



研究员：程思琦 电话：0411-39673224

2010 年 5 月 20 日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

电信行业点评

导读：

工信部数据显示，一季度我国电信主营业务收入累计完成 2096.6 亿元，同比增长 5.3%，一季度电信固定资产投资完成额 358.5 亿元，同比下降 20.2%。

点评：

2010 年 3 月国内的移动通信用户总数达到 7.56 亿，比上月用户数环比增长 1.5%，同比增长 16.8%，环比增长率比上月上升了 0.2 个百分点，而同比增长率比上月下降了 0.2 个百分点。2010 年 3 月中国移动本月新增用户数为 597 万，中国电信 CDMA 新增 330 万用户，中国联通本月 2G 和 3G 用户合计新增 163 万，三大运营商的移动电话新增用户数都高于上月。

中国移动 3 月份的 3G 用户数增加了 341 万，大大超过此前每个月几十万户的水平，使得移动的累计 3G 用户数从 2 月底的 428 万户突增到 769 万户。估计有可能是对 3G 用户的统计口径有所变化。联通 2010 年 3 月新增 76 万户 3G 用户，比 2 月份有明显的回升。

2010 年 3 月份电信和联通合计的固定电话用户总数为 2.86 亿，环比减少了 0.6%，减少幅度比上月基本持平，其中联通本月的固定电话用户数量减少了 27 万户，而电信的固定电话用户数本月减少了 140 万户，联通的固定电话用户留存情况持续好于中国电信。

2010 年 3 月份电信和联通合计的宽带用户总数为 9734 万户，同比增长 22.6%，环比增长了 2.1%，环比增幅比上月高 0.4 个百分点。本月联通的宽带用户数净增 120 万户，累计用户数达到 4150 万户。本月电信的宽带用户数净增 81 万户，累计用户数为 5584 万户。

10 年中国联通业绩拐点将在 3G 用户达到一定规模时才能出现，我们认为 10 年下半年将可能提供较好的买入机会，目前还是维持“中性”投资评级。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司