

每週熱點

客戶量持續上升及業務多元化

引領內地電訊業發展

2023年10月09日 中國工商銀行(亞洲)證券業務部

內地移動電訊用戶上客量持續增長，特別是第五代流動技術（5G）用戶方面，反映內地居民逐步使用較先進的移動通訊網絡。另一方面，內地電訊企業亦持續開拓非傳統的電訊業務收入，例如大數據及雲計算等。同時，內地亦籌備推進第六代流動技術（6G）網絡的發展，使衛星通訊市場受惠。因此，內地電訊業的發展值得留意。

內地 5G 上客量持續增長

據中國工業和信息化部的數據，今年首八個月，內地電訊業務收入累計達 1.14 萬億元人民幣（下同），按年增長 6.2%，並預料電訊業務總量按年增長 16.6%。另外數據統計機構「燈塔大數據」發表的《5G 周期的「十四五」信息通訊業發展展望》估計，內地電訊業總收入到 2025 年將達到 1.6 萬億元。據內地三大電訊商公布的 8 月份數據顯示，當月 5G 移動手機客戶合共達 12.79 億戶，按月增加 16.56 百萬戶。今年首八個月移動數據收入達 4,432 億元，佔電訊業務總收入比重 38.8%，可見內地居民對移動通訊需求龐大，並預料將會持續增長，有利內地電訊商的營運表現。

內地互聯網及新興數據業務收入增長較快

內地移動電訊用戶近年對互聯網及雲計算等新興業務需求持續增長。據中國工業和信息化部數據，今年首八個月互聯網寬帶業務收入達 1,741 億元，按年增長 7.3%，佔電訊業務總收入比重 15.2%，拉動電訊業務收入增長 1.1 個百分點。至於雲計算、大數據、物聯網、互聯網數據中心等新興業務在今年首八個月收入合共達 2,392 億元，按年增長 18.9%，在電訊業務收入中佔比為 21%，拉動電訊業務收入增長 3.5 個百分點。據中國信息通訊研究院及中國通訊標準化協會早前聯合主辦的《2023 年可信雲大會》中表示，去年內地雲計算市場規模達到 4,500 億元，並估計到 2025 年有關市場的規模將突破 1 萬億元。據中國工業和信息化部在《「十四五」大數據產業發展規劃》預期，內地大數據規模將於 2025 年突破 3 萬億元。從目前的趨勢發展，預料內地互聯網及新興數據業務的收入將會加快，而且收入佔比將會逐步遞增。

料 6G 將開拓內地衛星通訊市場

據內地媒體《科創板日報》引述一間大型電訊商的高管表示，內地 6G 通訊網絡將與衛星通訊及衛星互聯網結合，構建天地一體化融合網絡。低軌跡的衛星在傳輸時間延後較少，連線較為容易，故比較適合用於衛星互聯網等通訊服務上。據德勤發表《2023 科技、傳媒及電信行業

預測》的報告指出，預料內地在低軌跡的衛星通訊行業具發展潛力，並估計今年在低軌跡運行的衛星將超過 800 顆，並估計到 2027 年內地低軌跡的衛星數目將增加至 3,950 顆。報告引用了數據「中投產業研究院」的報告指出，預料內地衛星通訊市場規模將由今年估計的 967 億元，增加到 2025 年的 2,327 億元。因此，預料內地在發展 6G 通訊業時，衛星市場亦可以受惠。

總結

隨著內地經濟持續發展，居民對於移動通訊的需求將持續增長。加上互聯網使用及雲計算的興起，而且市場規模逐漸擴大，以及未來將開拓 6G 業務及衛星通訊市場，料內地電訊商將持續高質量發展。

資料來源：中國工業和信息化部、燈塔大數據、《5G 周期的「十四五」信息通訊業發展展望》、南方都市報、中國工業和信息化部、中國信息通訊研究院、中國通訊標準化協會、《2023 年可信雲大會》、《「十四五」大數據產業發展規劃》、科創板日報、德勤、《2023 科技、傳媒及電信行業預測》、中投產業研究院

——中國工商銀行(亞洲)證券業務部分析員葉澤恒

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方資訊提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售檔、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳檔所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

風險披露：

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。