

中国联通 (600050)

联通 1 月数据表明业务发展步入正轨

— 中国联通 1 月数据点评

姓名 张晓亮
 86-10-58362156
 zhangxiaoliang@bhq.com

评级: 中性

目标价格: 6.2

当前价格: ¥5.49
 2009.02.21

本报告导读:

- 12月联通移动用户增长大幅放缓
- 12月联通宽带用户数开始减少

投资要点:

- 中国联通公告称, 2009 年 1 月, 中国联通新增移动用户 83.9 万户, 移动用户达到 13420.4 万; 固话用户减少 12.5 万户, 为 10944.5 万; 宽带用户增加 97.1 万户, 为 3105.2 万。
- 联通 1 月用户数据表明联通经营情况有转好迹象。1 月联通的新增移动用户数、新增宽带用户数都较去年水平有所提高, 固话用户减少量也在缩小。
- 随着联通重组的推进, 联通各层级的管理层调整基本完成, 联通业务有望回归到正常的发展轨迹。
- 联通计划 5 月 17 日在 55 个城市提供 3G 商用服务, 到年底前在 284 个城市提供 3G 服务, 相当于 70% 的人口。联通采用 WCDMA 技术, 在网络设备、终端都拥有强大的产业链支持, 而且建网速度也较快, 有望在 3G 用户数上领先。此外联通有可能将引入苹果的 iPhone。
- 我们认为两年内 3G 业务都难以取得盈利, 但联通在 3G 业务上的领先有可能推动短期股价上涨, 提醒投资者关注。
- 继续维持对中国联通的“中性”评级。维持 2008-2010 年 EPS 预测, 分别为 0.32、0.31、0.30 元。
- 考虑到大盘整体估值水平提高, 提高中国联通的目标价至 6.2 元。

最近 52 周走势图



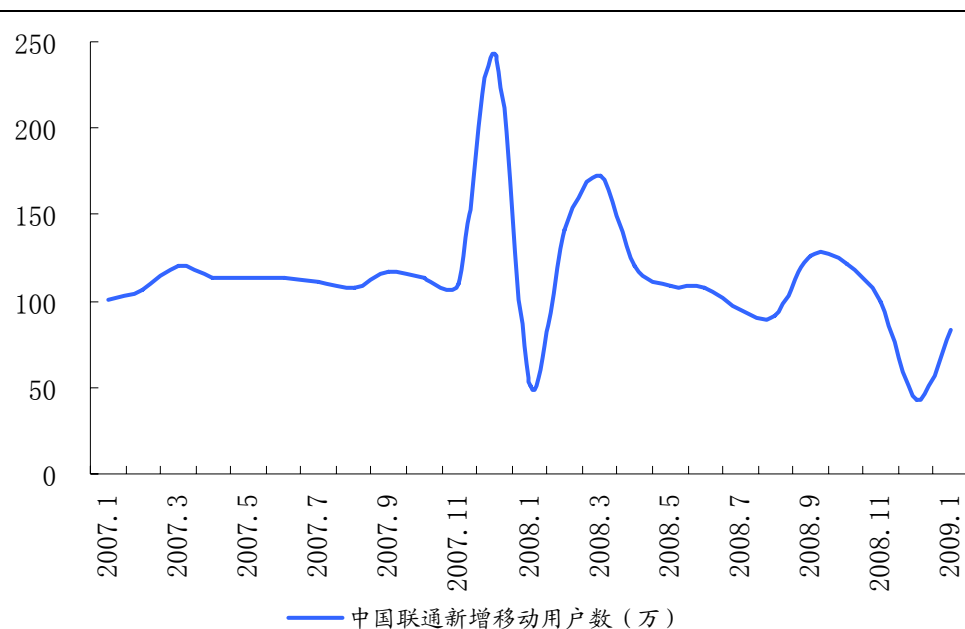
相关报告

- 《中国联通 12 月数据点评》
——2008.1.21
- 《中国联通 11 月数据点评》
——2008.12.22
- 《通信行业 2009 年投资策略》
——2008.11.26
- 《通信行业四季度投资策略》
——2008.10.08

1. 中国联通 1 月份用户数据好转

中国联通新增移动用户数回升。

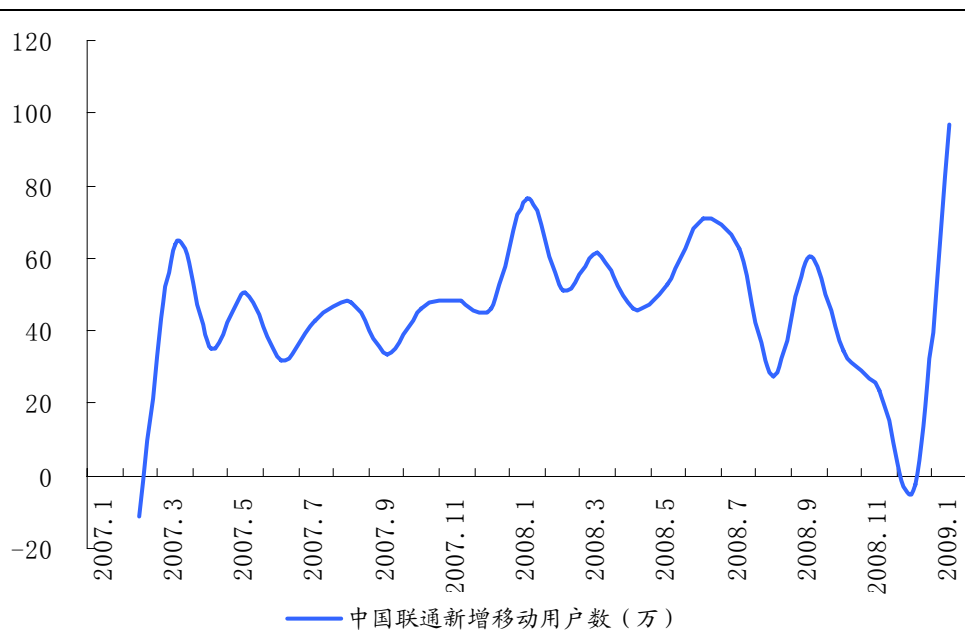
图 1：中国联通的移动用户新增数（万）



资料来源：公司公告、渤海证券研究所

中国联通宽带用户数大幅增长。

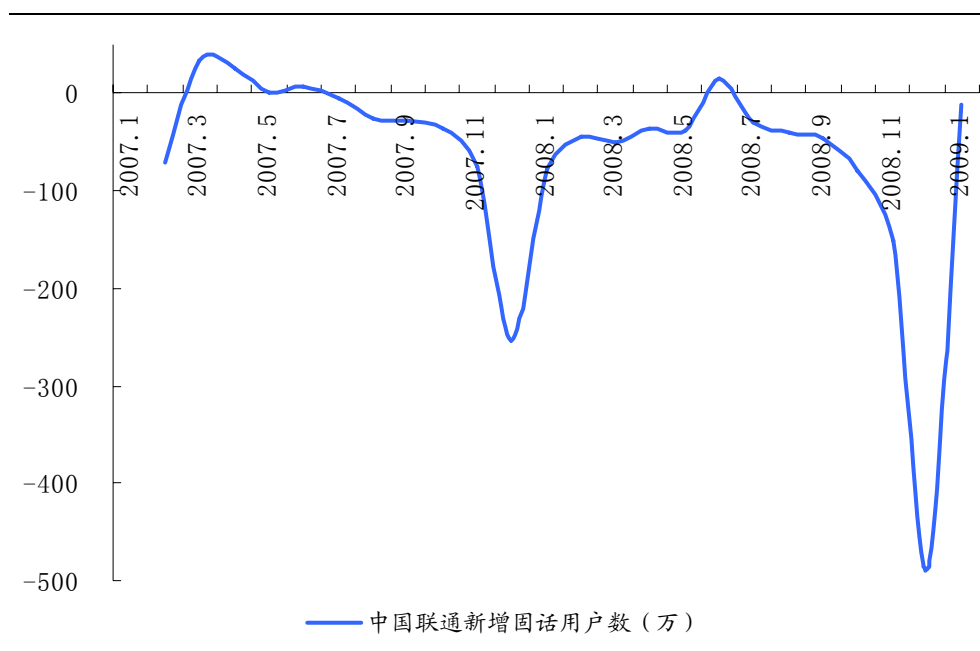
图 2：中国电信、中国联通的宽带用户新增数（万）



资料来源：公司公告、渤海证券研究所

中国联通的固话用户数减少量缩小。

图 3: 中国电信、中国联通的新增固话用户数（万）



资料来源：公司公告、渤海证券研究所

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买 入：未来 12 个月内股价超越大盘 10%以上；
- 2、中 性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-10%~10%
- 3、卖 出：未来 12 个月内股价落后大盘 10%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、买 入：行业股票指数超越大盘；
- 2、中 性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、卖 出：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券有限责任公司所有，未获得渤海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券研究所

天津

天津市河西区宾水道三号

邮政编码: 300061

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 1107

邮政编码: 100032

电话: (010) 58362157

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn