



# 通信行业三大运营商：基本面 提速向上 “东边数据西边算 力” 加码产业数字化布局



三大运营商：基本面提速向上，布局产业化长期发展可期

经营显著提速，发展转型可期。2021年，中国移动、中国电信、中国联通营收同比增速分别为10.44%、11.34%、7.9%，均创2015年以来新高；归母净利润同比增速分别为7.51%、24.44%、14.20%，均较2020年增速有明显提升。

2022Q1，业绩继续延续良好增长。我们认为，运营商转型寻找第二增长曲线已现成效，随着C端业务改善、加码产业化业务，有望继续保持良好增长。

C端业务拐点向上，产业化业务成为核心增长“引擎”。2021年，C端业务经营指标全面改善，2021年，中国移动、中国电信、中国联通移动业务收入分别同比+3.19%、7.46%、4.74%，ARPU实现48.8元（同比+3%）、45元（同比+2%）、43.9元（同比+4.3%）。产业数字化业务收入分别同比+39%、19%、28%，占主营收入比例为9.8%、24.6%、18.5%，对主营业务收入增长的贡献率分别为37%、52%、59%。

发力“东数西算”，加快完善算力网络布局。2021年运营商云业务均取得亮眼成绩，天翼云、移动云、联通云分别收入279亿元（同比+102%）、242亿元（同比+114%）、163亿元（同比+46.3%）。同时，三家共同发力“东数西算”，加快云基础设施、传输网完善，2021年有线网络投资965亿元，同比+15%，自2015年来首次转为正增长。

高分红、高股息，发展目标延续良好增长。2021 年，中国移动、中国电信、中国联通派息率分别为 60%、60%、45.78% (H 股)，截至 2022 年 6 月 2 日，对应港股股息率为 8.0%、7.2%、6.80%，A 股股息率为 5.4%、4.3%、2.5%。对于 2022 年，中国移动预计主营业务收入、净利润将实现良好增长；中国电信目标产业数字化收入力争保持 2021 年增速，经营收入、可比净利润保持双位数增长。

风险提示。5G 业务发展不及预期；5G 建设加大投资加大现金流压力。

关键词: 5G AR

**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\\_42744](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42744)

