

中国移动 IPO 正式获批 三大运营商会师

A 股

——通信


申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈:

中国移动 IPO 正式获批，三大运营商会师 A 股。12 月 13 日，中国移动收到了证监会核发的 IPO 批文，投资者可以在 2021 年 12 月 22 日进行申购。

本次发行实行“绿鞋机制”，将成为 A 股近十年来最大规模 IPO。本次拟公开发行股票数量不超过 845,700,000 股，发行股份数量占发行后公司已发行股份总数的比例不超过 3.97%。此次上市实行“绿鞋”机制，即发行人授予联席主承销商不超过初始发行股份数量 15% 的超额配售选择权，若“绿鞋”全额行使，则发行总股数将扩大至 972,555,000 股，占发行后公司已发行股份总数的比例约为 4.53%，将成为近 10 年来 A 股最大规模 IPO。募集资金用于 5G 精品网络建设项目、云资源新型基础设施建设项目、千兆智家建设项目、智慧中台建设项目和新一代信息技术研发及数智生态建设项目。

前三季度经营数据稳健向好，盈利能力保持强劲。从财务数据来看，中国移动 2021 年前三季度营业收入 6486 亿元，同比增长 12.9%，归母净利润 872 亿元，同比增长 6.9%，盈利能力在行业内保持领先水平。从客户数据来看，截至到 2021 年 10 月份，移动用户总数达到 9.57 亿户，远超电信和联通之和；宽带用户总数达到 2.38 亿户，位列三大运营商之首；5G 业务延续快速增长态势，5G 套餐用户数达到 3.56 亿户。政企业务增长显著，截至 10 月，集团客户数 1700 万，物联网连接数超 10 亿，云视讯用户数超千万。移动云收入同比增幅达 133%，公有云排名第 8，政务云排名第 3。5G DICT 签约超 180 亿，打造 200 个样板房。

市场回顾:

本周（2021.12.13-2021.12.17），上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为-0.93%、-1.61%和-0.94%，申万通信指数涨幅为 2.33%，在申万 28 个一级行业排第 5 位。

本周通信板块个股表现：

股价涨幅前五名为：立昂技术、会畅通讯、恒信东方、长飞光纤、永鼎股份

股价跌幅前五名为：盛路通信、ST 凯乐、中光防雷、盛洋科技、*ST 邦讯

投资策略：随着 5G 网络的持续覆盖，以及 5G 应用诸如高清视频、VR 游戏等的发展，未来 5G 在 C 端用户的渗透率有望得到进一步提升，进而带动运营商 ARUP 值的提升。未来运营商之间通过发动价格战抢夺用户的可能性较低，转而从提供更加优质和差异化的服务来提升用户黏性。建议关注主设备商和运营商的投资机会，建议关注：中兴通讯、中国移动、中国电信（A&H）、中国联通（A&H）。

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。

评级

增持（维持）

2021 年 12 月 19 日

曹旭特

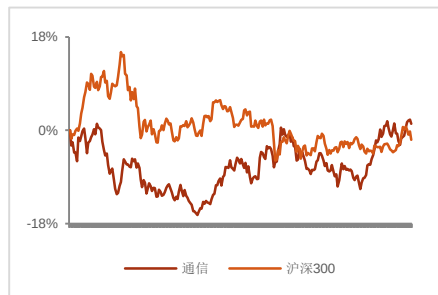
分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

行业基本资料

股票家数	115
行业平均市盈率	37.76
市场平均市盈率	20.08

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

- 1、《通信行业研究周报：运营商经营向好 5G 渗透率提升》2021-11-28
- 2、《通信行业研究周报：两化深度融合，数据互通共享》2021-12-05
- 3、《通信行业研究周报：贯彻落实双碳 绿色节能发展》2021-12-12

内容目录

1.每周一谈	3
2.市场回顾	3
3.重要公告	5

图表目录

图 1：申万一级行业周涨幅	3
图 2：申万一级行业年初至今涨跌幅	4
图 3：本周涨幅前十	5
图 4：本周跌幅前十	5
表 1：10 月份三大运营商营运数据（万户）	错误!未定义书签。
表 2：通信行业一周重要公告	5

1. 每周一谈

中国移动 IPO 正式获批，三大运营商会师 A 股。12 月 13 日，中国移动收到了证监会核发的 IPO 批文，有效期为核准发行之日起 12 个月内，12 月 21 日为网上路演时间，投资者可以在 2021 年 12 月 22 日进行申购。

本次发行实行“绿鞋机制”，将成为 A 股近十年来最大规模 IPO。

- ◆ 本次拟公开发行股票数量不超过 845,700,000 股，发行股份数量占发行后公司已发行股份总数的比例不超过 3.97%，全部为公开发行新股，不设老股转让。
- ◆ 此次上市实行“绿鞋”机制，即发行人授予联席主承销商不超过初始发行股份数量 15% 的超额配售选择权，若“绿鞋”全额行使，则发行总股数将扩大至 972,555,000 股，占发行后公司已发行股份总数的比例约为 4.53%，超额配售的股票全部面向网上投资者配售，将成为近 10 年来 A 股最大规模 IPO。
- ◆ 本次募集资金将全部用于公司主营业务相关的项目，具体包括 5G 精品网络建设项目、云资源新型基础设施建设项目、千兆智家建设项目、智慧中台建设项目和新一代信息技术研发及数智生态建设项目，这将为公司未来的发展打下坚实基础。

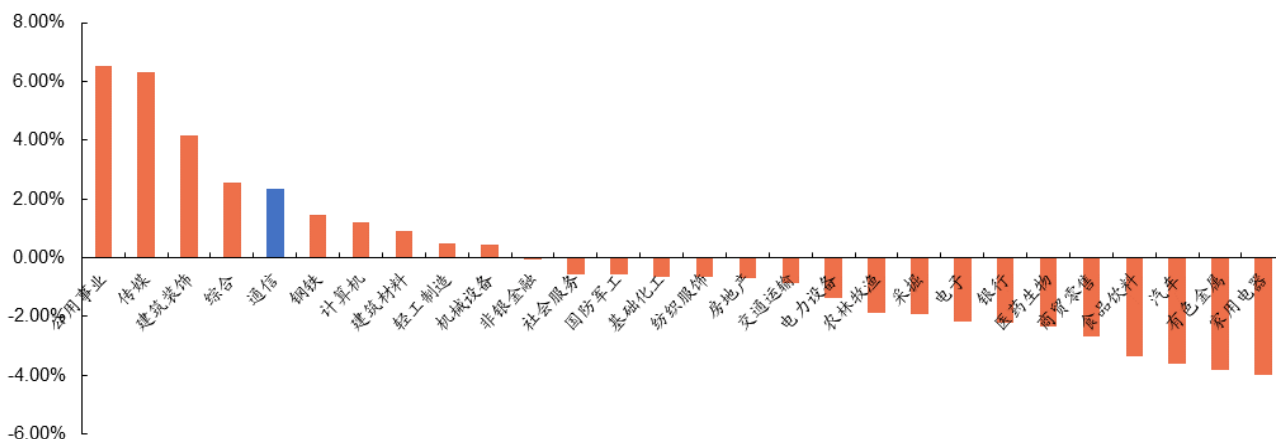
前三季度经营数据稳健向好，盈利能力保持强劲。

- ◆ 从财务数据来看，中国移动 2021 年前三季度营业收入 6486 亿元，同比增长 12.9%，归母净利润 872 亿元，同比增长 6.9%，盈利能力在行业内保持领先水平，连续 17 年被国资委评为 A 级中央企业。
- ◆ 从客户数据来看，截至到 2021 年 10 月份，移动用户总数达到 9.57 亿户，远超电信和联通之和；宽带用户总数达到 2.38 亿户，位列三大运营商之首；5G 业务延续快速增长态势，5G 套餐用户数达到 3.56 亿户。
- ◆ 全面布局 CHBN 战略，政企业务增长显著。截至 10 月，集团客户数 1700 万，物联网连接数超 10 亿，云视讯用户数超千万。移动云收入同比增幅达 133%，公有云排名第 8，政务云排名第 3。5G DICT 签约超 180 亿，打造 200 个样板房。

2. 市场回顾

本周（2021.12.13-2021.12.17），上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为 -0.93%、-1.61% 和 -0.94%，申万通信指数涨幅为 2.33%，在申万 28 个一级行业排第 5 位。

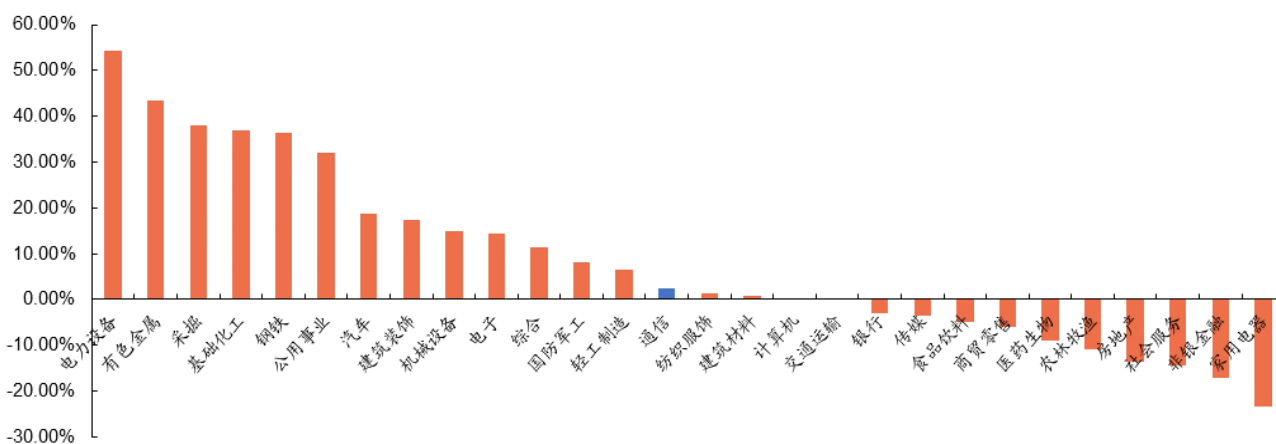
图1：申万一级行业周涨幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

2021 年初至今, 上证指数、深圳成指和创业板指的涨幅分别为 4.59%、2.74%和 15.78%, 申万通信指数涨幅为 2.44%, 在申万 28 个一级行业中排第 14 位。

图2: 申万一级行业年初至今涨跌幅



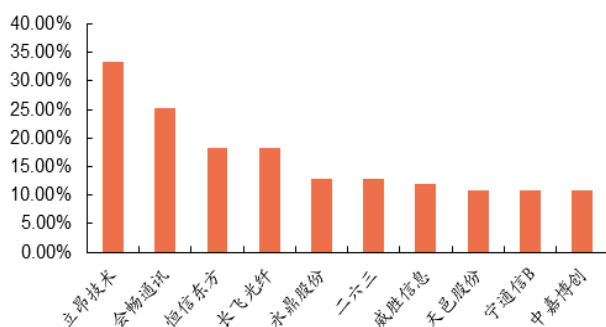
资料来源: wind, 申港证券研究所

本周通信板块个股表现:

股价涨幅前五名为: 立昂技术、会畅通讯、恒信东方、长飞光纤、永鼎股份

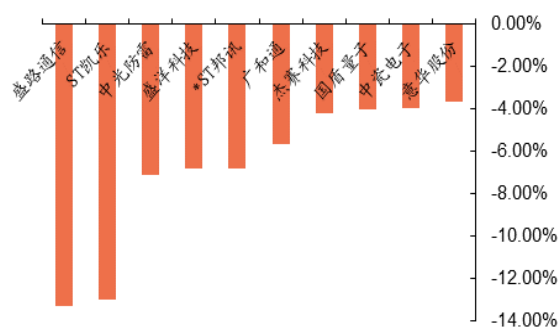
股价跌幅前五名为: 盛路通信、ST 凯乐、中光防雷、盛洋科技、*ST 邦讯

图3：本周涨幅前十



资料来源：Wind，申港证券研究所

图4：本周跌幅前十



资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 重要公告

表1：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
减持	中光防雷	2021/12/13	公司于 2021 年 11 月 9 日披露了《关于公司部分董事、高级管理人员减持计划期限届满及未来减持股份预披露的公告》。公司高级管理人员汪建华先生计划在公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（2021 年 12 月 1 日-2022 年 5 月 31 日）以集中竞价方式，减持本公司股份不超过 67,687 股（占本公司总股本比例 0.0208%）。公司于今日收到汪建华先生出具的《股票减持完成告知函》，告知减持计划已完成。汪建华先生于 2021 年 12 月 8 日至 2021 年 12 月 9 日期间，通过集中竞价交易方式减持其所持有的本公司股份共 67,688 股，占公司总股本的 0.0208%
减持	意华股份	2021/12/14	公司发布关于控股股东股份减持计划的预披露公告。持有本公司股份 79,328,394 股（占本公司总股本比例 46.48%）的控股股东意华控股集团有限公司计划自本公告之日起三个交易日后的六个月内，以大宗交易的方式减持本公司股份合计不超过 3,413,440 股（不超过公司总股本比例 2.00%）
减持	博创科技	2021/12/14	公司发布关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告。持公司股份 1,027.0717 万股（占公司现有总股本比例的 5.91%）的股东天通控股股份有限公司计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份不超过 347.43 万股（占公司总股本比例的 2%），减持期间自 2022 年 1 月 6 日至 2022 年 7 月 5 日。其中任意连续 90 个自然日通过集中竞价交易减持不超过公司股份总数的 1%，通过大宗交易减持不超过公司股份总数的 2%。
减持	广和通	2021/12/15	公司发布关于部分董事、高级管理人员股份减持计划实施完毕的公告。公司于 2021 年 8 月 21 日披露了《关于控股股东、实际控制人、持股 5%以上股东、部分董事及高级管理人员股份减持计划预披露公告》，公司董事、副总经理许宁先生计划通过集中竞价、大宗交易等深圳证券交易所认可的合法方式减持股份数量合计不超过 500,000 股。公司于 2021 年 12 月 13 日收到公司董事、副总经理许宁先生发出的《股份减持计划实施进展通知》，获悉许宁先生通过集中竞价方式减持 500,000 股，减持计划已实施完毕。
重大合同	海能达	2021/12/16	公司发布关于签订非洲某国客户专用通信设备采购合同的公告。近日，海能达通信股份有限公司下属全资子公司海能达通信（香港）有限公司与某境外主体签订了专用通信设备采购及相关技术服务的合同，本项目主要为非洲某国客户建设数字集群通信系统，并提供数字集群通信终端产品，合同总金额 963.09 万美元（约合人民币 6,129 万元）。

公告类别	公司名称	公告日期	公告内容
重大合同	移为通信	2021/12/16	公司发布关于签订日常经营重大订单的公告。上海移为通信技术股份有限公司近日与浙江金棒运动器材有限公司就采购产品及相关事宜签署了《采购订单》。截至公告披露日,公司及浙江金棒连续十二个月内签订了多份采购订单,订单金额累计达人民币 27,734.29 万元(含税),订单累计金额已超过公司 2020 年度经审计主营业务收入的 50%。
减持	亿联网络	2021/12/16	公司发布关于特定股东减持股份实施完毕公告。、公司于 2021 年 6 月 21 日收到特定股东陈建荣出具的《股份减持计划告知函》,其计划在公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内,以大宗交易方式减持本公司股份不超过 1,000,000 股,即不超过公司总股本的 0.11%。公司于 2021 年 12 月 15 日收到陈建荣出具的《关于减持股份计划实施完毕的告知函》,通知公司本次减持计划已实施完毕,通过大宗交易合计减持 1,000,000 股。
股权转让	中际旭创	2021/12/17	公司发布关于转让全资子公司股权暨关联交易的公告。公司和控股股东中际控股于 2021 年 12 月 16 日在山东省龙口市签订了《股权转让协议》,将全资子公司中际智能 100%股权转让给中际控股,本次股权转让的转让价款为人民币 50,230 万元。
减持	天孚通信	2021/12/17	公司发布关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告。持有苏州天孚光通信股份有限公司 46,958,989 股(占公司总股本比例 11.99%)的股东朱国栋计划在本减持计划公告之日起十五个交易日后的两个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过 3,900,000 股(不超过公司总股本比例 1%)。
减持	硕贝德	2021/12/17	公司发布关于公司控股股东减持股份计划的预披露公告。公司控股股东西藏硕贝德控股有限公司计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内(窗口期不减持),以集中竞价交易方式或大宗交易方式减持本公司股份不超过 9,314,929 股(占本公司总股本比例 2.00%)。
回购股权	东土科技	2021/12/17	公司发布关于公司回购子公司股权的公告。为履行回购义务,公司计划分别与国开科创、中发启航产业基金和中发启航华盛基金签署《关于东土华盛科技有限公司之股权转让协议》,公司拟以人民币 64,341,396.26 元的价格受让国开科创所持有的东土华盛 2759.7454 万元注册资本,以人民币 13,401,052.06 元为基础(注:最终金额随支付日期变动而变)的价格受让中发启航产业基金所持有的东土华盛 551.9491 万元注册资本,以及以人民币 202,846,676.72 元为基础(注:最终金额随支付日期变动而变)的价格受让中发启航华盛基金所持有的东土华盛 8381.3467 万元注册资本。本次股权回购完成后,公司持有东土华盛的股权比例将由 71.6552% 增加至 90.9365%。

资料来源: wind, 申港证券研究所

4. 行业新闻

4.1 5G

【华为与电信运营商 TeleTalk 合作，在孟加拉正式推出 5G 服务】孟加拉国电信运营商 TeleTalk 与华为合作，12 月 12 日在孟加拉首都达卡正式推出 5G 服务。华为表示，初始阶段，5G 网络将部署在国会大厦、总理办公室、国家纪念碑等地，并在下一年扩大覆盖范围。当天活动现场开通了 5G 临时站点，观众体验了 AR/VR 业务，了解了 5G 使用案例，还体验了高传送速率和 4~10ms 的低延时服务等内容。IT 之家了解到，今年 11 月，华为公司董事长梁华表示，全球已经部署了 150 万 5G 站点，共有 176 张 5G 商用网络在为 5.2 亿用户提供 5G 服务。(C114 通信网)

【贵州移动携手华为完成 5G 室内分布式 Massive MIMO 创新应用】近日，贵州移

动携手华为在贵阳鸿通城规模部署 5G 室内分布式 Massive MIMO，经现场实测，单用户拉网平均下行速率大于 1.29Gbps，提升达 36%以上，多用户拉网测试容量提升 3.2 倍，实现 5G 泛在千兆极致体验。贵州移动采用华为 5G 室内分布式 Massive MIMO 解决方案，将多个 pRRU 组成一个分布式 Massive MIMO 小区，通过联合波束赋形和多用户 MIMO 等关键技术实现 5G 网络容量与体验的双提升。以用户为中心，将多个 pRRU 覆盖交叠区的干扰信号变为增强信号，消除了同频干扰，系统资源可全维度动态利用，显著改善系统资源配置的灵活性，大幅度提升无线资源利用率，从而提升了小区的峰值吞吐率，满足用户多样化业务需求。（C114 通信网）

4.2 云计算

【增速第一，移动云稳坐云代运营市场第一阵营】全球知名分析机构 IDC 近日发布《中国云运营服务市场（2021 上半年）跟踪》，报告指出：2021 上半年，云运营服务市场规模增长迅速，同比增长 28.8%；云代运营服务对象从传统政府向更多行业头部客户拓展。其中，移动云凭借广覆盖的基础设施、高质量的产品以及丰富的云运营服务经验，同比增速位列前十厂商第一，稳坐云代运营市场第一阵营。（C114 通信网）

【Verizon 与谷歌云达成合作以提供 5G 边缘计算】近日 Verizon 详细披露了将谷歌云添加到其网络边缘位置，以支持需要低延迟的企业应用的计划。两家公司解释说，此次合作将使一系列行业能够将 5G 和移动边缘计算结合起来。谷歌云首席执行官托马斯·库里安强调了人工智能为动力的零售运营和实时库存管理，作为双方所能实现的服务的例子。Verizon 首席战略官里玛·库雷希补充说，两家公司将为企业客户提供“成规模、高速度连接和管理各种设备的能力，同时还提供高度安全、近乎实时的连接”。（C114 通信网）

4.3 设备商

【中国信通院与中兴通讯签署战略合作协议】近日中国信通院与中兴通讯股份有限公司战略合作协议。中国信通院院长余晓晖，中兴通讯执行副总裁、CTO 王喜瑜出席本次签约仪式。根据合作协议，双方将充分发挥各自领域的人才、技术及市场资源等优势，开展广泛的战略合作，形成全面战略合作伙伴关系。围绕网络通信、人工智能、云计算与大数据等领域加强合作，并进一步开展在数字化转型方面的合作，继续在标准组织、生态联盟中共同开展技术研究、标准起草、测试认证和产业化发展等工作。（C114 通信网）

【中国电信 PON 设备（2021 年）集采：中兴、华为、烽火入围】近日中国电信 PON 设备集中采购项目评标委员会按照招标文件载明的评标方法和标准已完成对各投标人递交的投标文件的评审，中兴、华为、烽火入围。（C114 通信网）

4.4 AR&VR

【中国移动公布 VR 场景交互专利：可提高 VR 设备的内容服务能力】中国移动通信集团有限公司等在近日公开了“VR 场景中的交互方法、装置、计算设备及存储介质”专利，公开号为 CN113791687A。本发明公开了一种 VR 场景中的交互方法、装置、计算设备及存储介质。该专利显示的方法包括：捕捉用户视线焦点，确定应用程序列表中用户视线焦点所停留的目标应用程序；获取目标应用程序的模型渲染

数据，根据模型渲染数据渲染展示目标应用程序的虚拟形象，虚拟形象中展示有目标应用程序的各个层级中的应用内容。通过上述方式，根据用户交互动作确定目标应用程序，将目标应用程序的内容以虚拟形象呈现在 VR 虚拟空间中，可丰富 VR 设备承载的内容类型，提高 VR 设备的内容服务能力。（C114 通信网）

【Omdia：今年卖出 1250 万台 VR 头显且 2026 年可超 Xbox 游戏机】Omdia 最新研究表明，到 2026 年，消费类虚拟现实（VR）市场价值将达到 160 亿美元，比 2021 年增长 148%。到 2026 年，消费者将使用 7000 万台 VR 头显，他们将在 VR 游戏和其他娱乐上花费 75 亿美元。消费级 VR 市场的硬件和软件价值将从 2021 年的 64 亿美元增长到 2026 年的 160 亿美元。据估计，MetaQuest2 在上市的头三个月里已经售出 240 万台，预计 2021 年还将售出 700 万台。（C114 通信网）

4.5 物联网

【沃达丰和沃尔沃部署物联网设备以抓捕偷车贼】沃达丰新推出基于物联网技术的失窃车辆寻回服务，适用于英国所有沃尔沃汽车。此服务基于沃达丰与 Trinsic Connected Car 合作开发的 Vodafone Automotive VTSS5 技术，使用 GPS 跟踪来提供英国和欧洲的精确位置监控，还可以检测到拖车、篡改电池或切断电线的企图，以帮助追回汽车并定罪小偷。被盗车辆追回服务还包括一个应用程序，该应用程序允许司机随时随地实时监控汽车的位置，并查找以前的行程数据。（C114 通信网）

4.6 车联网

【上海加强车联网网络与数据安全】近日上海市通信管理局于组织召开了车联网网络和数据安全管理政策宣贯会，强调了相关行业规范并介绍了近期关于车联网网络和数据安全的监管重点。同时，宣贯会还推出了《车联网网络和数据安全主要法律法规汇编》，有助于相关企业进一步了解相关法律法规、监管要求和政策风向。（C114 通信网）

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

本报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，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。本报告中所引用信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。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报告。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。本报告版权仅为我公司所有，未经许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，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。

本报告的风险等级定级为 R3 仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

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