



通信行业周观点：三大运营商 业绩稳步高升 5G 基站数达 115.9 万个



核心观点

上周是2021年A股的第四十一个交易周。沪深300指数上涨0.56%，申万一级28个行业16个上涨，12个下跌。通信行业上周整体走势弱于大盘，下跌2.34%，排名第28名，TMT行业内排名第4。上周三大运营商公布了其前三季度的业绩，其中中国电信报告期内实现营业收入3265.36亿元，同比增长12.3%，其中服务收入为3042.71亿元，同比增长8.3%。归属于母公司净利润为233.27亿元，同比增长24.7%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为227.09亿元，较去年同期增长17.3%。中国移动前三季度营运收入6486亿元，同比增长12.9%，其中，通信服务收入为5729亿元，比上年同期上升9.0%；净利润872亿元，同比增长6.9%。中国联通实现收入2444.89亿元，比去年同期上升8.5%，服务收入为2223.84亿元，比去年同期上升7.3%。EBITDA为753.37亿元，比去年同期上升2.2%，EBITDA占服务收入比为33.9%。本公司权益持有者应占盈利为129.23亿元，比去年同期上升19.4%。整体来看，在5G渗透率提高带动移动ARPU值增长以及数字化转型所带来的创新业务持续高增的大趋势下，三大运营商的业绩持续向好。我们认为三大运营商正在积极布局产业互联网，未来随着IDC、物联网、边缘计算等业务的进一步发展，运营商的业绩增长还将持续，建议持续关注相关产业链中的投资机会。

投资要点：

一周产业新闻：(1) 工信部：截至9月末，中国5G基站数达115.9

万个；(2) 大象起舞：前三季度营收 6486 亿元中国移动“政企”航母释放改革红利；(3) 中国联通前三季收入 2444.89 亿：净利润 129.23 亿，同比大增 19.4%；(4) 中国电信前三季度收入 3265.36 亿：净利润 233.27 亿，同比增长 24.7%；(5) 中国铁塔前三季营收 645.88 亿：净利润 52.56 亿，同比增长 15%；(6) 华为开发者大会发布 HarmonyOS3 预览版等全新开发技术，搭载 HarmonyOS 的设备超过 1.5 亿台；(7) Gartner 预计 2022 年全球 IT 支出将增长 5.5%，至 28.83 万亿元；(8) 华为张平安：510 万开发者、17.3 万应用，HMS 生态两年站稳脚跟。

建议关注通信板块内估值较低但基本面和业绩表现均较好的公司。(1) 运营商板块：2020 年下半年起三大运营商移动业务 ARPU 值拐点已现，IDC、物联网、边缘计算等业务有望给三大运营商带来更多业绩发展空间。(2) 设备商板块：由于华为受到美国制裁导致出货受阻，板块内部分企业的市占率有望提升，叠加周期性的毛利率上升，整个板块或将走上估值修复的通道。(3) 光模块：海内外云计算厂商资本开支持续增长，全球光网建设复苏带动 PON 渗透率提升，2021H2 数通及电信端光模块需求或将增长，光模块赛道长期高景气度逻辑不变。(4) 智能控制器：万物智联的大趋势下智能控制器在多个领域内市场增量空间广阔，并且随着产业链的不断成熟以及专业化分工的细化，国内智能控制器行业有望保持高业绩增长。(5) 物联网模组：物联网应用爆发需连接先行，中国企业已占据半壁江山，在芯片缺货的市场状态中，推荐关注业绩确定性更强的模组龙头企业。

风险因素：贸易摩擦加剧、国内 5G 建设不达预期、全球云计算建设增速放缓、上游原材料价格波动。

关键词: 5G AR 云计算 物联网 航母 芯片

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28256

