

3G 市场开始温和增长

电信服务业

增持 / 维持评级

相关研究

《WIFI 加速 3G 业务发展进程并改变
市场竞争结构》

2009/06/05

《决胜高端》

2009/06/18

《WIFI 和 WAPI 手机正式上市》

2009/06/19

《3G+WIFI 混合组网建设大幕拉开》

2009/07/13

《实际运营业绩即将展现》

2009/07/26

事件

中国移动、中国电信和中国联通各自公布 09 年 9 月的运营数据。

评论

- 三家运营商 9 月合计增加新增移动用户 933.6 万, 环比上升 14.6%, 主要原因是受到学生开学和小灵通加速转网等因素影响。
- 中国移动新增移动用户数占比再次跌破 60%, 至 58.2%, 反映出新增市场份额进一步走向均衡。中国移动公司公告表示未来新增用户数有放缓的趋势, 反映了中国移动表达了对未来新增市场占比下降趋势的确认。
- 中国电信目前在移动市场开拓力度最大, 同时积极推动小灵通用户的内部转移, 新增移动用户市场份额为 31.8%, 维持在近期高位。中国电信虽然没有公布其 3G 用户数的具体数据, 但其新增份额中预计大部分为 2G 用户, 反映出中国电信在发展移动用户数的意图高于其发展 3G 用户数的意图。
- 中国联通新增移动用户数占比温和回升, 为 10.0%。中国联通 3G 已正式商用, 预期 WCDMA 产业链优势将逐步温和启动 3G 市场, 出现趋势性的增长还需要移动互联网业务的拉动和牵引。
- 3G 市场是未来移动市场争夺的主要领域, 在代表方向的高数据业务应用的 3G 用户市场的市场格局将绝对未来 3 家运营商的竞争格局。预计年底前国内 3 家运营商 3G 用户数将达到 750 万 - 1000 万之间。市场应该区分短期市场推广和长期业务优势两种因素对当期新增移动用户数的不同影响。
- 中国移动公布截止到 9 月 30 日, 其 3G 用户数累计为 165.5 万户, 9 月新增 32.8 万户, 其中包括 3G 数据卡用户、3G 移动固话用户和 3G 手机用户。中国电信和中国联通未公布其当期 3G 用户数。

分析师

宋利杰

0755 82080077

songlj@lhzq.com

联合证券股票评级标准

增 持	未来 6 个月内股价超越大盘 10%以上
中 性	未来 6 个月内股价相对大盘波动在-10% 至 10%间
减 持	未来 6 个月内股价相对大盘下跌 10%以上

联合证券行业评级标准

增 持	行业股票指数超越大盘
中 性	行业股票指数基本与大盘持平
减 持	行业股票指数明显弱于大盘

深 圳

深圳罗湖深南东路 5047 号深圳发展银行大厦 10 层
邮政编码: 518001
TEL: (86-755) 8249 3932 FAX: (86-755) 8249 2062
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 17 层
邮政编码: 200120
TEL: (86-21) 5010 6028 FAX: (86-21) 6849 8501
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

免责声明

本研究报告仅供联合证券有限责任公司（以下简称“联合证券”）客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易，包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易，有很大的风险，可能并不适合所有投资者。

联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2009 年 联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容，务必联络联合证券研究所客户服务部，并需注明出处为联合证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。