

进入2023年，中国三大基础运营商重新回到聚光灯下。这一次，不是因为5G建设，也不是因为套餐价格，而是因为股价。

4月17日上午，中国移动市值超越贵州茅台，成A股市值最大公司。截至记者发稿，中国移动涨4.12%，最新市值2.19万亿元。贵州茅台涨1.2%，最新市值2.18万亿元。

过去两年里，三大运营商聚首A股。去年年底总市值超千亿元的上市公司中，至今涨幅前五的股票里，三大运营商全员上榜。

仔细审视财报等关键信息之后不难看出，在股价上涨的背后，三大运营商正在发力赛道转换和业务转型。这也显示出其抓住窗口期转换发展动能，重写“财富密码”的迫切需要。而体量巨大的运营商企业，对于A股市场的整体走向，或许也将带来深远的影响。

曾经站在破发边缘，中国移动靠业绩赢回投资者信心

市场依稀还记得，在港股上市的中国电信和中国移动先后回A上市之时，都引发了“大船下水”、A股资金是否足以承接的疑虑。中国电信上市首日就破发，也让市场对中国移动股价的信心受挫。

2021年12月27日，中国移动披露的IPO发行结果显示，网上投资者未缴款认购金额高达7.43亿元，超过邮储银行，创下A股最高弃购金额纪录。这也反映出部分投资者的信心不足。

但在内外部环境的变化下，三大运营商全面回A已成定局。“三大运营商此前的市值都被严重低估了，既有上市渠道基本上失去了进一步融资的能力。”中国移动A股上市前，通信行业资深分析师马继华在新京报贝壳财经记者采访时表示，三大运营商聚首A股，也将与国内众多的股民和消费者距离更近，会推动三大运营商改善运营方式，更加关注用户体验，更加关注社会反馈，对运营商整体服务的提升也有好处。

2022年1月5日，回A首日，中国移动股价先是高开于63元/股，最高一度上涨至63.58元/股，较发行价涨9%。但随后即开始断断续续向下调整。直到收盘，中国移动股价报57.88元/股，相比发行价仅高出0.3元，有惊无险地躲过了“破发”。

25年的时间，中国移动参与实现了中国通信行业“2G跟随、3G突破、4G同步、5G引领”的跨越式发展，而自身也获得了极大的成长，逐步向好的业绩也赢回了投资者的信心。中国移动最新财报显示，公司2022年营运收入达到9373亿元，同比

增长10.5%。净利润达到1255亿元，同比增长8.0%。中国移动作为三大运营商中无可争议的“大哥大”，在央企中也属于营收净利都相当出众的代表。

央企价值重估“东风吹”，营收净利分红“战鼓擂”

2022年年底，证监会主席易会满在金融街论坛年会演讲上指出，要探索建立具有中国特色的估值体系，促进市场资源配置功能更好发挥。进入2023年，“央企价值重估”的政策东风频吹，也让市场意识到，像三大运营商这样营收净利都表现出色的企业，存在一定程度的价值低估。

梳理财报，不难发现，经过了5G建设的大量投入之后，运营商的经营情况正在持续好转。除了前面说过的中国移动，中国电信年报也显示，公司2022年实现营业收入4749.67亿元，同比增长9.4%；归属于上市公司股东的净利润275.93亿元，同比增长6.3%。营收已经逼近5000亿大关。

三大运营商中体量最小的中国联通，2022年的营业收入实现人民币3549亿元，同比增长8.3%，这一增速创下了近9年的新高。净利润72.99亿元，同比增长15.8%。利润改善幅度持续高于营收增长幅度。

营收净利持续向好的同时，运营商企业在分红上的“大手笔”也受到投资者的普遍好评。3月12日，中国移动宣布，其2023年以现金方式分配的利润提升至当年公司股东应占利润的70%以上。

同日，中国电信也宣布，公司将在A股发行上市后三年内，逐步将每年以现金方式分配的利润提升至当年本公司股东应占利润的70%以上。

向好的盈利能力和大方的分红背后，是三大运营商既有业务收入结构的持续优化。以中国移动为例，2月28日，在西班牙巴塞罗那举办的2023年GTI国际产业峰会上，中国移动总经理董昕在主旨演讲中透露，中国移动总连接数已超过28亿，其中移动、家宽、政企客户规模分别超9.7亿户、2.4亿户和2200万家，5G套餐客户超5.9亿户。收入方面，家庭、政企、新兴市场收入占比接近40%，数字化转型收入占比超过25%。

拥抱科技创新，或带领A股走出“酱香型科技”

“这是价值的体现。”通信行业独立分析师付亮在评价中国移动市值超过茅台时表示。他指出，虽然“股王”这个名头并没有太大意义，不过，如果A股能够逐步走出“酱香型科技”，这也会有利于A股的健康发展。

“酱香型科技”是市场上一种戏谑的说法，主要针对的是A股主板上市企业科技属性不足、白酒等消费品股票占据市值前列的现象。

在2022年的财报中，三大运营商都在强调算力网络和人工智能等前沿科技概念。这也显示出运营商试图淡化自身运营商标签、强化科创属性的努力。

财报会上，在谈到估值问题方面时，中国联通董事长刘烈宏表示，投资者不能再用老眼光来看中国联通，也不能再用老眼光来看信息通信行业。中国联通正在从一家传统运营商，转变成为一家拥抱数字经济的科技创新型企业。

中国电信总经理邵广禄也在回答记者关于ChatGPT的提问时表示，天翼云已经初步具备为千亿级参数大模型提供算力服务的能力。邵广禄表示，ChatGPT这类生成式的AI是人工智能行业发展的一个飞跃，将会带来算力需求的爆发式增长。

邵广禄指出，中国电信这些年来已经积累了一些能力和经验，例如在计算机视觉和AI检测等方面，已经积累了核心算法200多个，长尾算法5000多个，拥有AI方面的研发人员400多人，在14个行业积累了很多AI案例。

“这些案例去年已经形成了一部分收入。”邵广禄表示，“这部分收入在总收入中占比虽然不高，但是增速很快，实现了50%的增长。”

中国移动董事长杨杰在昨晚的财报会上透露，中国移动在NLP（神经网络）、深度学习、机器视觉等各方面的能力，去年已经有了30多亿元的变现。“我们现在已经构筑了算力网络，一定会在AI算力方面发挥巨大作用。”杨杰表示，“在运维和客服方面，中国移动已经实现了AI的广泛运用”。

30亿元的变现，对于中国移动这样的万亿级营收的大型央企而言，当然只是九牛一毛。不过，正如产业数字化收入从可以忽略不计成长为增长引擎，运营商如果能够抓住人工智能这波风口，不仅可能打造出新的增长极，也可能真正再造自身的创新和营利能力，并且参与乃至引领A股的科技风潮。

新京报贝壳财经记者 许诺

编辑 徐超

校对 赵琳