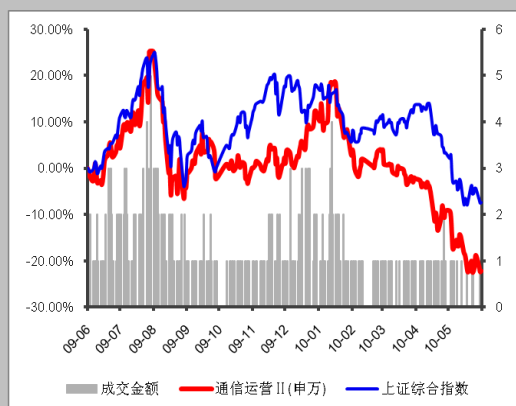


通信服务行业回顾与展望

(2010.5.6—2010.6.6)

**行业相对于上证指数一年收益率



重点关注公司估值情况

证券名称	证券代码	估值 (10PE)	评级
中国联通	600050	34	推荐

财富证券研发中心

易卓

证书编号 S0530109110976

0731-84779517

yizhuo@cfzq.com

关键字: 3G 手机支付 移动互联 评级: 推荐

简要回顾

1、中国联通于5月1日开始执行降低了价格的新3G资费,合约 iPhone 主机价格也下降了千元左右。5月份 iPhone 绝对销量和合约计划销量比之前都有了很大提升,市场出现了 iPhone 的热销情况。

作为反击,5月17日,中国电信今天正式宣布推出面向政企客户的天翼黑莓企业无线商务解决方案(BlackBerry 3G),同时还确定业务承载终端为大屏触摸黑莓手机 Storm 9530。

实际上,中国电信的3G CDMA 黑莓终端比中国移动更晚,早在去年年底,RIM 公司就与中国移动签署了战略合作协议,将为中国移动研发 TD-SCDMA (3G) 制式的黑莓手机。而中国联通也随后表示即将推出黑莓系列 3G 产品。

我们认为,从战略上看,随着 3G 竞争的白热化,运营商早也已经将竞争从资费、服务,开辟到了终端、渠道上,所以也自然而然的将 iPhone、黑莓手机等产品作为抢占智能手机市场的战略布局。此次由联通调低3G服务的收费而引发的三大运营商之间3G的更强烈竞争,对中国 3G 移动市场的刺激无疑是正面的。

2、5月11日,中国银联近日联合成立了移动支付产业联盟。首批加入产业联盟的会员包括工行、农行、建行、交行等 18 家银行,联通、电信两大通信运营商,还包括手机制造商,以及多家相关机构。

5月26日,中国联通低调启动了基于 2.4G 的 RF-SIM 卡支付标准的制定,并明确将在今年计划采购百万张 RF-SIM 卡产品。

5月30日,由宁波三生公司、中国联通和三星公司共同开发的国内首个 3G 移动电子商务系统“财智宝”上线运营,这是国内第一个应用于直销领域的移动电子商务系统。

3、今年第一季度我国移动互联网用户规模达到了 2.06 亿人,环比增长 0.4%,相比去年同期增长 48.4%。我们预计,从二季度开始,随着移动 IM、微博等交互型移动互联网应用的使用活跃度大大提升,以及厂商对在线应用商店、手机阅读等创新服务的营销力度逐渐加大,我国手机网民的增长速度将有高速增长。

4、A 股表现回顾,5月6日至6月6日,中国联通跌幅 12%,同期大盘跌幅 11%,表现基本与大盘持平。

行业与个股展望

- 1、6月初，从工信部发布的2010年1至4月通信业运行情况看，1至4月全国电话用户净增3297.9万户，总数达109405.0万户。其中，固定电话用户减少613.9万户，移动电话用户净增3911.7万户。小灵通用户已跌破4000万关口，与此同时，3G用户数则突破2000万户。

此外，基础电信企业的互联网用户进一步趋向宽带化，1至4月宽带接入用户净增779.5万户，达到11102.0万户，互联网拨号用户减少158.0万户。

我们认为，这一数据反映了传统话音业务的增速放缓。随着宽带数据、增值服务等非话音业务的持续开拓，非话业务在主营业务收入将持续提升，我国通信业转型已取得初步成功。

我们预计，未来通信行业的发展，将集中在网络基础设施升级换代，加快农村信息通讯基础设施建设，以及推进通讯网、互联网、广播影视网三网融合等方面。同时，通信衍生的新兴产业将成为下一个发展亮点，包括3G平台应用、移动互联、电子商务、移动娱乐等新兴产业。

- 2、手机支付进入高速发展期

在中国移动入股浦发抢得先机以外，中国联通、中国电信也加快了跟银行、保险公司等金融机构的合作。3G网络的发展以及电信运营商、银行、第三方支付等产业链各方的共同推动，促使了近期手机支付产业的爆发式增长。

我们认为，移动支付产业将有益于基础设施服务投资与应用平台建设这两个最基本要素。因此，首先行业发展将给终端生产商、芯片厂商带来相应的投资机会，后续主要看后台的软硬件服务提供商带来相应的机会。请关注我们后续的移动支付相关研究报告。

- 3、移动互联手机应用拉开序幕

3G业务的快速发展，为手机移动应用的井喷创造了条件，更多丰富的应用将有利于不仅仅只限于涉及产业链的各个环节，还对跨行业合作十分有利，目前最典型的应用莫过于移动电子商务与手机炒股。

以手机炒股为例，这一产业将涉及到包括券商、银行、电信运营商、软件商、终端商等各个领域。据统计，手机炒股去年年底超过现场交易用户并成为第二种最主要的交易手段。随着3G网络的普及以及运营商、券商服务和软件升级等条件的完善，保守估算，未来手机下单炒股至少能占据总交易量的20%。对于电信运营商来说，3G手机炒股的发展为3G增值业务拓展了空间，通过终端内置炒股软件，不仅可以提供品牌含金量，同时也为移动上网业务开辟新的增长点。

- 4、总体来看，通信行业前景十分明朗，3G建设、手机支付与移动互联应用等新兴产业将保持行业的高速发展，与此同时，通信运营商将发挥行业领导者、行业标准制定者的身份，带动包括硬件、软件、服务商在内的所有交叉行业的高速发展。我们因此仍然看好通信服务行业，以及相关引申行业的投资机会，给予“推荐”评级。其中作为A股仅有的投资标的中国联通，我们认为前期跌幅已至安全估值水平，建议投资者关注。

● 投资评级系统说明：

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

投资评级	评级说明
推荐	股票价格超越大盘 10% 以上
谨慎推荐	股票价格超越大盘幅度为 5%—10%
中性	股票价格相对大盘变动幅度为-5%—5%
回避	股票价格相对大盘下跌 5% 以上；

本报告是财富证券研发中心的分析师通过深入研究，对公司的投资价值做出的评判，谨代表财富证券研发中心的观点，投资者需根据情况自行判断，我们对投资者的投资行为不负任何责任。财富证券研发中心无报告更新的义务，如果报告中的具体情况发生了变化，我们将不会另行通知。本报告版权属财富证券有限责任公司所有。未经许可，严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by Fortune R & D Center and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and Fortune Securities R & D Center is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of Fortune Securities Co. Ltd.