



Research and
Development Center

联通资本开支预期增长，利好算力网络、卫星互联网等数字经济赛道

——信达通信·产业追踪（83）

2023 年 3 月 12 日

蒋 颖

通信行业首席分析师

S1500521010002

+86 15510689144

jiangying@cindasc.com

石瑜捷

通信行业研究助理

+86 17801043822

shiyujie@cindasc.com

证券研究报告

行业研究

行业周报

行业名称 通信行业

投资评级 看好

上次评级 看好

蒋颖 通信行业首席分析师
执业编号: S1500521010002
联系电话: +86 15510689144
邮箱: jiangying@cindasc.com

石瑜捷
通信行业研究助理
+86 17801043822
shiyujie@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

联通资本开支预期增长, 利好算力网络、卫星互联网等数字经济赛道

2023年3月12日

周投资观点

- 卫星互联网是基于卫星通信的互联网, 通过一定数量的卫星形成规模组网。卫星互联网具有覆盖面积广、低延时、低成本等优点, 尤其适用于无基站覆盖的海洋、沙漠及山区等偏远地区, 可作为传统地面通信的重要补充, 未来有望成为主流的通信方式之一。
- 低轨道卫星空间轨位和频谱资源日益紧张, 欧美卫星部署领跑, OneWeb、O3b、SpaceX、Telesat 等多家欧美企业已提出卫星互联网计划, 我国卫星互联网虽起步较晚但发展迅速, 2017 年以来多个近地轨道卫星星座计划相继启动, 并于 2020 年 4 月纳入新基建, 同时结合卫星通信与 5G 加速融合, 6G 空天一体化要求的背景, 我们判断国内卫星互联网在政策支持和融合通信要求下, 产业有望加速跟进。
- 2021 年 4 月 26 日, 中国卫星网络集团有限公司正式成立, 有望统筹我国卫星互联网建设。从产业链布局来看, 卫星互联网由基础设施建设、运营以及终端用户三大部分组成, 其中基础设施又可以分为空间段和地面段。空间段包括卫星制造和卫星发射, 地面段包括地面基础设施(关口站)和终端设备。我们认为, 由于我国卫星互联网起步较晚, “十四五”期间我国卫星互联网发展有望集中于基础设施建设, 其中空间段的卫星制造、地面段的关口站和终端设备有望实现加速放量, 建议重点关注产业链相关投资机会。
- 数字经济时代, 三大运营商是建设国内算力网络的主力军和直接力量, 是我国算力的核心底座支撑, 在云计算、AI 应用、5G 等方面持续深化布局。据中国联通 2022 年报, 2022 年全年资本开支为 742 亿元; 2023 年将进一步扩大投资, 预计资本开支为 769 亿元, 预计同比增长 3.64%, 其中算网投资占比将超过 19%, 预计同比增长超过 20%, 着力打牢数字底座。我们认为, 随着三大运营商大力投资算力网络, 有望拉动数字经济全产业链发展。
- 行情回顾: 2023 年 3 月 6 日-3 月 10 日, 在申万一级行业中, 通信(申万)指数下跌 1.51%, 在 TMT 板块中排名第二。
- 周重点公司: 宝信软件、中兴通讯、中国电信、中国移动、中国联通、中控技术、紫光股份、源杰科技、光库科技、中际旭创、新易盛、天孚通信、禾川科技、铖昌科技、海格通信、亨通光电、威胜信息、瑞可达、永新光学、广和通、炬光科技、经纬恒润、科博达、美格智能、移远通信、和而泰、华大九天、概伦电子、容知日新、怡合达等。
- 风险因素: 5G 建设不及预期、新能源汽车发展不及预期、海风发展不及预期、中美贸易摩擦等。

重点公司主要财务指标

公司名称	21EPS	22EPS	23EPS	21PE	22PE	23PE
宝信软件	1.2	1.1	1.3	43.8	50.1	42.0
中兴通讯	1.4	1.8	2.1	22.4	18.2	15.1
紫光股份	0.8	0.8	1.0	36.5	34.3	28.6
中控技术	1.2	1.5	2.0	84.6	64.3	49.0
禾川科技	1.0	1.0	1.6	42.7	43.1	25.5
亨通光电	0.6	0.9	1.2	23.9	16.2	12.2
永新光学	2.4	2.5	3.1	38.7	37.1	29.6
炬光科技	0.8	1.3	2.2	164.9	92.3	57.0
经纬恒润-W	1.6	1.9	2.6	85.5	74.5	54.1
科博达	1.0	1.2	1.6	59.9	47.6	36.6
瑞可达	1.1	2.2	3.4	81.4	38.3	25.5
威胜信息	0.7	0.9	1.2	42.8	32.0	24.0
广和通	1.0	0.8	1.1	21.7	28.0	18.6
移远通信	2.5	3.2	4.8	46.0	35.7	23.4
美格智能	0.6	0.8	1.0	47.7	40.7	30.2

资料来源: Wind, 信达证券研发中心预测; 股价为 2023 年 3 月 10 日收盘价

目 录

一、核心观点	6
(一) 周投资观点	6
(二) 产业数据更新	6
(三) 重点赛道和标的	8
二、产业数据	9
(一) 云计算：仍处于逐步复苏中	9
(二) 5G：2022 年我国 5G 基站总数达 231.2 万站；2023 年 1 月，5G 套餐用户数达 11.11 亿户	12
(三) 物联网：2022 年 Q3 蜂窝物联网模块出货量同比增 2%	14
(四) 运营商：2023 年 1 月份 5G 套餐用户数达 11.11 亿户；创新业务发展强劲	15
(五) 新能源汽车：2023 年 2 月国内新势力销量大部分实现同比正增长	19
(六) 海缆：2023 年 1 月我国海缆已招标 10.65GW	21
三、风险提示	22

表 目 录

重点公司主要财务指标	3
------------------	---

图 目 录

图 1：通信核心赛道与标的	8
图 2：Aspeed 月度营收情况（百万新台币）	9
图 3：Intel 数据中心业务季度营收（亿美元）	9
图 4：BAT 季度资本开支情况	10
图 5：阿里、腾讯、百度单季度资本开支（百万）	10
图 6：海外云巨头（亚马逊、谷歌、苹果、微软、Meta）资本开支增速相对稳定	10
图 7：Equinix 机柜价格（美元/机柜/月）	11
图 8：万国数据机柜价格（元/平米/月）	11
图 9：世纪互联机柜价格（元/机柜/月）	11
图 10：移动电话基站建设情况（万站）	12
图 11：三大运营商 5G 用户数（百万户）	12
图 12：移动、电信、联通 5G 用户数（百万户）	13
图 13：国内手机及 5G 手机出货量（万部）	13
图 14：2022Q1 全球蜂窝模组出货量市场份额	14
图 15：2022Q2 全球蜂窝模组出货量市场份额	14
图 16：2022Q2 全球前十大蜂窝物联网模组出货量应用	14
图 17：2022Q3 全球前十大蜂窝物联网模组出货量应用	14
图 18：三大运营商 5G 用户数（百万户）	15
图 19：移动、电信、联通 5G 用户数（百万户）	16
图 20：移动+电信商宽带用户数（百万户）	16
图 21：移动、电信宽带用户数（百万户）	16
图 22：2022 联通云营收达 361 亿元，同比增长 121.0%	16
图 23：2022H1 移动云营收达 234 亿元，同比增长 103.6%	17
图 24：2022H1 天翼云营收达 281 亿元，同比增长 100.8%	17
图 25：中国联通 ARPU 值	17

图 26: 中国移动 ARPU 值	18
图 27: 中国电信 ARPU 值	18
图 28: 我国新能源汽车月销量	19
图 29: 我国新能源汽车渗透率	19
图 30: 新能源车企月度销量 (万辆)	20
图 31: 新能源车企月度销量同比增速	20
图 32: 海缆招标节奏 (纵向)	21
图 33: 海缆招标节奏 (横向)	21



一、核心观点

（一）周投资观点

卫星互联网是基于卫星通信的互联网。卫星互联网通过一定数量的卫星形成规模组网，构建具备实时信息处理能力的大卫星系统，是一种能够完成向地面和空中终端提供宽带互联网接入服务的新兴网络。卫星互联网具有覆盖面积广、低延时、低成本等优点，尤其适用于无基站覆盖的海洋、沙漠及山区等偏远地区，可作为传统地面通信的重要补充，未来有望成为主流的通信方式之一。其中低轨通信卫星由于战略需求和商业潜力，有望成为重点加速发展方向。

低轨卫星空轨和频谱资源具有战略稀缺性，欧美多企业领跑卫星部署。国际电联（ITU）规则规定，轨道星座系统卫星的频率使用遵循“先占先得”的原则，卫星网络资料申报得早地位就优先且受到保护，申报较晚的卫星网络系统不能对前面已登记卫星网络资料、地位优先的卫星星座系统产生有害干扰，地球近地轨道可容纳约 6 万颗卫星。SpaceX（美国）、OneWeb（英国）、亚马逊（美国）、Telesat（加拿大）、O3b（欧洲）、Viasat（美国）等多家欧美企业相继提出 Starlink、OneWeb、Project Kuiper、Lightspeed、O3b、Viasat 卫星互联网星座计划。其中 Starlink 星链卫星发射数已超 3000 颗。

我国卫星互联网纳入新基建，蜂窝通信融合加速产业链发展。2020 年 4 月 20 日，卫星互联网首次被纳入“新基建”范畴。2021 年 11 月 16 日，《“十四五”信息通信行业发展规划》中提出加快卫星通信建设，完善高中低轨卫星网络协调布局，实现 5G 地面蜂窝通信和卫星通信融合，初步建成覆盖全球的卫星信息网络，开展卫星通信应用开发和试点示范。2023 年 3 月 8 日，据中国通信标准化协会消息称，五大运营商已开始联手构建基于 5G 的卫星互联网技术标准体系。卫星通信与 5G 加速融合的同时，6G 的前瞻性研究已经开启，ITU、CNDP 等国际标准化组织明确提出了卫星接入是移动通讯的介入手段之一，空天一体化有望进一步加速卫星互联网产业布局。

中国星网统筹牵头，卫星互联网产业链多环节未来可期。2021 年 4 月 26 日，中国卫星网络集团有限公司正式成立，中国星网有望以“国家队”的身份统筹、规划及运营我国低轨卫星互联网，加速我国卫星互联网产业链上下游协同发展。从产业链布局来看，卫星互联网由基础设施建设、卫星互联网运营以及终端用户三大部分组成，其中基础设施又可以分为空间段和地面段。空间段包括卫星制造和卫星发射，地面段包括地面基础设施（关口站）和终端设备。我们认为，由于我国卫星互联网起步较晚，“十四五”期间我国卫星互联网发展有望集中于基础设施建设，其中空间段的卫星制造、地面段的关口站和终端设备有望实现加速放量，建议重点关注产业链相关投资机会。

数字经济时代，三大运营商是建设国内算力网络的主力军和直接力量，是我国算力的核心底座支撑，在云计算、AI 应用、5G 等方面持续深化布局。据中国联通 2022 年报，2022 年全年资本开支为 742 亿元；2023 年将进一步扩大投资，预计资本开支为 769 亿元，预计同比增长 3.64%，其中算网投资占比将超过 19%，预计同比增长超过 20%，着力打牢数字底座。我们认为随着三大运营商大力投资算力网络，有望拉动数字经济全产业链发展。

（二）产业数据更新

【云计算】仍处于逐步复苏中

（1）全球服务器管理芯片供应商龙头 Aspeed 2023 年 2 月营收同比增长 1.2%，环比下滑 33.20%；Intel 数据中心 2022Q4 营收同比延续下滑趋势，但环比增速由负转正为 2.38%。

（2）2022Q4 海外五大云巨头资本开支为 433 亿美元，同比增长 17%，环比增长 4.8%；BAT 2022Q3 总资本开支同比环比均下滑，但环比下滑幅度收窄；阿里 2022Q4 资本开支为 68.97 亿元，同比下滑 48.34%，环比下滑 43.06%；腾讯 2022Q3 资本开支为 23.77 亿元，同比下滑 66.34%，环比下滑 21.16%；百度 2022Q4 资本开支为 19.29 亿元，同比下滑 54.47%，环比下滑 11.92%。

（3）2022Q4，Equinix 机柜平均价格为 2005 美元/机柜/月，环比持平；2022Q3，万国数据机柜价格为 2237



元/平米/月，维持稳定，2022Q3，世纪互联机柜价格为 9287 元/机柜/月，维持稳定。

【5G 基建】2022 年我国 5G 基站总数达 231.2 万站；2023 年 1 月，5G 套餐用户数达 11.11 亿户

2022 年，我国 5G 基站总数达 231.2 万站，比上年末净增 88.7 万站；2023 年 1 月，三大运营商 5G 套餐用户数达 11.11 亿户；2022 年 12 月 5G 手机出货 2323 万部，占比 83.4%，同比下滑 14.41%。

【物联网】2022 年 Q3 蜂窝物联网模块出货量同比增 2%

根据 Counterpoint 的全球蜂窝物联网模块和芯片组跟踪器的最新研究显示，2022 年 Q3，全球蜂窝物联网模块出货量同比仅增长 2%，本季度中国市场出货量同比下降 8%；2022Q3 全球前三大蜂窝物联网应用分别为智能表计、POS、汽车。

【运营商】2023 年 1 月份 5G 套餐用户数达 11.11 亿户；创新业务发展强劲

(1) 2023 年 1 月份，三大运营商 5G 套餐用户数达 11.11 亿户，其中移动 6.22 亿户、电信 2.73 亿户、联通 2.16 亿户。移动+电信固网宽带用户数达 4.57 亿户，其中移动 2.75 亿户、电信 1.82 亿户。截至 2022 年 12 月，联通固网宽带用户数达 1.04 亿户。

(2) 运营商创新业务方面，2022 年 H1 中国电信和中国移动数据如下：

1、中国电信：天翼云营收达 281 亿元，同比增长 100.8%；行业云营收达 213.18 亿元，同比增长 90.9%；物联网营收达 28.59 亿元，同比增长 31.8%；数字化平台和大数据营收达 224.02 亿元，同比增长 5.4%。

2、中国移动：移动云营收达 234 亿元，同比增长 103.6%；DICT 营收达 482 亿元，同比增长 44.3%。

截至 2022 年 12 月，中国联通数据如下：

中国联通：联通云营收达 361 亿元，同比增长 121%；产业互联网营收达 704.58 亿元，同比增长 28.6%；物联网营收达 86 亿元，同比增长 42%；大数据营收达 40 亿元，同比增长 58%。

(3) 三大运营商 ARPU 值方面，2022 年 H1 中国电信和中国移动数据如下：

1、中国电信：移动业务 ARPU 值为 44.4 元。

2、中国移动：移动业务 ARPU 值为 52.3 元，较 2021 年 48.8 元有所提升

截至 2022 年 12 月，中国联通数据如下：

中国联通：移动业务 ARPU 值为 44.3 元，较 2021 年 43.9 元有所提升。

【新能源汽车】2023 年 2 月国内新势力销量大部分实现同比正增长

(1) 2023 年 1 月，我国新能源汽车月产量为 42.5 万辆，月销量为 40.8 万辆，同比分别下降 6.9%和 6.3%，市场占有率达 24.7%；2022 年，新能源汽车产销分别达 705.8 万辆和 688.7 万辆，同比分别增长 96.9%和 93.4%，市场占有率达 25.6%。

(2) 截至目前，比亚迪、埃安、小鹏、理想、蔚来等公布了 2023 年 2 月新能源车销量数据，比亚迪、埃安、小鹏、理想、蔚来 2 月新能源汽车销量为 19.4 万辆、3 万辆、0.6 万辆、1.66 万辆、1.22 万辆，同比增速分别为 119.4%、252.9%、-3.5%、97.5%、98.3%。

【海缆】2023 年 1 月我国海缆已招标 10.65GW

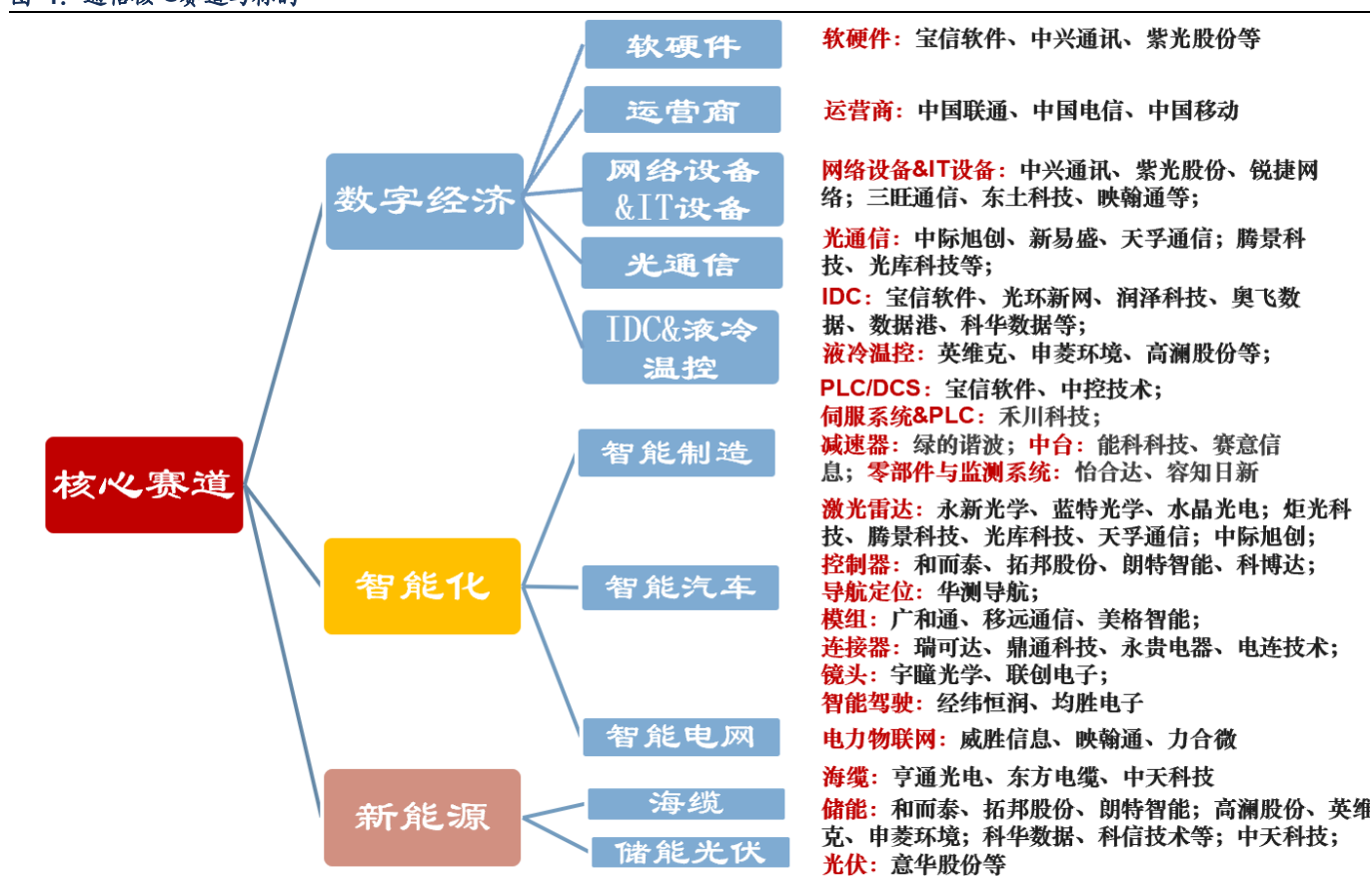
(1) 截至 2023 年 1 月末，国内“十四五”已招标 21 个海缆项目，合计容量 10.65GW。已中标 19 个项目，合计 9.69GW。

(2) 纵向看, 2021 年, 海缆招标 5 个项目, 3.97GW。2022 年, 海风缆招标 20 个项目, 10.141GW, 中标 18 个项目, 9.391GW。2023 年 1 月, 招标 1 个项目, 0.51GW, 同比增长 82.14%。

(3) 横向看, 总量上, 国内“十四五”已中标量占招标量 90.99%, 占已公开项目容量 24.20%, 占规划量 12.70%。地区上, 规划量占总规划量, 广东最高, 22.28%; 公开项目量占规划量, 浙江最高, 91.87%; 招标量占公开项目量, 山东最高, 47.26%; 中标量占公开项目量, 广东最高, 46.27%; 中标量占招标量, 广东、江苏、浙江、辽宁均达 100%。

(三) 重点赛道和标的

图 1: 通信核心赛道与标的



资料来源: 信达证券研发中心

二、产业数据

（一）云计算：仍处于逐步复苏中

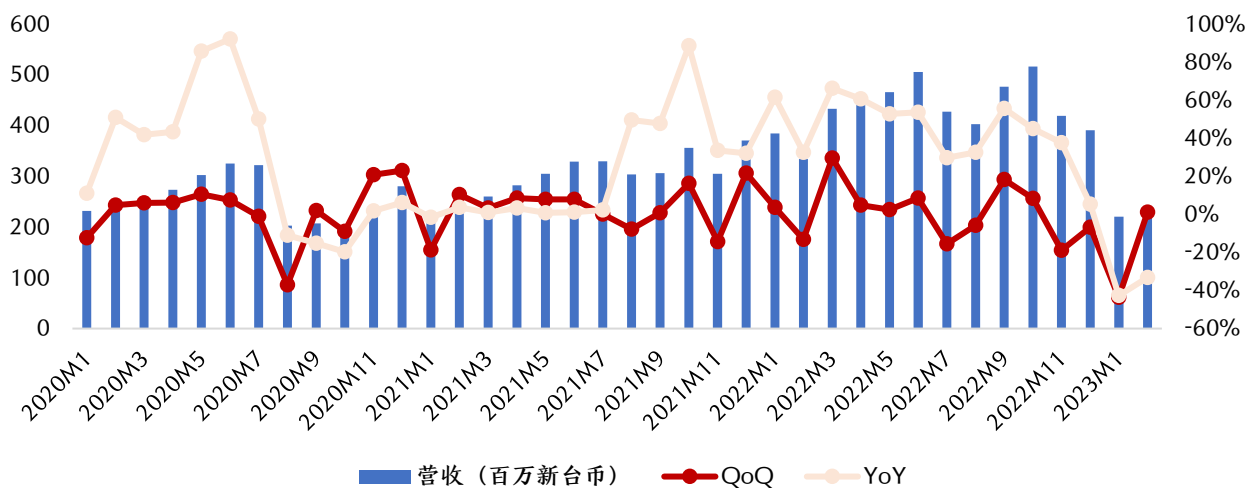
（1）全球服务器管理芯片供应商龙头 **Aspeed** 2023 年 2 月营收同比增长 1.2%，环比下滑 33.20%；Intel 数据中心 2022Q4 营收同比延续下滑趋势，但环比增速由负转正为 2.38%。

（2）2022Q4 海外五大云巨头资本开支为 433 亿美元，同比增长 17%，环比增长 4.8%；BAT 2022Q3 总资本开支同比环比均下滑，但环比下滑幅度收窄；阿里 2022Q4 资本开支为 68.97 亿元，同比下滑 48.34%，环比下滑 43.06%；腾讯 2022Q3 资本开支为 23.77 亿元，同比下滑 66.34%，环比下滑 21.16%；百度 2022Q4 资本开支为 19.29 亿元，同比下滑 54.47%，环比下滑 11.92%。

（3）2022Q4，Equinix 机柜平均价格为 2005 美元/机柜/月，环比持平；2022Q3，万国数据机柜价格为 2237 元/平米/月，维持稳定，2022Q3，世纪互联机柜价格为 9287 元/机柜/月，维持稳定。

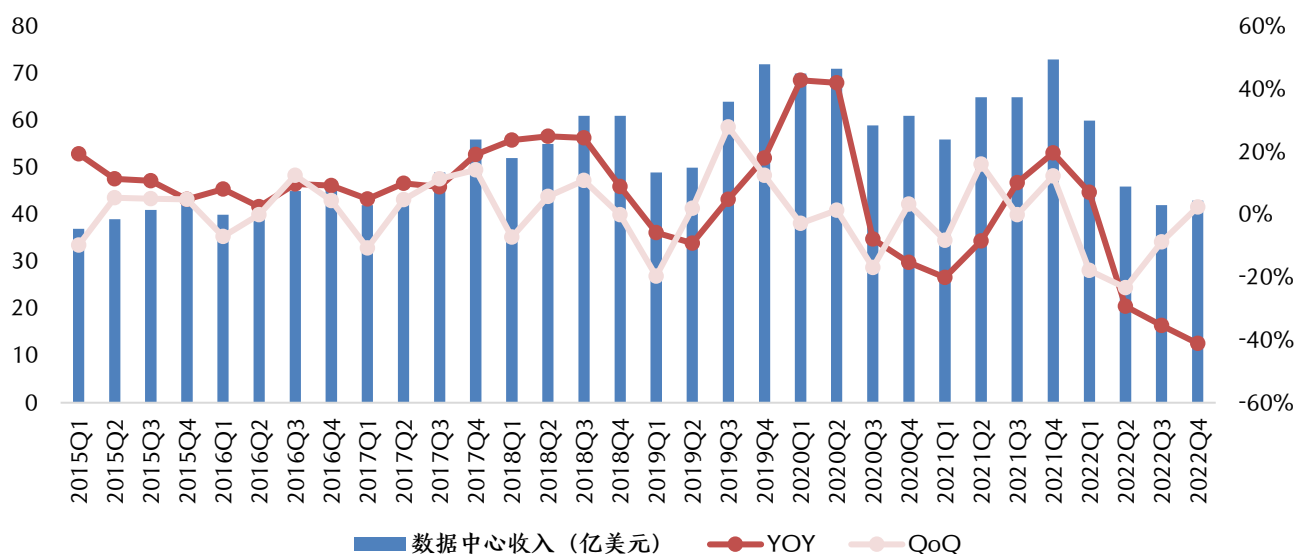
1、云计算：Aspeed 2023 年 2 月营收同比略增，环比下滑；Intel 数据中心 2022Q4 季度营收同比仍下滑，但环比转正

图 2: Aspeed 月度营收情况（百万新台币）



资料来源：Aspeed 官网，信达证券研发中心

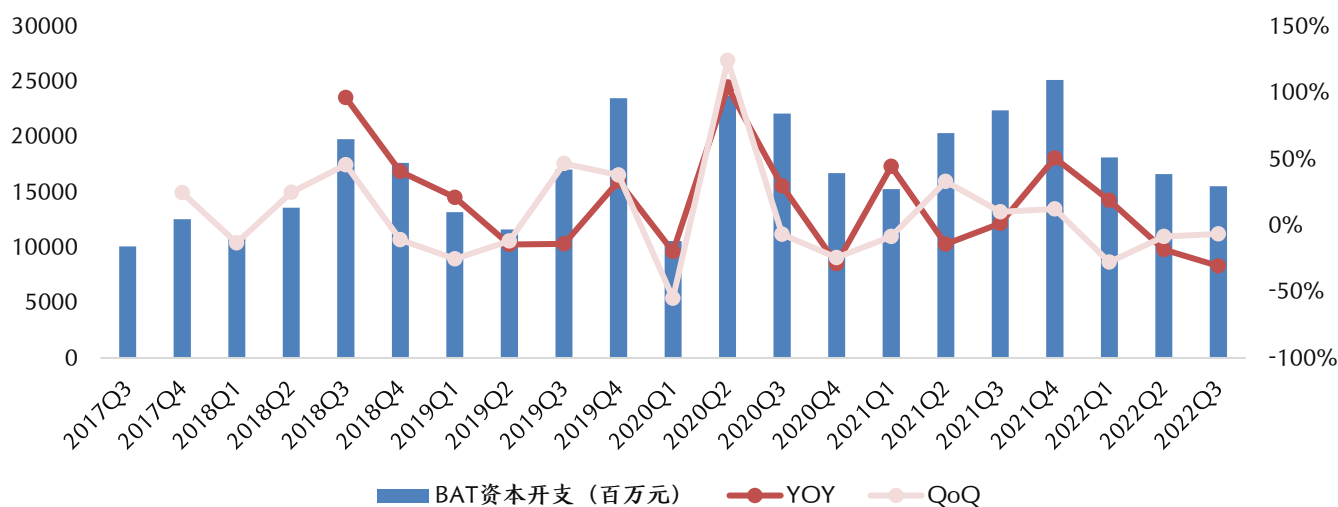
图 3: Intel 数据中心业务季度营收（亿美元）



资料来源：wind，信达证券研发中心

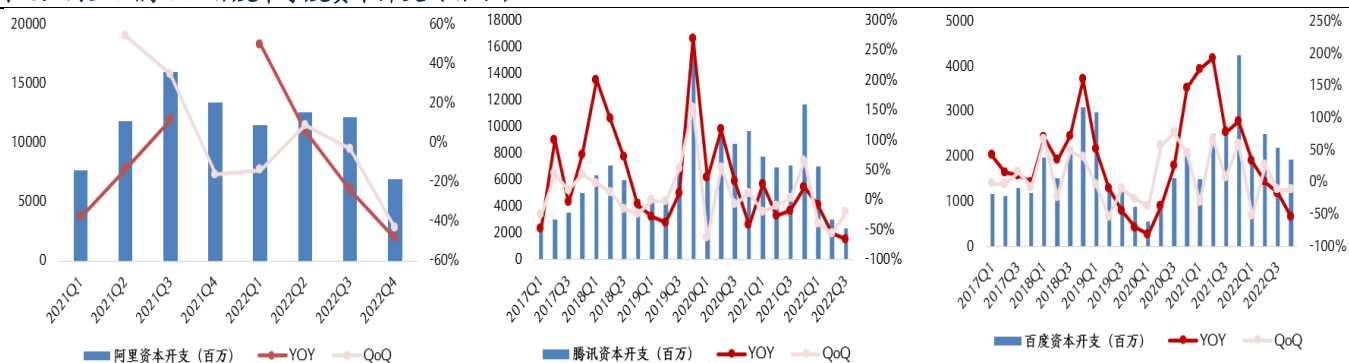
2、云计算：阿里、百度 2022 年 Q4 资本开支同比环比均下滑；

图 4：BAT 季度资本开支情况



资料来源：阿里、腾讯、百度公告，信达证券研发中心

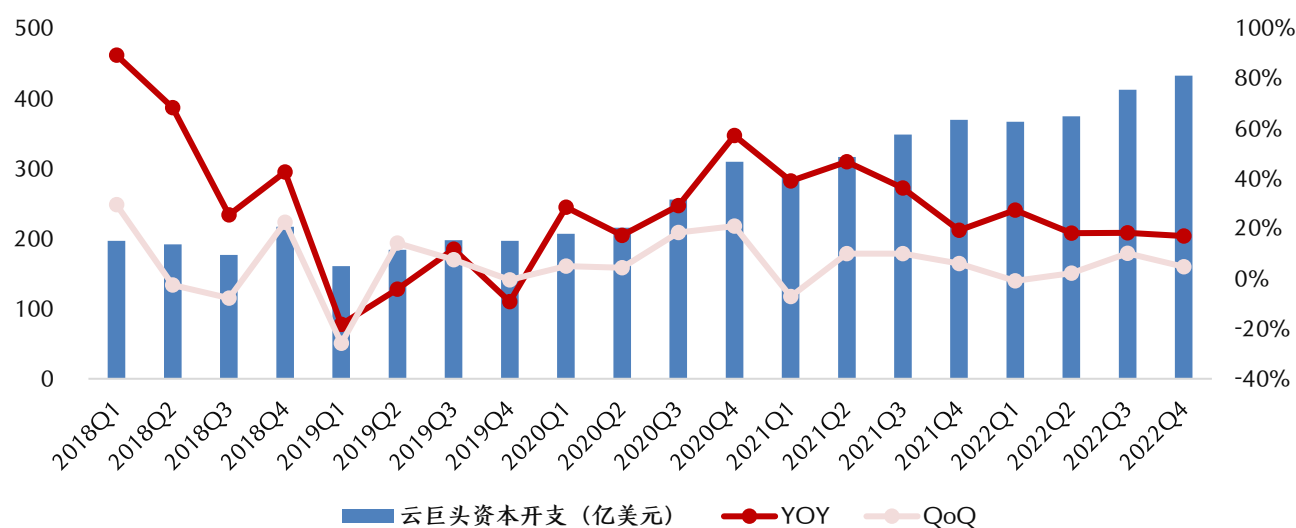
图 5：阿里、腾讯、百度单季度资本开支（百万）



资料来源：阿里、腾讯、百度公告，信达证券研发中心

3、云计算：2022Q4 海外五大云巨头资本开支为 433 亿美元，同比增长 17%，环比增长 4.8%

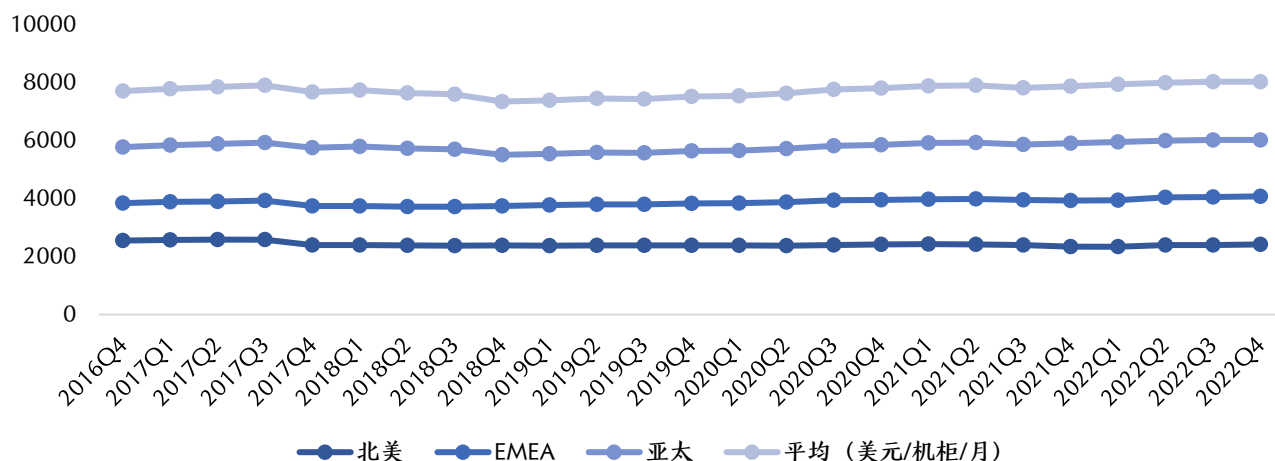
图 6：海外云巨头（亚马逊、谷歌、苹果、微软、Meta）资本开支增速相对稳定



资料来源：wind，信达证券研发中心

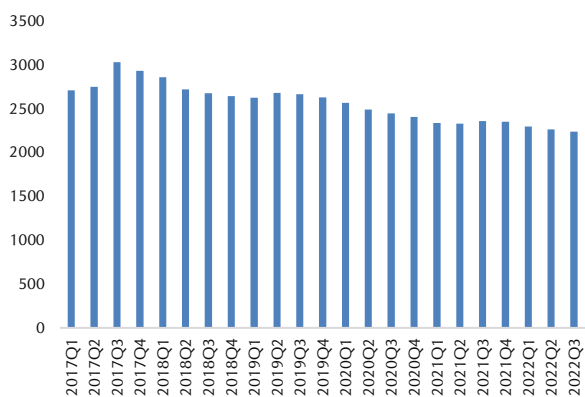
4、云计算：2022Q4 Equinix 机柜价格稳定

图 7: Equinix 机柜价格 (美元/机柜/月)



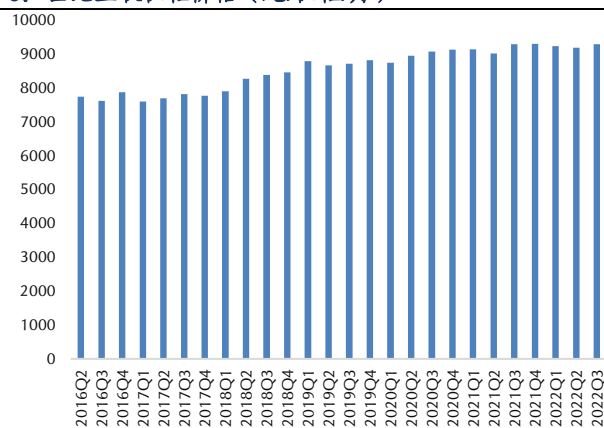
资料来源: Equinix 公告, 信达证券研发中心

图 8: 万国数据机柜价格 (元/平米/月)



资料来源: 万国数据公告, 信达证券研发中心

图 9: 世纪互联机柜价格 (元/机柜/月)



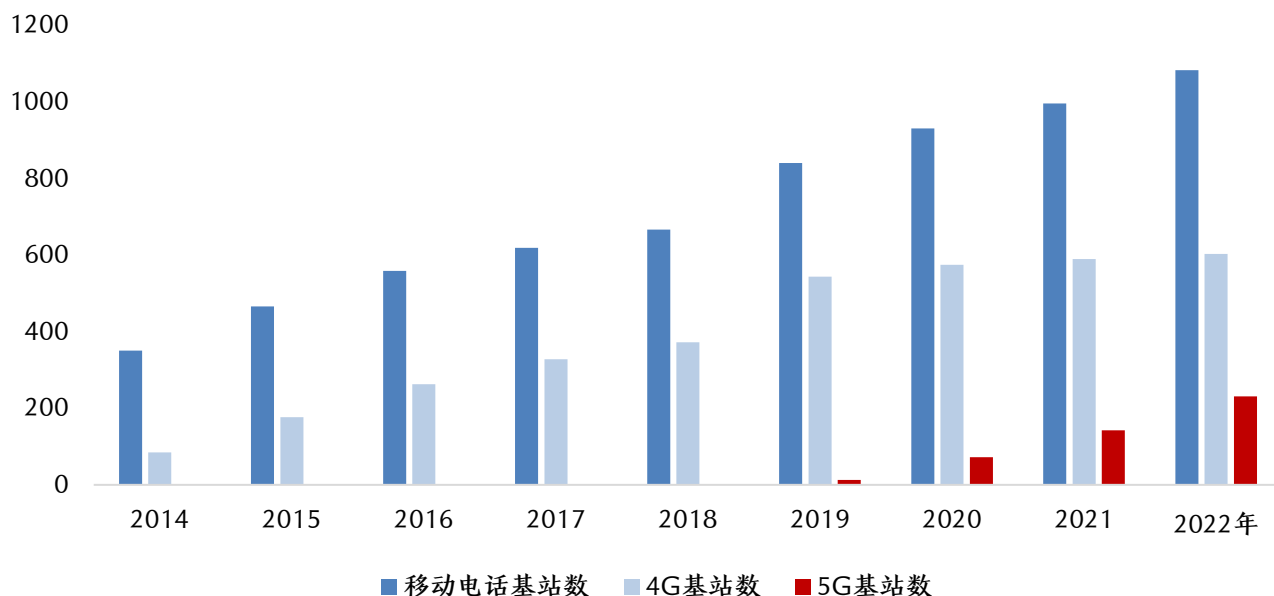
资料来源: 世纪互联公告, 信达证券研发中心

(二) 5G: 2022 年我国 5G 基站总数达 231.2 万站; 2023 年 1 月, 5G 套餐用户数达 11.11 亿户

2022 年, 我国 5G 基站总数达 231.2 万站, 比上年末净增 88.7 万站; 2023 年 1 月, 三大运营商 5G 套餐用户数达 11.11 亿户; 2022 年 12 月 5G 手机出货 2323 万部, 占比 83.4%, 同比下滑 14.41%。移动+电信固网宽带用户数达 4.57 亿户, 其中移动 2.75 亿户、电信 1.82 亿户。截至 2022 年 12 月, 联通固网宽带用户数达 1.04 亿户。

1、5G 基建: 2022 年, 我国 5G 基站总数达 231.2 万站, 比上年末净增 88.7 万站

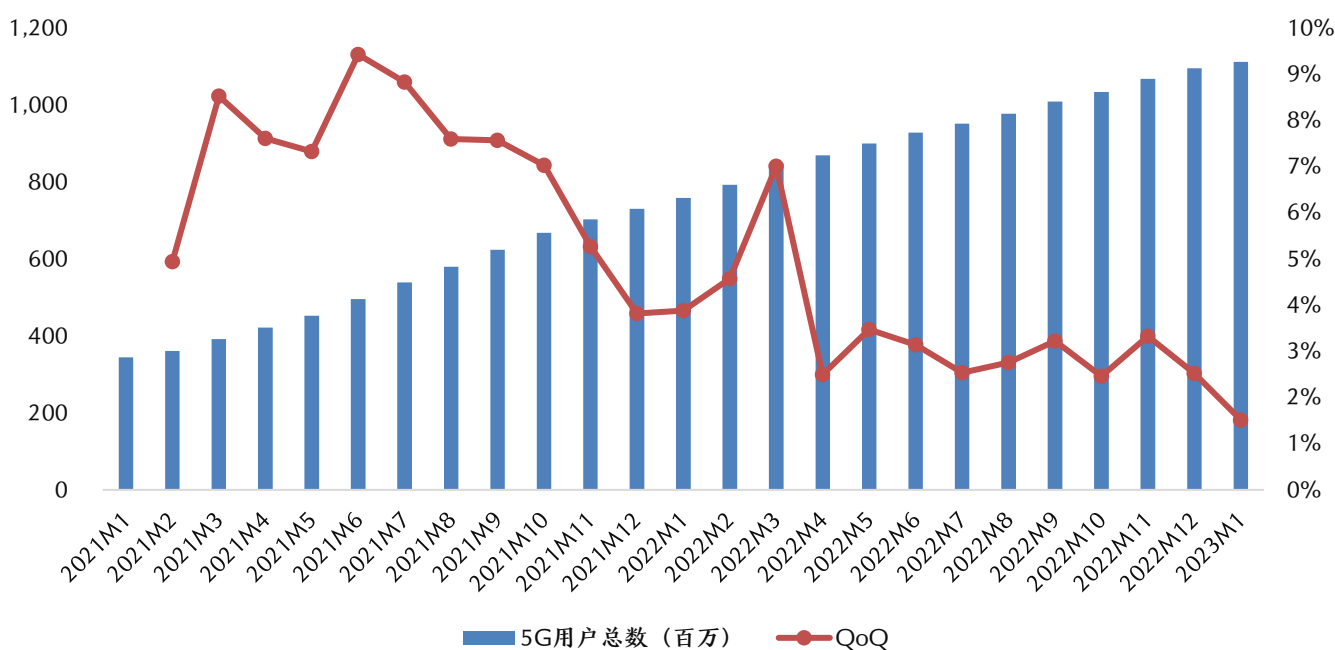
图 10: 移动电话基站建设情况 (万站)



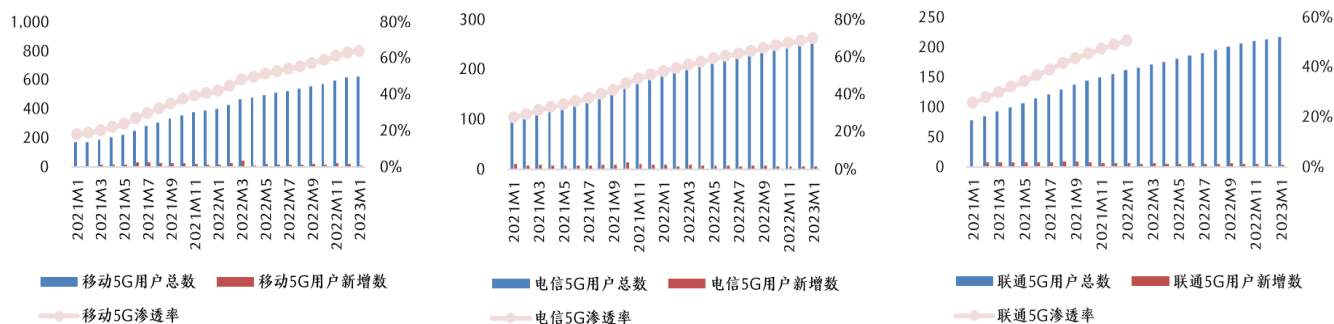
资料来源: 工信部, 信达证券研发中心

2、5G 基建: 2023 年 1 月, 三大运营商 5G 套餐用户数达 11.11 亿户

图 11: 三大运营商 5G 用户数 (百万户)

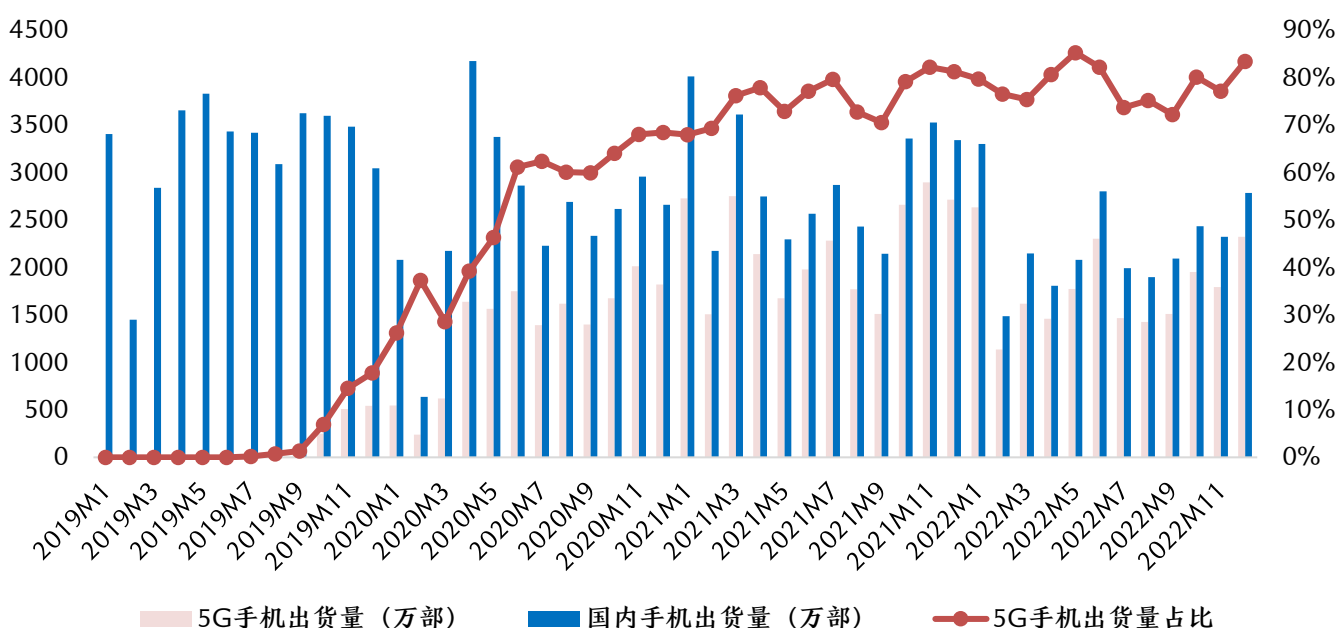


资料来源: 三大运营商公告, 信达证券研发中心

图 12: 移动、电信、联通 5G 用户数 (百万户)


资料来源: 三大运营商公告, 信达证券研发中心

3、5G 基建: 2022 年 12 月 5G 手机出货 2323 万部, 占比 83.4%, 同比下滑 14.41%

图 13: 国内手机及 5G 手机出货量 (万部)


资料来源: 中国信通院, 信达证券研发中心

（三）物联网：2022 年 Q3 蜂窝物联网模块出货量同比增 2%

根据 Counterpoint 的全球蜂窝物联网模块和芯片组跟踪器的最新研究显示，2022 年 Q3，全球蜂窝物联网模块出货量同比仅增长 2%，本季度中国市场出货量同比下降 8%；2022Q3 全球前三大蜂窝物联网应用分别为智能表计、POS、汽车。

图 14：2022Q1 全球蜂窝模组出货量市场份额

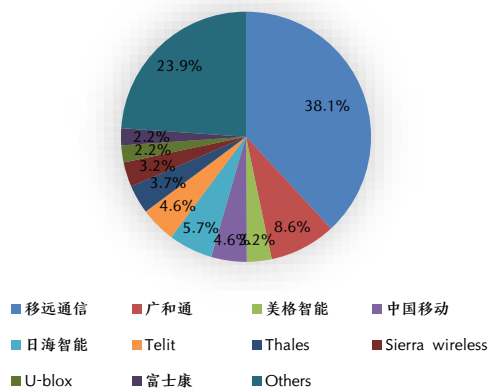
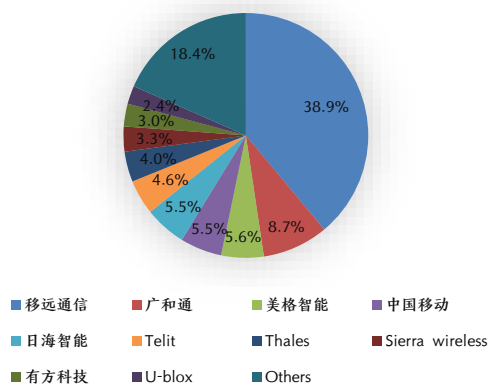


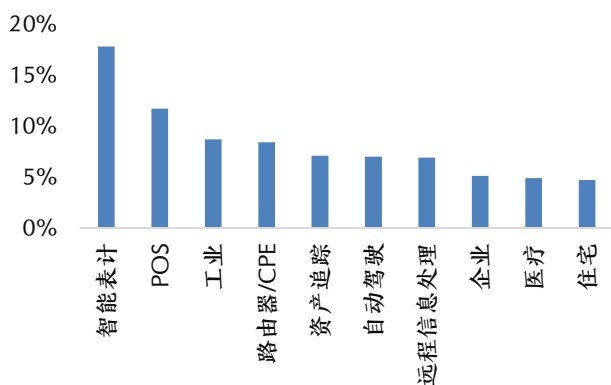
图 15：2022Q2 全球蜂窝模组出货量市场份额



资料来源：Counterpoint，信达证券研发中心

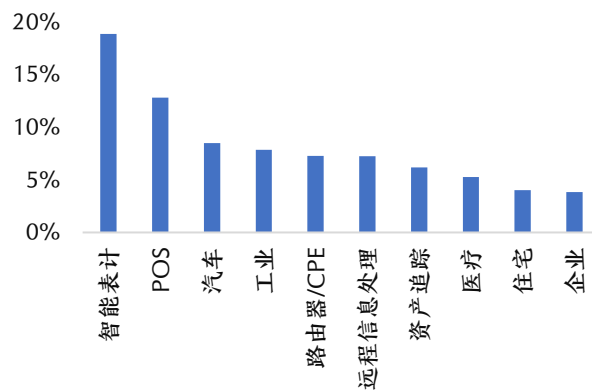
资料来源：Counterpoint，信达证券研发中心

图 16：2022Q2 全球前十大蜂窝物联网模组出货量应用



资料来源：Counterpoint，信达证券研发中心

图 17：2022Q3 全球前十大蜂窝物联网模组出货量应用



资料来源：Counterpoint，信达证券研发中心

（四）运营商：2023 年 1 月份 5G 套餐用户数达 11.11 亿户；创新业务发展强劲

（1）2023 年 1 月份，三大运营商 5G 套餐用户数达 11.11 亿户，其中移动 6.22 亿户、电信 2.73 亿户、联通 2.16 亿户。移动+电信固网宽带用户数达 4.57 亿户，其中移动 2.75 亿户、电信 1.82 亿户。截至 2022 年 12 月，联通固网宽带用户数达 1.04 亿户。

（2）运营商创新业务方面，2022 年 H1 中国电信和中国移动数据如下：

1、中国电信：天翼云营收达 281 亿元，同比增长 100.8%；行业云营收达 213.18 亿元，同比增长 90.9%；物联网营收达 28.59 亿元，同比增长 31.8%；数字化平台和大数据营收达 224.02 亿元，同比增长 5.4%。

2、中国移动：移动云营收达 234 亿元，同比增长 103.6%；DICT 营收达 482 亿元，同比增长 44.3%。

截至 2022 年 12 月，中国联通数据如下：

中国联通：联通云营收达 361 亿元，同比增长 121%；产业互联网营收达 704.58 亿元，同比增长 28.6%；物联网营收达 86 亿元，同比增长 42%；大数据营收达 40 亿元，同比增长 58%；

（3）三大运营商 ARPU 值方面，2022 年 H1 中国电信和中国移动数据如下：

1、中国电信：移动业务 ARPU 值为 44.4 元。

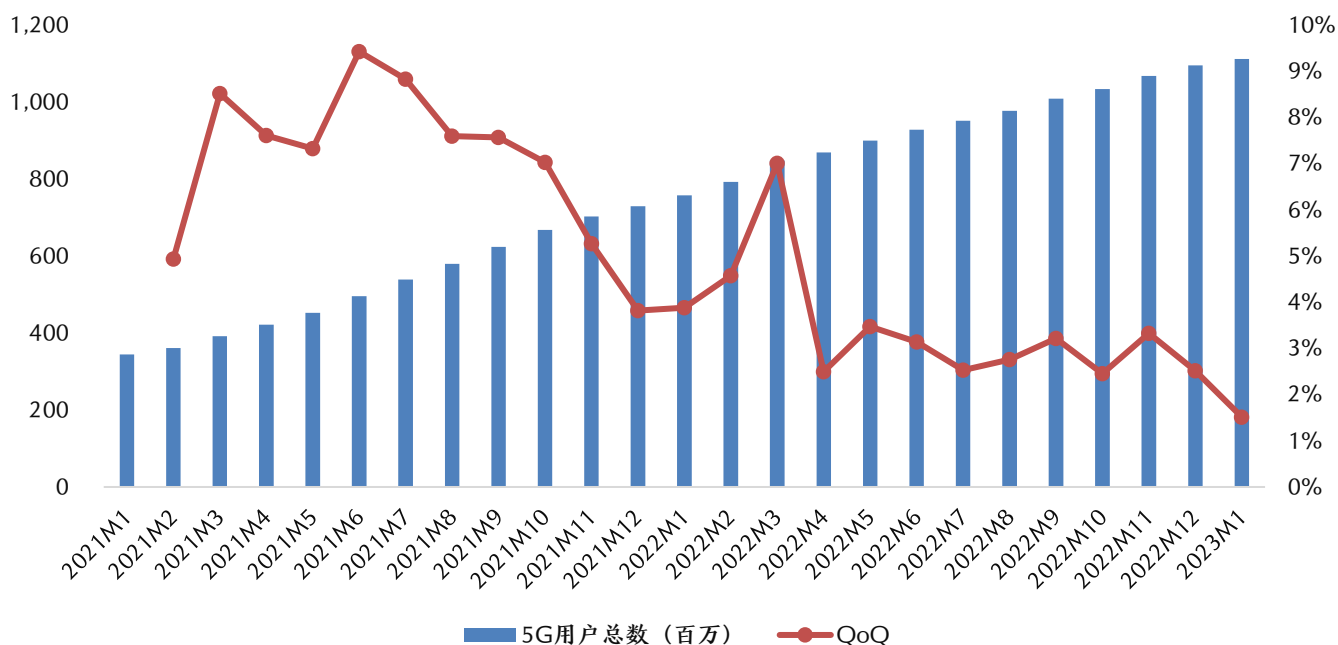
2、中国移动：移动业务 ARPU 值为 52.3 元，较 2021 年 48.8 元有所提升。

截至 2022 年 12 月，中国联通数据如下：

中国联通：移动业务 ARPU 值为 44.3 元，较 2021 年 43.9 元有所提升。

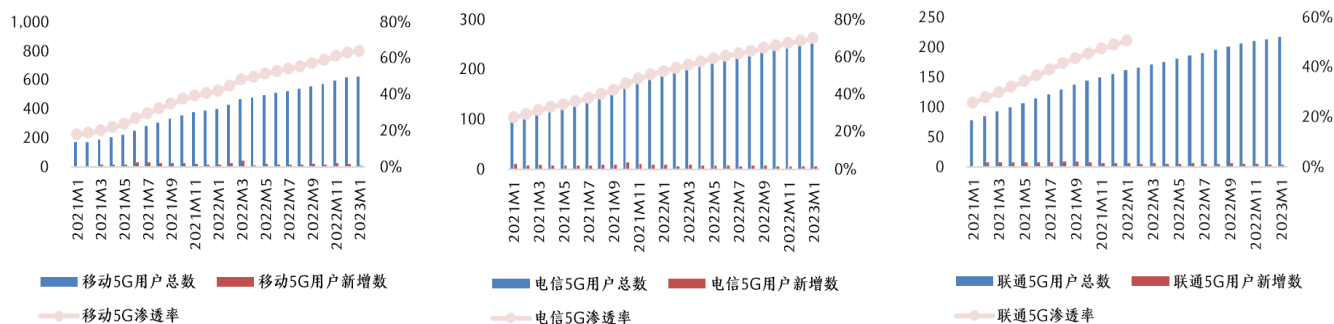
1、运营商：三大运营商 5G 套餐用户数达 11.11 亿户；2022 年三大运营商固网宽带用户数达 5.56 亿户

图 18：三大运营商 5G 用户数（百万户）



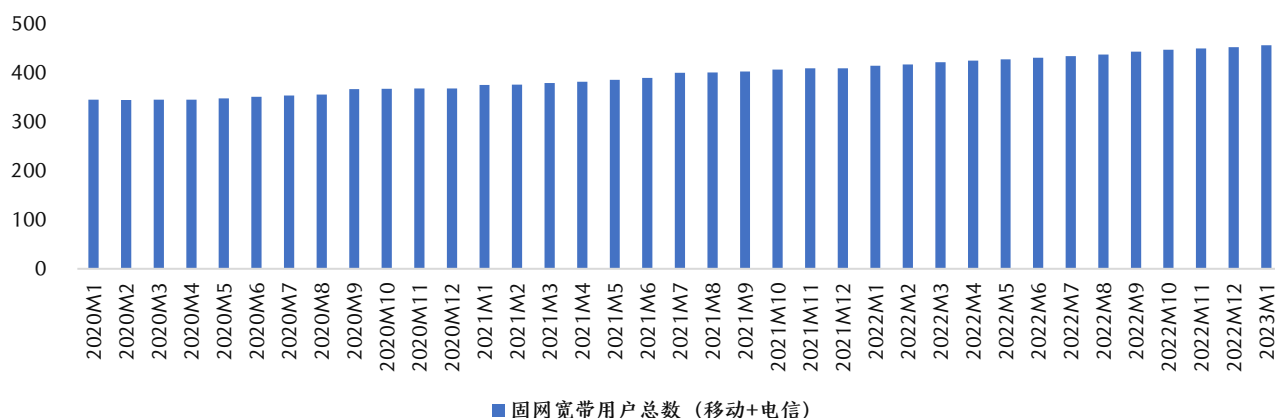
资料来源：三大运营商公告，信达证券研发中心

图 19: 移动、电信、联通 5G 用户数 (百万户)



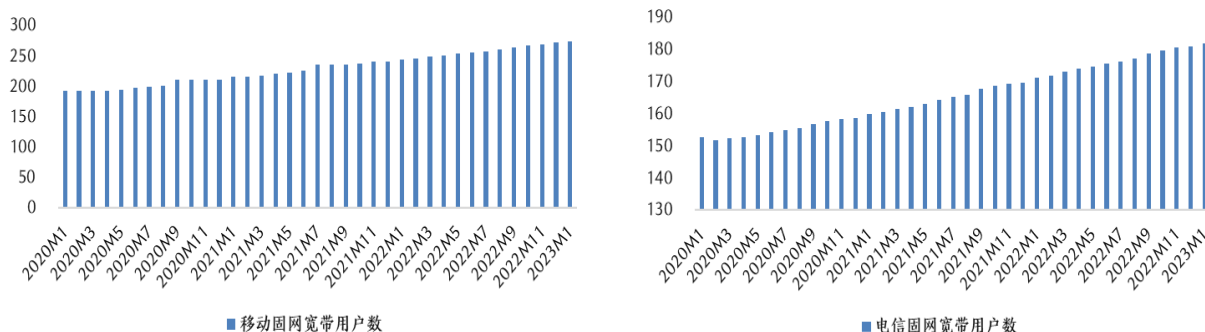
资料来源: 三大运营商公告, 信达证券研发中心

图 20: 移动+电信商宽带用户数 (百万户)



资料来源: 三大运营商公告, 信达证券研发中心

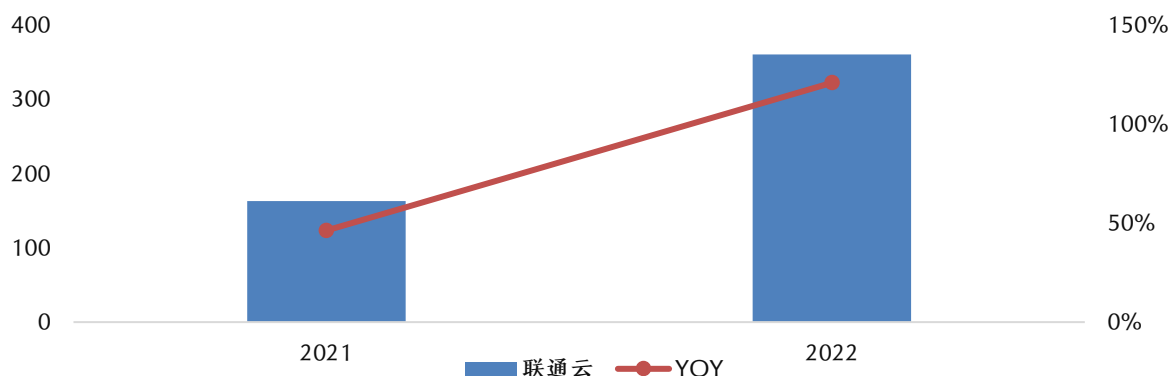
图 21: 移动、电信宽带用户数 (百万户)



资料来源: 运营商公告, 信达证券研发中心

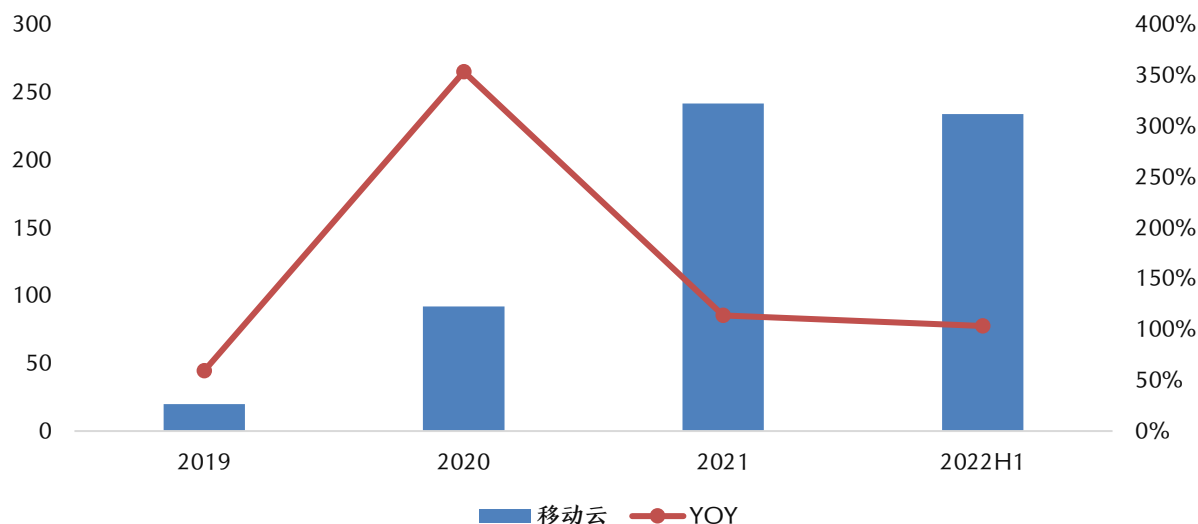
2、运营商: 2022H1 天翼云/移动云同比分别增长 103.6%/100.8%，2022 联通云同比增长 121.0%

图 22: 2022 联通云营收达 361 亿元, 同比增长 121.0%



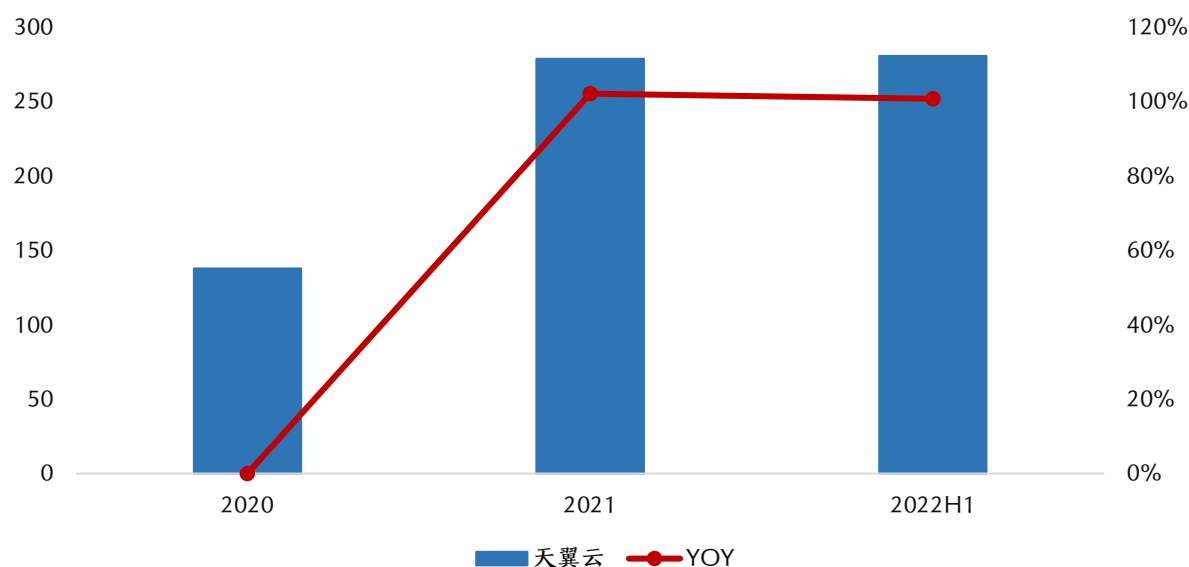
资料来源: 中国联通公告, 信达证券研发中心

图 23: 2022H1 移动云营收达 234 亿元, 同比增长 103.6%



资料来源: 中国移动公告, 信达证券研发中心

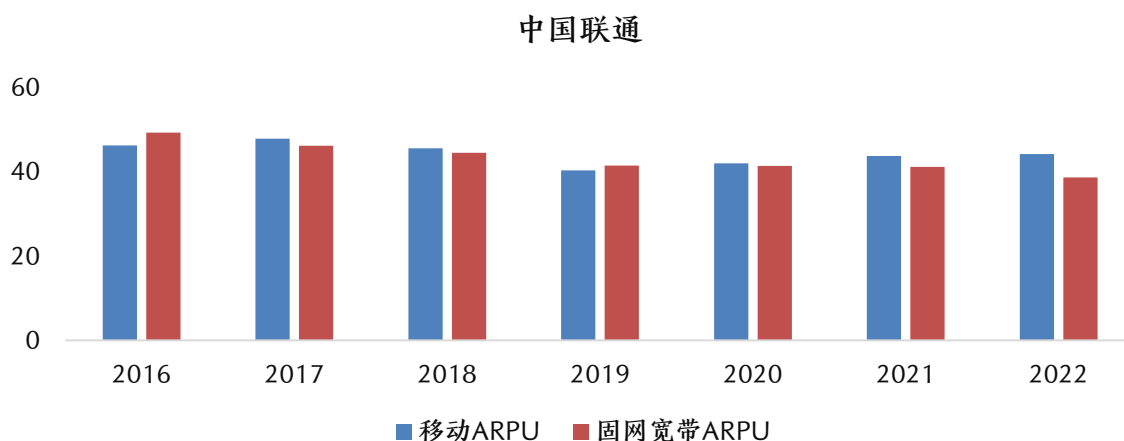
图 24: 2022H1 天翼云营收达 281 亿元, 同比增长 100.8%



资料来源: 中国移动公告, 信达证券研发中心

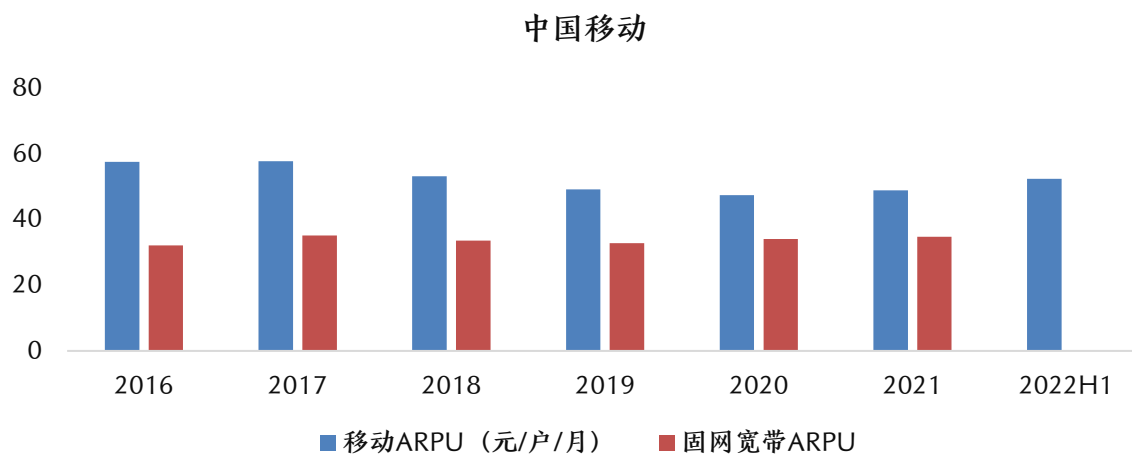
3、运营商: 2022H1 移动和电信 ARPU 保持稳定, 2022 联通 ARPU 保持稳定

图 25: 中国联通 ARPU 值



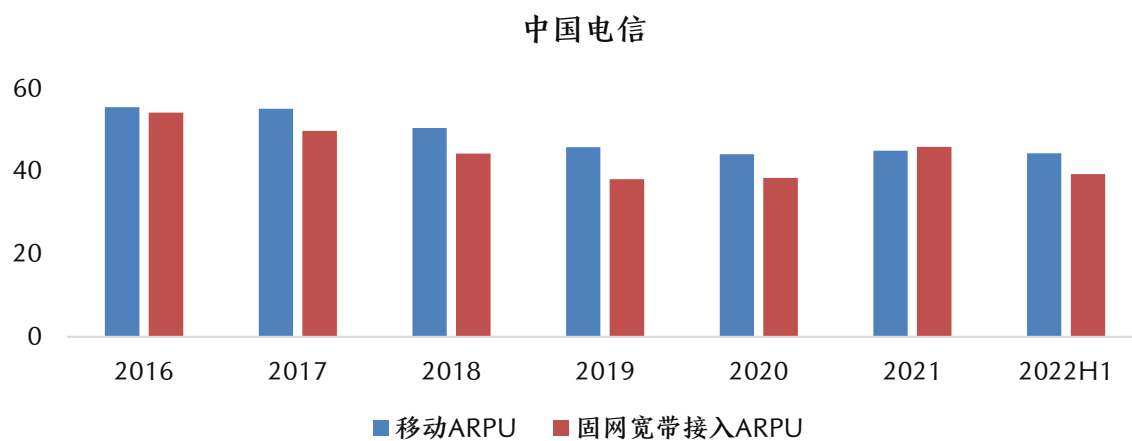
资料来源: 中国联通公告, 信达证券研发中心

图 26: 中国移动 ARPU 值



资料来源: 中国移动公告, 信达证券研发中心

图 27: 中国电信 ARPU 值



资料来源: 中国电信公告, 信达证券研发中心

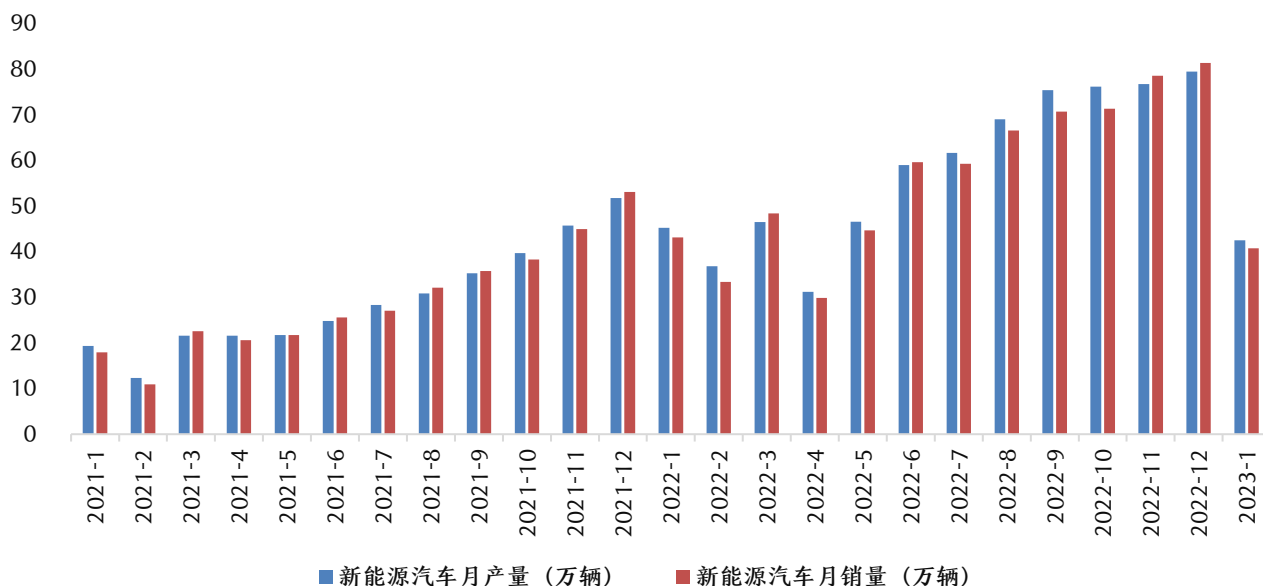
(五) 新能源汽车：2023 年 2 月国内新势力销量大部分实现同比正增长

(1) 2023 年 1 月，我国新能源汽车月产量为 42.5 万辆，月销量为 40.8 万辆，同比分别下降 6.9%和 6.3%，市场占有率达 24.7%；2022 年，新能源汽车产销分别达 705.8 万辆和 688.7 万辆，同比分别增长 96.9%和 93.4%，市场占有率达 25.6%。

(2) 截至目前，比亚迪、埃安、小鹏、理想、蔚来等公布了 2023 年 2 月新能源车销量数据，比亚迪、埃安、小鹏、理想、蔚来 2 月新能源汽车销量为 19.4 万辆、3 万辆、0.6 万辆、1.66 万辆、1.22 万辆，同比增速分别为 119.4%、252.9%、-3.5%、97.5%、98.3%。

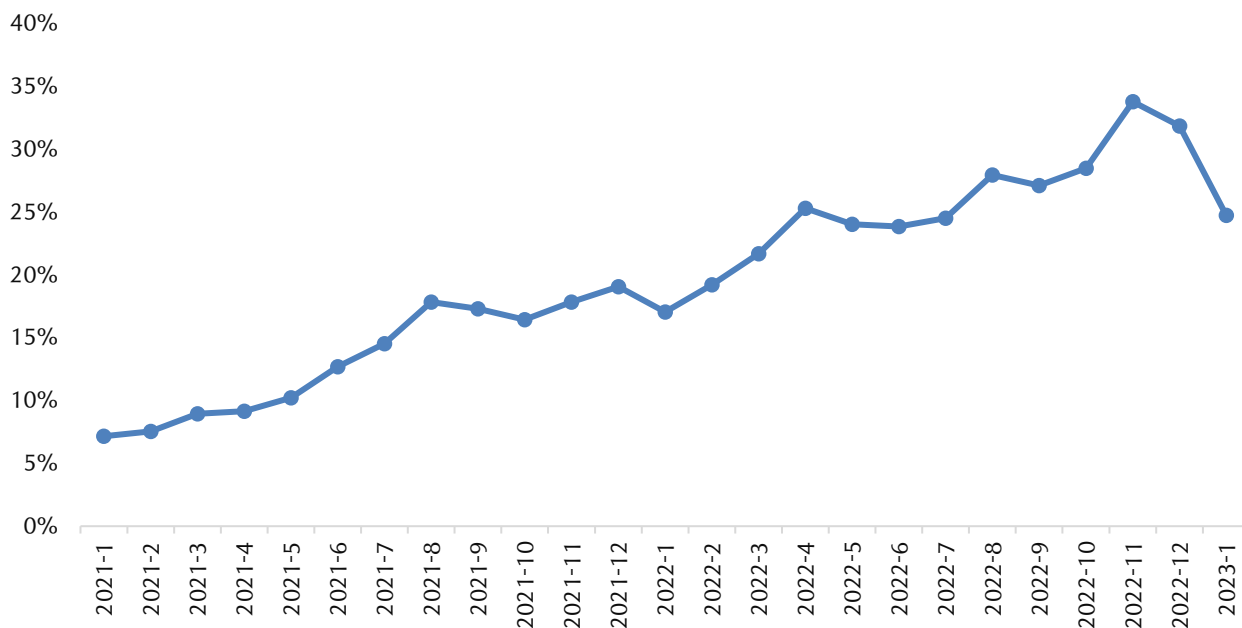
1、新能源汽车：2023 年 1 月我国新能源汽车月产量为 42.5 万辆，月销量为 40.8 万辆，同比分别下降 6.9%和 6.3%，渗透率为 24.7%

图 28：我国新能源汽车月销量



资料来源：中汽协，wind，信达证券研发中心

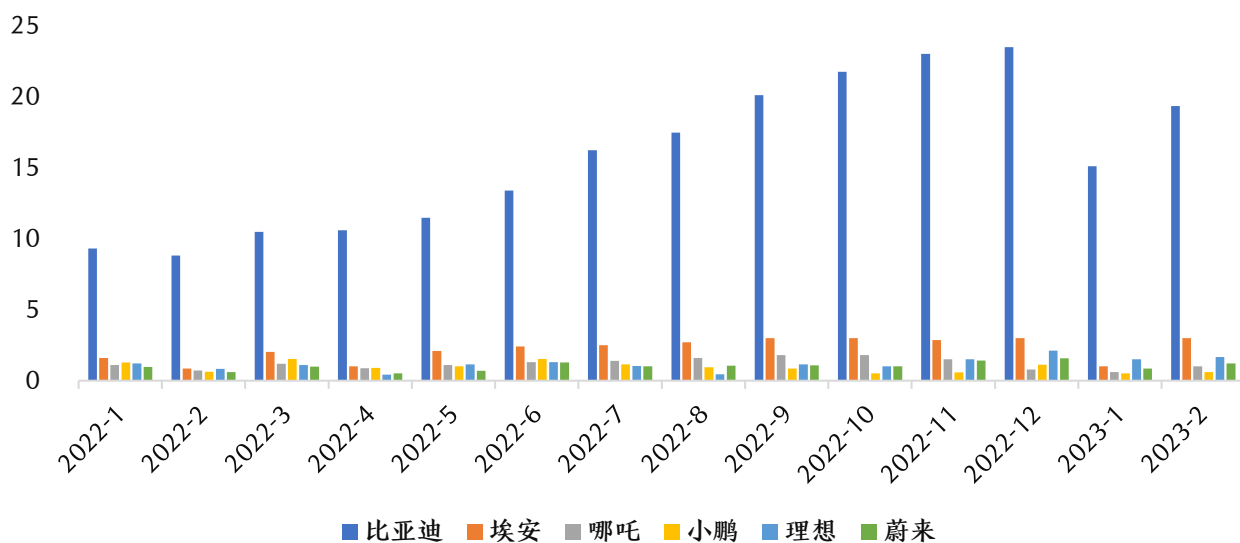
图 29：我国新能源汽车渗透率



资料来源：中汽协，wind，信达证券研发中心

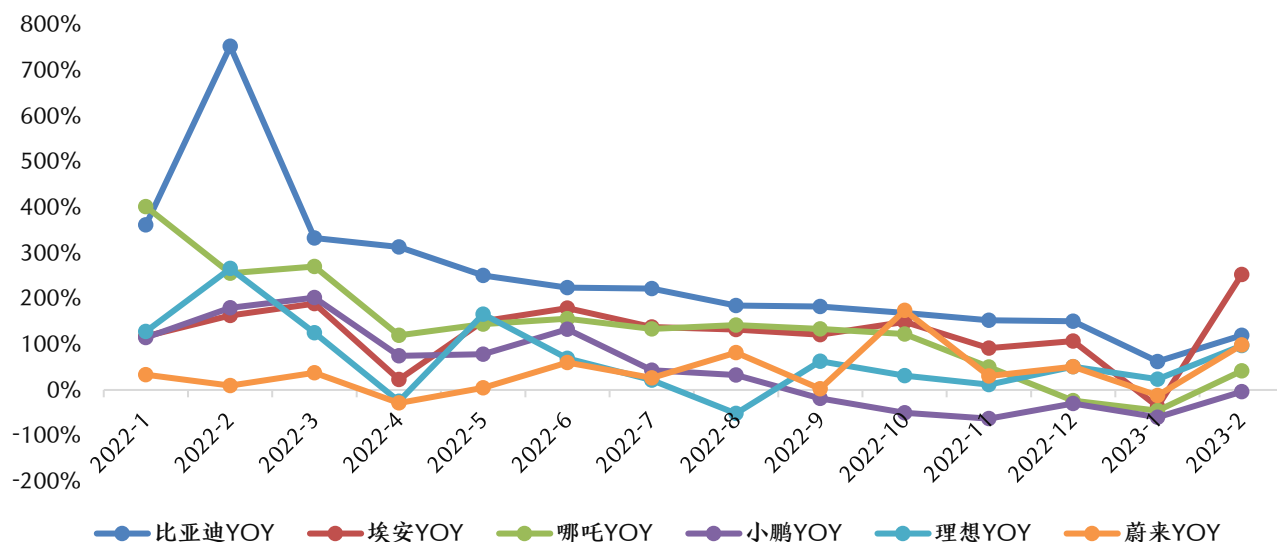
2、新能源汽车：2023 年 2 月大部分车企销量实现同比正增长

图 30：新能源车企月度销量（万辆）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 31：新能源车企月度销量同比增速



资料来源：wind，信达证券研发中心

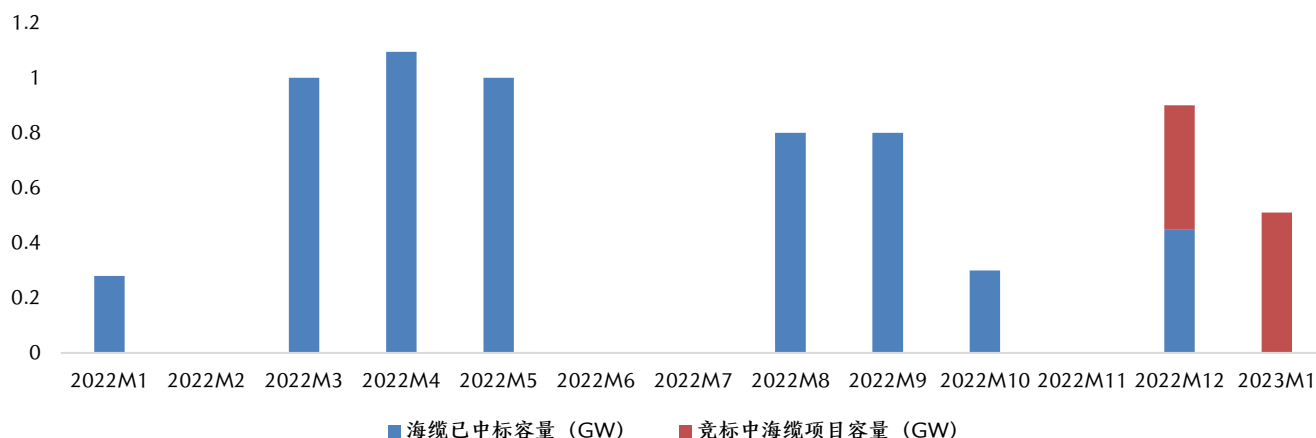
（六）海缆：2023 年 1 月我国海缆已招标 10.65GW

（1）截至 2023 年 1 月末，国内“十四五”已招标 21 个海缆项目，合计容量 10.65GW。已中标 19 个项目，合计 9.69GW。

（2）纵向看，2021 年，海缆招标 5 个项目，3.97GW。2022 年，海风缆招标 20 个项目，10.141GW，中标 18 个项目，9.391GW。2023 年 1 月，招标 1 个项目，0.51GW，同比增长 82.14%。

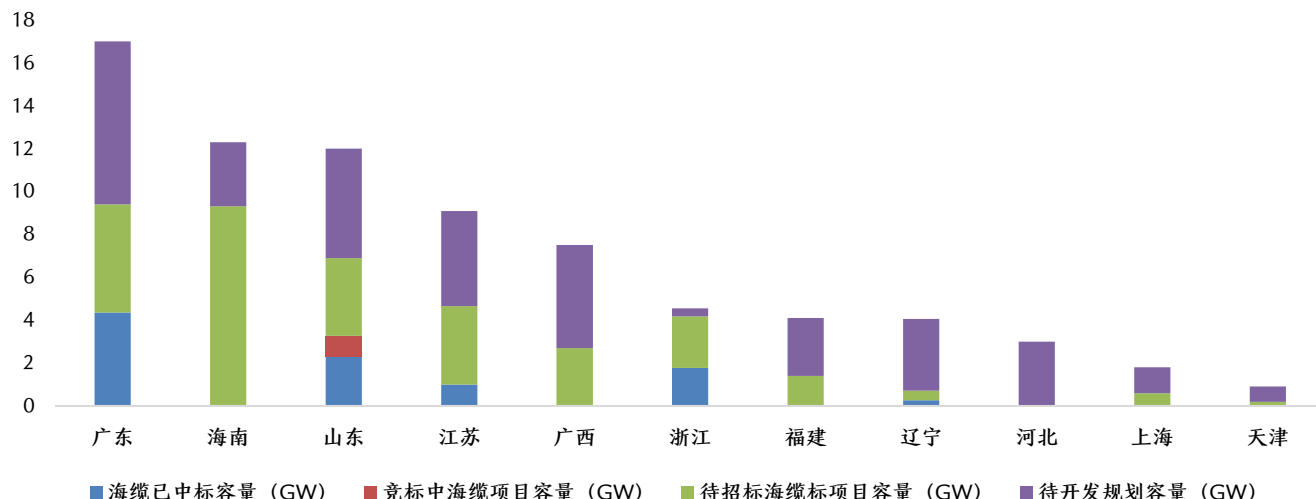
（3）横向看，总量上，国内“十四五”已中标量占招标量 90.99%，占已公开项目容量 24.20%，占规划量 12.70%。地区上，规划量占总规划量，广东最高，22.28%；公开项目量占规划量，浙江最高，91.87%；招标量占公开项目量，山东最高，47.26%；中标量占公开项目量，广东最高，46.27%；中标量占招标量，广东、江苏、浙江、辽宁均达 100%。

图 32：海缆招标节奏（纵向）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 33：海缆招标节奏（横向）



资料来源：wind，信达证券研发中心

三、风险提示

1) 5G 建设不及预期

若运营商资本开支和 5G 建设不及预期，会影响到整个 5G 产业链的推进，车联网、工业互联网等 5G 应用的发展也会低于预期，从而影响到相关公司业绩。

2) 新能源汽车&海风发展不及预期

若新能源汽车&海风不及预期，会影响到激光雷达、车载导航、模组、连接器、控制器、车载镜头等细分行业发展，以及会影响海缆行业发展，从而影响到相关公司业绩。

3) 中美贸易摩擦

若中美贸易摩擦加剧，会影响到相关产业的推进。

研究团队简介

蒋颖，通信行业首席分析师，中国人民大学经济学硕士、理学学士，商务英语双学位。2017-2020 年，先后就职于华创证券、招商证券，2021 年 1 月加入信达证券研究开发中心，深度覆盖智能制造&云计算 IDC 产业链、海缆&通信新能源产业链、智能汽车&智能电网产业链、5G 产业链等。曾获 2022 年 wind “金牌分析师”通信第 4 名；2020 年 wind “金牌分析师”通信第 1 名；2020 年新浪金麒麟“新锐分析师”通信第 1 名；2020 年 21 世纪“金牌分析师”通信第 3 名；2019 年新浪金麒麟“最佳分析师”通信第 5 名。

石瑜捷，通信行业研究助理，北京外国语大学金融学硕士，英语专业八级。曾就职于上海钢联 MRI 研究中心，负责汽车板块研究。2020 年 12 月加入信达证券研究开发中心，从事通信行业研究工作，主要覆盖物联网、车载导航、智能电网、运营商、5G 应用等领域。

陈光毅，通信组成员，北京大学物理学博士，凝聚态物理专业。2021 年 12 月加入信达证券研究开发中心，从事通信行业研究工作，主要覆盖海缆&通信新能源、激光雷达、车载控制器、云计算&5G 等领域。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华北区销售	张斓夕	18810718214	
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	sun tong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。