

中国移动、中国电信、中国联通构成中国主流的三大移动运营商。以前垄断，打电话，发短信，上网用流量等基本都是他们这三家瓜分。

但随着科技进步，慢慢地电话被微信电话所取代，上网流量慢慢被普及的WIFI，以及异军突起的物联网卡蚕食，短信业务基本被微信废掉。

以前，三大移动运营商的高速成长依靠的是手机爆发式增长的红利，而目前手机普及度已经接近饱和状态，新增力量随着人口增速的下降，再也看不到高增长新增的可能性。当前三大运营商移动客户数16.45亿，而中国总人口在2021年第七次全国人口普查结果显示为14.4亿人。

技术的更迭当前没有看到有明显的趋势。从三大运营商中国移动、中国电信、中国联通已公开的数据显示，近十年的复合增长率分别为-0.81%、4.59%、16.23%。中

国联通复合增长率高主

要得益于2018年的混改，引进了腾讯、阿里巴巴、百度、京东、滴滴等深化互联网触点合作，精准挖掘新用户。但从总人数的峰值来看，都是左手倒右手，存量争夺的关系，卷。最后市场份额能进一步提高的一定属于用户体验佳的运营商，这一方面，中国移动做得比其他两大运营商要好很多。

2021类别	中国移动	中国电信	中国联通
营收：亿元	8483	4342	3279
净利润：亿元	1159	260	63
货币资金：亿元	3352	752	463
员工总数：人	449934	278922	242661
员工年均创收：人/万元	189	156	135
员工年均创利：人/万元	26	9	3
移动客户数：亿户	9.57	3.72	3.17
4G：亿户	8.22	1.85	1.62
5G：亿户	3.87	1.87	1.55
有线宽带客户数：亿户	2.4	1.7	0.95
4G基站：万站	332	156	
5G基站：万站	73	69	
<b>总市值：亿元</b>	<b>14332</b>	<b>3327</b>	<b>1078</b>
2022年净利润预测中值：亿元	1250	291	72
2023年净利润预测中值：亿元	1359	328	81
2024年净利润预测中值：亿元	1461	364	-

成长性基本上看不到，未来年复合增长能有3%算是不错了。如果按这个来计算，未来十年对应的PE为11.46倍，2021年净利润1159亿元，理论上合理对应13282亿元。当前市值14332亿元，合理没有便宜。