

电信行业

动态报告

第一创业证券研究所
分析师：任文杰 CFA
电话：0755-25832647
邮件：renwenjie@fcsc.cn

电信运营商 2009 年 10 月用户数据点评

——3G 用户发展势头开始展现

移动通信用户总数首次超过 7 亿 国内三大运营商分别公布了 2009 年 10 月份的用户数据。根据三大运营商公布的用户数据合计，如我们的预计，2009 年 10 月国内的移动通信用户总数首次超过 7 亿，达到 7.08 亿，比上月用户数环比增长 1.4%，同比增长 17.3%，环比增长率和上月持平，同比增长率比上月提高了 2.6 个百分点。

中国电信和中国移动在 2G 用户市场激烈争夺 10 月中国电信 CDMA 新增 314 万用户，是今年以来的用户数增长最多的一个月，在新增用户市场份额为 31.2%，累计用户市场份额为 7.1%。中国电信 CDMA 用户数的增长得益于对手机的激进的大额补贴。中国移动本月新增用户数为 510 万，新增用户数比上月低 33 万户，在新增用户市场份额下降到 50.7%，使今年以来的新低。中国移动低端用户的增加受到了来自电信的强烈竞争。联通本月新增 2G 用户 80 万，在 3G 用户数大幅增长的同时，2G 月新增用户数并没有大幅减少，显示了联通 3G 和 2G 服务取得了很好的高低产品线互补。

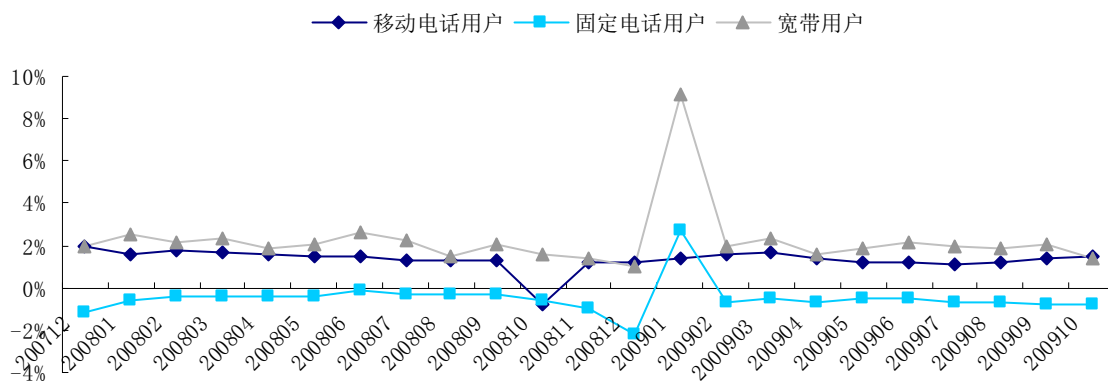
中国联通和中国移动 3G 用户发展势头开始展现 10 月份联通 3G 服务正式商用带动了国内 3G 市场的发展。3G 服务逐渐为更多的用户接受。未来 3G 服务将成为争取高端客户的主要市场，2010 年 3G 用户数将进入大规模加速增长阶段。联通第一次正式公布了单独的 3G 用户数。3G 用户累计达到 102.1 万，其中 3G 手机用户为 80.6 万，3G 上网卡用户为 21.5 万。WCDMA 手机丰富的种类和规模价格优势，使得联通可以采取相对保守的手机补贴策略方面以获得新增用户数和利润贡献的平衡。中移动 3G 用户总数比上月增加了 65 万到 231 万，是今年以来 3G 用户数增加最多的一个月，得益于除了 TD 移动电话外，TD 家庭座机的推广。但 TD-SCDMA 手机 3G 用户的发展依然受到 TD 手机终端的制约。

固定电话用户继续被移动电话替代 09 年 10 月份电信和联通合计的固定电话用户总数为 2.99 亿，环比减少了 0.8%，减少幅度和上月持平。其中联通本月的固定电话用户数量减少了 94.7 万户，而电信的固定电话用户数本月减少了 146 万户。

宽带用户数环比增速略有下降 09 年 10 月份电信和联通合计的宽带用户总数为 9016 万户，环比增长了 1.4%，增幅比上月低了 0.6 个百分点。10 月宽带用户数环比增速略有下降有一定的季节性因素。本月联通的宽带用户数净增 53.9 万户，累计用户数达到 3801 万户，环比增长 1.4%。本月电信的宽带用户数净增 70 万户，累计用户数达到 5215 万户，环比增长 1.4%。

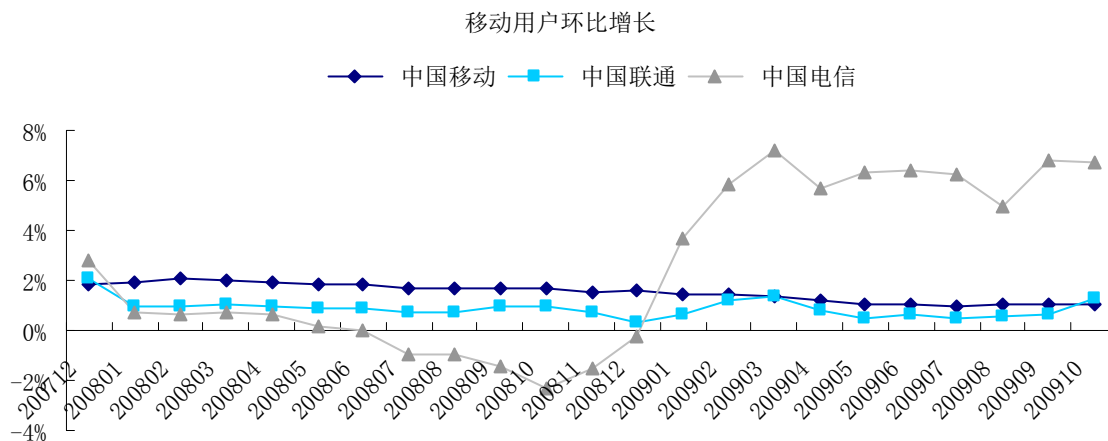


图 1、三大运营商各类用户合计环比增长情况



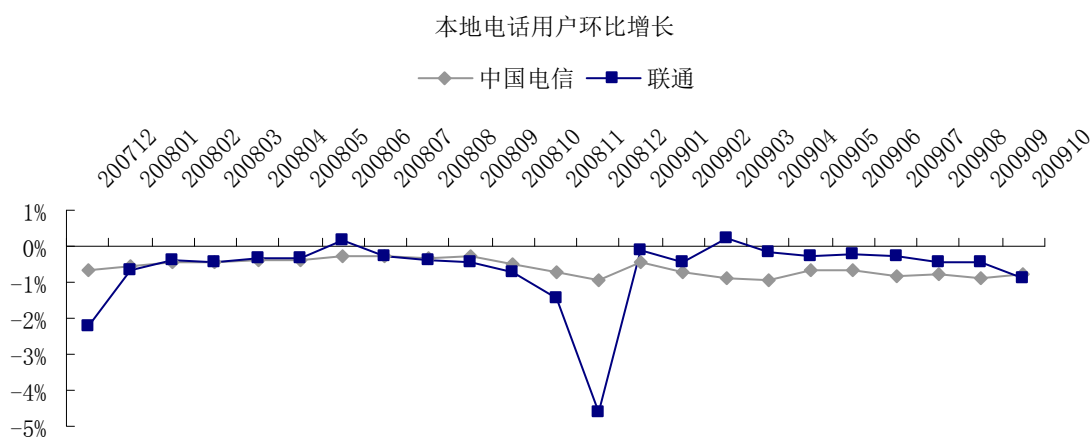
资料来源：各运营商数据、第一创业证券研究所

图 2、三大运营商移动用户环比增长情况



资料来源：各运营商数据、第一创业证券研究所

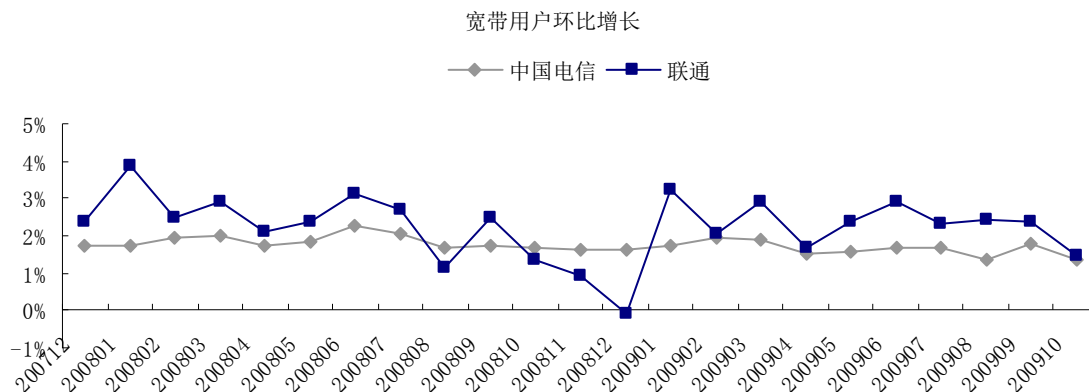
图 3、联通固定电话用户流失低于中国电信



资料来源：各运营商数据、第一创业证券研究所



图 4、电信和联通宽带用户环比增长情况



资料来源：各运营商数据、第一创业证券研究所

表 1、运营商各月用户数

移动电话	200811	200812	200901	200902	200903	200904	200905	200906	200907	200908	200909	200910
中国移动												
月新增用户数(万)	687	707	667	675	649	582	512	502	455	526	543	510
环比(%)	-4.5%	2.9%	-5.7%	1.2%	-3.8%	-10.3%	-12.1%	-1.9%	-9.3%	15.5%	3.3%	-6.1%
新增用户市场份额(%)	92.4%	95.1%	78.2%	66.9%	61.5%	65.9%	64.0%	60.8%	59.3%	64.6%	58.2%	50.7%
累计用户数(万)	45018	45725	46392	47067	47716	48299	48811	49312	49768	50294	50837	51347
环比(%)	0.8%	0.3%	0.6%	1.2%	1.4%	0.8%	0.5%	0.6%	0.5%	0.6%	0.7%	0.6%
其中：3G			23	27	37	51	75	96	109	133	166	231
累计用户市场份额(%)	73.7%	73.9%	74.0%	73.9%	73.7%	73.6%	73.5%	73.3%	73.1%	73.0%	72.8%	72.6%
联通												
月新增用户数(万)	100	42	84	164	185	114	68	86	68	81	94	182
环比(%)	-18.6%	-57.4%	97.9%	95.5%	12.7%	-38.3%	-40.2%	26.4%	-21.1%	18.7%	15.9%	-14.3%
新增用户市场份额(%)	13.4%	5.7%	9.8%	16.3%	17.5%	12.9%	8.5%	10.4%	8.9%	9.9%	10.0%	18.1%
累计用户数(万)	13294	13337	13420	13584	13769	13883	13952	14038	14106	14186	14280	14360
环比(%)	0.8%	0.3%	0.6%	1.2%	1.4%	0.8%	0.5%	0.6%	0.5%	0.6%	0.7%	0.6%
累计用户市场份额(%)	21.8%	21.6%	21.4%	21.3%	21.3%	21.1%	21.0%	20.9%	20.7%	20.6%	20.5%	20.3%
电信												
月新增用户数(万)	-43	-6	102	170	221	187	220	237	245	208	297	314
环比(%)				66.7%	30.0%	-15.4%	17.6%	7.7%	3.4%	-15.1%	42.8%	5.7%
新增用户市场份额(%)	-5.8%	-0.8%	12.0%	16.8%	20.9%	21.2%	27.5%	28.7%	31.9%	25.5%	31.8%	31.2%
累计用户数(万)	2797	2791	2893	3063	3284	3471	3691	3928	4173	4381	4678	4992
环比(%)	-1.5%	-0.2%	3.7%	5.9%	7.2%	5.7%	6.3%	6.4%	6.2%	5.0%	6.8%	6.7%
累计用户市场份额(%)	4.6%	4.5%	4.6%	4.8%	5.1%	5.3%	5.6%	5.8%	6.1%	6.4%	6.7%	7.1%



固定电话	200811	200812	200901	200902	200903	200904	200905	200906	200907	200908	200909	200910
联通												
月新增用户数(万)	-152	-487	-13	-50	22	-17	-29	-26	-31	-48	-51	-95
累计用户数(万)	10502	10015	10945	10894	10917	10900	10871	10845	10812	10764	10713	10618
环比(%)	-1.43%	-4.63%	-0.11%	-0.46%	0.20%	-0.16%	-0.27%	-0.23%	-0.31%	-0.45%	-0.47%	-0.88%
电信												
月新增用户数(万)	-151	-202	-97	-155	-183	-190	-135	-139	-167	-152	-178	-146
累计用户数(万)	21037	20835	20738	20583	20400	20210	20075	19936	19769	19617	19439	19293
环比(%)	-0.71%	-0.96%	-0.47%	-0.75%	-0.89%	-0.93%	-0.67%	-0.69%	-0.84%	-0.77%	-0.91%	-0.75%
宽带												
联通												
月新增用户数(万)	23	-2	97	64	93	54	78	98	81	87	87	54
累计用户数(万)	2544	2542	3105	3169	3261	3315	3393	3491	3573	3660	3747	3801
环比(%)	0.9%	-0.1%	3.2%	2.1%	2.9%	1.7%	2.3%	2.9%	2.3%	2.4%	2.4%	1.4%
电信												
月新增用户数(万)	69	70	76	87	87	72	75	81	82	69	89	70
累计用户数(万)	4357	4427	4503	4590	4677	4749	4824	4905	4987	5056	5145	5215
环比(%)	1.6%	1.6%	1.7%	1.9%	1.9%	1.5%	1.6%	1.7%	1.7%	1.4%	1.8%	1.4%

资料来源：各运营商数据、第一创业证券研究所

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

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本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

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头寸并进行交易,也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅,如需引用或转载本报告,务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改,否则后果自负。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	买入	预计6个月内,股价表现优于市场指数20%以上
	谨慎买入	预计6个月内,股价表现优于市场指数10-20%之间
	中性	预计6个月内,股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计6个月内,股价表现弱于市场指数20%以上
行业投资评级	推荐	预计6个月内,行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内,行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计6个月内,行业指数表现弱于市场指数10%以上

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区月坛南街甲一号东方亿通大厦4层

TEL:010-68059588 FAX:010-68059099

P.R.China:100045

上海市张扬路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120