

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 11 月用户数据点评

——联通 3G 发展渐显优势

移动通信用户总数增长稳定 国内三大运营商分别公布了 2009 年 11 月份的用户数据。根据三大运营商公布的用户数据合计，2009 年 11 月国内的移动通信用户总数达到 7.17 亿，比上月用户数环比增长 1.3%，同比增长 17.3%，环比增长率和同比增长率 and 上月都基本持平。

联通 3G 用户发展渐上轨道 联通本月新增 80 万户 3G 用户（其中 3G 上网卡用户 20 万），第一次公布的单月新增用户数靠近预期上限。联通 3G 正式商用两个月后累计 3G 用户数达到 182 万，进展顺利。中国移动本月新增 67 万 3G 用户，比上月略微多增了 2 万户，中国移动在正式商用 7 个月后累计 3G 用户数为 298 万。我们估计最近两个月中国移动新增 3G 用户数的其中一部份来自 TD 无线座机用户。我们预计联通新增 3G 用户数将会逐步上升，而且主要来自于月消费金额较高的手机 3G 用户。而中国移动随着对 TD 无线座机的大力推广，将保持一定的新增 3G 用户数，但每用户月消费金额难以明显提升。

中国电信 CDMA 用户数保持较高增长 11 月中国电信 CDMA 新增 307 万用户，中国电信在原来 3 家运营商中基数最低的基础上，继续保持了较高的增长。中国移动本月新增用户数为 458 万，新增用户数比上月低 52 万户，在新增用户市场份额下降到 50.6%。中国联通本月 2G 和 3G 用户合计新增 141 万。

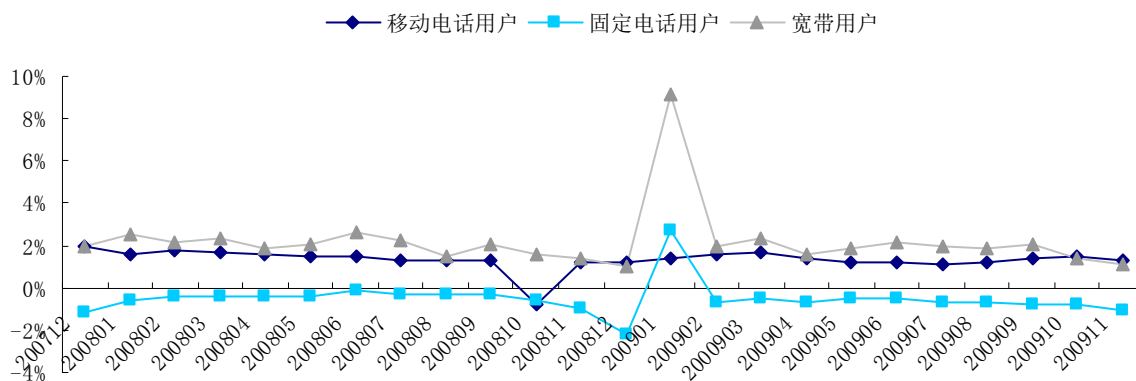
固定电话用户继续被移动电话替代 09 年 11 月份电信和联通合计的固定电话用户总数为 2.96 亿，环比减少了 1%，减少幅度略大于上月。其中联通本月的固定电话用户数量减少了 125 万户，而电信的固定电话用户数本月减少了 184 万户。

宽带用户数增速下降 09 年 11 月份电信和联通合计的宽带用户总数为 9117 万户，环比增长了 1.1%，增幅比上月低了 0.3 个百分点。本月联通的宽带用户数净增 32.5 万户，低于上月，累计用户数达到 3833 万户。本月电信的宽带用户数净增 69 万户，累计用户数达到 5284 万户。

3G 发展联通最受益 随着 3G 服务逐渐为更多的用户接受已经 3G 终端品种的增加，我们预计 2010 年 3G 用户数将进入大规模增长阶段。联通的 3G 网络覆盖最为完善，并且有最丰富的手机终端选择，新增 3G 用户大部分来自于原来其他运营商的用户，并且联通 3G 用户的 ARPU 比 2G 用户有很大的提高。因此 3G 对联通竞争优势的改善最为明显。

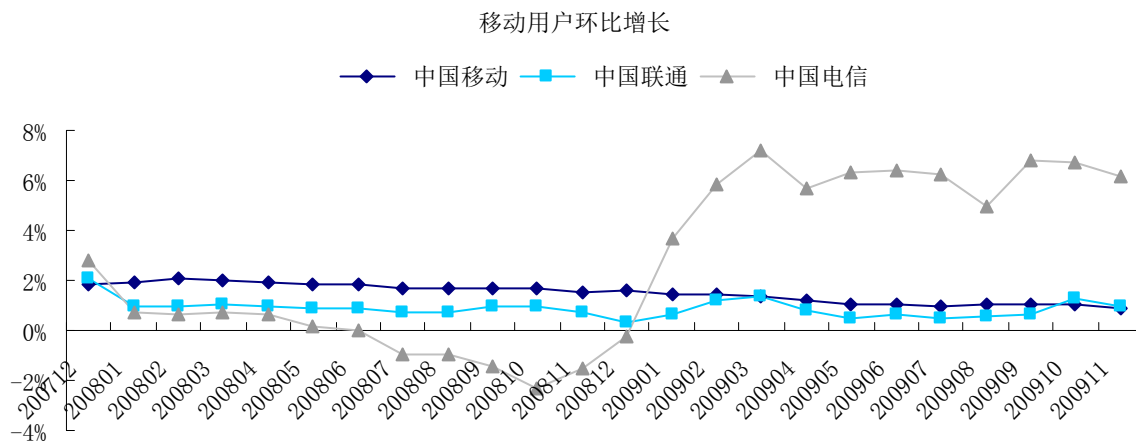


图 1、三大运营商各类用户合计环比增长情况



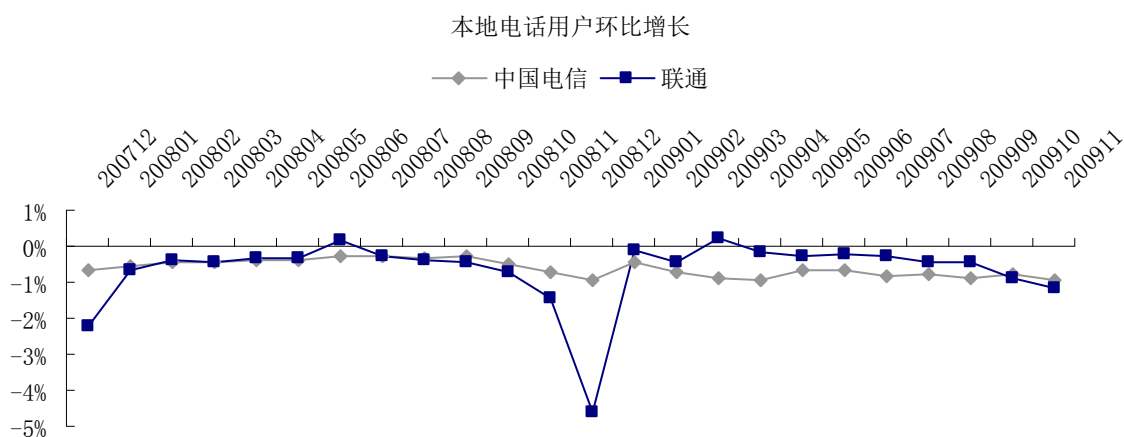
资料来源：各运营商数据、第一创业证券研究所

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

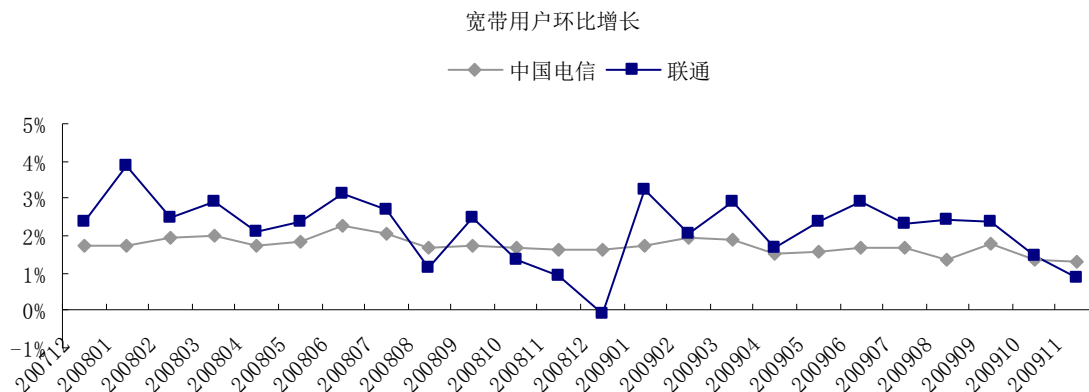
图 3、联通和中国电信固定电话用户数



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	200812	200901	200902	200903	200904	200905	200906	200907	200908	200909	200910	200911
中国移动												
月新增用户数(万)	707	667	675	649	582	512	502	455	526	543	510	458
环比(%)	2.9%	-5.7%	1.2%	-3.8%	-10.3%	-12.1%	-1.9%	-9.3%	15.5%	3.3%	-6.1%	-10.2%
新增用户市场份额(%)	95.1%	78.2%	66.9%	61.5%	65.9%	64.0%	60.8%	59.3%	64.6%	58.2%	50.7%	50.6%
其中：3G						23	21	13	24	33	65	67
累计用户数(万)	45725	46392	47067	47716	48299	48811	49312	49768	50294	50837	51347	51805
环比(%)	0.3%	0.6%	1.2%	1.4%	0.8%	0.5%	0.6%	0.5%	0.6%	0.7%	0.6%	0.4%
其中：3G		23	27	37	51	75	96	109	133	166	231	298
累计用户市场份额(%)	73.9%	74.0%	73.9%	73.7%	73.6%	73.5%	73.3%	73.1%	73.0%	72.8%	72.6%	72.4%
中国联通												
月新增用户数(万)	42	84	164	185	114	68	86	68	81	94	182	141
环比(%)	-57.4%	97.9%	95.5%	12.7%	-38.3%	-40.2%	26.4%	-21.1%	18.7%	15.9%	-14.3%	-24.5%
新增用户市场份额(%)	5.7%	9.8%	16.3%	17.5%	12.9%	8.5%	10.4%	8.9%	9.9%	10.0%	18.1%	15.5%
其中：3G												80
累计用户数(万)	13337	13420	13584	13769	13883	13952	14038	14106	14186	14280	14360	14421
环比(%)	0.3%	0.6%	1.2%	1.4%	0.8%	0.5%	0.6%	0.5%	0.6%	0.7%	0.6%	0.4%
其中：3G											102	182
累计用户市场份额(%)	21.6%	21.4%	21.3%	21.3%	21.1%	21.0%	20.9%	20.7%	20.6%	20.5%	20.3%	20.2%
中国电信												
月新增用户数(万)	-6	102	170	221	187	220	237	245	208	297	314	307
环比(%)			66.7%	30.0%	-15.4%	17.6%	7.7%	3.4%	-15.1%	42.8%	5.7%	-2.2%
新增用户市场份额(%)	-0.8%	12.0%	16.8%	20.9%	21.2%	27.5%	28.7%	31.9%	25.5%	31.8%	31.2%	33.9%
累计用户数(万)	2791	2893	3063	3284	3471	3691	3928	4173	4381	4678	4992	5299
环比(%)	-0.2%	3.7%	5.9%	7.2%	5.7%	6.3%	6.4%	6.2%	5.0%	6.8%	6.7%	6.1%
累计用户市场份额(%)	4.5%	4.6%	4.8%	5.1%	5.3%	5.6%	5.8%	6.1%	6.4%	6.7%	7.1%	7.4%



固定电话	200812	200901	200902	200903	200904	200905	200906	200907	200908	200909	200910	200911
联通												
月新增用户数(万)	-487	-13	-50	22	-17	-29	-26	-31	-48	-51	-95	-125
累计用户数(万)	10015	10945	10894	10917	10900	10871	10845	10812	10764	10713	10618	10493
环比(%)	-4.63%	-0.11%	-0.46%	0.20%	-0.16%	-0.27%	-0.23%	-0.31%	-0.45%	-0.47%	-0.88%	-1.18%
电信												
月新增用户数(万)	-202	-97	-155	-183	-190	-135	-139	-167	-152	-178	-146	-184
累计用户数(万)	20835	20738	20583	20400	20210	20075	19936	19769	19617	19439	19293	19109
环比(%)	-0.96%	-0.47%	-0.75%	-0.89%	-0.93%	-0.67%	-0.69%	-0.84%	-0.77%	-0.91%	-0.75%	-0.95%
宽带												
联通												
月新增用户数(万)	-2	97	64	93	54	78	98	81	87	87	54	33
累计用户数(万)	2542	3105	3169	3261	3315	3393	3491	3573	3660	3747	3801	3833
环比(%)	-0.1%	3.2%	2.1%	2.9%	1.7%	2.3%	2.9%	2.3%	2.4%	2.4%	1.4%	0.9%
电信												
月新增用户数(万)	70	76	87	87	72	75	81	82	69	89	70	69
累计用户数(万)	4427	4503	4590	4677	4749	4824	4905	4987	5056	5145	5215	5284
环比(%)	1.6%	1.7%	1.9%	1.9%	1.5%	1.6%	1.7%	1.7%	1.4%	1.8%	1.4%	1.3%

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	强烈推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内, 股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内, 股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好, 行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定, 行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡, 行业指数将跑输基准指数

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

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

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