

移动一枝独秀 电信加速好转 联通数据下滑

增持(维持)

通信

2009年01月21日

康志毅

邹高

010-66045565

kangzy@txsec.com

事件描述:

12月份,中国移动GSM用户净增707.1万户;中国电信CDMA用户净减6万户,本地电话用户流失202万户,宽带用户净增70万户;中国联通GSM用户净增42.4万户,本地电话用户继续流失487.1万户,宽带用户减少2.2万户。

评论:

运营商12月份的运营数据基本符合我们的预期,中国移动一枝独秀,中国联通受到市场竞争加剧的影响,数据下滑,中国电信数据加速好转,超出我们预期的是中国联通宽带用户数首次出现流失。

● 本地电话用户数

本地电话方面,移动替代效应继续导致用户流失。中国电信12月份流失202万户,流失程度大于08年前11个月91万户的平均值;08年全年共流失1,198万户,大于07年271万户的流失总数,总用户数减少至2.083亿户。中国联通12月份流失487万户,流失程度远大于08年前11个月46万户的平均值;08年全年共流失994万户,大于07年322万户的流失总数,总用户数减少至1.001亿户。

● 移动电话用户数

中国移动月净增707.1万户,占据着95%的新增市场份额,虽然低于08年前11个月734.9万户的平均值,但较11月份数据有所好转;中国联通用户仅增42.4万户,远低于08年前11个月112.5万户的平均值,占据着6%的新增市场份额,增长大幅减少的主要原因是其他竞争对手岁末优惠促销导致竞争加剧、电信参与竞争所致;中国电信用户数继续流失,单月减少6万户,但已经比之前的5个月加速好转,这主要归功于“天翼”品牌的全国推广。

● 宽带用户数

中国联通首次出现流失,12月单月流失2万户,而08年前11个月平均增长51万户,我们认为重组影响还未消除,导致的服务质量下降是出现用户流失的主要原因;08年全年共增长565万户,仍大于07年530万户的水平,总用户为2,542万户。中国电信保持了相对平稳增长,月净增70万户,略低于08年前11个月72万户的平均水平;08年全年共增长862万户,大于07年的733万户,总用户为4,427万户。

图表：08 年 12 月份运营数据（单位：万户）

移动电话用户数	Dec-07	Jan-08	Feb-08	Mar-08	Apr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Aug-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dec-08
中国移动													
月净增用户	656	704	797	778	741	749	755	711	718	725	719	687	707
总用户	36,934	37,638	38,435	39,214	39,955	40,704	41,459	42,169	42,887	43,612	44,331	45,018	45,725
同比%	22.6%	23.0%	23.6%	24.0%	24.3%	24.5%	24.7%	24.8%	24.8%	24.7%	24.4%	24.1%	23.8%
市场份额%	69.7%	69.7%	69.9%	70.1%	70.3%	70.6%	70.8%	71.1%	71.4%	71.7%	73.4%	73.7%	73.9%
中国电信													
月净增用户	33	30	28	30	29	6	2	(41)	(40)	(63)	(68)	(43)	(6)
总用户	4,110	4,223	4,251	4,281	4,310	4,315	4,317	4,276	4,236	4,173	2,840	2,797	2,791
同比%	12.6%	14.6%	14.1%	13.5%	12.8%	11.6%	10.5%	8.5%	6.5%	4.0%			
市场份额%	7.8%	7.8%	7.7%	7.7%	7.6%	7.5%	7.4%	7.2%	7.1%	6.9%	4.7%	4.6%	4.5%
中国联通													
月净增用户	104	113	121	132	121	109	107	95	91	127	122	100	42
总用户	11,918	12,169	12,290	12,423	12,543	12,653	12,760	12,855	12,946	13,073	13,195	13,294	13,337
同比%	12.6%	13.9%	13.8%	13.8%	13.7%	13.5%	13.4%	13.1%	12.8%	12.8%	12.7%	12.5%	11.9%
市场份额%	22.5%	22.5%	22.4%	22.2%	22.1%	21.9%	21.8%	21.7%	21.6%	21.5%	21.9%	21.8%	21.6%
固定电话用户数	Dec-07	Jan-08	Feb-08	Mar-08	Apr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Aug-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dec-08
中国电信													
月净增用户	(148)	(122)	(102)	(92)	(88)	(82)	(58)	(60)	(69)	(63)	(109)	(151)	(202)
总用户	22,033	21,911	21,809	21,717	21,629	21,547	21,489	21,429	21,360	21,297	21,188	21,037	20,835
同比%	-1.2%	-1.9%	-2.4%	-3.0%	-3.5%	-3.9%	-4.3%	-4.6%	-4.7%	-4.7%	-4.8%	-5.2%	-5.4%
市场份额%	66.5%	66.6%	66.6%	66.6%	66.5%	66.5%	66.4%	66.4%	66.5%	66.5%	66.5%	66.7%	67.5%
中国联通													
月净增用户	(253)	(77)	(45)	(50)	(36)	(39)	16	(30)	(41)	(47)	(79)	(79)	(487)
总用户	11,082	11,006	10,961	10,910	10,874	10,835	10,851	10,821	10,780	10,733	10,654	10,502	10,015
同比%		-4.4%	-4.2%	-4.9%	-5.4%	-5.8%	-5.7%	-5.9%	-6.1%	-6.2%	-6.6%	-7.4%	-9.6%
市场份额%	33.5%	33.4%	33.4%	33.4%	33.5%	33.5%	33.6%	33.6%	33.5%	33.5%	33.5%	33.3%	32.5%
宽带用户数	Dec-07	Jan-08	Feb-08	Mar-08	Apr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Aug-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dec-08
中国电信													
月净增用户	60	62	71	73	65	70	89	81	69	73	70	69	70
总用户	3,565	3,627	3,698	3,771	3,836	3,906	3,995	4,076	4,145	4,218	4,288	4,357	4,427
同比%	25.9%	24.7%	24.1%	23.6%	23.3%	23.5%	24.1%	24.3%	24.3%	24.5%	24.5%	24.3%	24.2%
市场份额%	64.3%	63.9%	63.7%	63.5%	63.4%	63.3%	63.1%	63.0%	63.1%	62.9%	63.0%	63.1%	63.5%
中国联通													
月净增用户	46	76	51	61	46	53	71	63	27	61	35	0	(2)
总用户	1,977	2,053	2,104	2,166	2,212	2,265	2,336	2,398	2,425	2,486	2,520	2,544	2,542
同比%		33.2%	37.5%	35.8%	35.7%	34.8%	36.4%	36.6%	34.5%	35.4%	33.9%	31.8%	28.6%
市场份额%	35.7%	36.1%	36.3%	36.5%	36.6%	36.7%	36.9%	37.0%	36.9%	37.1%	37.0%	36.9%	36.5%

资料来源：天相投资顾问有限公司

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话：010-66045566 传真：010-66573918 邮编：100032
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话：010-66045566; 66045577 传真：010-66045500 邮编：100034
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话：010-66045566 传真：010-66045700 邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话：021-58824282 传真：021-58824283 邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦2808室 电话：0755-83234800 传真：0755-82709089 邮编：518041
山东天相	地址：济南市舜耕路28号舜花园小区朝3C 电话：0531-82602582 传真：0531-82602622 邮编：250014