

电信行业

点评报告

第一创业研究所

分析师: 任文杰, CFA

电话: 0755-25832647

邮件: renwenjie@fcsc.cn

3G 牌照发放点评**——3G 服务将成运营商竞争焦点****事件:**

- 据新浪网报道, 2009 年 1 月 7 日下午工业和信息化部为中国移动、中国电信和中国联通发放 3 张第三代移动通信(3G)牌照。其中, 中国移动获 TD-SCDMA 牌照, 中国联通获 WCDMA 牌照, 中国电信获 CDMA2000 牌照。

评论:

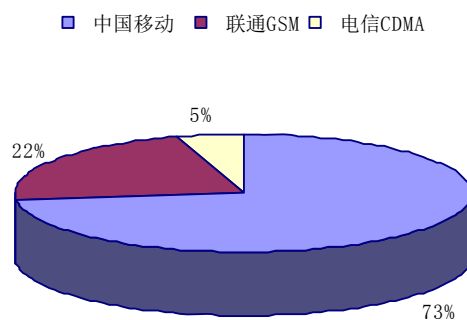
- 3G 牌照的发放时间和我们一直以来的预测一致。3G 服务是运营商向提高增值服务收入相对传统语音收入比例的制高点, 3G 服务将带来消费能力更高的用户。因此未来 3G 服务将会成为重组完成后国内 3 家运营商竞争的主要焦点市场。预计 3G 用户将会快速增长, 相当一部份 2G 用户将转用 3G 服务。正如过去几年移动电话对固定电话的替代一样, 未来具有更高接入速度和更多功能的 3G 服务将会形成对原有 2G 服务的用户转移。
- 根据 CNNIC 的统计, 到 2008 年 6 月底国内已经由 7305 万用户通过手机上网, 显示了移动上网已经有了相当大的用户基础和使用习惯。3G 服务 2009 年推出是水到渠成的时机。当下载速度数倍于目前的 3G 服务推出以后, 相当部分目前手机上网的用户会转用速度更高的 3G 网络, 而目前由于上网速度较慢而尚未移动上网的用户也会有一部分改用 3G 网络。可以预期只要有成熟的手机终端的配合, 3G 服务正式推出的三年内就可以达到大规模的用户数量。中国已经是世界上用户最多的 2G 市场, 无疑来也会成为世界上 3G 用户最多的市场。
- 即使不考虑使用手机上网的人数还在不断快速增长当中, 仅假设目前使用手机上网的用户中有一半用户在 3G 服务推出两年内转用 3G 服务, 则 3G 用户就有 3600 万, 届时 3G 用户占移动用户的比例也不到 6%。参考韩国和日本的 3G 发展情况, 3G 的实际发展可能更会超过这个比较保守的估算。
- 对于国内三家电信运营商, 中国移动和中国电信短时间内就可以在部分城市提供 3G 服务。中国联通虽然需要建立 WCDMA 网络, 不过 WCDMA 已经有国际上成熟的建网经验可以借鉴, 我们预计在 09 年下半年就可以在部分城市提供 WCDMA 服务。
- WCDMA 牌照的发放将使中国联通在 3G 服务市场上成为长远最有力的竞争者。WCDMA 是全球主流的 3G 技术标准, 用户数量增长最快, 目前在全球已经有超过 3 亿用户, 在和另一个 3G 标准 CDMA2000 系列的竞争中取得了明显的优势。WCDMA/HSPA 的数据速率要高于 CDMA2000 EV-DO。在后续向 4G 的演进中, WCDMA 标准的后续演进目前来说是最成熟的, 获得各个主要通信设备生产商的支持。WCDMA 在各个 3G 标准中具有最完备的产业链支持, 多个国际主流运营商的 WCDMA 网络运营也为联通提供了可以借鉴的经验。从用户的角度, WCDMA 的终端产品非常丰富, 支持 WCDMA 的国外漫游的国家比较多, 完善的终端产品使得 WCDMA 未来在中国商用推广的速度会很快, 由于同时兼容 WCDMA 和 GSM 的手机种类非常多而且和 GSM 手机价格相差不大, 我们预计未来联通将不需要向用户提供大规模的手机补贴来吸引用户, 在重组



以后的 3 个运营商的 3G 业务比较中，联通手机补贴摊销的压力会最小。因此从长期来说，这些因素都意味着未来 WCDMA 的用户发展潜力将很大。

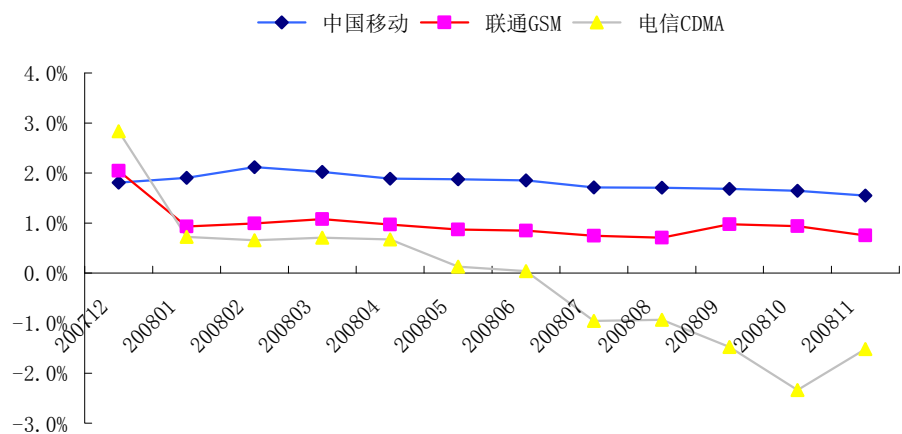
- 3G 网络的建设和 3G 服务的提供无疑会为整个产业链带来受益。不少 3G 概念股的股价从低位算起已经有 100%左右的涨幅，大部分已经反映了对未来的业绩预期，短期内应持谨慎态度。长期来说，综合通信设备企业中兴通讯依然是首选。华为和中兴已经是具有全球竞争力的企业，我们预计华为和中兴在未来国内电信设备采购中的份额会提高，继续替代国外厂商的份额。

图 1、国内 2G 网络的用户份额



资料来源：各公司数据、第一创业证券研究所

图 2、国内 2G 网络的用户环比增长情况



资料来源：各公司数据、第一创业证券研究所

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本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。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	买入	预计6个月内, 股价表现优于市场指数20%以上
	谨慎买入	预计6个月内, 股价表现优于市场指数10-20%之间
	中性	预计6个月内, 股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计6个月内, 股价表现弱于市场指数20%以上
行业投资评级	推荐	预计6个月内, 行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内, 行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计6个月内, 行业指数表现弱于市场指数10%以上

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区月坛南街甲一号东方亿通大厦4层

TEL:010-68059588 FAX:010-68059099

P.R.China:100045

上海市张扬路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120