

证券研究报告

通信运营Ⅲ



分析师 刘亮
021-3856 5917
liuliang@xyzq.com.cn
SAC:S0190209030141

推荐

联系人: 李明杰
021-38565934
limj@xyzq.com.cn

中国联通 (600050)

2011 年 1 月运营数据点评

2011 年 2 月 21 日

投资要点

事件:

中国联通 1 月 19 日公布了 2011 年 1 月主要运营数据。1 月份新增 3G 用户 140.7 万, 用户增长再创新高, 3G 用户累计达到 1546.7 万户; 新增 2G 用户 82.5 万户, 2G 用户累计达到 1.54 亿户。同时, 固定电话用户止跌回升, 新增用户 29.2 万户, 累计达到 9692.7 万户; 宽带用户大幅增长, 新增 97.3 万户, 累计达到 4819.7 万户。

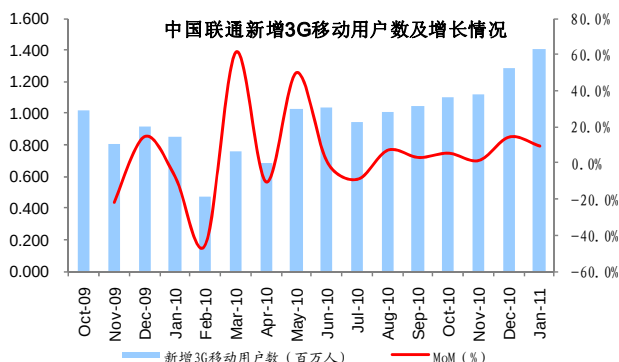
点评:

- **营销新政吹响扩张号角, 3G 用户增长迈入新台阶。**公告显示, 1 月份中国联通 3G 用户数增长 140.7 万户, 为商用以来增长最快的月份。自 2011 年 1 月份正式启动的营销新政带动 3G 用户增长进入新的台阶。据联通市场部人士称, 今年联通 3G 用户发展目标是新增用户 5000 万, 为此, 联通 3G 目标用户群将向两个维度扩张, 一方面, 3G 用户覆盖将向通信消费能力低的用户发展; 另一方面, 细分用户将向本地化方向发展:
 - 1) 在扩大低端消费群政策方面, 一方面, 联通计划今年共推出 12-14 款入门级战略终端, 并于 1 月中旬已正式推出 7 款不到千元的 3G 手机, 低价的入门级终端进一步降低合约购机门槛, 最低可选择预存 800 元话费即实现 0 元购机。另一方面, 联通进一步降低套餐门槛, 近期推出 46 元套餐是其推广的重点。此外, 联通进一步加大对各类战略终端的补贴力度, 入门级战略终端补贴比例为每月套餐费的 40%, 中高端和普及型智能手机套餐的补贴比例从去年每月套餐费 20-40% 提高到 40% 以上, 并且“自备机入网存费送费”的补贴力度也将加大。
 - 2) 在本地话营销政策方面, 联通将针对不同区域, 不同用户群将逐步推出针对本地用户需求定制的产品套餐。广东联通不断丰富本地特色套餐, 并计划将渠道下放社区进一步拓宽社会渠道; 天津联通则重点通过整建制发展企业用户, 目标让企业员工总数 80% 使用联通 3G 业务。
- **3G 品牌逐步显现, 营销新政推进料将顺风顺水。**联通的优势在于其运营的 WCDMA 网络具有强有力的产业链支撑, 重点则反映在终端 (Iphone) 和网络质量。通过充分利用 Iphone 在全球的影响力以及显著的品牌撬动效应, 加之 WCDMA 网络良好的口碑, 联通 3G “wo” 品牌经过一年充分的运营, 逐步树立

起高端时尚和精品网络的品牌形象。据工信部透露携号转网实施以来 7 成用户转入联通，表明用户对中国联通 3G 品牌已逐步认同。我们认为，凭借逐步积累起来的 3G 网络品牌和口碑，联通新近推出的营销新政将会取得显著效果，3G 用户增长将进入新阶段。

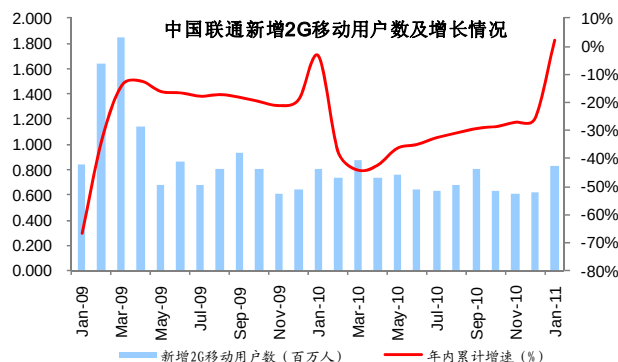
- **固话用户止跌回升，宽带用户大幅增长。**固话方面，1 月份用户实现净增长 29.2 万户，时隔 22 个月首次出现正增长，固话用户长期流失得到缓解，未来预计将保持在现有水平。宽带方面，1 月份用户实现增长 97.3 万户，宽带用户累计数达到 4819.7 万户，在季节性因素的影响下实现大幅增长。
- **给予“推荐”投资评级。**中国联通 1 月份 3G 用户数创纪录的达到 140 万户，用户增长迈入新的台阶，联通的品牌效应和营销新政正在逐步显现，3G 用户高速增长将持续可期。随着联通营销新政不断深化推行和 iPad 3G 版的上市，我们预计 2011 年中国联通 3G 用户数将突破 4000 万。基于此，我们看好中国联通的投资价值，并给予“推荐”投资评级。

图 1、1 月份中国联通新增 3G 用户 140 万，连续 6 月环比正增长



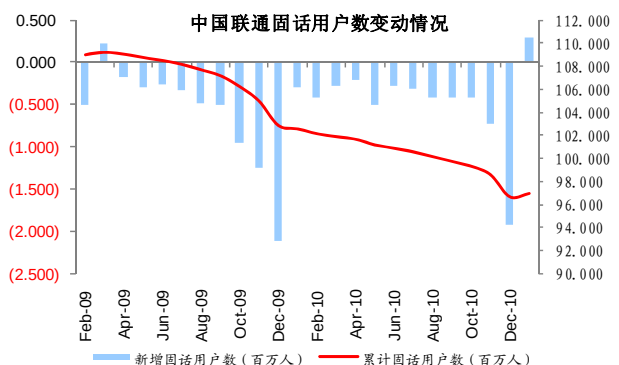
数据来源：公司公告，兴业证券研究所

图 2、1 月份中国联通新增 2G 用户 82.5 万



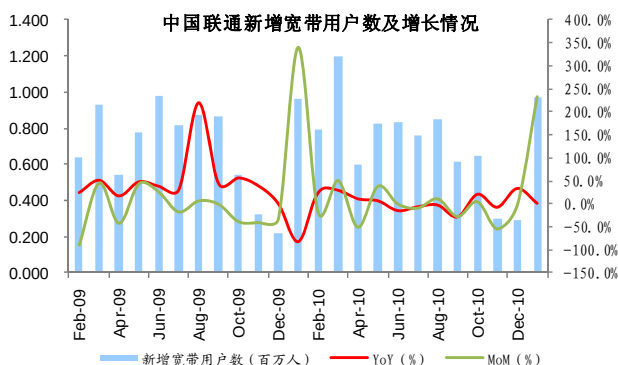
数据来源：公司公告，兴业证券研究所

图 3、1 月份中国联通固话用户止跌回升，实现净增长 29.2 万户



数据来源：公司公告，兴业证券研究所

图 4、1 月份中国联通新增宽带用户 97.3 万户



数据来源：公司公告，兴业证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5%~15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5%~5%之间
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层
邮编: 200135
传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层
邮编: 100140
传真: 010-66290200

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 信息披露栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。