



中国联通 (600050):

关于中国联通接受反垄断调查的点评

信息网络

评级: 增持

分析师

蒋传宁 (S0350510120002)

联系人: 梁铮

电话: 0755-83707451

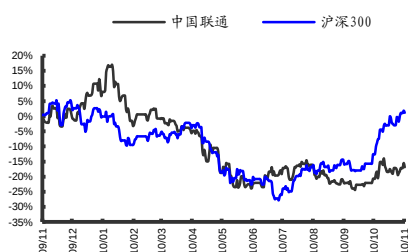
邮件: liangz02@ghzq.com.cn

合规申明:

公司持有该股票是否超过该公司已发行股份的 1%?

☐ 是☒ 否

相对沪深 300 表现



市场数据

2008.12.15

当前价格 (元)	5.42
52 周价格区间 (元)	4.86-7.85
总市值 (百万)	114885.55
流通市值 (百万)	114885.55
总股本 (万股)	2119659.64
流通股 (万股)	2119659.64
日均成交额 (百万)	805.13
近一月换手 (%)	23.97

财务数据

FYE

毛利率	29.8
净利率	0.7
净资产收益率	1.7
总资产收益率	0.00
资产负债率	53.1
现金分红收益率	0.0
市盈率	36.6
市净率	1.6

事件

昨天一则报道导致中国联通股价出现大幅波动。但香港市场, 中国电信和中国联通股价并未出现强烈反应。

报道大致如下:

据国家发改委价格监督检查与反垄断局介绍, 已对中国电信和中国联通两家公司进行涉嫌垄断调查, 如果查明两家公司在互联网接入市场上垄断的事实成立, 上述两家企业或被处以数亿至数十亿罚款。

中国联通也发出了澄清公告, 称中国联通是依据工业和信息化部《中华人民共和国电信业务经营许可证》及有关授权, 依法开展互联网接入业务, 联通运营公司正在应国家发展和改革委员会要求提供 2010 年度向互联网服务提供商出租宽带业务的价格、数量及营业额等相关信息。

点评

此事件可能的影响分析如下

- 1、关于宽带市场的垄断: 宽带接入市场本身属于公用事业范畴, 其垄断与不垄断的决定权并不在运营商, 央视对此事的报道, 和各大主流媒体对此事件的转载报道, 有可能是为其他主体进入这一市场做铺垫, 比如广电, 中国移动等。因为其他运营主体的介入, 会打破所谓“垄断”的格局。

- 2、**关于宽带上网价格：**报道的一个核心内容涉及电信和联通宽带上网“速度慢，收费高”，网间结算费用不透明，高结算费打压其他二级运营商等。这反映出公众对中国宽带网速和价格的不满，另外宽带网速慢也严重制约了新一代信息技术的发展，对电信和联通的 FTTH（光纤到户）建设来说是一个鞭策，FTTH 建设很可能会因此而提速。
- 3、**对其他运营主体的影响：**此事件有可能暗示出高层对于“三网融合”进度的不满，特别是对广电系统的全国广电网络整合进度缓慢表示不满，未来广电的整合进度有可能加速，“三网融合”得到实质性推进。
- 4、**对中国联通和中国电信业绩的影响：**对两家运营商的影响更多的是停留在心理层面上，对短期业绩不会形成实质性的影响。首先，宽带业务在整个通信行业服务收入中所占的比例还不到 20%，比移动业务 79% 的收入占比要小得多。其次，即便其他运营主体介入宽带接入市场，也需要一段建设周期，而且大部分存量楼宇管线资源的垄断格局是无法突破的，对中国联通和中国电信短期业绩并无实质影响。
- 5、**对接入网设备供应商的影响：**如果广电和中国移动要介入宽带接入市场的话，对设备供应商来说又是一次被采购的盛宴，继续看好烽火通信，日海通信，亨通光电等光通信网络供应商。
- 6、**关于罚款：**国家发改委价格监督检查与反垄断局副局长李青称，如果案审事实成立的话，处罚在 1%-10% 范围内，据记者初步推算，中国电信和中国联通将遭到数亿到数十亿的罚款。但我们认为，这种推算可靠度不高，更多反应的是公众盼望宽带速度提高，资费下降的美好愿望，罚款到最后将会不了了之。

二级市场投资建议

- 1、对于中国联通来说：因为对中国联通（600050）的基本面和业绩并无实质性影响，仍然维持增持的评级。
- 2、对于其他光通信网络供应商来说：如果 FTTH 建设提速，PON 设备，软光缆和 ODN 网络的需求将会大幅释放，继续看好烽火通信（600498），日海通信（002313），亨通光电（600487）等光通信网络供应商。

国海证券投资评级标准

行业投资评级

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。