

运营商净增用户速度放缓 未来还看3G

- 通信行业2010年4月用户数据点评

行业评级：推荐

联系人 王力

执业证书编号：S0100110030020

8610-85127646
wangli@mszq.com

2010年05月25日

行业研究/点评

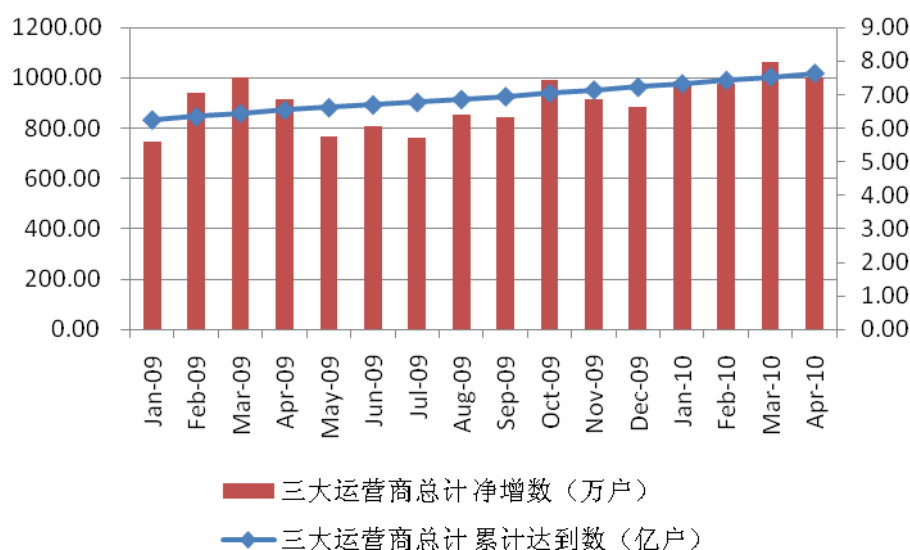
事件概述：

日前，中国联通（600050）、中国移动（0941.HK）、中国电信（0728.HK）三大运营商公布了2010年4月份移动电话用户、本地电话用户、宽带用户等三项用户数据。

投资要点：

1. 4月行业运行速度放缓

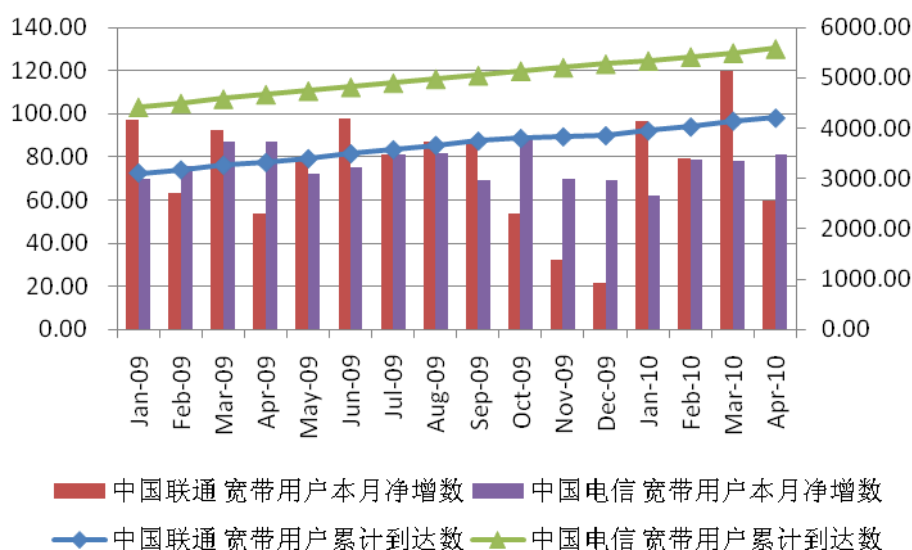
图 1 三大运营商总计移动电话用户数情况



资料来源：公司公告、民生证券研究所

2010年4月，三大运营商合计移动电话用户累计达到7.63亿户，同比增长16.57%，环比增长1.33%；本月净增1004万户，同比增长9.44%，环比下降5.40%，移动电话用户数量增速有所放缓。4月份，固网业务运营也明显放缓，固定电话用户累计数量继续下降，环比下降0.49%，宽带业务用户数量环比上升1.44%，较上一月增速有所下降，月净增用户数量环比下降-29.98%。其中，中国联通移动电话和固网业务用户数增速下滑幅度较大，落后于行业整体情况。

图 2 中国联通和中国电信宽带用户情况

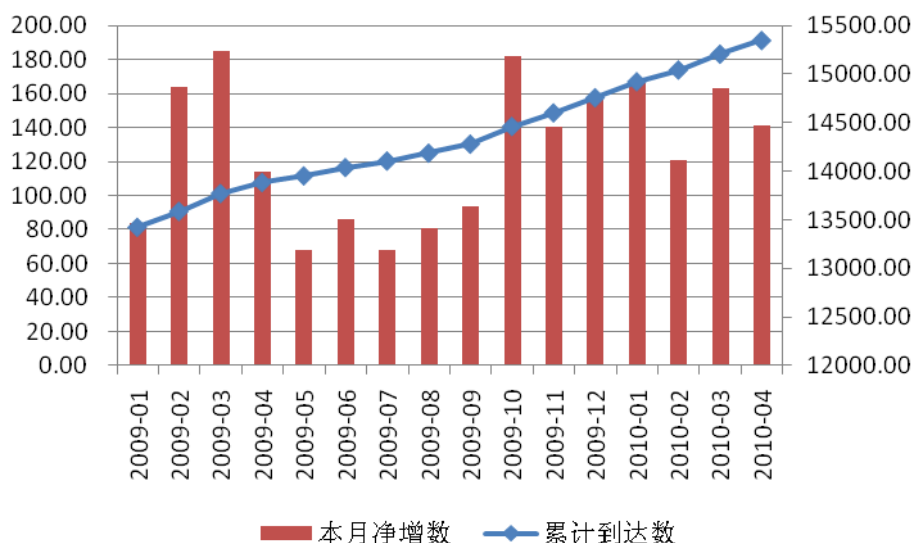


资料来源：公司公告、民生证券研究所

2. 中国联通：落后于行业整体情况

2010年4月，中国联通移动电话用户累计达到1.54亿户，月净增141.4万户，环比下降13.36%。其中，2G用户累计达14799.6万户，月净增73.3万户，环比下降16.04%；3G用户累计达550.5万户，月净增68.1万户，环比下降10.28%。移动电话业务略显疲软态势，3G业务的推广也略显缓慢，5月联通适时调整了公司3G产品的策略：下调Iphone的入网门槛，每台Iphone下降约千元；下调3G套餐的门槛，并调整套餐内容；手机补贴的提高，并更为注重中低价终端的推广与补贴。我们认为，策略的调整十分有利于公司3G业务推广，5月份3G用户数据值得市场期待。

图 3 中国联通移动电话用户数（含 2G 和 3G）（单位：万户）



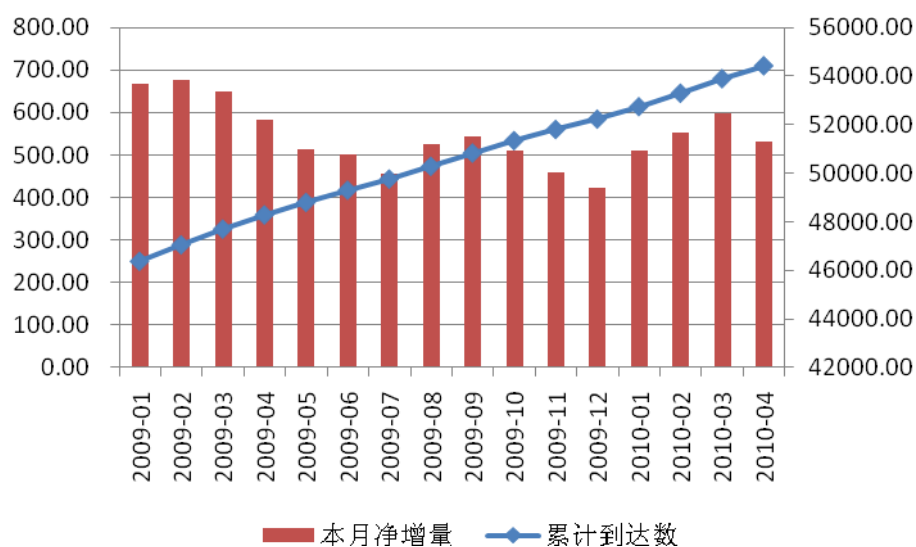
资料来源：公司公告、民生证券研究所

4月份，联通固网业务也出现明显的下滑现象，固定电话用户本月减少20.1万户，相较3月略有好转；宽带业务仍然保持较高的增长，本月净增59.6万户，累计用户数达4210万户，但相较3月净增119.8万户的增量来看本月增速明显下滑，我们认为未来公司宽带业务将持续保持一个相对较高的增速，但很难再出现3月如此高的月净增量。

3. 中国移动：4月3G增量水平回归正常

中国移动2010年4月移动电话用户数累计达到5.44亿户，月净增532.6万户；其中，3G用户累计达到840.3万户，月净增71.3万户，远低于3月净增水平，月增量水平回到了之前的正常状态，主要是由于3月公司对2G、3G的确认方式发生变化，计入无线固话等3G终端使得基数较大所致。中国移动正在大力推广TD业务，并努力的增加TD手机终端的品种，促使2G加快转入3G，预计中国移动2G业务用户净增数量将进一步下降，3G用户净增量也将随着TD的推广而逐步上升。

图 4 中国移动移动电话用户数情况（单位：万户）

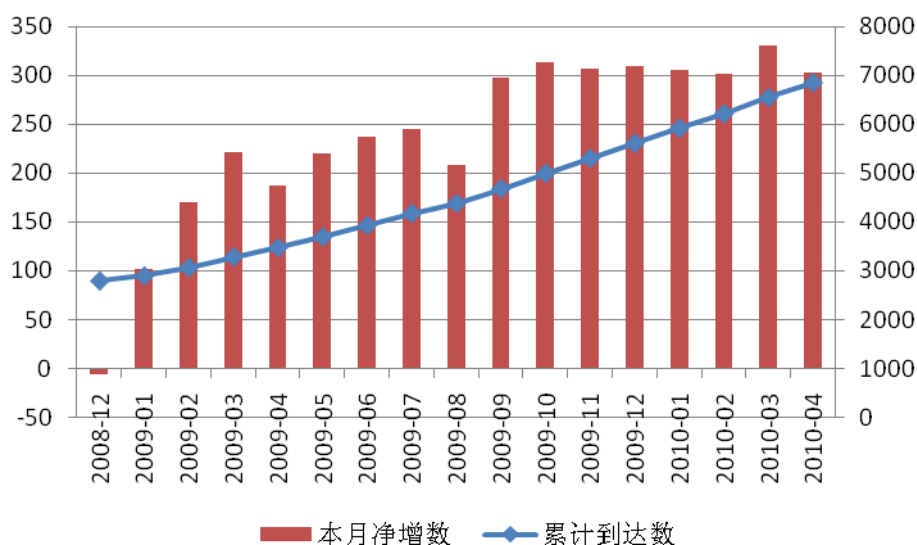


资料来源：公司公告、民生证券研究所

4. 中国电信：固话业务下降严重

4月份，中国电信移动电话用户累计达到6848万户，月净增303万户，环比下跌8.18%。公司至今未公布3G用户数据，从目前电信3G品牌推广情况以及中国移动和中国联通的3G用户数据来看，中国电信3G累计用户数应不低于中国联通。4月，中国电信固定电话用户数量继续下降，月净减少120万户，相较中国联通固话用户下滑严重；宽带用户累计达到5665万户，月净增81万户，与3月净增数持平。

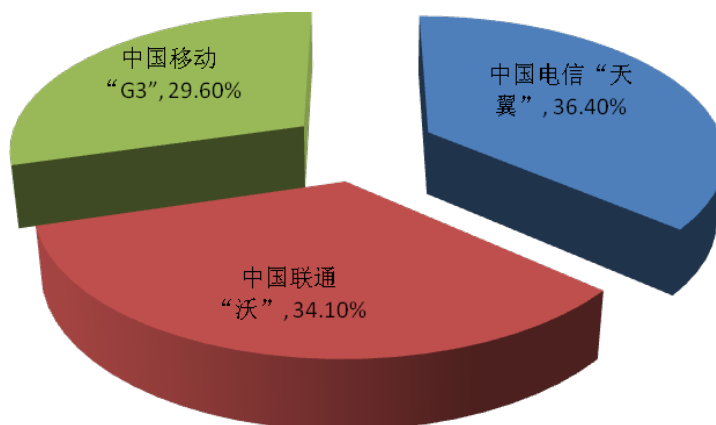
图 5 中国电信移动电话用户数情况（单位：万户）



资料来源：公司公告、民生证券研究所

5. 3G发展趋势

图 6 新浪调查：你认为三大运营商中最好的 3G 品牌是？

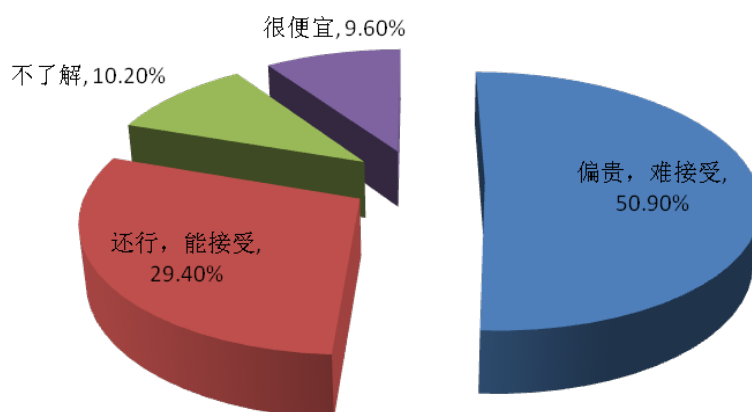


资料来源：新浪网、民生证券研究所

据日前新浪网“3G一周年调查”数据显示，目前中国电信和中国联通的3G品牌市场影响力要高于中国移动，并且超过50%的参与人员认为目前的3G资费偏高，其中我们从调查中还看到市场对3G手机Iphone的认可程度高达30.1%。我们认为：未来通讯资费进一步下调才能更快的加速3G业务的市场普及；手机终端种类的相对缺乏是限制中国移动TD业务发展的主要瓶颈，增加终端品种应是中国移动未来主要着力点，加大品牌推广力度将是另一主要着力点；Iphone价格的下调将对联通3G业务的推广起到积极的作用，特别是Iphone对于吸引高端客户的参与有着十分积极的作用，而

近期联通开始测试苹果IPAD的3G应用,从市场对IPAD的期待情况来看这将成为中国联通3G业务的另一大卖点。

图 7 新浪网调查：你对目前 3G 服务资费整体感觉如何？



资料来源：新浪网、民生证券研究所

民生证券评级标准

公司评级标准

强烈推荐：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

推荐：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；

回避：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在-5%以下；

行业评级标准

推荐：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；

回避：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。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归民生证券有限责任公司所有。未获得民生证券研究所事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。经授权后引用、刊发，需注明出处为“民生证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。