



研究员：程思琦 电话：0411-39673224

2010年8月26日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

电信行业点评

事件：

6月份，电信行业单月收入为750.4亿元，同比增长7.8%；1-6月电信行业累计完成收入4345.5亿元，同比增长5.9%。

点评：

目前国内电信行业正处于回暖阶段，我们相信随着3G业务在国内普及率的提高会有越来越多的消费者使用3G业务，电信行业收入增速将继续攀升。

图1：6月份新增收入同比增长7.8%

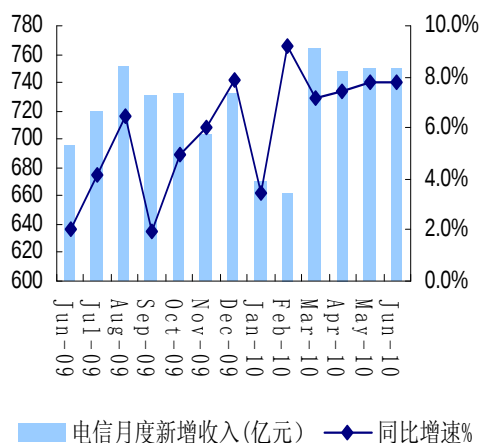
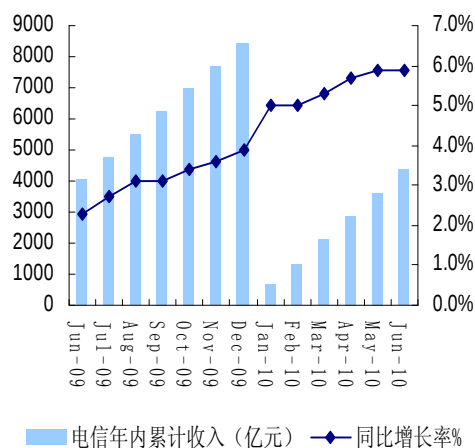


图2：1-6月累计电信收入同比增长5.9%



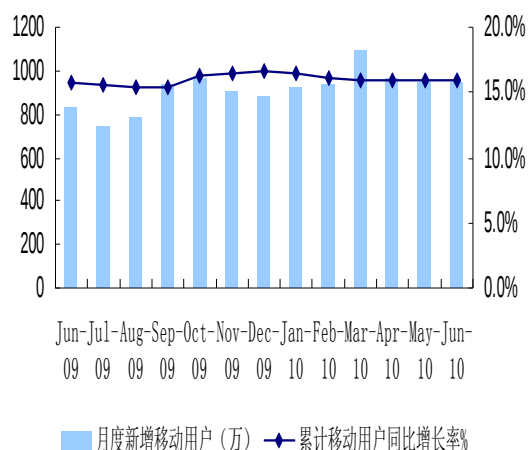
资料来源：

工信部、大通证券研发中心

资料来源：工信部、大通证券研发中心

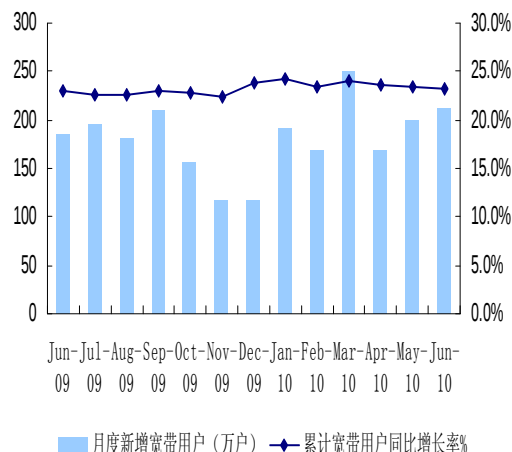
6月份，新增移动用户943.9万户，移动用户累计达到8.05亿户，同比增长15.9%；6月份，新增宽带用户212万户，累计宽带用户1.15亿户，同比增长23.2%。

图3：6月份新增移动用户943.9万户



资料来源：工信部、大通证券研发中心

图4：6月份新增宽带用户212万户



资料来源：工信部、大通证券研发中心

由于电信行业竞争加剧，运营商的成本费用大幅上升，因此下半年中国联通的业绩压力依然较大。根据我们最新的预测，我们预计联通2010年EPS为0.09元，目前股价对应10年动态市盈率为61倍，估值优势不明显，维持“中性”评级。我们相信未来几个月联通存在一定的交易性机会，主要的驱动因素还是联通月度的新增3G用户。

—正文完毕—

大通证券

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