为 2.322 亿台，同比增长 1%，是全球主要智能手机厂商中唯一正增长的厂商。
- ◆ 相比海外几个主要厂商，国内厂商在 2022 年的出货量遭遇较为严重的下滑。小米、OPPO、vivo 三个厂商 2022 年出货量下滑均超过 20%。三个厂商合计市场份额达到 32%，稳居全球前 5。

图1：2021 及 2022 年全球主要智能手机厂商出货量情况（亿台）

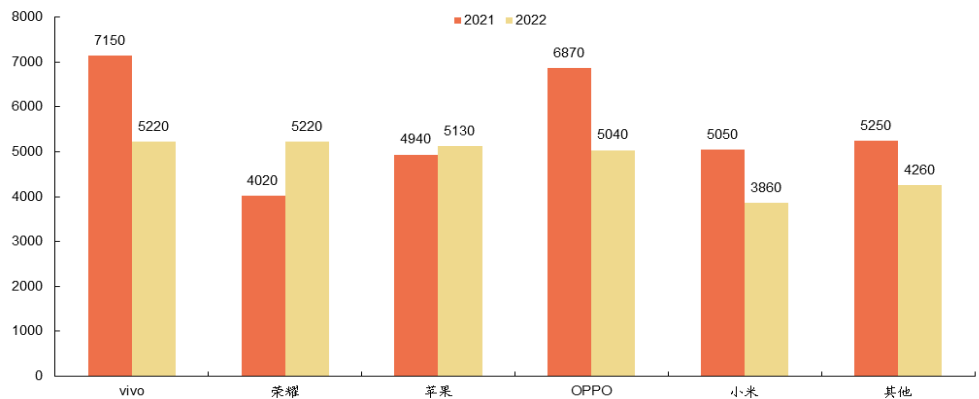


资料来源：Canalys，申港证券研究所

2022 年国内智能手机总出货量 2.873 亿台，相比 2021 年的 3.329 亿台同比下滑 14%，也是国内智能手机市场继 2013 年以来首次出货量下滑超过 3 亿台。vivo 继续以 18% 的市场份额占据榜首。

- ◆ vivo2022 年智能手机国内出货量下滑严重，同比减少 27%，但仍占据市场份额榜首。荣耀表现强劲占据次席，在其他厂商普遍大幅下滑的情况下，其 2022 年出货量同比上涨高达 30%，总出货量达到 6870 万台。
- ◆ 苹果成为 2022 年智能手机国内出货量 TOP5 唯一的国外厂商，总出货量为 5130 万台，2022 年其市场份额达到 18% 创下历史新高。OPPO 和小米的出货量均大幅下滑，分别减少了 27% 和 24%。

图2：2021 及 2022 年主要智能手机厂商国内出货量情况（万台）



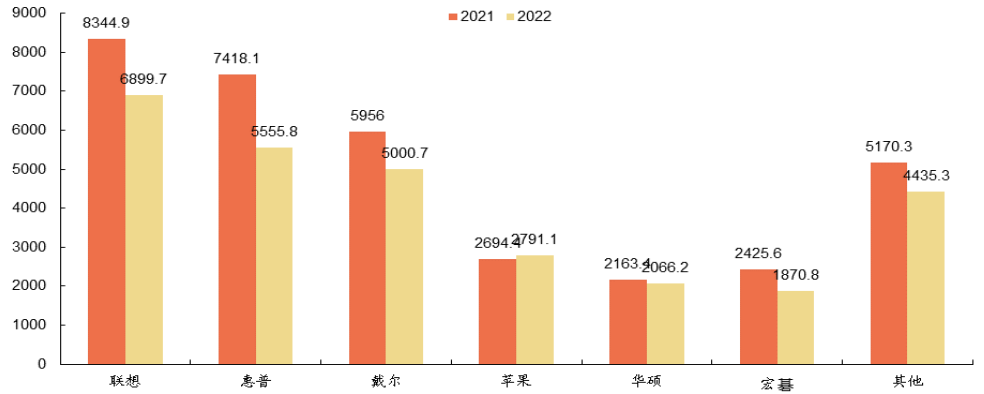
资料来源：申港证券研究所

全球主要 PC 厂商出货量在 2022 年经历不同程度的下滑，但前三名的位置保持不变，联想继续稳坐全球第一的位置。2022 年全球 PC 设备总出货量基本与疫情前水平持平。

- ◆ 联想以 24.1% 的市场份额继续占据全球 PC 市场榜首，2022 年全年出货量为 6899.7 万台，同比下降 17.3%。在 2022 年第四季度，联想在全球除日本外的所有地区的出货量均遭遇下滑，其中在 EMEA 和拉丁美洲地区的下滑超过 30%。

- ◆ 惠普和戴尔在 2022 年第四季度同样遭遇了历史性的出货量下滑，惠普在 EMEA 地区的出货量同比下滑 44%。而大型企业对于 PC 设备需求的降低严重影响了戴尔在 2022 年下半年的表现。

图3：2021 及 2022 年全球主要 PC 厂商出货量情况（万台）

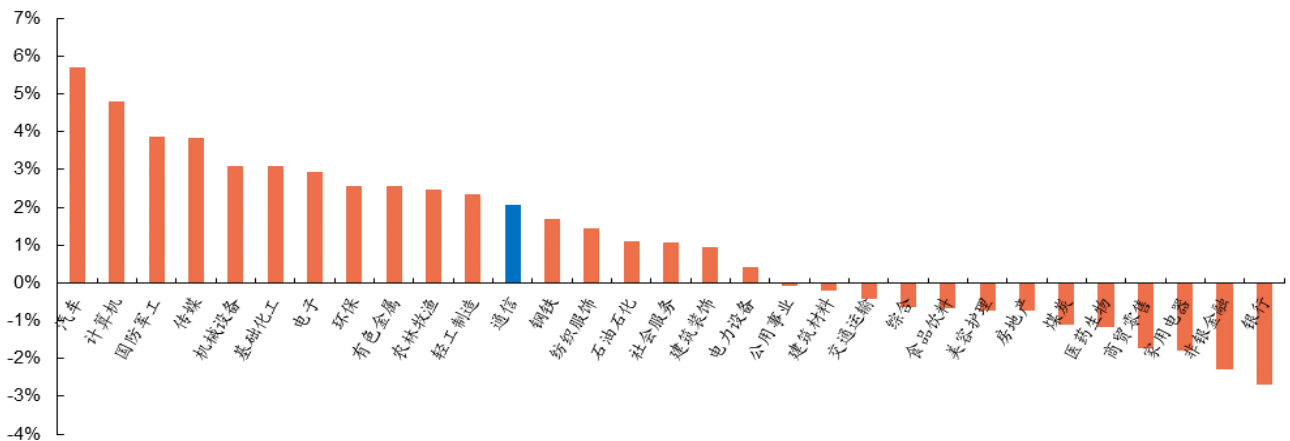


资料来源：Gartner，申港证券研究所

2. 市场回顾

本周（2023.01.30-2023.02.05），上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为-0.04%、0.61%、-0.23%，申万通信指数涨幅为 2.07%，在申万 31 个一级行业排第 12 位。

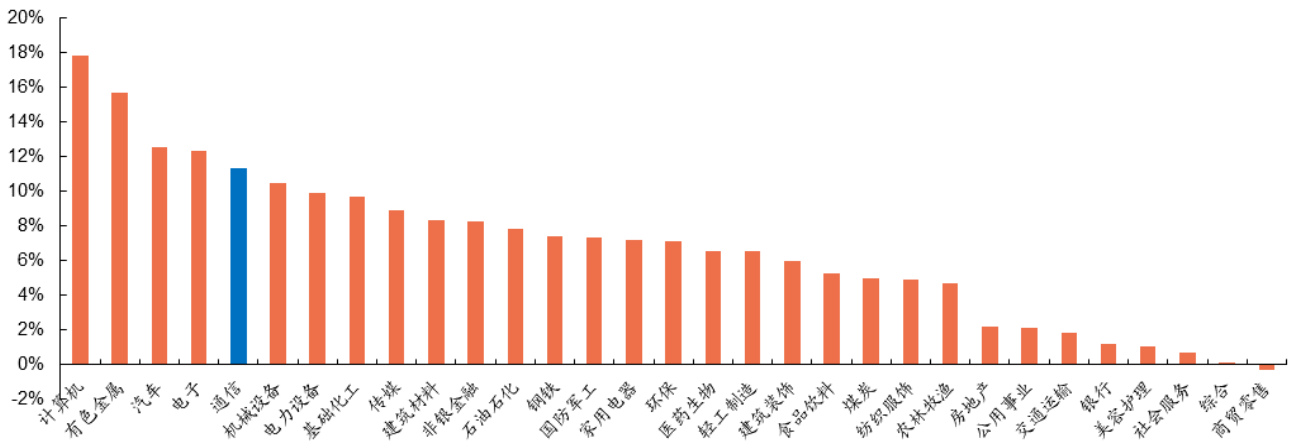
图4：申万一级行业周涨幅



资料来源：wind，申港证券研究所

2023 年初至今，上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为 5.64%、9.43%、9.94%，申万通信指数涨幅为 11.33%，在申万 31 个一级行业中排第 5 位。

图5：申万一级行业年初至今涨跌幅



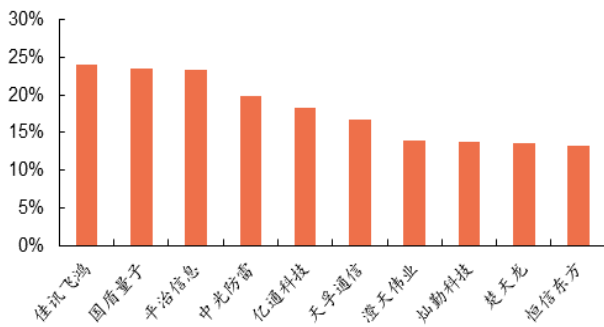
资料来源：wind, 申港证券研究所

本周通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：佳讯飞鸿、国盾量子、平治信息、中光防雷、亿通科技

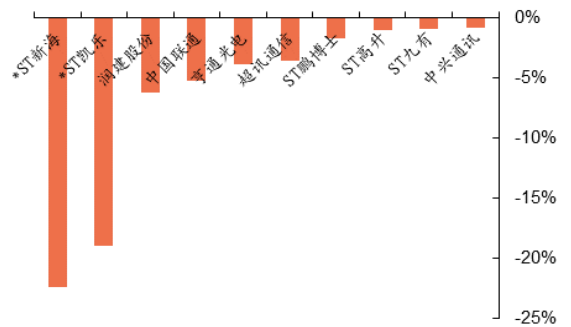
股价跌幅前五名为：*ST新海、*ST凯乐、润建股份、中国联通、亨通光电

图6：本周涨幅前十



资料来源：wind, 申港证券研究所

图7：本周跌幅前十



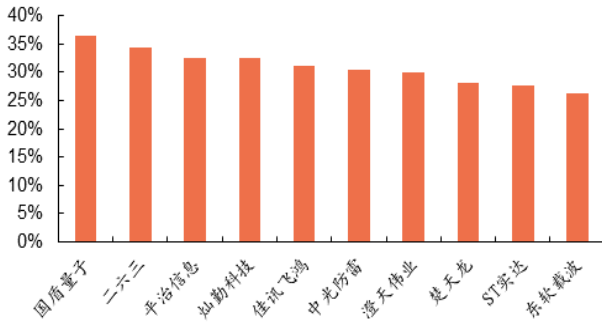
资料来源：wind, 申港证券研究所

本年度通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：国盾量子、二六三、平治信息、灿勤科技、佳讯飞鸿

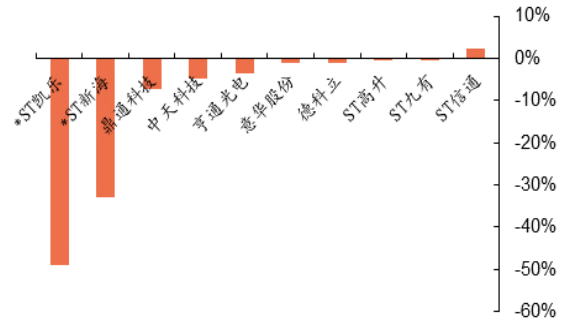
股价跌幅前五名为：*ST凯乐、*ST新海、鼎通科技、中天科技、亨通光电

图8：本年度涨幅前十



资料来源：wind，申港证券研究所

图9：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2：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
业绩快报	天孚通信	2023.01.30	公司发布 2022 年度业绩快报。2022 年度公司实现营业总收入 120,555.82 万元，同比增长 16.77%；归属于上市公司股东的净利润 39,880.46 万元，同比增长 30.16%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 36,260.03 万元，同比增长 30.78%。
增发发行	博创科技	2023.01.30	公司发布向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）。本次发行的特定对象为公司控股股东、实际控制人长飞光纤，长飞光纤将以人民币现金方式认购本次发行的股票，发行股票数量不超过 22,000,000 股（含本数），未超过本次发行前公司总股本的 30%。本次发行的募集资金总额不超过人民币 38,654 万元，扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。
业绩预告	国盾量子	2023.01.30	公司发布 2022 年度业绩预告公告。公司预计 2022 年度实现营业收入 13,500 万元左右，与上年同期相比减少 24.65%左右；预计 2022 年度实现归属于母公司所有者的净利润为-7,800 万元左右，与上年同期相比将减少 4,086.38 万元左右，同比减少 110.04%左右。
回购股权	通宇通讯	2023.02.01	公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展报告。截至 2023 年 1 月 31 日，公司通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式回购股份 2,431,850 股，占公司总股本 0.6049%，其中最高成交价为 13.06 元/股，最低成交价为 11.16 元/股，已使用资金总额为 2,994.69 万元（不含交易费用）。
股本变动	富士达	2023.02.02	公司发布股票解除限售公告。本次股票解除限售数量总额为 1,611,000 股，占公司总股本 0.86%，可交易时间为 2023 年 2 月 6 日。
股权激励	剑桥科技	2023.02.03	公司发布 2022 年限制性股票激励计划首次授予结果公告。本次激励计划首次实际授予普通股 599.1260 万股，首次授予人数 484 名，首次授予价格为人民币 6.19 元/股。
股权激励	星网锐捷	2023.02.03	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。公司 2022 年限制性股票激励计划规定的首次授予条件已经成就，董事会确定以 2023 年 2 月 2 日为首次授予日，以 10.48 元/股的价格授予 597 名激励对象共计 972.39 万股限制性股票。
业绩快报	华测导航	2023.02.03	公司发布关于 2022 年年度业绩快报。报告期内，公司实现营业收入 225,275.85 万元，较上年同期增长 18.37%；营业利润 36,779.92 万元，较上年同期增长 24.32%；利润总额 37,312.52 万元，较上年同期增长 27.94%；归属于上市公司股东的净利

公告类别	公司名称	公告日期	公告内容
			润 36,171.5 万元，较上年同期增长 22.89%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 28,534.26 万元，较上年同期增长 23.9%。
人事变动	天喻信息	2023.02.04	公司发布关于公司副总经理辞职的公告。公司董事会于 2023 年 2 月 1 日收到公司副总经理何涛递交的书面辞职报告，何涛因个人原因申请辞去公司副总经理职务（原定任期为 2021 年 9 月 27 日至 2024 年 9 月 26 日）。自辞职报告送达公司董事会之日起，何涛不再担任公司副总经理职务，继续在公司担任其他职务。

资料来源：wind，申港证券研究所

4. 行业新闻

【春节假期数字人民币使用显著上升，活动金额超 1.8 亿元】在首批数字人民币试点城市深圳，春节、元宵两期发放 1 亿元数字人民币红包，数字人民币现金红包分为 28 元、68 元、168 元和 666 元四种金额。与此同时，天津、温州、济南等多个数字人民币试点地区也都启动了数字人民币消费券活动。（C114 通信网）

【天翼云跻身中国公有云 IaaS+PaaS 市场前三甲】IDC 发布的《中国公有云服务市场（2022 第三季度）跟踪》报告显示，在中国公有云 IaaS+PaaS 市场中，中国电信天翼云以 10.2% 的份额排名再进一位，升至行业第三，份额较上期增长 0.4PP，同比增长 1.3PP。（C114 通信网）

【2022 年我国互联网企业完成业务收入 14590 亿元 同比下降 1.1%】工信部发布《2022 年互联网和相关服务业运行情况》。报告显示，2022 年，我国规模以上互联网和相关服务企业（以下简称互联网企业）完成互联网业务收入 14590 亿元，同比下降 1.1%；营业成本同比增长 3.3%，增速较上年回落 12.8 个百分点；实现利润总额 1415 亿元，同比增长 3.3%，增速较上年回落 10 个百分点。（C114 通信网）

【到 2026 年，全球 5G 物联网连接增加到 1.16 亿】据预测，到 2026 年，全球 5G IoT（物联网）连接预计将达到 1.16 亿，而 2023 年仅为 1700 万。预计高达 1100% 的增长将主要受到医疗保健行业和智慧城市服务改善的支撑。（C114 通信网）

【Dell'Oro 报告：全球 PON 设备收入到 2027 年将增至 132 亿美元】根据 Dell'Oro Group 的最新报告，随着服务提供商继续扩展光纤和 DOCSIS 4.0 网络，同时扩大他们向住宅用户提供的服务类型，从 2022 年至 2027 年，用于 FTTH 部署的 PON 设备、Cable 宽带接入设备和固定无线 CPE 的销售都将增加。PON 设备收入预计将从 2022 年的 110 亿美元到 2027 年增至 132 亿美元，这主要得益于北美地区、EMEA（欧洲、中东和非洲地区）和 CALA（加勒比海和拉美地区）的 XGS-PON 部署推动。（C114 通信网）

【Dell'Oro 报告：全球移动核心网市场收入到 2027 年将超过 500 亿美元】根据 Dell'Oro Group 的最新预测报告，到 2027 年，全球移动核心网（MCN）和多接入边缘计算（MEC）市场收入预计将超过 500 亿美元。根据 Dell'Oro Group 统计，截至 2022 年底，全球 39 家移动网络运营商已经推出了商用 5G SA eMMB 网络。（C114 通信网）

【SIA：2022 年全球半导体销售额达到 5735 亿美元，同比增长 3.2%】据半导体

产业协会(SIA)公布数据显示, 2022 年全球半导体销售额从 2021 年的 5,559 亿美元增长了 3.2%, 达到创纪录的 5,735 亿美元。其中, 2022 年第四季度, 全球半导体销售额同比下降 14.7%至 1,302 亿美元, 比 2022 年第三季度的销售额下降 7.7%。(C114 通信网)

5. 行业招标信息

表3: 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
1.31	中国移动	中国移动 2023 年至 2024 年户外小型一体化直流电源产品集中采购	招标公告			第一标包采购分体式 2kW、3kW 电源 96000 套 第二标包采购分体式 6kW 电源 28000 套
2.1	中国电信	中国电信 2023 年全栈云池交付技术支撑项目集采	中标公告		浩鲸云计算科技股份有限公司	
2.1	中国电信	中国电信 2023 年馈线及配件产品集中采购(标包 1: 馈线, 标包 2: 馈线配件)	招标公告			标包 1: 馈线 14407 万米 标包 2: 馈线连接器 4250 万个, 连接跳线 40 万只, 馈线卡具 39 万个
2.2	中国移动	中国移动 2023 年至 2024 年总部主管及自建光缆线路项目监理服务采购	中标公告		标段 2: 1.公诚管理咨询有限公司 2.中邮通建设咨询有限公司 3.北京诚公管理咨询有限公司 标段 3: 1.公诚管理咨询有限公司 2.中邮通建设咨询有限公司 3.北京诚公管理咨询有限公司 标段 6: 1.公诚管理咨询有限公司	

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.中邮通建设咨询有限公司 3.北京诚公管理咨询有限公司	
2.3	中国电信	中国电信天翼云2023年IDC机电安装工程设计服务集中采购	招标公告	18837 (不含税)		

资料来源: C114 通信网, 申港证券研究所

6. 风险提示

5G 发展不及预期, 中美贸易摩擦进一步升级, 海外经济大幅衰退。

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