

中国移动新增市场份额持续萎缩

——09 年 12 月运营数据点评

电信服务业

评级： 中性（维持）

跟踪报告

2010 年 01 月 21 日 星期四

TMT 小组

康志毅

010-59707103

kzy@longone.com.cn

联系人：顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

行业及重点跟踪公司评级

子行业	行业 评级	上市公司	公司 评级
电信运营	中性	中国联通	中性
系统设备	推荐	中兴通讯	买入
	推荐	武汉凡谷	增持
光通信	中性	烽火通信	增持
	中性	光迅科技	增持
	中性	亨通光电	中性
	中性	中天科技	中性
网络优化	推荐	三维通信	增持
	推荐	奥维通信	中性
网管软件	推荐	亿阳信通	增持
增值服务	推荐	北纬通信	增持
	推荐	拓维信息	买入
通信卡	推荐	大唐电信	增持
	推荐	东信和平	增持
	推荐	恒宝股份	增持
运营维护	中性	国脉科技	增持
测试设备	推荐	中创信测	增持
手机终端	回避		减持

投资要点

□ 三大运营商公布了 09 年 12 月份的运营数据：

- ✓ 中国移动新增 GSM 用户 423.8 万，环比下降 7.4%，新增 TD-SCDMA 用户 43.2 万，环比下降 35.2%；中国电信新增移动用户 310 万，环比略增 1%；中国联通新增 GSM 用户 64 万，环比增长 5.8%，新增 WCDMA 用户 92 万，环比增长 14.9%。
- ✓ 中国电信流失固话用户 254 万；中国联通流失 211 万。
- ✓ 中国电信新增宽带用户 62 万，环比下降 10%；中国联通新增 21.9 万户，环比下降 32.6%。

□ 评论：

- ✓ 中国移动新增 2G、3G 用户均出现了不同程度的下滑，新增 3G 用户规模下滑更快，我们分析主要原因是由于 TD 销售力度减弱，同时由于统计中包含 TD 无线固话终端用户，新增用户规模波动较大。
- ✓ 中国电信保持了 300 万的新增用户规模，但新增低端客户占比在提高，ARPU 下降速度加快的可能性大。
- ✓ 中国联通不包括无线上网卡用户，12 月份新增 WCDMA 手机用户 88.83 万，好于 11 月份的 60 万，环比增长 48%。大幅增长的主要原因一方面是 iPhone 效应开始出现，另一方面，联通广告投放量增加，销售力度加大，11 月份网络广告投放金额超过中国移动，排名第一。我们认为联通 3G 用户市场份额的上升将继续巩固股价上涨趋势，因此维持对公司 8.00 元的目标价格，同时公司业绩将持续低迷，维持“中性”评级。

相关报告：

《攻守转换，紧握主线》

09.12.25

《移动利好，电信、联通利空》

09.11.26

《积极信号开始出现，电信收入环比增长加快》

09.10.19

《设备商业绩兑现，把握两条投资主线》

09.09.08

《电信收入难改颓势，投资保持高位》

09.07.31

表. 月度运营数据 (单位: 万户)

中国移动	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Aug-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dec-09
GSM月净增用户数	667.0	675.1	649.3	582.3	511.8	501.9	455.3	525.9	543.1	509.9	457.9	423.8
环比%	-5.7%	1.2%	-3.8%	-10.3%	-12.1%	-1.9%	-9.3%	15.5%	3.3%	-6.1%	-10.2%	-7.4%
TD月净增用户数	0.0	4.2	9.8	14.8	23.2	20.9	13.3	23.9	32.8	65.4	66.7	43.2
环比%	0.0%	0.0%	133.3%	51.0%	56.8%	-9.9%	-36.4%	79.7%	37.2%	99.4%	2.0%	-35.2%
中国电信	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Aug-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dec-09
移动月净增用户数	102.0	170.0	221.0	187.0	220.0	237.0	245.0	208.0	297.0	314.0	307.0	310.0
环比%	0.0%	66.7%	30.0%	-15.4%	17.6%	7.7%	3.4%	-15.1%	42.8%	5.7%	-2.2%	1.0%
固话月净增用户数	(97.0)	(155.0)	(183.0)	(190.0)	(135.0)	(139.0)	(167.0)	(152.0)	(178.0)	(146.0)	(184.0)	(253.0)
环比%	-52.0%	59.8%	18.1%	3.8%	-28.9%	3.0%	20.1%	-9.0%	17.1%	-18.0%	26.0%	37.5%
宽带月净增用户数	76.0	87.0	87.0	72.0	75.0	81.0	82.0	69.0	89.0	70.0	69.0	62.0
环比%	8.6%	14.5%	0.0%	-17.2%	4.2%	8.0%	1.2%	-15.9%	29.0%	-21.3%	-1.4%	-10.1%
中国联通	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Aug-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dec-09
GSM月净增用户数	83.9	164.0	184.8	114.1	68.2	86.2	68.0	80.7	93.5	80.1	60.5	64.0
环比%	97.9%	95.5%	12.7%	-38.3%	-40.2%	26.4%	-21.1%	18.7%	15.9%	-14.3%	-24.5%	5.8%
WCDMA月净增用户数										60.0	80.1	92.0
环比%											33.5%	14.9%
固话月净增用户数	(12.5)	(50.1)	22.3	(17.1)	(28.9)	(25.5)	(33.1)	(48.2)	(50.8)	(94.7)	(125.2)	(211.0)
环比%	-97.4%	300.8%	-144.5%	-176.7%	69.0%	-11.8%	29.8%	45.6%	5.4%	86.4%	32.2%	68.5%
宽带月净增用户数	97.1	63.5	92.7	54.0	77.9	98.0	81.4	87.1	86.9	53.9	32.5	21.9
环比%	0.0%	-34.6%	46.0%	-41.7%	44.3%	25.8%	-16.9%	7.0%	-0.2%	-38.0%	-39.7%	-32.6%

资料来源: 东海证券研究所

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

康志毅, 高级研究员, 从事电信服务及通信设备业、广电服务及新闻广电业研究, 毕业于吉林大学, 经济学硕士; 2 年证券研究经验, 曾为天相投顾通信行业分析师; 2009 年 7 月加盟东海证券研究所。

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122