



研究员：程思琦 电话：0411--39673224

2009 年 1 月 16 日星期五

(市场有风险·投资须谨慎)

取消短信网内网间差别定价点评

事件：

1月15日，中国移动、中国联通、中国电信三大运营商正式取消了短信网内网间差别定价，现在用户向异网发送短信基本统一为每条0.1元；移动神州行则由每条0.2元降为0.15元。

点评：

短消息差别定价是中国移动的垄断性竞争优势之一。目前各运营商普遍采用短消息差别定价（目前推广较多的短信套餐除外）。差别定价的规则是：同一运营商移动用户之间短信费用为0.10元/条，不同运营商移动用户之间短信费用为0.15元/条或0.20元/条。差别定价是中国移动利用其用户数量优势构建的垄断性竞争优势之一：目前中国移动移动用户市场份额为73%，在差别定价的情况下中国移动的用户能够享受到更多的0.10元/条的定价，从而吸引更多用户使用其网络，进一步提高了市场占有率。

取消短消息差别定价是政府扶持弱势运营商的又一有力步骤。取消差别定价一方面为消费者提供了更为公平的资费规则：同一服务同一定价；另一方面也是政府扶植弱势运营商的又一有力步骤。这一步骤在定价方面降低了中国移动利用其市场份额优势建立起来的竞争优势，使得电信、联通对用户的吸引力比原先相对提升。取消差别定价对各运营商收入影响非常有限。联通G网08H1的短信收入为32.8亿元，占新联通总收入的比重为4.3%。静态来看，此次取消差别定价对联通收入影响幅度很小（大致为0.5%）。动态来看，有利于联通、电信吸引更多的用户提高市场份额，也有利于用户提高使用量对行业收入产生正面贡献。

投资建议：取消短信网内网间差别定价短期内利好中国联通，但是中国联通的长期投资价值仍不明朗：重组后其仍然是三大运营商中实力最弱的一家，并且与网通的整合还需经历一段历程，对其短期利润增厚存在一定的影响，我们暂维持中国联通“中性”

的投资评级。通信系统设备业维持“增持”评级，重点关注中兴通讯；光纤光缆行业给予“增持”评级，重点关注中天科技，亨通光电，

表1：重点关注公司估值和评级

公司名称	股票代码	股价 (2009.1.15)	每股收益			市盈率			评级
			08E	09E	10E	08E	09E	10E	
中兴通讯	000063	27.36	1.54	2.02	2.32	17.8	13.5	11.8	增持
亨通光电	600487	10.70	0.534	0.639	0.81	20.0	16.7	13.2	增持
中天科技	600522	9.62	0.50	0.667	0.80	19.2	14.4	12.0	增持
武汉凡谷	002194	18.00	0.644	0.846	1.17	28.0	21.3	15.4	中性
中国联通	600050	4.80	0.25	0.27	0.30	19.2	17.8	16.0	中性

资料来源：Wind资讯 大通证券研发中心

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告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。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或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司