

# 《运营商迎来开门红 云业务份额持续提升》

——通信行业研究周报



申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要：

### 每周一谈：

**运营商1月运营数据公布，迎来开门红。**本周三大运营商相继公布了2023年1月份运营数据，从移动用户、5G用户、宽带用户等几个主要维度来看，三家运营商都保持了正向持续增长，5G套餐用户数突破11亿。

- 中国移动移动用户数单月净增50.3万户，用户总数达到97550.9万户（同比增长1.47%）；5G用户总数达到62247.4万户（同比增长55.12%），5G渗透率达到63.8%，宽带用户数单月净增252.9万户，用户数达到27469.7万户。
- 中国电信移动用户数单月净增113万户，用户总数达到39231万户（同比增长4.48%）；5G用户总数达到27299万户（同比增长39.24%），5G渗透率达到69.6%，宽带用户数达到18187万户（同比增长6.2%）。
- 中国联通5G用户数当月净增306.8万户，用户总数达到21579.5万户（同比增长34.46%），物联网终端连接数达到39541万户。
- 我们认为国内5G建设至今成绩斐然，网络建设持续完善，5G ToC基本盘稳固，5G用户数渗透率的后续提升依赖“杀手级”应用的出现和5G套餐资费的下行。

### 三大运营商乘“云”而上，营收和份额持续提升。

- 2022年H1，三大运营商云业务收入均实现了翻倍高速增长，天翼云营收达到281亿元，位列三大运营商榜首。
- 2022年Q3天翼云IaaS份额同比增加1.4pcts至11%，超越腾讯云跃居国内第三位；IaaS+PaaS份额同比增加1.1pcts至9.4%，移动云IaaS+PaaS同比增长104%，增速位列TOP10云服务商第一，份额排名提升到国内第六。

### 三大运营商加码IDC基础设施建设，全面助力云计算业务发展。

- 中国移动推出了“一朵云、一张网、一体化服务”的云网一体化策略，2022年算力网络资本开支约480亿元。预计截止2022年末，公司对外可用IDC机架将达45万台（全年增加4.3万台），预计累计投产云服务器超66万台。
- 中国电信：2022年公司计划云资源投资140亿元，预计全年新增IDC机架4.5万台、新增云服务器16万台。算力总规模从2021年的2.1EFLOPS扩容至2022年的3.8EFLOPS，算力提升超80%。
- 中国联通：2022年公司算力投资预计达到145亿元，同比提升65%；全年算力规模预计提升43%，云投资预计提升88%，MEC节点预计超过400个，覆盖城市超过200座，全年IDC机架有望达到34.5万架，较去年底增长3.5万架。
- 我们认为三大运营商拥有国资背景，在安全可信方面拥有优势；此外，运营商还拥有本地化服务的能力，且在网络带宽、IDC机房、销售人员等方面有较大的复用，边际成本较低。我们看好运营商云业务的发展，随着云业务规模的持续提升，有望带动运营商的重新估值，给运营商带来较大的市值弹性。

### 市场回顾：

本周（2023.02.20-2023.02.26），上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为1.34%、0.61%、-0.83%，申万通信指数涨幅为2.92%，在申万31个一级行业排第6位。

本周通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：剑桥科技、菲菱科思、润建股份、震有科技、普天科技

股价跌幅前五名为：联特科技、\*ST新海、精伦电子、移远通信、通宇通讯

**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，疫情进一步扩散。

敬请参阅最后一页免责声明

评级

增持（维持）

2023年2月26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	120
行业平均市盈率	15.57
市场平均市盈率	17.95

### 行业表现走势图



资料来源：wind，申港证券研究所

### 相关报告

- 《通信行业周报：ChatGPT 驱动算力升级 关注硬件设备投资机会》2023-02-12
- 《通信行业周报：运营商业绩向好 终端市场持续低迷》2023-02-05
- 《通信行业周报：国内云计算高速发展 运营商发展向好》2023-01-29
- 《通信行业周报：5G 发展硕果累累 持续赋能数字经济》2023-01-15
- 《通信行业周报：通信行业平稳运行 智能手机市场持续疲软》2023-01-09
- 《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
- 《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

证券研究报告

## 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. 行业招标信息 .....	8
6. 风险提示 .....	8

## 图表目录

图 1: 2022 年 H1 三大运营商云业务收入情况 .....	4
图 2: 申万一级行业周涨幅 .....	5
图 3: 申万一级行业年初至今涨跌幅 .....	5
图 4: 本周涨幅前十 .....	6
图 5: 本周跌幅前十 .....	6
图 6: 本年度涨幅前十 .....	6
图 7: 本年度跌幅前十 .....	6
表 1: 三大运营商 1 月份经营数据 .....	3
表 2: 通信行业一周重要公告 .....	6
表 3: 行业招标信息 .....	8

## 1. 每周一谈

**运营商 1 月运营数据公布，迎来开门红。**本周三大运营商相继公布了 2023 年 1 月份运营数据，从移动用户、5G 用户、宽带用户等几个主要维度来看，三家运营商都保持了正向持续增长，5G 套餐用户数突破 11 亿。

- ◆ 中国移动遥遥领先，移动用户数单月净增 50.3 万户，用户总数达到 97550.9 万户（同比增长 1.47%）；5G 用户总数达到 62247.4 万户（同比增长 55.12%），5G 渗透率达到 63.8%，宽带用户总数单月净增 252.9 万户，用户数达到 27469.7 万户（同比增长 12.61%）。
- ◆ 中国电信移动用户数单月净增 113 万户，用户总数达到 39231 万户（同比增长 4.48%）；5G 用户总数达到 27299 万户（同比增长 39.24%），5G 渗透率达到 69.6%，宽带用户数达到 18187 万户（同比增长 6.2%）。
- ◆ 中国联通 5G 用户数当月净增 306.8 万户，用户总数达到 21579.5 万户（同比增长 34.46%），物联网终端连接数达到 39541 万户。
- ◆ 我们认为国内开启 5G 建设至今成绩斐然，网络建设持续完善，5G ToC 基本盘稳固，5G 用户数渗透率的后续提升依赖于“杀手级”应用的出现和 5G 套餐资费的下行。

表1：三大运营商 1 月份经营数据

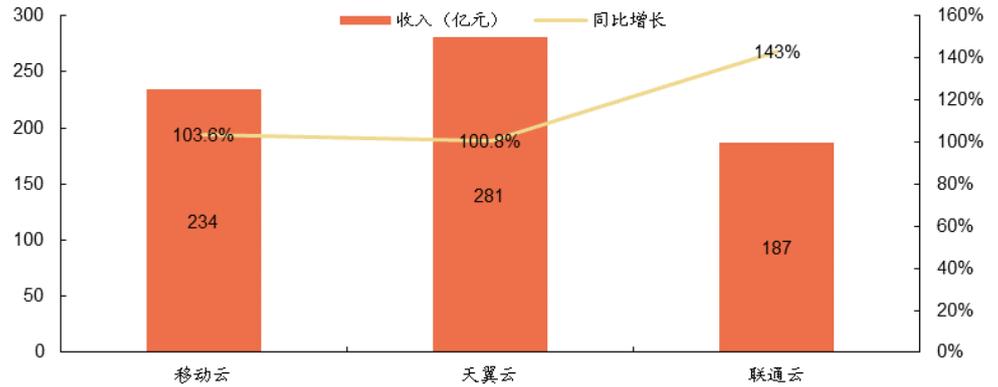
	中国移动	中国电信	中国联通
移动用户净增	50.3	113	/
移动用户总数	97550.9	39231	/
5G 用户净增	846.9	503	306.8
5G 用户总数	62247.4	27299	21579.5
5G 渗透率	63.8%	69.6%	/
宽带用户净增	252.9	97	/
宽带用户总数	27469.7	18187	/

资料来源：C114 通信网，申港证券研究所

**三大运营商乘“云”而上，营收和份额持续提升。**

- ◆ 2022 年 H1，三大运营商云业务收入均实现了翻倍高速增长，天翼云营收达到 281 亿元，位列三大运营商榜首。
- ◆ 根据 IDC 数据，2022 年 Q3 天翼云 IaaS 份额同比增加 1.4pcts 至 11%，超越腾讯云跃居国内第三位；IaaS+PaaS 份额同比增加 1.1pcts 至 9.4%，移动云 IaaS+PaaS 同比增长 104%，增速位列 TOP10 云服务商第一，份额排名提升到国内第六。

图1：2022年H1三大运营商云业务收入情况



资料来源：C114 通信网，申港证券研究所

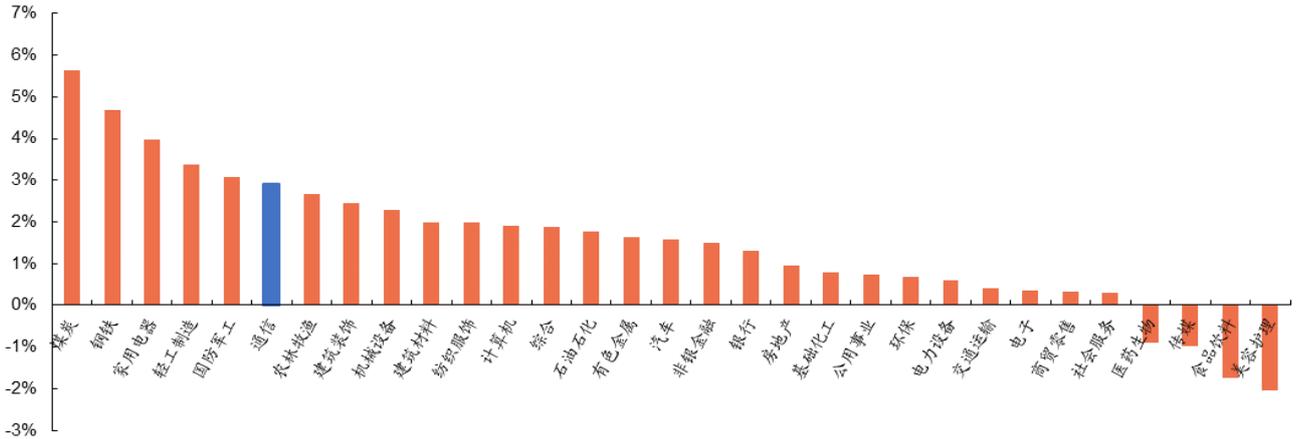
### 三大运营商加码 IDC 基础设施建设，全面助力云计算业务发展。

- ◆ 中国移动推出了“一朵云、一张网、一体化服务”的云网一体化策略，2022 年算力网络资本开支约 480 亿元。预计截止 2022 年末，公司对外可用 IDC 机架将达 45 万台（全年增加 4.3 万台），预计累计投产云服务器超 66 万台。
- ◆ 中国电信：2022 年公司计划云资源投资 140 亿元，预计全年新增 IDC 机架 4.5 万台、新增云服务器 16 万台。算力总规模从 2021 年的 2.1EFLOPS 扩容至 2022 年的 3.8EFLOPS，算力提升超 80%。
- ◆ 中国联通：2022 年公司算网投资预计达到 145 亿元，同比提升 65%；全年算力规模预计提升 43%，云投资预计提升 88%，MEC 节点预计超过 400 个，覆盖城市超过 200 座，全年 IDC 机架有望达到 34.5 万架，较上年底增长 3.5 万架。
- ◆ 我们认为三大运营商拥有国资背景，在安全可信方面拥有优势；此外，运营商还拥有本地化服务的能力，且在网络带宽、IDC 机房、销售人员等方面有较大的复用，边际成本较低。我们看好运营商云业务的发展，随着云业务规模的持续提升，有望带动运营商的重新估值，给运营商带来较大的市值弹性。

## 2. 市场回顾

本周（2023.2.20-2023.2.26），上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为 1.34%、0.61%、-0.83%，申万通信指数涨幅为 2.92%，在申万 31 个一级行业排第 6 位。

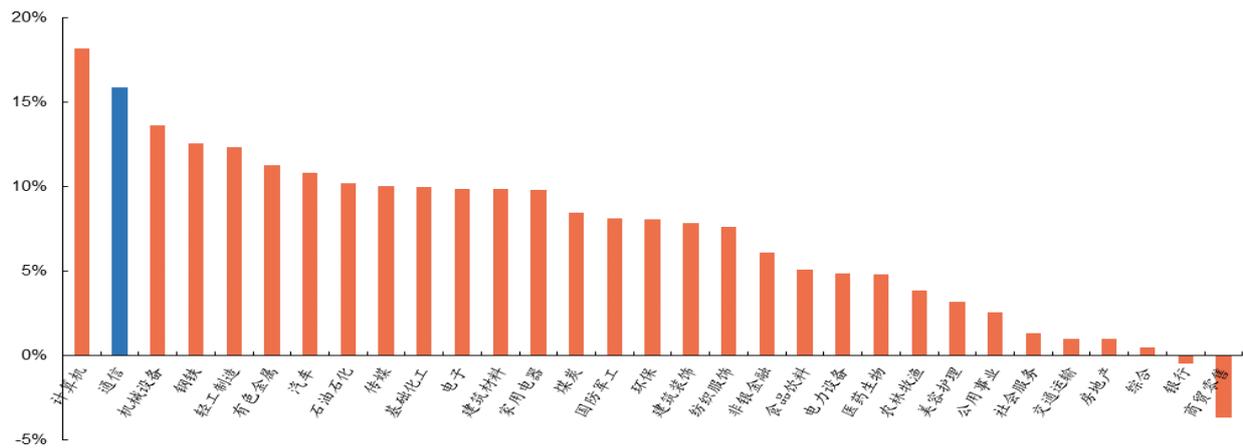
图2：申万一级行业周涨幅



资料来源：同花顺，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 5.76%、7%、3.5%，申万通信指数涨幅为 15.9%，在申万 31 个一级行业中排第 2 位。

图3：申万一级行业年初至今涨跌幅



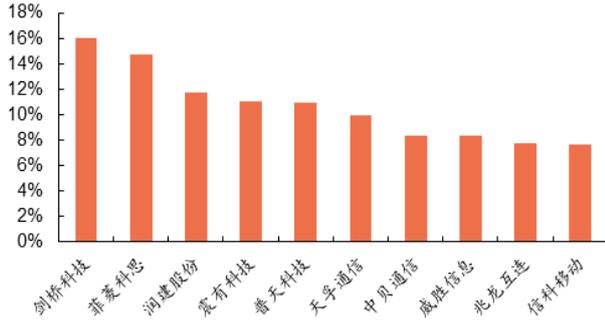
资料来源：同花顺，申港证券研究所

本周通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：剑桥科技、菲菱科思、润建股份、震有科技、普天科技

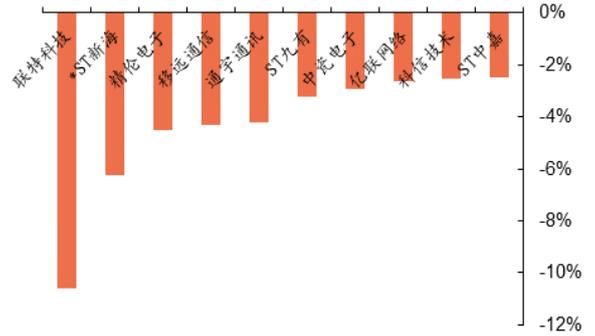
股价跌幅前五名为：联特科技、\*ST 新海、精伦电子、移远通信、通宇通讯

图4：本周涨幅前十



资料来源：同花顺，申港证券研究所

图5：本周跌幅前十



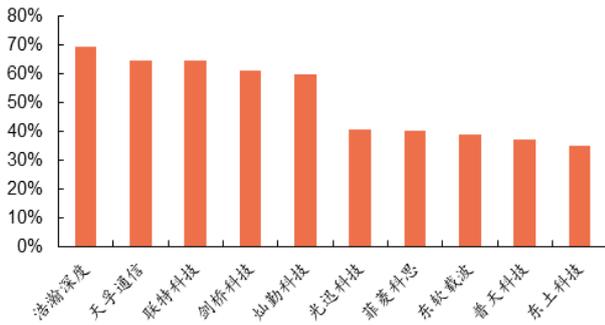
资料来源：同花顺，申港证券研究所

本年度通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：浩瀚深度、天孚通信、联特科技、剑桥科技、灿勤科技

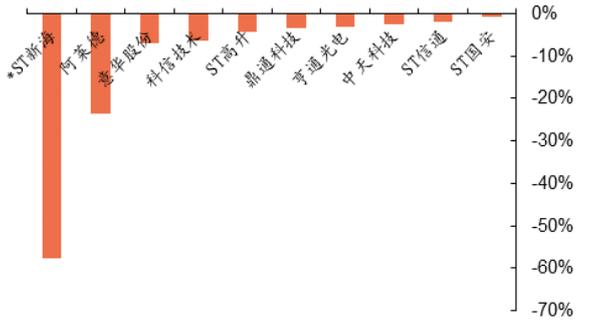
股价跌幅前五名为：\*ST 新海、阿莱德、意华股份、科信技术、ST 高升

图6：本年度涨幅前十



资料来源：同花顺，申港证券研究所

图7：本年度跌幅前十



资料来源：同花顺，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
股份减持	富士达	2023.2.20	公司发布关于持股 5%以上股东减持股份进展公告。持股 5%以上的股东吉林省国家汽车电子产业创业投资有限责任公司截至目前已通过连续竞价方式减持股份 1,125,183 股，减持占比 0.6%，已减持总金额达 19,291,545.59 元，当前持股 11,378,996 股，占比 6.06%。
股本变动	高鸿股份	2023.2.21	公司发布关于非公开发行股票限售股份上市流通的提示性公告。大唐高鸿网络股份有限公司采取非公开发行的方式，发行不超过 26,400 万股新股，最终确定向 13 名投资者非公开发行人民币普通股股票 252,016,129 股，每股面值 1 元，发行价为每股人民币 4.96 元，募集资金总额为 1,249,999,999.84 元，扣除与发行有关的费用人民币 8,897,160.98 元，实际募集资金净额为人民币 1,241,102,838.86 元。
股权激励	有方科技	2023.2.23	公司发布关于 2023 年限制性股票激励计划的公告。本次激励计划采取的激励工具为限制性股票，拟向激励对象授予权益总计 586.25 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 9,167.95 万股的 6.39%。其中，首次授予第一类限制性股票 45 万股，首次授予第二类限制性股票 447 万股，首次授予权益合计 492 万股，预留授予权益 94.25 万股。
现金管理	中际旭创	2023.2.24	公司发布关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告。为提高暂时闲置募集资金的使用效率，增加资金收益，在保证募集资金投资项目建设和募集资金正常使用的前提下，公司拟使用不超过人民币 80,000 万元进行现金

公告类别	公司名称	公告日期	公告内容
股权激励	铭普光磁	2023.2.24	管理，公司及子公司合计总金额不超过 220,000 万元。 公司发布关于向激励对象授予限制性股票的公告。本激励计划拟授予激励对象高级管理人员 1 人，限制性股票数量为 30 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额 21,122.0000 万股的 0.14%，限制性股票的授予价格为 7.43 元/股。

资料来源：同花顺，申港证券研究所

## 4. 行业新闻

**【CINNO：1 月中国折叠屏手机销量同比增长 54%，OPPO 首次登顶】**CINNO Research 发布报告称，2023 年 1 月中国市场折叠屏手机销量同比增长 54%，环比增长 57%，同比、环比持续双增长。此前，中国市场折叠屏手机 2022 年销量达 283 万部，同比大幅增长 144.4%。市场份额方面，OPPO 以 30% 的份额跃居国内市场第一，同比上升 22.1%，其折叠手机渗透率增至近 4%，同比上升 3 个百分点。（C114 通信网）

**【沙利文发布《2022 亚太视频云市场报告》：腾讯云音视频位列领导者象限，综合竞争力第一】**权威市场调研机构沙利文发布《2022 亚太视频云市场报告》，对 9 个亚太地区主流视频云市场进行了分析调研。报告指出，2022 年亚太视频云市场总规模达 26.35 亿美元，腾讯云、阿里云、AWS、Azure 和谷歌云位列领导者象限。在亚太地区，腾讯云已覆盖国内 90% 的音视频客户，应用能力和服务能力均排名第一。（C114 通信网）

**【德勤：中国低轨通信卫星行业有望进入快车道，空间巨大】**德勤中国预计到 2023 年底低轨宽带卫星总数将超过 5000 颗，为全球各地近一百万用户提供高速互联网接入服务。预计中国 2023 年共计在轨低轨卫星规模超过 800 颗，2027 年总规模达到 3950 颗，卫星制造、发射和地面设备总投资达 1690 亿元，卫星运营市场空间达 7000 亿元。（C114 通信网）

**【《爱立信移动市场报告》：全球 5G 用户数 2022 年底正式突破 10 亿大关】**根据最新《爱立信移动市场报告》，2022 年 10 月至 12 月期间，全球新增了 1.36 亿 5G 注册用户，使全球 5G 用户数突破 10 亿大关。截至 2022 年底，全球已有 235 家通信服务提供商推出了商用 5G 服务，其中大约 35 家已经部署或推出了 5G SA 网络。（C114 通信网）

**【Counterpoint Research：2022 年是全球 eSIM 生态里程碑，诺基亚等公司成为黑马】**根据 Counterpoint Research 最新发布的 2022 年版 eSIM CORE 报告，Thales、G+D 和 IDEMIA 保持了他们在前一年的领导地位。现有超过 260 家移动网络运营商/移动虚拟网络运营商支持 eSIM，平均设备支持率也超过了 30%。诺基亚则将 eSIM 与其现有产品无缝整合，并以一种全新的方式将 iSIM 安全连接通过 SaaS 交付模式连接到市场。（C114 通信网）

**【机构：2022 年全球量子技术市场约为 7.61 亿美元】**据市场分析公司 Yole Group 称，量子技术正被部署在计算、传感和通信领域，并且随着参与者在市场中的定位而稳步上升。总体而言，量子技术市场将以 13% 的复合年增长率从 2022 年的 7.61 亿美元增长到 2025 年的 10.99 亿美元。（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
2.20	中国移动	分布式块存储新建 部分集采	中标公告	33210	标包一: 1、曙光信息产业股份有 限公司 (6631.390505) 2、新华三技术有限公司 (6281.43391) 3、浪潮电子信息产业股 份有限公司 (7926.127) 标包二: 1、曙光信息产业股份有 限公司(11044.86804) 2、浪潮电子信息产业股 份有限公司 (11453.436) 3、华为技术有限公司 (13668.0084)	1、分布式 块存储-容量 型典配 235 套 2、分布 式块存储-高性 能典配 210 套
2.21	中国电信	无源器件(2023 年)集中采购项目	招标公告			功分器、合 路器、耦合 器、电桥、 衰减器、负 载等共 886.87万个
2.22	中国联通	2022年中国联通软 研院容器安全防护 系统	招标公告	1030		容器安全防 护系统1套
2.23	中国电信	2023年机架配电母 线集采项目	招标公告			1、交流滑轨式 机架配电母 线 31567米 2、交流固定式 机架配电母 线 26360米 3、直流机架配 电母线 15066米
2.24	中国电信	2023年工程项目设 计(含可研)服务 的集采	中标公告	5360	1、上海邮电设计咨询研 究院有限公司 2、广东省电信规划设计 院有限公司 3、江西省邮电规划设计 院有限公司	

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, 疫情进一步扩散。

## 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