

运营商持续增持彰显信心，以数智赋能产业

核心观点

事件：2023年3月12日，中国移动发布公告，实控人中国移动集团将继续完成前期对公司A股股份的增持计划，计划累计增持金额在人民币30亿元至50亿元之间。

- **运营商开展股份增持计划，彰显公司信心。**根据中国移动此前公告，中国移动集团计划在2022年内完成对中国移动的30-50亿元增持计划。后续受静默期等客观因素影响，移动集团将增持计划延期至2023年12月31日。2022年，中国移动集团已累计增持公司26,208,210股A股股份，累计增持金额约15.09亿元（不含佣金和交易税费）。截至2023年2月底，中国移动集团直接持有公司26,208,210股A股股份、通过中国移动香港（BVI）有限公司间接持有公司14,890,116,842股港股股份，合计约占本公司已发行总股份的69.82%。2023年1月20日，中国电信发布公告，中国电信集团自2021年9月22日至2023年1月18日累计增持中国电信1,099,465,857股A股股份，持有股份增加为63.90%，增持比例达1.08%。
- **中国移动CHBN四大市场全向发力，融合发展。**2022年，公司坚持基于规模的价值经营，新领域新赛道布局成效初显。个人市场，移动客户9.75亿户，净增1811万户，净增规模创三年新高，其中5G套餐客户达到6.14亿户，5G渗透率达62.97%；家庭市场，有线宽带客户达到2.72亿户，净增3206万户，持续保持行业领先；政企市场，云、5G双引擎取得新成绩，成功打造政务云、医疗云等示范标杆，推动5G专网实现全面产品化，在智慧矿山、智慧工厂、智慧电力、智慧医院、智慧城市、自动驾驶等多个细分行业实现业内领先；新兴市场，重点布局国际业务、数字内容和移动支付等领域。
- **数智赋能，发力“两个新型”。**在2023年巴塞罗那世界移动通信大会上，公司市场部副总经理孙世伟发表题为“数智赋能，5G点亮数字经济”的主题演讲，表示公司将全面发力“两个新型”：（1）系统打造以5G、算力网络、智慧中台为重点的新型信息基础设施；（2）创新构建“连接+算力+能力”新型信息服务体系。以移动云为例，2022年上半年实现营收234亿元，同比增长103.6%。
- **中国联通发布2022年报，营收利润双增，2023年将加大算力网络投入。**2022年，中国联通实现营收3549亿元，同比增长8.3%，增速创近9年新高，实现归母净利润73亿元，同比增长15.8%。其中，产业互联网收入达705亿元，同比高增29%，联通云实现收入361亿元，同比增长121%，物联网收入86亿元，同比增长42%，大数据收入40亿元，同比增长58%。公司计划2023年资本开支769亿元，同比增长3.6%，主要是加大云、IDC、骨干网、城域网等算力网络投入，算力网络资本开支由2022年的124亿元，增长至194亿元，同比增长19.4%。

投资建议与投资标的

- 面对数字经济的新蓝海市场，运营商已前瞻性布局算力网络，不断完善云及IDC基础设施布局，同时加强技术研发及产业合作，蓄力支撑数字经济提质提速。建议关注中国移动(600941，买入)、中国移动(00941，买入)、中国电信(601728，未评级)、中国电信(00728，未评级)、中国联通(00762，未评级)。

风险提示

- 产业数字化业务及云业务不及预期，国内云计算市场发展不及预期，5G建设不及预期，5G用户推广不及预期。

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

通信行业

报告发布日期

2023年03月13日



证券分析师

张颖

021-63325888*6085

zhangying1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860514090001

香港证监会牌照：BRW773

联系人

王婉婷

wangwanting@orientsec.com.cn

周天恩

zhoutianen@orientsec.com.cn

相关报告

对标世界一流企业价值，运营商在行动	2023-03-06
数字中国建设关键基础设施，“算力网络”时代来临	2023-03-03
《数字中国建设整体布局规划》颁布，推动算力网络建设	2023-02-27

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级——由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级——根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别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、意见及推测只提供给客户作参考之用，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作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及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，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。