



研究员：程思琦 电话：0411--39673224

2009 年 5 月 25 日星期一

(市场有风险·投资须谨慎)

营业收入增速回升---电信行业 4 月份运营数据点评

事件：

近日，工信部公布了电信行业前4个月的运营数据。

点评：

1、4月份，全国电信业务总量完成2083.8亿元，电信营业收入完成710.9亿元。1～4月份，全国电信业务总量累计完成7951.6亿元，比上年同期增长11.3%；电信营业收入累计完成2735.1亿元，比上年同期增长2.0%，其中电信主营业务收入累计完成2664.2亿元，比上年同期增长2.0%。

电信主营业务收入增速略有回升。在各项电信业务中，移动通信网业务收入1561.9亿元，比上年同期增长10.5%，占主营业务收入的比例为58.6%；固定本地电话网业务收入476.1亿元，比上年同期下降13.3%，占主营业务收入的比例为17.9%；长途电话网业务收入307.4亿元，比上年同期下降12.6%，占主营业务收入的比例为11.5%；数据通信网业务收入316.9亿元，比上年同期增长7.6%，占主营业务收入的比例为11.9%。

2、固定电话业务使用量继续下滑，移动通信业务使用量增速放缓。1～4月份，固定本地电话通话量累计达到1860.0亿次，比上年同期下降11.4%(其中无线市话通话量累计达到445.3亿次，比上年同期下降15.0%)；固定传统长途电话通话时长累计达到279.6亿分钟，比上年同期下降5.5%；移动电话通话时长累计达到10808.8亿分钟，比上年同期增长18.0%；IP 电话通话时长累计达到396.1亿分钟，比上年同期下降15.8%；移动短信信息发送量累计达到2552.2亿条，比上年同期增长11.4%。

3、移动电话用户保持快速增长，超过固定电话用户的两倍。4月份，全国电话用户净增637.0万户，其中固定电话用户减少210.0万户，移动电话用户净增847.0万户。1～4月份，全国累计净增电话用户2997.7万户，总数达到101201.1万。其中，固定电话用户减少759.5万户(无线市话用户减少630.2万户)，达到3.33亿户；移动电话用户增加

3757.2万户，达到6.79亿户。在固定电话用户中，城市电话用户减少553.1万户，达到2.26亿户；农村电话用户减少206.4万户，达到1.07亿户。从地区分布来看，东部地区电话用户达到5.31亿户，中部地区电话用户达到2.57亿户，西部地区电话用户达到2.24亿户。1~4月份，基础电信企业互联网拨号用户减少395.6万户，互联网宽带接入用户净增639.7万户，其中4月份净增168.7万户，总数达到8982.1万。

4、我们维持对电信行业以及中国联通“增持”的投资评级。

表1：重点关注公司估值和评级

公司名称	股票代码	股价 (2009.5.22)	每股收益			市盈率			评级
			08A	09E	10E	08A	09E	10E	
中兴通讯	000063	35.38	1.24	1.67	2.00	28.5	21.2	17.7	增持
亨通光电	600487	18.64	0.534	0.639	0.81	34.9	29.2	23.0	增持
中天科技	600522	15.52	0.54	0.67	0.80	28.7	23.2	19.4	增持
武汉凡谷	002194	16.63	0.77	0.75	0.90	21.6	22.2	18.5	增持
烽火通信	600498	15.70	0.43	0.53	0.70	36.5	29.6	22.4	增持
国脉科技	002093	15.31	0.29	0.41	0.63	52.8	37.3	24.3	增持
中国联通	600050	6.26	0.931	0.22	0.30	6.7	28.5	20.9	增持

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