

运营商5月运营数据点评

——运营商间竞争继续加剧

行 业：通信运营

研究员：梁凯

电 话：(8625) 84457777×233 E-mail: Liangkai@mail.htsc.com.cn

2009年6月23日

投资评级：中性（维持）

事件：

中国移动、中国联通、中国电信分别公布了各自2009年5月的运营数据。

中国联通2009年5月GSM移动电话用户数净增68.2万户，累计达到1.395亿户；固定电话用户减少28.9万，累计达到1.087亿；宽带接入用户增加77.9万，累计达到3393.3万。

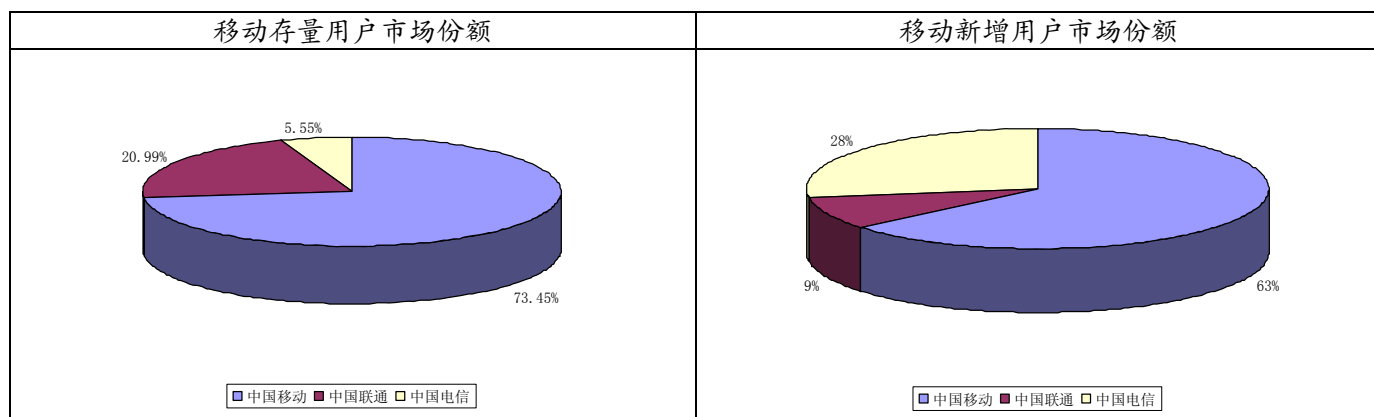
中国电信2009年5月CDMA移动电话用户数净增220万户，累计达到3691万户；固定电话用户净减少135万户，累计达到2.0075亿户；宽带用户数净增为75万户，累计达到4824万户。

中国移动2009年5月移动电话用户数净增511.8万户，累计达到4.88105亿户。其中，3G用户增长23.2万户，达到74.6万户。

点评：

从5月份的数据看，中国电信在移动业务方面的实力继续增强，新增用户市场份额达到28%，而存量用户的市场份额也由4月份的5.29%达到5.55%。

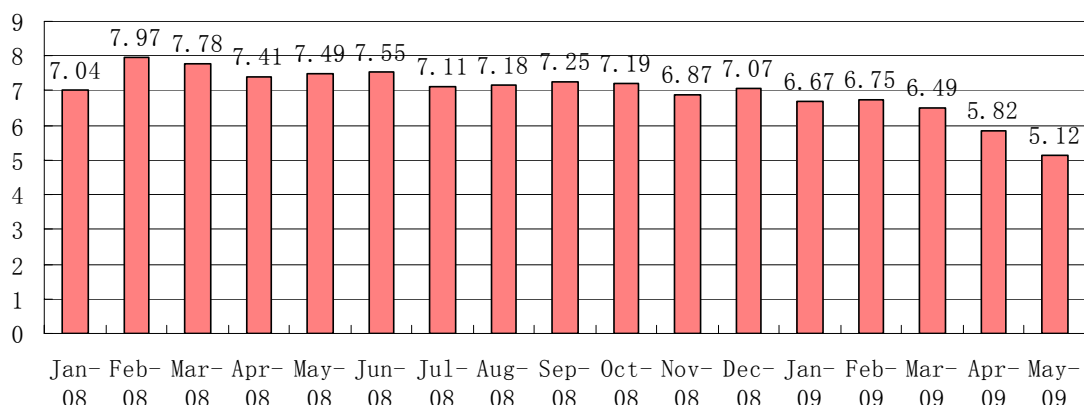
图1：5月份移动用户市场份额



资料来源：公司数据、华泰证券研究所

由于受到来自中国电信和中国联通的竞争，中国移动新增用户数继续下滑，新增用户数是自2007年2月以来的最低值。

图 2、中国移动新增用户数（单位：百万户）



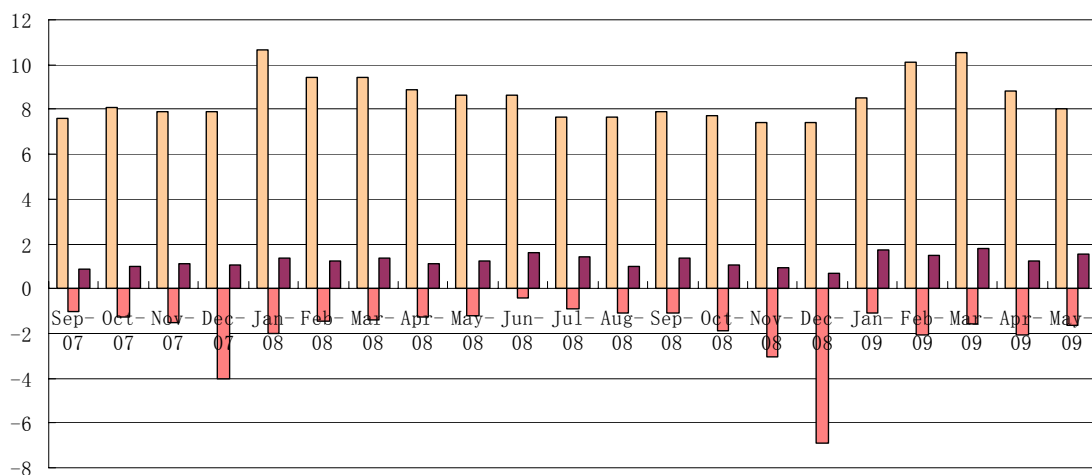
资料来源：公司数据、华泰证券研究所

在固定电话和宽带接入业务方面，中国电信与中国联通相比要略显逊色。中国电信 5 月份固定电话用户净减少 135 万户，宽带用户净增数为 75 万户；中国联通固定电话用户减少 28.9 万，宽带接入用户增加 77.9 万。

我们认为，中国联通和中国电信在各业务方面的差距主要是短期内各运营商发展重点不同造成的。移动业务方面，中国联通更希望在 3G 业务方面胜出，所以，3G 之前的移动业务发展不如中国电信快。我们预期，中国联通下半年移动业务的发展将逐渐回转。而固定电话和宽带接入业务方面，一方面中国电信的发展重点不在该业务，另一方面，中国联通在 2008 年集中注销无效用户为公司 2009 年用户的确认带来缓冲，因此，中国联通目前在这两项业务方面略胜于中国电信。

从整个市场看，2009 年 5 月，三家运营商在移动、固话、宽带的新增用户合计数基本属于正常，行业并没有发生重大变化。

图 3、通信运营各业务月度新增用户数（单位：百万户）



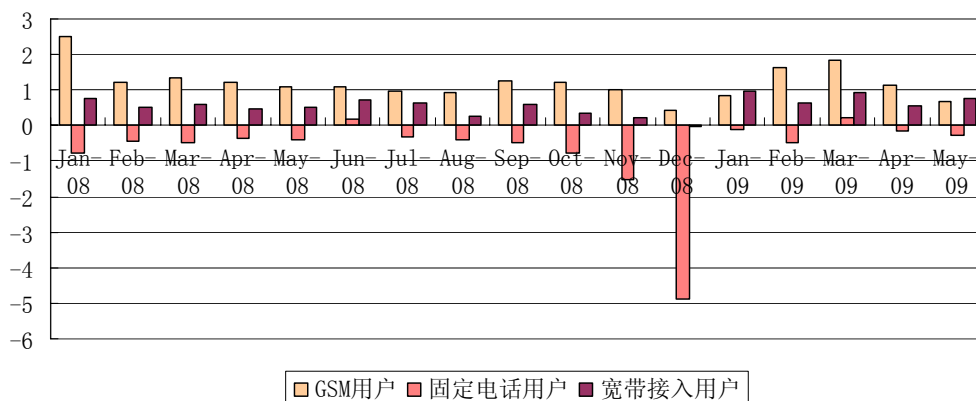
资料来源：公司数据、华泰证券研究所

从目前的运营数据看，中国电信和中国联通的整体实力在不断增强，未来对中国移动的威胁也将越来越大，行业内的竞争程度将继续加剧。

由于竞争的加剧以及大规模网络建设带来的折旧费用，我们仍然认为，运营商 2009 年的业绩增速不容乐观。

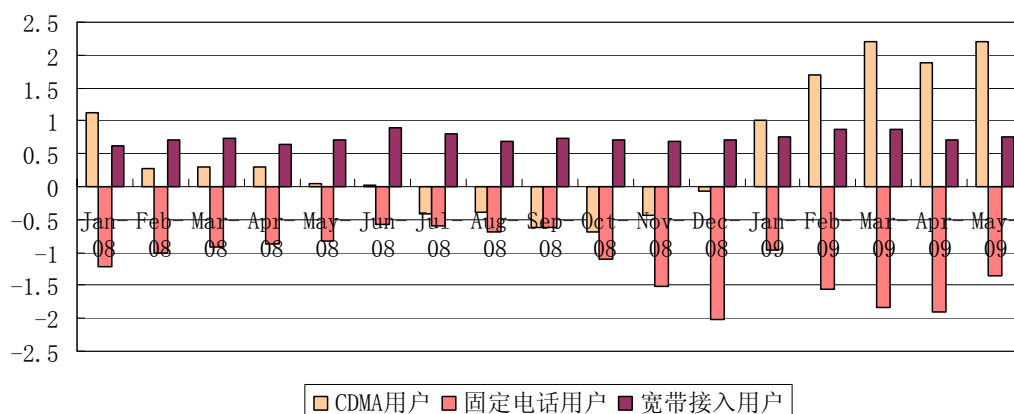
附录:

图 4、中国联通各业务月度新增用户数（单位：百万户）



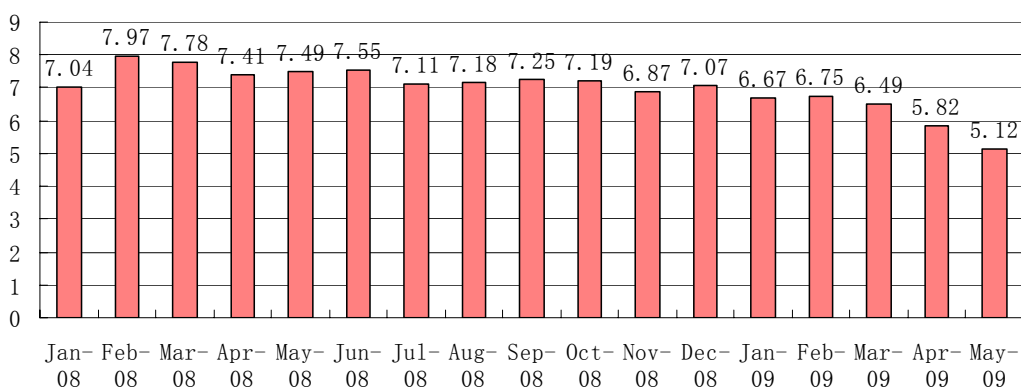
资料来源：公司数据、华泰证券研究所

图 5、中国电信各业务月度新增用户数（单位：百万户）



资料来源：公司数据、华泰证券研究所

图 6、中国移动新增用户数（单位：百万户）



资料来源：公司数据、华泰证券研究所

华泰证券行业投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的6个月内的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;
- 投资建议的评级标准
 - 增持 : 超越大盘;
 - 中性 : 基本与大盘持平;
 - 减持 : 明显弱于大盘。

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的6个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;
- 投资建议的评级标准
 - 买入 : 相对强于市场表现15%以上;
 - 推荐 : 相对强于市场表现5%~15%;
 - 观望 : 市场表现在-5%~+5%之间波动;
 - 卖出 : 相对弱于市场表现5%