

2022年云收入再翻番

# 中国电信将增加产业数字化投资

3月22日，中国电信发布2022年年报。2022年中国电信实现营业收入4749.67亿元，同比增长9.4%。其中，服务收入为4349亿元，同比增长8%，连续十年保持增长；归属于上市公司股东的净利润为275.93亿元，同比增长6.3%。2022年中国电信天翼云收入达到579亿元，连续两年增速超过100%。中国电信表示，力争2023年天翼云收入达千亿元。

2023年中国电信的资本开支计划为990亿元。中国电信董事长柯瑞文表示，公司2023年投资将聚焦未来发展，产业数字化投资拟增长40%。其中，算力投资为195亿元，IDC投资为95亿元。

● 本报记者 杨洁

## 第二增长曲线快速发展

2022年，中国电信的两大基础业务表现稳健。其中，移动通信服务收入达到1910亿元，同比增长3.7%；固网及智慧家庭服务收入达到1185亿元，同比增长4.4%。

年报显示，2022年中国电信移动用户达到3.91亿户，净增1875万户；5G套餐用户达到2.68亿户，渗透率达到68.5%，同比提升18.1个百分点；移动用户ARPU达到45.2元，同比增长0.4%；宽带用户达到1.81亿户，净增1119万户；千兆用户渗透率达到16.8%，同比提升9.1个百分点；宽带综合ARPU达到46.3元，同比增长0.9%。

中国电信积极把握数字经济时代下网络化、数字化、智能化的综合信息服务需求，打造“云网能力底座+行业应用平台”深度融合的产业数字化发展模式，为千行百业提供数字化整体解决方案，坚持以融云、融AI、融安全、融平台为驱动，纵深推进新兴业务能力布局，推动产业数字化作为第二增长曲线实现快速发展。

2022年，中国电信产业数字化收入达到1178亿元，可比口径同比增长19.7%，占公司服务收入比重达27.1%，拉动公司服务收入增加4.7个百分点，成为公司收入增量的主力业务。中国电信预计2025年产业数字化收入占公司服务收入比重将达35%。



视觉中国图片

在产业数字化业务中，2022年中国电信天翼云收入达到579亿元，同比增长107.5%；网络安全服务收入达47亿元，同比增长23.5%。中国电信介绍，天翼云历经十余年发展，已经进入4.0全面商用阶段，市场份额持续提升，已成为全球最大的运营商云和国内最大的混合云，挺进中国公有云IaaS及公有云IaaS+PaaS市场三强，保持专属云市场份额第一。

依托5G、云、物联网、车联网等自有核心能力，中国电信持续升级5G 2B业务，推动5G行业应用及数字平台的业务能力和服务水平向纵深发展，5G 2B商用项目累计发展近15000个，其中2022年新增项目超过8000个，充分释放垂直行业转型新动能。

## 2023年资本开支计划990亿元

中国电信2022年资本开支为925亿元，略低于计划的930亿元。2023年公司资本开支计划为990亿元。

柯瑞文表示，公司2023年投资将聚焦未来发展，产业数字化投资拟增长40%，其中算力投资为195亿元、IDC投资为95亿元。

从中国电信提供的业绩材料来看，2023年中国电信在移动网方面的投资将由2022年的320亿元下降至315亿元，而在产业数字化领域的投资将由2022年271亿元大增至380亿元。

加大在产业数字化领域的投资力度尤其是算力方面的投资，将有利于抓住生成式AI等新技术产业机会。

中国电信总裁兼首席运营官邵广禄在业绩说明会上表示，中国电信在ChatGPT方面至少有两方面服务机会：一是为生成式AI创业者提供大模型的算力服务；二是“在用AI技术赋能实体经济方面，我们正探索一条新路径”。

## 加快建设数字信息基础设施

中国电信加快建设高速泛在、天地一体、云网融合、智能敏捷、绿色低碳、安全可控的智能化综合性数字信息基础设施。

在算力领域，中国电信持续优化“2+4+31+X+O”的算力布局。在京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝等区域中心节点，“一城一池”覆盖超过240个城市，边缘算力节点超过800个。建设覆盖全国的“全网-区域-边-端”四级AI算力，汇集5000余个算法和上百个场景化解决方案。积极响应国家“东数西算”战略，聚焦八大枢纽节点加大布局，目前拥有700多个数据中心和3000多个边缘DC，IDC机架达到51.3万架，机架利用率超过70%，IDC资源在国内数量最多、分布最广。

在千兆光网领域，持续加速千兆网络建设，建成规模最大的千兆

光纤网络，10G PON端口数超过630万个，服务区内覆盖超过2.5亿家庭用户。

在4G/5G网络领域，与中国联通全面深化共建共享，双方累计共建共享5G基站超过100万站，共享4G基站超过110万站，为全球通信行业贡献了共建共享关键技术和运营管理经验。

在卫星通信领域，持续推动天地一体信息网络关键核心技术攻关，打通移动网和卫星网络，实现一卡多用。

在安全领域，持续发挥网信安全保障作用，形成了覆盖云网边端的安全基础设施能力，建成覆盖全网的“云堤”平台，安全能力池覆盖超过150个城市。

在绿色低碳领域，全面推进云网基础设施绿色低碳转型，采用定制化高性能服务器等手段提升算效，应用各类节能新技术提升数据中心和电信机房能效，加快AI技术在移动基站和老旧机房的节能应用，年节电超过6亿度，为经济社会的绿色低碳转型贡献行业力量。

对于6G，邵广禄介绍，中国电信在积极研究6G，主要包括6G的需求、网络架构、云网融合和AI融合。不过，公司目前在6G方面还没有资本开支。

2022年中国电信研发费用达105.6亿元，同比增长52.3%，研发人员增长46%。

## 3月以来逾400家公司获券商调研 数字经济龙头受关注

● 本报记者 李梦扬

Wind数据显示，截至3月22日记者发稿时，3月以来券商合计调研433只个股，被调研个股多属于工业机械、电气部件及设备、机动车零配件及设备以及电子设备和仪器仪表，分别有51家、30家、19家、17家。

部分绩优股吸引券商关注。截至3月22日，3月以来被不少于20家券商调研的个股共有27只。其中，8只个股已经披露了2022年年报，不少个股业绩表现亮眼。机构纷纷通过业绩说明会、电话会议等多种渠道了解公司业绩情况及未来业绩增长点。

## 逾百家机构调研工业富联

从个股来看，截至3月22日，3月以来数字经济龙头工业富联最受券商青睐，累计获52家券商调研；横店东磁、富瀚微、力量钻石、诺禾致源累计获得不少于40家券商调研；普洛药业、帅丰电器紧随其后，被不少于35家券商调研。

Wind数据显示，截至3月22日，3月以来工业富联累计获得129家机构调研。据公司近日披露的投资者关系活动记录表，中信证券、华泰证券、博时基金、易方达基金等多家知名机构均有人员参与公司业绩说明会，从调研问题看，机构普遍对数字经济政策利好对相关业务前景影响、未来提升毛利净利率手段、云计算资本开支趋势、ChatGPT对行业需求影响等问题颇为关注。

针对机构提问，工业富联表示，未来公司将持续深耕数字经济，强化“智能制造+工业互联网”核心竞争力的同时，围绕“大数据”和“机器人”进一步拓宽业务版图。

招商证券研报表示，在国家顶层规划下，数字经济已成我国未来5年

至10年最重要的发展战略之一，工业互联网则成为工业制造业落地数字经济的核心手段。

公开资料显示，工业富联是高端智能制造及工业互联网解决方案服务商，主要业务包含云计算、通信及移动网络设备、工业互联网。

## 部分绩优股引关注

Wind数据显示，截至3月22日，3月以来券商累计调研次数2324次，比2月同期下降59.66%。而今年以来券商调研总次数已突破1万大关，相比去年同期增长约38%。券商人士对记者表示，2月由于疫情政策优化调整，叠加行情回暖提振信心，券商研究员普遍加大调研力度，近期逐渐回归正常状态。

“过完年的这两个月办公室经常没有人，大家都陷入‘报复性调研’。近期机构纷纷通过业绩说明会、电话会议、实地调研等多种渠道了解公司业绩情况及未来业绩增长点。”某沪上券商研究员表示。

记者梳理发现，部分绩优个股吸引券商关注。截至3月22日，3月以来被不少于20家券商调研的个股共有27只。其中，8只个股已经披露了2022年年报，岱勒新材、力量钻石、横店东磁2022年归母净利润同比增长分别达216.43%、92.12%、48.98%。

在岱勒新材3月21日公布的投资者关系活动记录表中，关于年报中提到寻找新的利润增长点，公司表示，一是借助光伏发展的良好趋势，通过扩大产能规模将金刚线产品做大做强；二是开拓金刚石产品的应用领域，如石材加工等；三是在“光、氢、储一体化”的发展理念下，围绕新能源、新材料开拓新产品项目，为公司的持续发展做好储备。

## 加码一体化布局 光伏组件龙头业绩亮眼

● 本报记者 罗京

3月22日晚间，晶澳科技披露2022年业绩报告，公司2022年实现营收729.89亿元，同比增长76.72%；归母净利润为55.33亿元，同比增长171.4%。

中国证券报记者梳理发现，多家一体化组件企业2022年出货量实现大增，并不断加码光伏一体化产能。业内人士表示，提高一体化率是组件端降本的方式之一，能有效降低外采比例，光伏企业一体化发展是未来大趋势。

## 出货量普遍大增

一体化组件龙头晶澳科技、晶科能源、天合光能都在公告中表示，2022年公司实现组件出货量大幅增长。晶澳科技2022年年报显示，报告期内，公司电池组件出货量达39.75GW（含自持电站672MW），再创历史新高。预计2023年电池组件出货量达60GW-65GW。

晶科能源3月10日晚披露公司2022年第四季度及2022年度业绩情况说明。根据公告，晶科能源2022年实现总收入835.3亿元，同比增长104.6%；实现归属于公司普通股股东的净利润6.65亿元，同比下降7.7%。

晶科能源表示，总收入同比增长主要系太阳能组件出货量增长，公司2022年实现太阳能组件出货量44520MW（44.52GW），预计2023年年底单晶硅片、高效电池和组件的产能将分别达到75GW、75GW和90GW，2023年组件出货量达60GW-70GW。

天合光能2022年业绩快报显示，公司实现营业总收入852.48亿元，较上年增长91.65%；归属于母公司所有者的净利润为37.11亿元，较上年同期增长105.68%。天合光能表示，报告期内，公司营业总收入、归母净利润增长主要系公司光伏组件业务及分布式业务增长显著。

## 一体化是大趋势

今年以来，晶澳科技已抛出多笔

大额投资扩产计划，加码一体化发展。1月19日，晶澳科技公告称，公司拟在鄂尔多斯市建设光伏全产业链低碳产业园项目，项目包括建设生产15万吨/10万吨光伏原材料、20GW拉晶、20GW硅片、30GW光伏电池、10GW光伏组件及配套辅材项目，总投资约400亿元。

2月24日，晶澳科技再度公告称，拟发行可转债募资不超过89.6亿元，用于包头晶澳（三期）20GW拉晶切片项目、年产10GW高效电池和5GW高效组件项目、年产10GW高效率太阳能电池片项目和补充流动资金。

晶澳科技在2022年年报中表示，预计到2023年底公司组件产能超80GW，硅片和电池环节产能达到组件产能的90%左右。

硅片龙头隆基绿能同样在加大一体化布局力度。1月17日晚，公司公告计划在陕西省西咸新区投建年产100GW单晶硅片项目及年产50GW单晶电池项目，预计总投资额为452亿元。

隆基绿能表示，本次签订项目投资协议符合公司未来产能规划，有利于公司充分发挥技术和产品领先优势，进一步提升产能规模，不断提高市场竞争力。

东吴证券研报认为，提高一体化率是组件端降本的方式之一。近年来隆基绿能、晶科能源、晶澳科技、天合光能均实现多个环节的一体化配套生产，行业外采比例下降，一体化是未来大趋势。

国金证券研报认为，一体化企业盈利由硅片、电池片、组件三个环节的盈利累加构成，预计2023年一体化组件企业三大核心环节的盈利趋势将呈现为：硅片环节盈利压缩、电池片环节维持高盈利、纯组件环节盈利持续。

值得注意的是，自去年9月正式扩产组件业务以来，通威股份一体化发展不断提速。据北极星太阳能光伏网统计，2023年至今，通威股份已拿下9个组件订单，三峡集团、华润电力、国家能源集团、广东省能源集团等央企国企的组件采购项目中，通威股份明确中标规模达到2.6GW。产能规划方面，通威股份光伏首席技术官邢国强曾表示，2023年公司组件产能规划为80GW。

# 腾讯业绩重回两位数增长

视频号已成广告业务未来核心增量

● 本报记者 于蒙豪

3月22日盘后，腾讯控股发布的最新财报显示，腾讯去年第四季度营收1450亿元，同比增长1%；经调整后净利润为297亿元，同比增长达19%，这是自2021年第三季度以来，腾讯业绩首度恢复两位数增长。

同样亮眼的还有视频号，其在2022年第四季度的使用时长为2021年同期的三倍，超过朋友圈使用时长。在其助力下，腾讯广告业务结束了连续五个季度的下滑，重回增长轨道。此外，针对早前“清仓式减持”美团，腾讯披露与美团相关的于2022年第四季度的视同处置收益为1066亿元。腾讯宣布派发美团持股作为中期股息，预计3月会派发予合格股东。

## 视频号增长强劲

过去一段时间，腾讯视频号的表现特别亮眼。

财报显示，2022年第四季度视频号使用时长为2021年同期的三倍，超过朋友圈使用时长。根据微信公开课早前披露，2022年视频号原创内容播放量同比提升350%；视频号看播规模增长300%，看播时长增长156%。同时，2022年视频号直播带货规模保持高速增长，销售额同比增长超8倍。在视频号信息流广告及小程序广告等带动下，腾讯去年第四季度的网络广告业务结束了连续五个季度的下滑，重回增长轨道，同比增长15%，达到247亿元。其中，社交广告收入为214亿元，同比增长17%。目前社交广告已经占据了腾讯广告收入的大头，占比近9成。

若剔除视频号贡献增量，中信证券预计腾讯在线广告业务去年第四季度同比和环比均将呈现4%的下降。



视觉中国图片

视频号已成为腾讯广告业务未来的核心增量。业内人士判断，今年视频号预计继续加速商业化，并着力构建差异化内容生态。此外，小程序沉淀的交易场景丰富，也存在巨大的商业化空间。

## 游戏业务预期改善

作为腾讯的基本盘，游戏业务持续承压。

去年第四季度，腾讯的增值服务业务收入同比下降2%至704亿元。其中，国内游戏收入下降6%至279亿元，腾讯称是由于先前季度的流水同比下降。国内某券商传媒分析师表示，腾讯游戏业务疲软是因去年第四季度国内无新游上线，且受2021年大产品如《英雄联盟》手游上线带来的高基数影响。海外市场则有上佳表现，腾讯海外游戏收入增长5%至139亿元，排除汇率影响及2021年第四季度与Su-

percell相关的调整后，增幅为11%。收入增长由头部游戏系列《VALO-RANT》与《英雄联盟》，以及《胜利女神：妮姬》与《战锤40K：暗潮》的成功发布拉动。

值得注意的是，腾讯游戏业务的改善预期逐步走强。从去年11月至今，包括腾讯在内的头部企业保持每个月至少获得一款国产游戏版号。今年前两个月，腾讯获得5款国产版号，包括《黎明觉醒：生机》《元梦之星》《白夜极光》《王者万象棋》《新天龙八部》。而在不久前，国家新闻出版署发布2023年进口网络游戏审批信息，共27款游戏获批，腾讯的《庄园合合》在列。

腾讯亦加快了新品上线节奏。刚收获版号不久，2月23日《黎明觉醒：生机》正式不限号不删档上线，当日即登顶iOS免费榜总榜、iOS畅销榜第7位，《黎明觉醒：生机》首发表现亮眼

有望助力腾讯在SOC品类上取得突破，同时长线运营亦将提供稳定业绩贡献。

在版号节奏趋于平稳下，腾讯储备产品有望陆续上线，其业务有望迎来较大改观。

## 增强自主创新底层能力

在降本增效的背景下，腾讯的研发投入力度丝毫未减，并在增强自主创新底层能力。

财报显示，去年第四季度，腾讯研发支出达159亿元，同比保持13.5%的高增长；去年，腾讯全年研发投入超过600亿元。自2019年以来，腾讯累计研发投入已超1800亿元。腾讯研发人员占比74%，2022年新增研发项目超过7000个。

腾讯在财报中透露，公司正在投资于人工智能的能力和云基础设施，以拥抱基础模型的趋势，相信这有助于提升现有的产品与服务，探索和推出新的产品。

目前，在底层自研技术中，腾讯已在芯片、服务器、操作系统等底层核心软硬件领域，构建起完整的自研产品体系。分布式云操作系统遨游，打造了行业首家全域治理的统一管控、秒级扩容能力，为不同场景提供灵活算力。腾讯已发布面向AI推理、视频处理与高性能网络不同场景的三款自研芯片，并以云计算助力国产芯片产业链建设。

此外，在AI大模型（预训练大模型）领域，腾讯混元AI大模型覆盖NLP（自然语言处理）、CV（计算机视觉）、多模态等基础模型和众多行业/领域模型，并推出了万亿中文NLP预训练模型，未来腾讯还将长期投入大模型技术以促进产品创新及运营效率。