

通信行业

移动市场平稳增长，宽带市场增长超预期，固话市场用户流失减缓

本报告导读： 中移动用户增长略低于预期；中电信 C 网用户首次录得正增长，超出预期；中国联通 G 网平稳增长；宽带用户市场恢复增长；固话市场本月流失放缓。

投资要点：

1 中国联通 2009 年 1 月份完成收购南方 21 省及天津市的本地电话业务和宽带业务。截至 2008 年 12 月底，南方 21 省及天津市的本地电话和宽带用户累计到达数为 942.4 万户和 466.5 万户。

1 在移动用户市场，中移动 1 月份新增用户 667 万户，低于 08 年平均 732 万户水平，平稳增长略低预期；同期，中国联通 G 网新增用户 83.9 万户，低于 08 年 106 万户平均水平，但环比回复增长；而中电信 C 网用户首次正增长 102 万户，其未来增长潜力最大。

1 1 月份，中移动月度新增用户市场份额为 78.2%，联通 G 网份额 9.8%，电信 C 网提升到 12%（图 1）。1 月份中移动 G 网市场份额至 73.98%；联通 G 网份额至 21.4%，C 网份额至 4.61%（图 2）。

1 在固话市场，中国电信 1 月份流失用户 97 万户，累计用户 2.074 亿户，而同期中国联通流失 12.5 万户，累计用户 1.094 亿户。联通包含南方 21 省及天津市的本地电话 942.4 万户（图 3）。

1 在宽带用户市场，中国电信 1 月份新增用户 76 万户，环比增长 8.6%，累计用户 4503 万户；同期中国联通新增用户 97.1 万户，宽带用户超预期反弹，累计 3105 万户，其主要原因是联通收购南方 21 省及天津市的宽带用户 466.5 万户（图 4）。

1 1 月份固话及宽带的累计用户市场份额中，中电信分别保持 65.5%和 59.2%的份额。目前，中电信在固话及宽带市场仍保持绝对高的市场份额。本月联通宽带份额因收购而升至 40.8%（图 5）。

1 在移话、固话及宽带市场中：固话市场用户保持净流出，目前固话总用户为 3.168 亿户；移话及宽带市场用户保持净流入，目前总用户数分别达 6.27 亿户及 7608.2 万户。移话、固话及宽带总用户数 1 月份环比增速分别为 1.4%、2.7%和 9.18%（图 6），同比增速分别为 16.1%、-3.7%和 33.9%（图 7）。

1 我们认为，宽带用户市场和移动用户市场未来仍将保持平稳较快增长，是运营商未来盈利增长的主要驱动力。

1 我们维持前次观点：因三大运营商在网络建设、品牌推广、用户策略和 3G 业务推出等方面进程各有差异，将对未来一段时期各运营商表现产生不同影响。可关注各运营商未来阶段的事件性驱动投资机会。对中国联通：关注与苹果公司关于引入 iPhone 事件，5 月份 W 网 3G 业务展开及下半年携号转网政策进展等事件带来的波段操作机会。我们维持通信运营业“中性”评级。

请务必阅读正文之后的重要声明

行业评级

（维持）

通信运营行业：

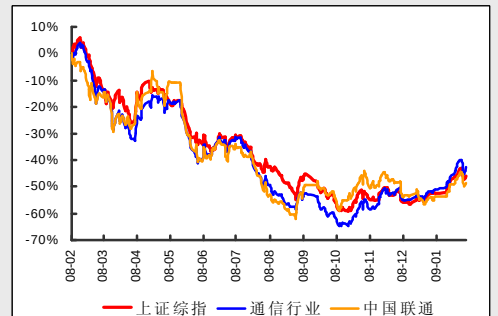
中性

通信设备及服务行业：

强于大市

行业表现

2009.02.23

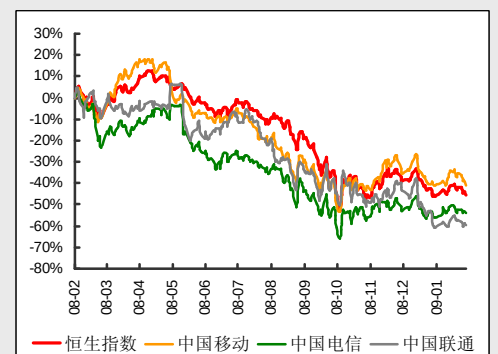


评价周期

1 个月 6 个月 12 个月

绝对表现 (%)	18.2	21.6	(41.9)
相对表现 (%)	3.6	24.6	5.1

各运营商 52 周市场表现



资料来源：Wind，爱建证券研究部

万阳松

行业研究员

电话

021-32229888*3501

邮箱

wanyangsong@ajzq.com

相关报告

《中移动用户平稳增长，中电信 C 网流失减缓，中国联通用户流失超预期》 2009.01.22

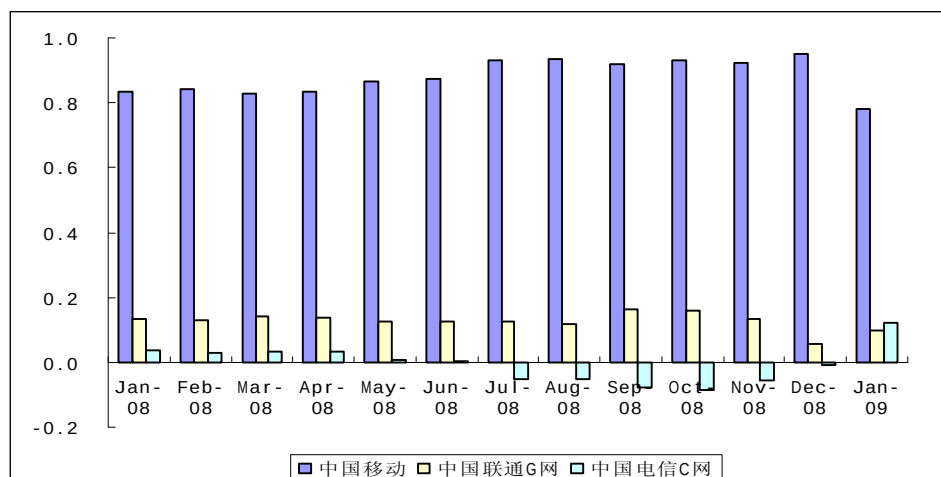
《移话和宽带用户市场同比增长 17.14%和 26.95%，固话市场用户加快流失》

2008.12.24

《10 月移动及宽带用户市场总体平稳增长，固话继续流失-通信行业月度跟踪报告》

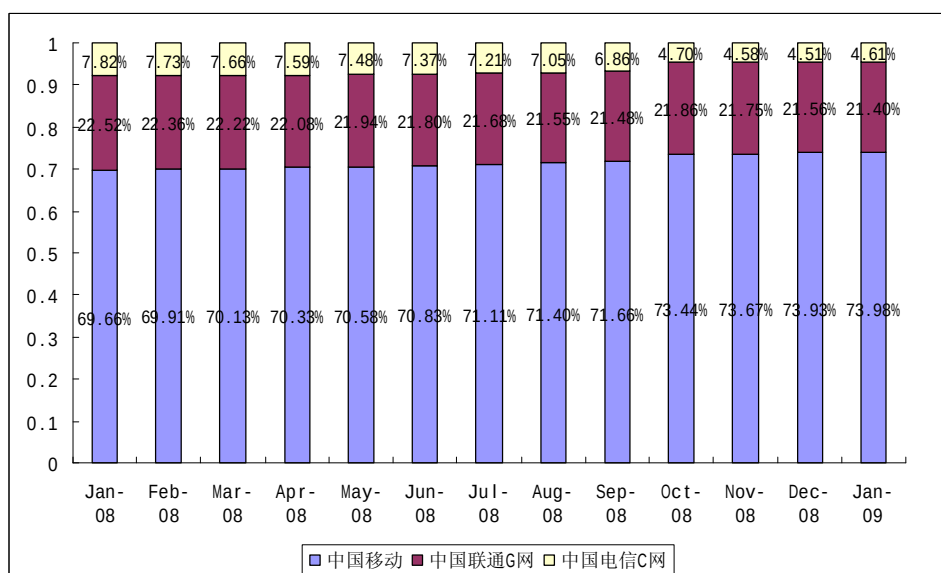
2008.11.24

图1: 移动电话用户月新增用户份额



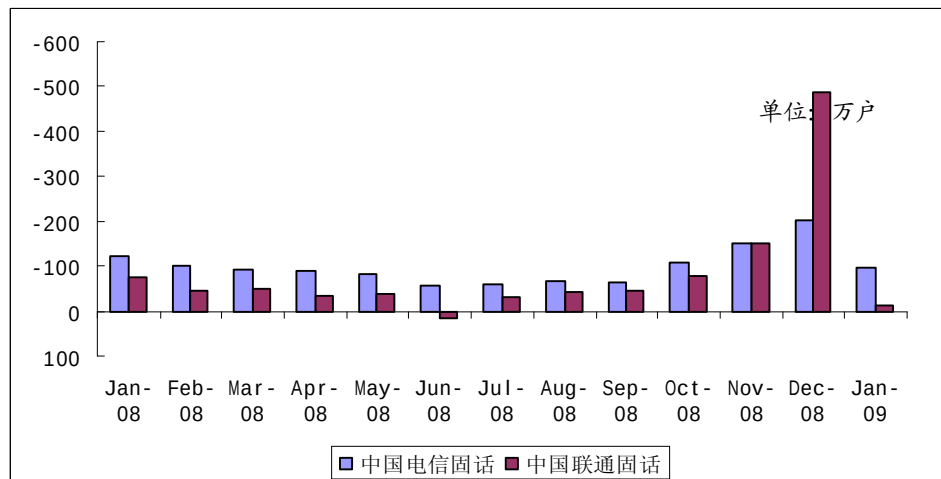
来源: 公司公告, 爱建证券研究部

图2: 移动电话累计用户市场份额



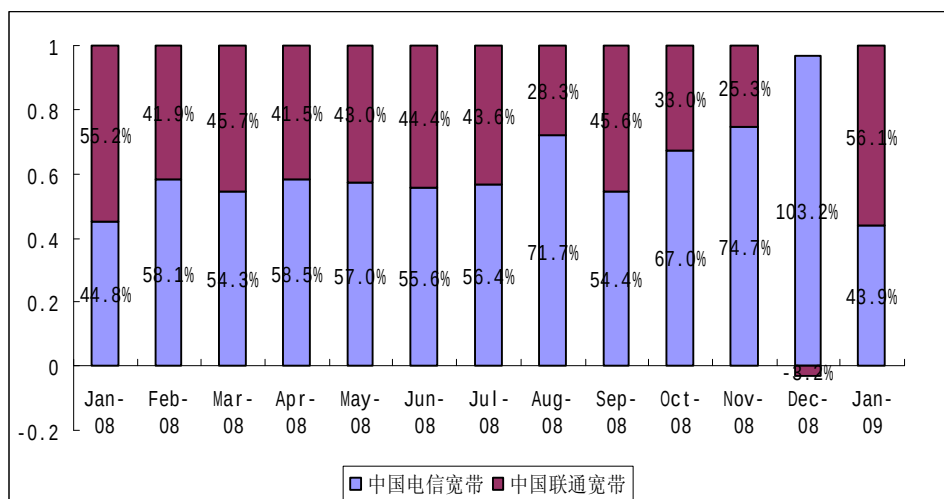
来源: 公司公告, 爱建证券研究部

图3: 固话月度流失用户数



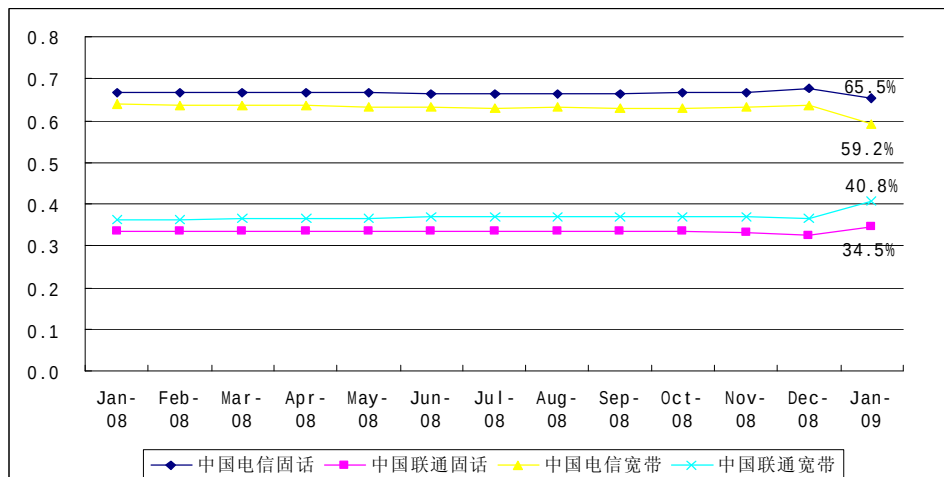
来源: 公司公告, 爱建证券研究部

图4: 宽带月度新增用户市场份额



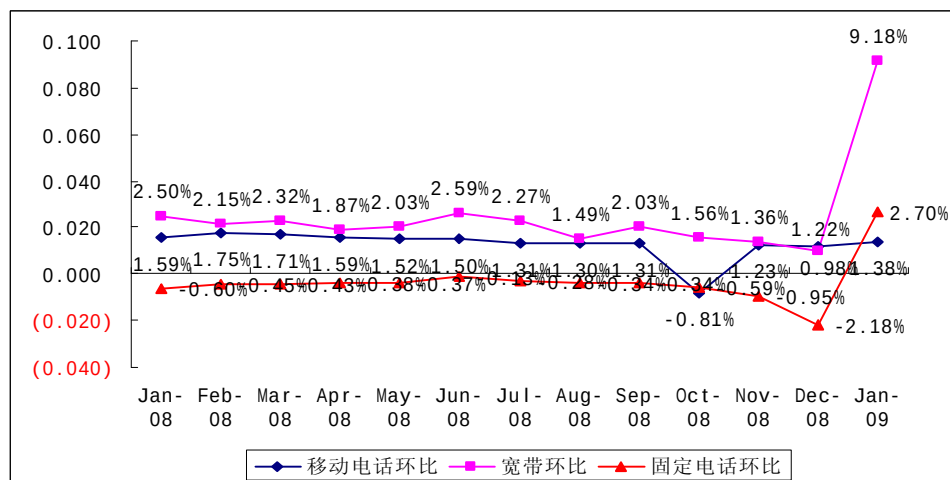
来源: 公司公告, 爱建证券研究部

图5: 固网及宽带的累计用户市场份额



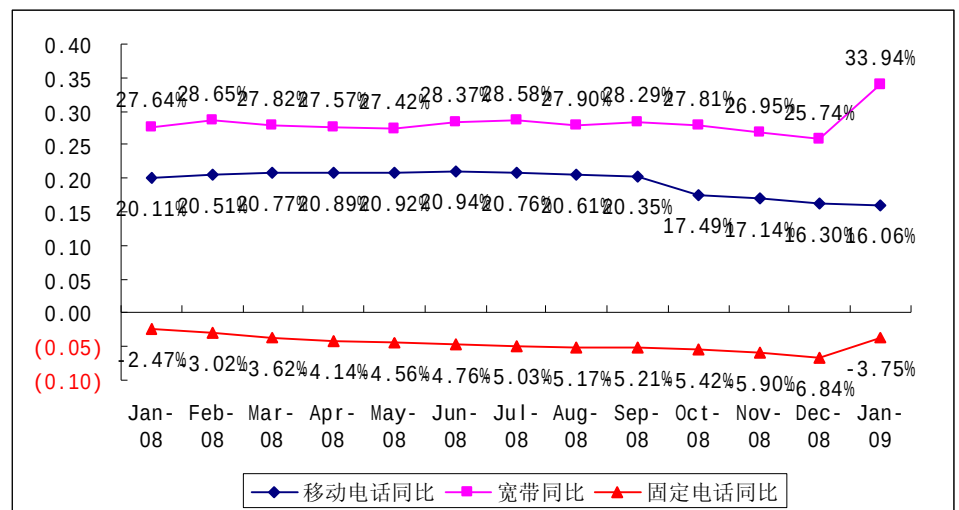
来源: 公司公告, 爱建证券研究部

图6: 移动电话、固网与宽带总用户数月度环比变化



来源: 公司公告, 爱建证券研究部

图7：移动电话、固话与宽带总用户数月度同比变化



来源：公司公告，爱建证券研究部

表1：三大电信运营商月度用户数据

(单位：万户)

累计用户数	Mar-08	Apr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Aug-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dec-08	Jan-09
中国移动	39213.7	39954.8	40703.9	41458.9	42168.9	42888.9	43612	44331.4	45018.4	45725.5	46392.5
中国联通 G 网	12422.4	12543.3	12652.4	12759.9	12855.1	12946.1	13072.7	13194.6	13294.2	13336.4	13420.3
中国电信 C 网	4280.9	4309.8	4315.3	4316.9	4275.6	4235.8	4173.2	2840	2797	2791	2893
中国电信固话	21716.7	21628.7	21546.7	21488.7	21428.7	21359.7	21296.7	21187.7	21036.7	20834.7	20737.7
中国联通固话	10910.2	10874	10835.1	10851.1	10820.9	10780.2	10732.9	10653.7	10501.7	10014.6	10944.5
中国电信宽带	3771.4	3836.4	3906.4	3995.4	4076.4	4145.4	4218	4288	4357	4427	4503
中国联通宽带	2165.5	2211.7	2264.4	2335.4	2397.9	2425.1	2485.9	2520.4	2543.8	2541.6	3105.2
总用户数	Mar-08	Apr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Aug-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dec-08	Jan-09
移动电话	55917	56807.9	57671.6	58535.7	59299.6	60070.8	60857.9	60366	61109.6	61852.9	62705.8
固定电话	32626.9	32502.7	32381.8	32339.8	32249.6	32139.9	32029.6	31841.4	31538.4	30849.3	31682.2
宽带	5936.9	6048.1	6170.8	6330.8	6474.3	6570.5	6703.9	6808.4	6900.8	6968.6	7608.2
月新增用户	Mar-08	Apr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Aug-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dec-08	Jan-09
中国移动	778.3	741.1	749.1	755	710	720	723.1	719.4	687	707.1	667
中国联通 G 网	132.4	120.9	109.1	107.5	95.2	91	126.6	121.9	99.6	42.2	83.9
中国电信 C 网	30.1	28.9	5.5	1.6	-41.3	-39.8	-62.6	-68	-43	-6	102
中国电信固话	-92	-88	-82	-58	-60	-69	-63	-109	-151	-202	-97
中国联通固话	-50.4	-36.2	-38.9	16	-30.2	-40.7	-47.3	-79.2	-152	-487.1	-12.5
中国电信宽带	73	65	70	89	81	69	72.6	70	69	70	76
中国联通宽带	61.4	46.2	52.7	71	62.5	27.2	60.8	34.5	23.4	-2.2	97.1
月新增用户总数	Mar-08	Apr-08	May-08	Jun-08	Jul-08	Aug-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dec-08	Jan-09
移动电话	940.8	890.9	863.7	864.1	763.9	771.2	787.1	773.3	743.6	743.3	852.9
固定电话	-142.4	-124.2	-120.9	-42	-90.2	-109.7	-110.3	-188.2	-303	-689.1	-109.5
宽带	134.4	111.2	122.7	160	143.5	96.2	133.4	104.5	92.4	67.8	173.1

来源：公司公告，爱建证券研究部整理

投资评级说明

报告发布日后的6~12个月内,公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

I 公司评级

强烈推荐: 预期未来6个月内, 个股相对大盘升幅 20%以上

推 荐: 预期未来6个月内, 个股相对大盘升幅 5%~20%

中 性: 预期未来6个月内, 个股相对大盘变动在±5%以内

回 避: 预期未来6个月内, 个股相对大盘跌幅 5%以上

I 行业评级:

强于大市: 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘涨幅 5%以上;

中性: 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘涨幅介于-5%~5%之间;

弱于大市: 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘跌幅 5%以上;

重要声明

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我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

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服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发, 需注明出处为爱建证券研究发展总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。