

分析师： 陈志坚 (8627)65799506 chenzj@cjsc.com.cn

执业证书编号： S0490208040136

联系人： 胡路 (8627) 65799537 hulu@cjsc.com.cn

携号转网:创造高端用户争夺契机

事件描述

■ 携号转网本月底或下月初在天津海南开展试点

2010年4月26日消息，首批进行携号转网的试点城市天津和海南目前正在对沟通和调试工作进行最后的准备，两地将于本月底或五月初启动试点转网业务。目前，两地三家运营商已经基本准备完毕，完成网络及各平台的内部改造，但试点城市的携号转网细则尚未出台。

此前，在“2010年天津市通信管理局重点工作”中，携号转网被天津市通信管理局确定为今年七项重点工作的其中一项。天津市通信管理局表示“2010年移动号码可携带转网正式进入测试阶段，移动用户携号转网有望年内实施，切实有效地推进天津地区移动用户号码携带试验工作”。

事件评论

携号转网就是用户可以在号码不变的前提下，自由地选择自己喜欢的运营商，目前全球约有 50 个国家和地区实施了携号转网服务。携号转网作为有效降低用户在不同运营商间转移成本的手段，即从理论层面进入实质性的操作阶段，对此我们有以下观点：

第一，此次携号转网主要为测试及试商用，全国范围正式商用仍有待时日

按照之前工信部的时间安排，2010 年上半年只是在天津海南两地开展携号转网的测试及试商用工作，在此基础上完善携号转网各项技术及业务流程方面细节，进而在全国范围进行推广。由于携号转网涉及到三家电信运营商各个省分公司计费、路由等系统改造过程，因此，从时间进度上来说，按照乐观的估计，携号转网在全国范围的推行要等到 2011 年上半年。

而从用户规模来说，此次涉及移动用户数量规模相对有限（2009 年底天津移动用户 992.5 万，海南 496.4 万），携号转网试商用并不会对电信运营商的用户份额造成根本性变化。

第二，此次携号转网测试将采取非对称方式

根据安排，天津和海南两地的携号转网将采取不一样的方式。具体来说：1.天津将采取双向携号转网方式，即中国移动、中国联通和中国电信三家用户均可自由转入和转出；2.海南则采取单向携号转网方式，即允许中国移动用户转出至中国联通或中国电信，但不允许中国联通和中国电信用户转网至中国移动；3.两城市 TD 用户的转网均采取单向方式，即允许转入但不允许转出。

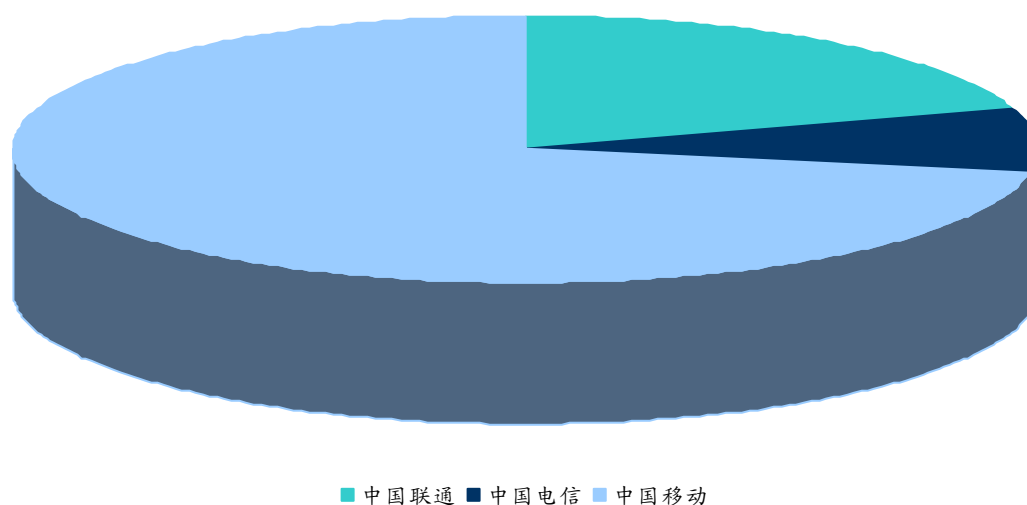
从非对称的转网方式来看，携号转网带有明显的政策监管针对性。具体来说：1.天津与海南作为两类不同市场（天津移动普及率超过 80%，代表成熟市场；海南移动普及率仅为 30%左右，代表具发展潜力市场），通过不同转网方式评估其实际效果；2.海南对中国移动的用户转网采取单向方式，体现了对市场竞争均衡的监管考量；3.对 TD 用户采取单向转网政策，体现了对 TD 发展的政策支持。

从全球携号转网的实践来看，双向的无限制携号转网是主流模式，因此，我们预计，单向转网方式会在携号转网初期出于均衡市场竞争格局的目的被推出，但并不会持续较长时间。

第三，携号转网会有效降低用户离网成本，尤其降低高端用户离网成本

从本质上来说，电信服务具有很大同质性，因此，用户在服务层面上无论选择哪家电信运营商均无太明显差异。但电话号码由于其唯一标识性，在传统方式下，用户需更换运营商即意味着更换电话号码，提高了用户转移成本，尤其是对于某些联系人较多用户其换号成本往往难以忍受。正是在此背景下，由于中国移动凭借其明显的先发优势及规模优势，其在移动市场领先优势不断扩大，造成了中国移动通信市场的严重不均衡。携号转网在不更换电话号码的前提下可实现用户对电信运营商的重新选择，因此，将对这一困局造成突破，进而对电信运营市场格局造成明显影响。

图 1：2009 年移动用户市场份额情况（%）

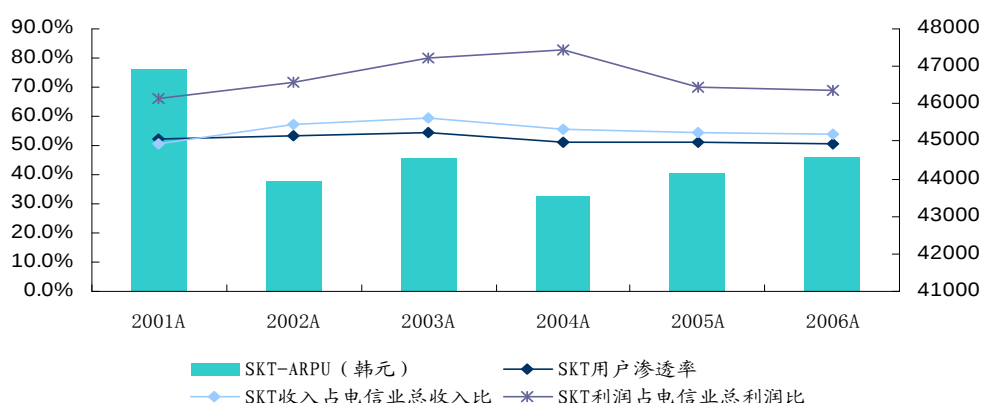


资料来源：工信部，长江证券研究部

从国外运营商实施携号转网运营的经验来看，该政策对均衡市场竞争格局有明显作用。以韩国为例，其在 2004 年强制推出号码可携带政策，并根据市场格局对韩国三大移动运营商 SKT、KTF、LGT 采取了有区别的携号转网安排：1. 市场领先者 SKT 从 2004 年 1 月 1 日起开始实行号码携带，允许用户携号转移到 KTF 或 LGT；2. KTF 从 2004 年 7 月开始实施号码携带；3. 最小市场份额运营商 LGT 从 2005 年才实施号码携带。

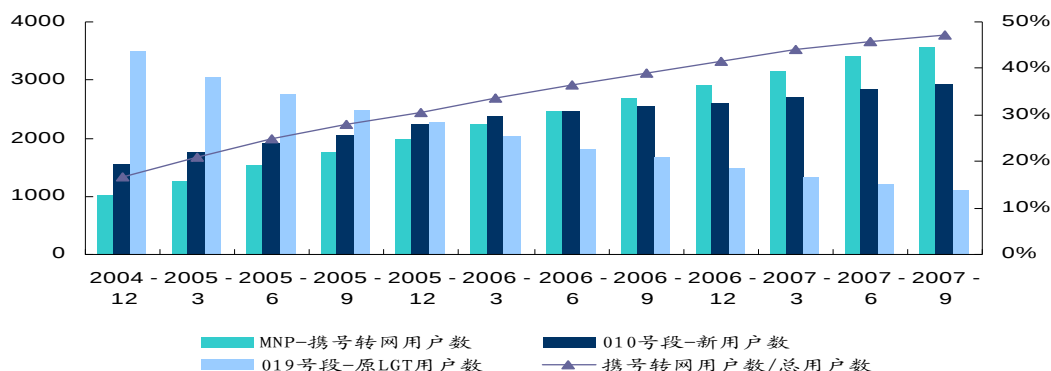
从韩国的运营效果来看，携号转网对市场竞争格局的重构有明显作用。我们可以看到，韩国最大电信运营商 SKT 在携号转网后，其市场份额出现较明显下降，而处于弱势地位的运营商如 LGT 则出现了用户质量改善、行业收入占比上升等积极效果。虽然 SKT 的霸主地位仍得以维持，但市场均衡度得到了极大的加强。

图 2：韩国号码可携带政策总体效果



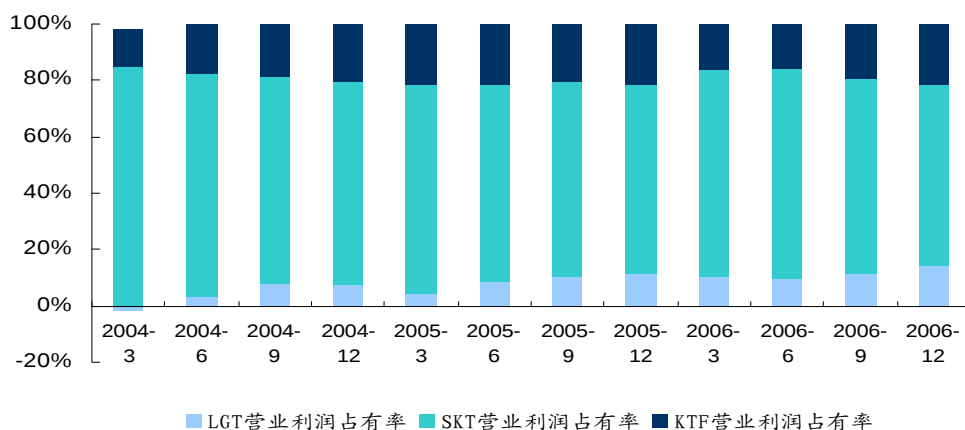
资料来源：公司公告，韩国通信管理委员会，长江证券研究部

图 3: LGT 的携带号码用户占比不断提高, 用户结构显著改善



资料来源: 公司公告, 长江证券研究部

图 4: LGT 的营业利润占整个行业的比重显著上升



资料来源: 公司公告, 长江证券研究部

因此, 我们认为即使在不考虑单向转网政策的前提下, 携号转网也将对中国联通和中国电信形成强烈利好, 尤其是中国联通。具体理由为: 1. 中国联通的 3G 产业链相对另外两家运营商具有明显优势; 2. 中国联通 3G 用户初期面向高端用户, 在高端用户对资费不敏感的前提下, 其用户拓展低于预期。因此, 在用户高端用户转网成本显著降低后, 中国联通有望凭借其 3G 制式优势加速 3G 用户拓展。

国外携号转网运营经验显示, 号码携带初期主导运营商会出现明显的用户流失, 但随着有转网意愿的用户转网完成, 1-2 年后转网用户数将趋于稳定, 甚至出现用户转回主导运营商的现象。对中国联通及中国电信而言, 号码携带推行后的 1-2 年将是其扩张市场份额的关键机遇期。

分析师介绍

陈志坚，清华大学工商管理硕士，华中理工大学通信工程学士，从事 TMT 行业研究。
胡路，北京邮电大学信息管理与信息系统硕士，北京邮电大学通信工程学士，从事 TMT 行业研究。

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话		E-mail
伍朝晖	副主管	(8621) 68752398	13564079561	wuzh@cjsc.com.cn
甘 露	华东区客户经理	(8621) 68751916	13701696936	ganlu@cjsc.com.cn
吕 洁	华东区客户经理	(8621) 68751926	13564863429	lvjie@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区客户经理	(8621) 68751863	13817196202	julei@cjsc.com.cn
易 敏	华南区客户经理	(8621) 68755178	13817111316	yimin@cjsc.com.cn
李 靖	华北区客户经理	(8621) 68751860	13761448844	lijing2@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 看好： 相对表现优于市场 中性： 相对表现与市场持平 看淡： 相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 推荐： 相对大盘涨幅大于 10% 谨慎推荐： 相对大盘涨幅在 5% ~ 10% 之间 中性： 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间 减持： 相对大盘涨幅小于 -5% 无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

重要声明

长江证券系列报告的信息均来源于公开资料，本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。本公司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，不代表对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。本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。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。