

2010 年 09 月电信服务行业研究月报

评级：持有 维持评级

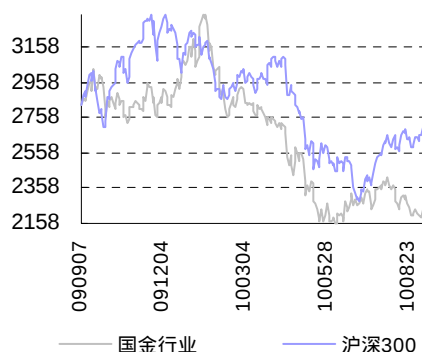
行业研究月报

长期竞争力评级：等于行业均值

短期买联通，中期买电信

市场数据(人民币)

行业优化平均市盈率	33.72
市场优化平均市盈率	29.70
国金电信服务指数	2235.31
沪深 300 指数	2903.19
上证指数	2638.80
深证成指	11338.71
中小板指数	6678.84



相关报告

- 1.《赚用户不赚钱的局面将持续两年》，2010.7.25
- 2.《行业收入拐点已现,利润拐点尚待时日》，2010.7.5
- 3.《成长、价值、趋势将成为 2010 年投资主线》，2009.11.18

投资建议

- 我们维持短期买入联通、中期买电信的行业投资策略，并且我们坚定认为当前就是买入联通绝好时机。其一，从 3G 业务竞争特征看，短期拼终端，联通优势不言而喻，中期拼网络质量，电信 FMC 先入优势明显；其二，从 3G 业务竞争策略看，电信和联通无论是营销推广还是资费政策等方面，都表现为积极主动，而中国移动在 3G 业务策略表现较为被动，从中长期看，3G 替代 2G 趋势不可逆转，我们认为联通在未来 2 年内有望实现用户结构优化、3G 业务盈亏平衡周期较其他运营商更为提前；其三，近期工信部推出的手机实名制，对联通是利大于弊，但是公司股价一路走低，并没有反应基本面的变化。其四，如果公司未来几个月新增 3G 用户持续超过 120 万户以上，我们认为联通 3G 业务盈亏平衡点有可能提前到明年 Q2，不排除市场上调业绩预测的很大可能性。

行业点评

- 主营业务收入持续增长：2010 年 1-7 月份，电信主营业务收入为 5076.4 亿，同比增长 6.7%，从本年初开始，电信主营业务收入增速持续增长，主要得益于经济的回暖和 GDP 增速（二季度为 11.1%）明显回升。我们预计下半年电信行业增速将维持 7%左右的增速，其主要原因是基于下半年宏观经济仍将维持在 10%左右的市场判断。
- 截止 2010 年 7 月电信用户发展：移动电话增速趋于稳定，截止 2010 年 7 月，移动电话用户为 81409.2 万户，同比增长 15.9%。宽带用户稳步增长：宽带用户为 11693 万户，同比增长 22.5%，本月新增 178.9 万户，其中电信新增 90 万户，联通新增 75.9 万户。固定电话用户趋势性下滑：截止 2010 年 7 月，固定电话用户为 30375.7 万户，同比下降 7.4%，本月减少 116.5 万户。
- 3G 用户放缓，期待下一轮的激增：2010 年 7 月份，中国移动、中国联通新增用户分别为 137.3、94.1 万户，与上月相比，联通 3G 增长趋缓，与等待 8 月推出 WIFI 版本 iPhone 和 9 月即将推出的 iPhone4 有一定关系。
- 3G 资费：中国电信手机补贴率可高达 90%，中国联通部分手机补贴率可达 90%，中国移动手机补贴率低于 75%；套餐内语音资费中国电信最为便宜，为 0.095 元/分钟，中国移动最贵。
- 手机实名制对联通来说利大于弊：1、减少低端用户的大进大出，因为用户入网成本增加，用户存在信用风险，因此减少 2G 营销成本、减少 2G 离网率；2、由于用户结构趋于真实，有利于减少网络维护成本，3、用户不再虚肿，ARPU 趋于稳定；4、每月 2G 用户的增加数可能受到影响，但是不会对收入等有显著影响。

陈运红 分析师 SAC 执业编号：S1130208030230

图表1：电信行业投资策略：中电信和中联通维持买入、中移动持有评级

(2010-08-30)	最新	最新股价		EPS (RMB)		PE		BPS (RMB)		PB		ROE(%)	
公司名称	评级	港币	RMB	2010E	2011E	2010E	2011E	2010E	2011E	2010E	2011E	2010E	2011E
中国电信	买入	3.77	3.32	0.179	0.267	18.56	12.45	2.89	3.10	1.15	1.07	6.20	8.60
中国移动	持有	80.70	71.15	6.382	6.819	11.15	10.43	31.68	35.94	2.25	1.98	20.15	18.97
联通红筹	买入	10.74	9.47	0.247	0.454	38.33	20.84	9.44	9.81	1.00	0.97	2.72	4.63
联通A股	买入		5.14	0.093	0.171	55.27	30.06	3.42	3.55	1.50	1.45	2.72	4.63

来源：国金证券研究所

图表2：国际运营商估值比较

公司名称	评级	股价 (2010-08-30)	货币	EPS		PE		BPS		PB		ROE(%)	
				2010E	2011E	2010E	2011E	2010E	2011E	2010E	2011E	2010E	2011E
德国电信		13.23	USD	0.97	1.01	13.62	13.13	11.06	11.30	1.20	1.17	8.69	9.07
AT&T		26.94	USD	2.34	2.51	11.51	10.74	17.82	18.51	1.51	1.46	13.38	13.72
NTT		43.33	USD	3.74	4.44	10.68	9.84	61.41	70.00	0.65	0.62	6.07	6.25
意大利电信		1.36	USD	0.15	0.16	9.27	8.53	1.86	1.95	0.73	0.70	8.14	8.27
英国电信		2.08	USD	0.22	0.26	9.07	7.94	0.48	0.60	4.34	3.47	46.04	43.83
KDDI		4860.37	USD	563.41	636.43	7.98	7.72	4970.17	5856.66	0.91	0.84	12.29	11.59
VERIZON		29.84	USD	2.21	2.30	13.50	12.98	14.15	17.75	2.11	1.68	11.90	12.89
法国电信		21.00	USD	2.30	2.25	9.15	9.35	13.29	13.69	1.58	1.54	17.36	16.53
VODAFONE		2.38	USD	0.23	0.24	9.85	9.78	2.49	2.76	0.90	0.87	9.35	9.04
SKT		137.40	USD	16.08	18.65	8.53	7.35	120.75	131.94	1.14	1.05	12.82	13.92
西班牙电信		22.16	USD	2.28	2.37	9.75	9.35	6.23	6.66	3.56	3.33	36.59	36.63
TELSTRA		2.50	USD	0.28	0.24	8.94	10.41	0.94	0.92	2.69	2.72	30.43	26.42
国际平均						10.15	9.76			1.78	1.62	17.75	17.35

来源：bloomberg, 国金证券研究所

内容目录

电信行业基本情况	5
电信主营业务收入及增长情况	5
用户增长情况	5
业务量增长情况	7
运营商用户发展情况	9
中国电信：移动用户增速略降、固定用户流失趋缓、宽带用户增速平稳	9
中国联通：本月 3G 用户新增 94.1 万	9
中国移动：2G 用户稳步增长、3G 业务尚未发力	10
运营商用户市场份额比较	12
移动电话用户市场份额趋势：中国电信持续提升、联通和移动略降	12
宽带用户市场份额比较：总体份额联通略增、电信略降，单月电信增长较快	12
固定用户市场份额比较：市场份额趋于平稳，单月电信降幅明显	12
附录 1：各运营商 3G 手机终端补贴率比较	14
中国联通 0 元购机补贴率最高	14

中国电信（以上海电信为例）手机月承诺消费越高，补贴越高，最高可达 90%.....	18
中国移动依据机型不同手机补贴率不同，补贴率在 75%以下	21
附录 2：运营商 3G 手机套餐（语音资费）比较	24
中国联通套餐内语音资费约为 0.126 元/分钟.....	24
中国电信语音资费最便宜，套餐语音资费为 0.095 元/分钟	24
中国移动语音资费最贵，套餐内语音资费约为 0.187 元/分钟	24
附录 3：运营商 3G 无线上网卡比较	25
中国联通	25
中国移动	25
中国电信	25
附录 4：运营商近期重大事项回顾	27
中国电信	27
中国联通	28
中国移动	29

图表目录

图表 1：2010 年下半年电信行业投资策略：中电信和中联通维持买入、中移动持有评级.....	2
图表 2：电信主营业务收入累计同比	5
图表 3：固定电话用户累计(单位：万户)	5
图表 4：固定电话用户累计同比	5
图表 5：运营商固定电话每月净增（单位:万户）	6
图表 6：区域固定电话每月净增（单位:万户）	6
图表 7：互联网宽带接入用户累计同比.....	6
图表 8：运营商互联网宽带用户月度新增（单位:万户）	6
图表 9：网民规模（单位:万）	7
图表 10：移动电话用户累计（单位:万户）	7
图表 11：移动电话用户累计同比	7
图表 12：移动电话通话时长累计(单位：亿分钟).....	8
图表 13：移动电话通话时长累计同比	8
图表 14：固定电话本地通话量累计(单位：亿分钟).....	8
图表 15：固定电话本地通话量累计同比.....	8
图表 16：移动短信业务量累计（单位：亿条）	8
图表 17：移动短信业务量同比	8
图表 18：移动电话用户累计(单位:万户).....	9
图表 19：移动电话用户月度新增(单位:万户).....	9

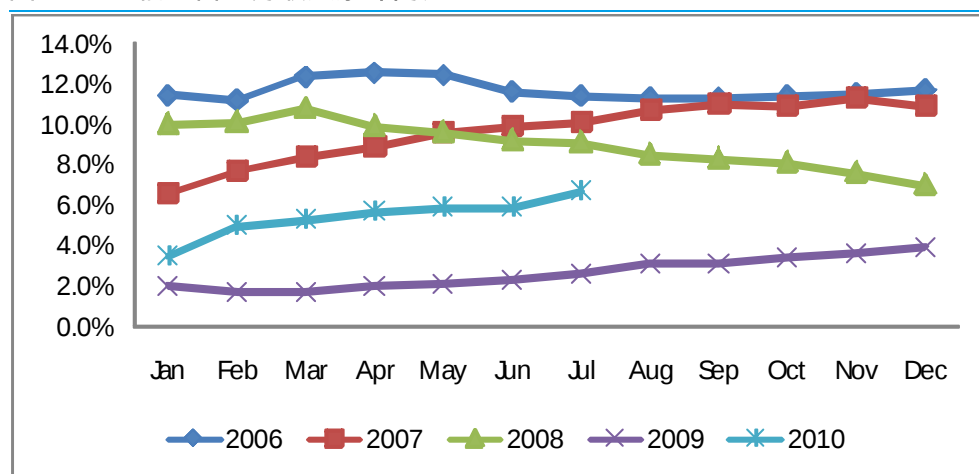
图表 20：固定电话用户月度新增(单位:万户).....	9
图表 21：宽带用户月度新增(单位:万户).....	9
图表 22：2G 移动电话用户月度新增(单位:万户)	10
图表 23：3G 移动电话用户月度新增(单位:万户)	10
图表 24：固定电话用户月度新增(单位:万户).....	10
图表 25：宽带电话用户月度新增(单位:万户).....	10
图表 26：移动电话用户累计(单位:万户).....	11
图表 27：移动电话用户月度新增(单位:万户).....	11
图表 28：3G 移动电话用户累计(单位:万户)	11
图表 29：3G 移动电话用户月度新增(单位:万户)	11
图表 30：移动用户市场份额.....	12
图表 31：移动电话用户每月月净增(单位:万户)	12
图表 32：宽带用户市场份额.....	12
图表 33：宽带用户每月净增(单位:万户).....	12
图表 34：固定电话用户市场份额	13
图表 35：固定电话用户每月净增(单位:万户).....	13
图表 36：中国联通 3G 基本套餐	14
图表 37：iPhone 补贴率.....	15
图表 38：“iphone ” 合约计划(5 月 1 日).....	15
图表 39：乐 Phone 补贴率	16
图表 40：“乐 Phone”合约计划	16
图表 41：智能手机“购手机入网送话费”合约计划(7 月 9 日).....	17
图表 42：智能手机“预存话费送手机”合约计划(7 月 9 日)	17
图表 43：普通定制终端“购手机入网送话费”合约计划（7 月 19 日）	18
图表 44：普通定制终端“预存话费送手机”合约计划（7 月 19 日）	18
图表 45：天翼乐享 3G 套餐	19
图表 46：天翼 3G 商旅套餐	19
图表 47：天翼 3G 商旅套餐购机补贴版月承诺消费及购机补贴.....	20
图表 48：天翼 3G 商旅套餐话费补贴版月承诺消费及赠送话费档次	20
图表 49：天翼 3G 畅聊套餐	20
图表 50：天翼 3G 畅聊套餐购机补贴版月承诺消费及购机补贴.....	21
图表 51：天翼 3G 畅聊套餐话费补贴版月承诺消费及赠送话费档次	21
图表 52：中国移动基本套餐.....	22
图表 53：部分手机终端补贴.....	23
图表 62：中国联通上网卡资费	25
图表 61：中国移动上网卡资费	25
图表 63：中国电信上网卡资费	26

电信行业基本情况

电信主营业务收入及增长情况

- **电信主营业务收入增速持续增长**：2010年1-7月份，电信主营业务收入为5076.4亿，同比增长6.7%，从本年初开始，电信主营业务收入增速持续增长，主要得益于经济的回暖和GDP增速（二季度为11.1%）明显回升。我们预计下半年电信行业增速将维持7%左右的增速，其主要原因是基于下半年宏观经济仍将维持在10%左右的市场判断。

图表3：电信主营业务收入累计同比

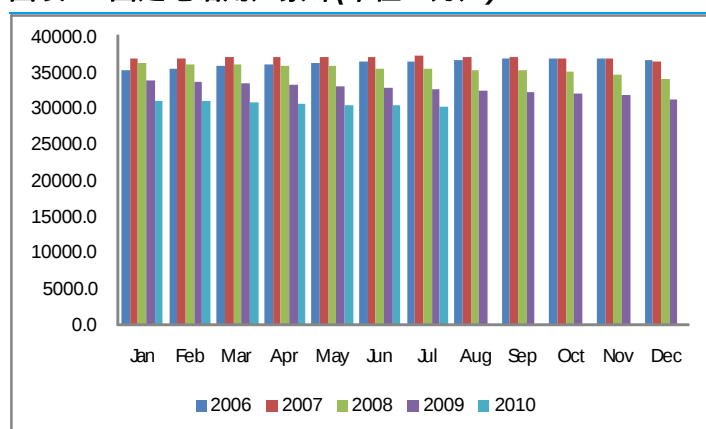


来源：国金证券研究所

用户增长情况

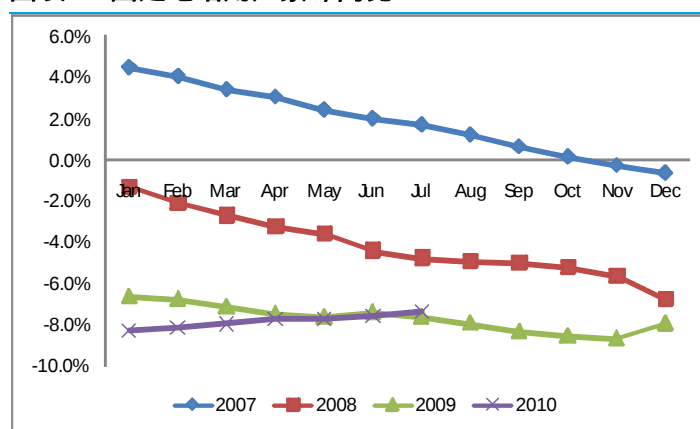
- **固定电话用户趋势性下滑**：截止2010年7月，固定电话用户为30375.7万户，同比下降7.4%，本月减少116.5万户。其中，中国电信固定电话本月减少96万户，环比增加7.9%，中国联通本月减少31.7万户，环比增加15.3%。与上月相比，中国电信和中国联通的固定电话减少均有所加快，主要是小灵通转网所致（无线市话用户本月减少132.8万户），整体趋势已有所减缓。
- 从区域来看，城市固定电话本月减少97.2万户，农村固定电话本月减少19.3万户，长期以来，也是城市固定电话减速快于农村固定电话，一方面是因为农村固定电话基数相对较低，另外一方面体现出城市移动电话对固定电话的替代尤为明显。

图表4：固定电话用户累计(单位：万户)

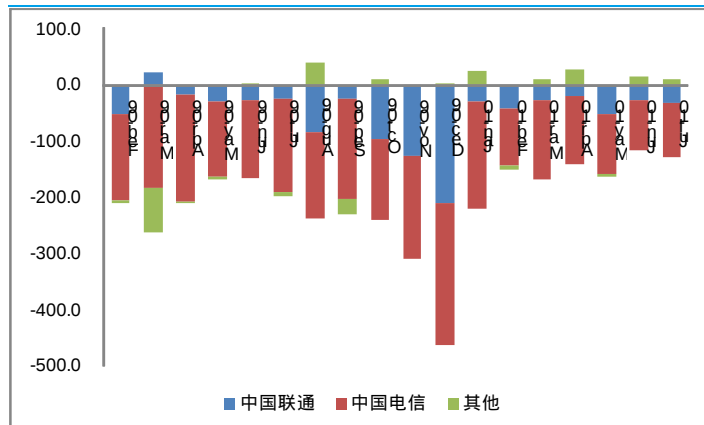


来源：国金证券研究所

图表5：固定电话用户累计同比

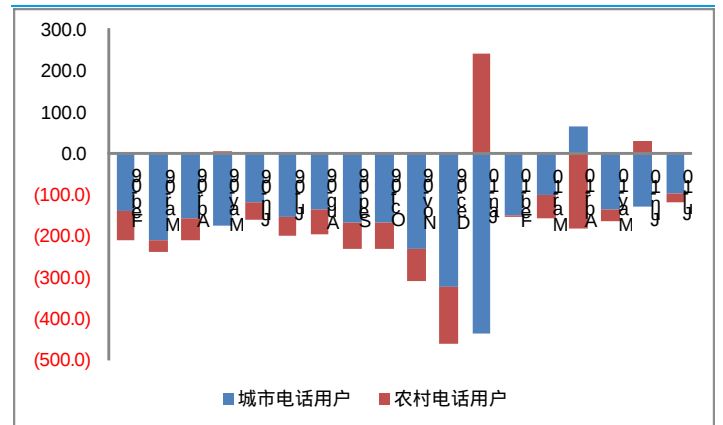


图表6：运营商固定电话每月净增（单位：万户）



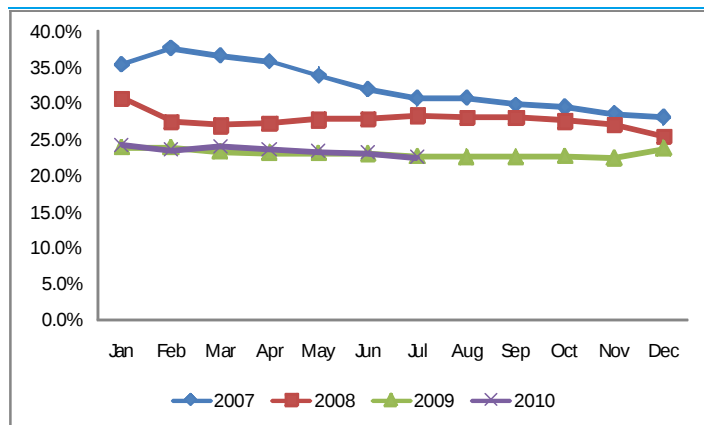
来源：国金证券研究所

图表7：区域固定电话每月净增（单位：万户）



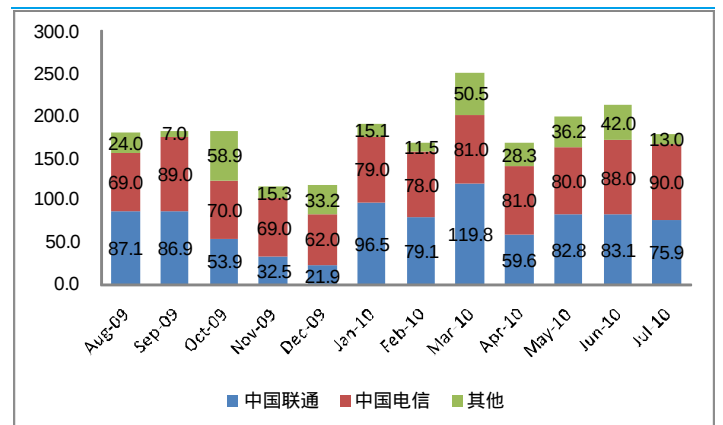
- 宽带用户稳步增长，手机网民增速明显：截止 2010 年 7 月，宽带用户为 11693 万户，同比增长 22.5%，本月新增 178.9 万户，其中中国电信新增 90 万户，中国联通新增 75.9 万户，与上月相比，中国电信宽带用户有所增加，中国联通有所减少，总体来说，宽带用户稳步增长。
- 据 CNNIC 统计，截止 2010 年 6 月，我国总体网民数为 42000 万，宽带网民规模为 36381 万（为过去半年使用过宽带接入服务互联网的网民，与工信部统计方式不同），手机网民为 27676 万，手机网民较传统互联网网民增幅更大，成为拉动中国总体网民规模攀升的主要动力。

图表8：互联网宽带接入用户累计同比

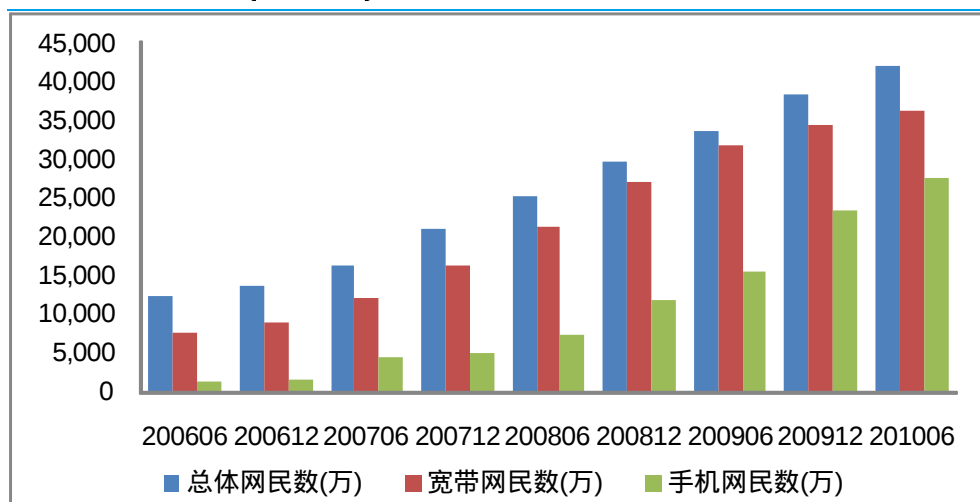


来源：国金证券研究所

图表9：运营商互联网宽带用户月度新增（单位：万户）



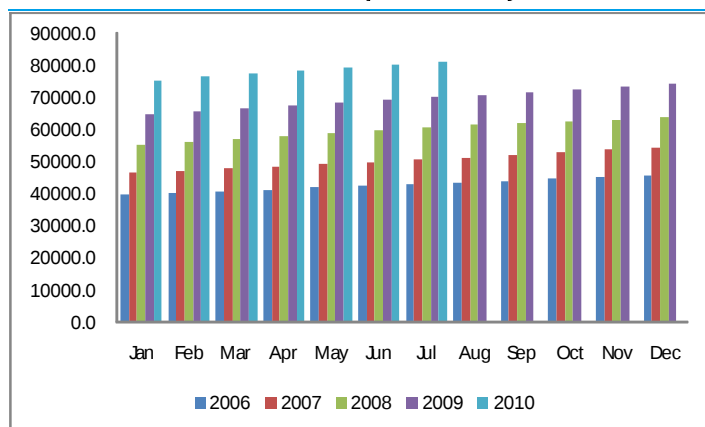
图表10：网民规模（单位：万）



来源：国金证券研究所

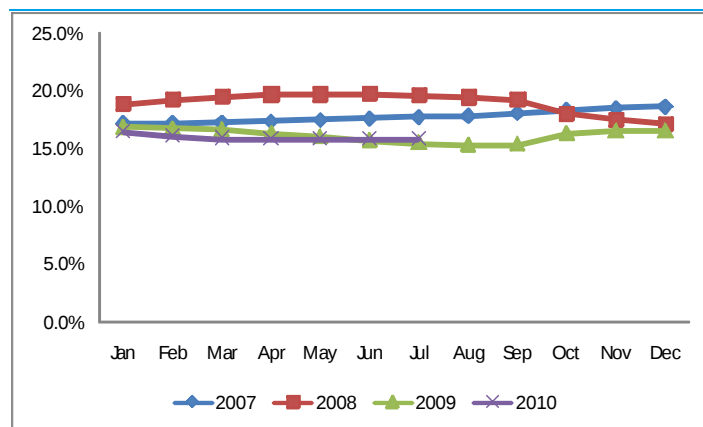
- **移动电话增速趋于稳定：**截止 2010 年 7 月，移动电话用户为 81409.2 万户，同比增长 15.9%，本月新增 873.8 万户。移动电话增长趋于稳定，同比增长保持在 16%左右。

图表11：移动电话用户累计（单位：万户）



来源：国金证券研究所

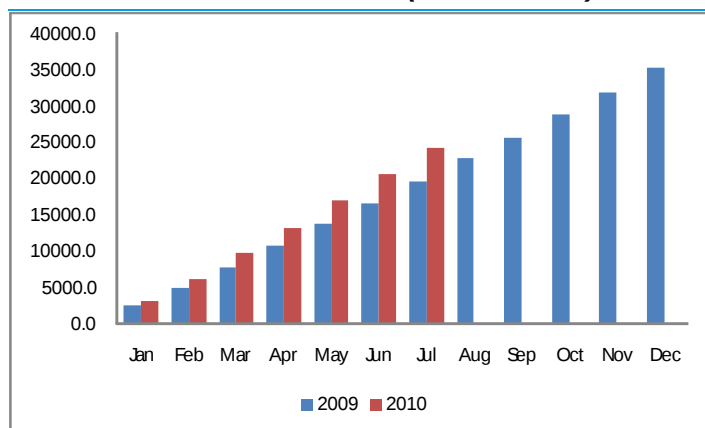
图表12：移动电话用户累计同比



业务量增长情况

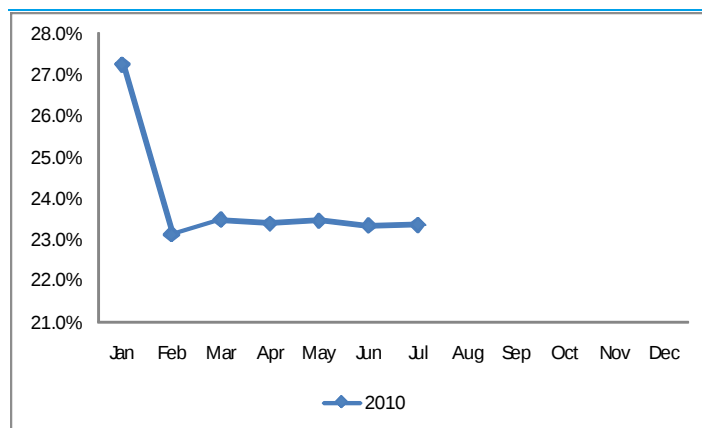
- **移动电话通话时长增长稳定：**截止 2010 年 7 月，移动电话通话时长累计 24268 亿分钟，同比增速 23.4%，净增 3655 亿分钟，环比增长 1.1%。移动电话通话时长增长稳定，从 2010 年 2 月份开始，增速一直维持在 23%左右，其中移动长途电话增长尤为明显，得益于年初对移动资费的调整。

图表13：移动电话通话时长累计(单位：亿分钟)



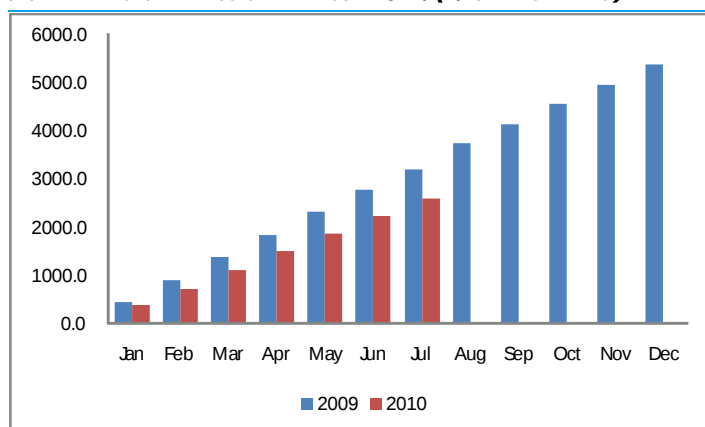
来源：国金证券研究所

图表14：移动电话通话时长累计同比



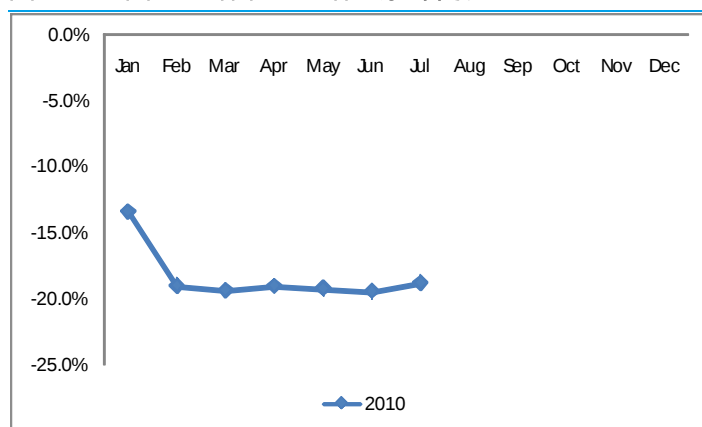
- **固定电话本地通话量持续下滑**：2010年1-7月，固定电话通话量累计2617.3亿分钟，同比下降18.9%，本月净增373.8亿分钟，环比增加2.3%。固定电话本地通话量一直呈现递减趋势，随着固定电话用户的减少以及长途资费的进一步降低，固定本地通话量也随之减少。

图表15：固定电话本地通话量累计(单位：亿分钟)



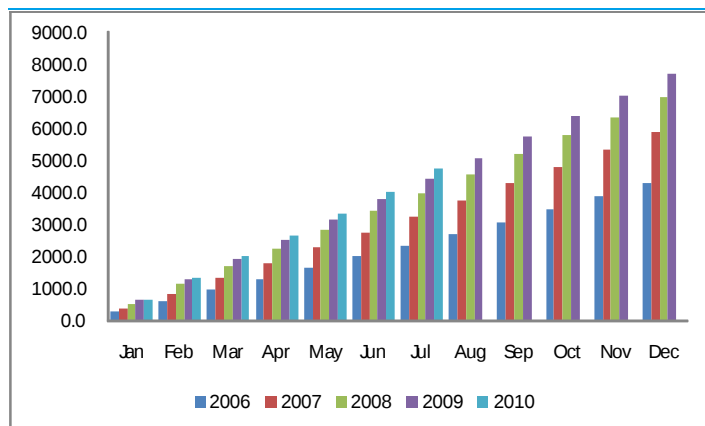
来源：国金证券研究所

图表16：固定电话本地通话量累计同比



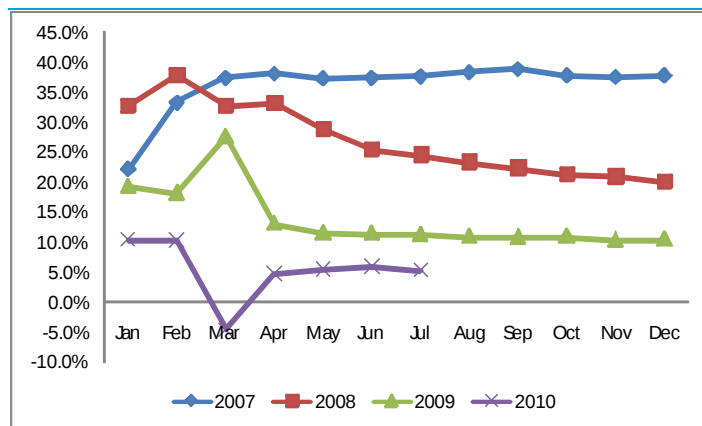
- **移动短信业务增速减缓、市场空间有下滑趋势**：2010年1-7月，移动短信业务量累计4753亿条，同比增长5.3%，本月净增699.1亿条，环比增长1.4%。移动短信业务量增长缓慢，有进一步下滑的趋势。

图表17：移动短信业务量累计(单位：亿条)



来源：国金证券研究所

图表18：移动短信业务量同比

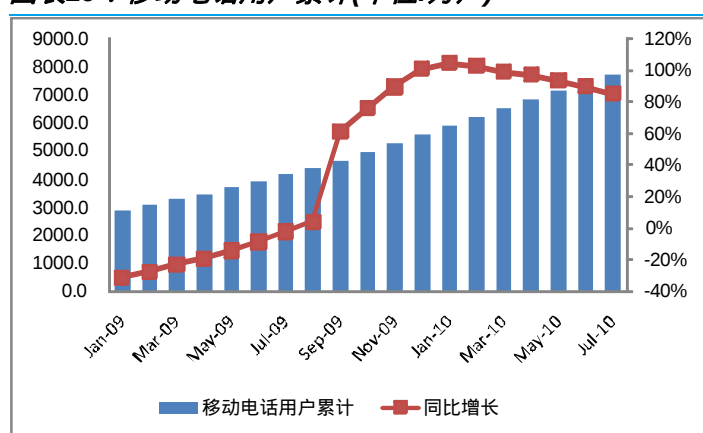


运营商用户发展情况

中国电信：移动用户增速略降、固定用户流失趋缓、宽带用户增速平稳

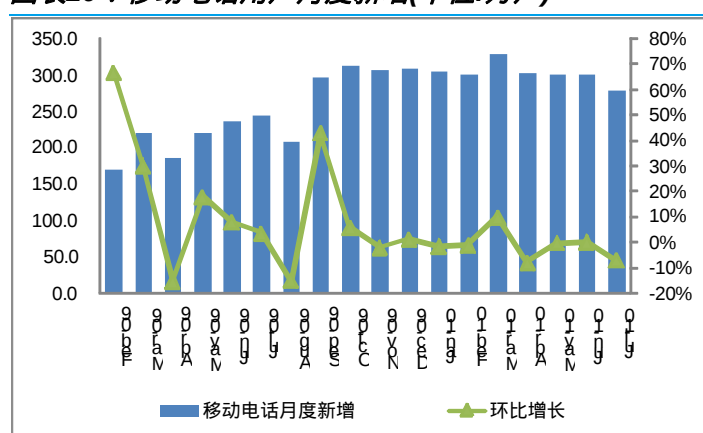
- 截止 2010 年 7 月份，中国电信移动用户数为 7732 万户，同比增长 85.3%，本月净增 280 万户，环比减少 7.3%；固定电话用户数为 18011 万户，同比减少 8.9%，本月减少 96 万户，环比增加 7.9%；宽带用户数为 5923 万户，同比增长 18.8%，本月净增 90 万户，环比增长 2.3%。从所公布数据看出，中国电信 2G 移动电话本月净增从 09 年 10 月份开始首次低于 300 万户，与中国移动和中国联通相比，本月净增较上月都有所减少，究其原因，应该是季节性下滑，有望到 9 月份，因各大高校的相继开学，移动用户应有所增长；固定电话用户持续减少，主要是小灵通转网所致，但较前几个月，这种趋势已有所减缓；宽带用户增长稳定。

图表19：移动电话用户累计(单位:万户)

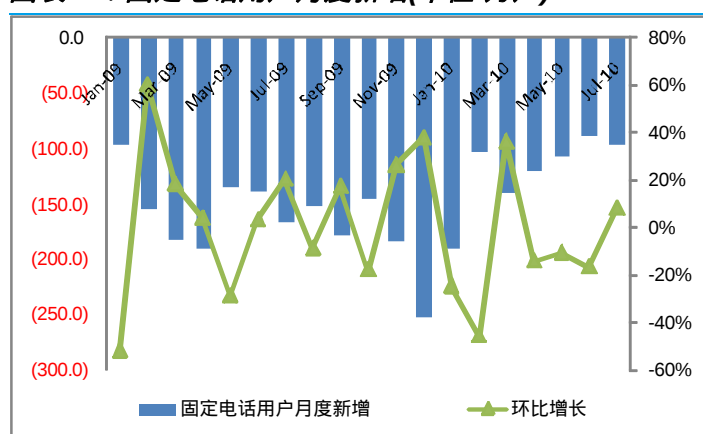


来源：国金证券研究所

图表20：移动电话用户月度新增(单位:万户)

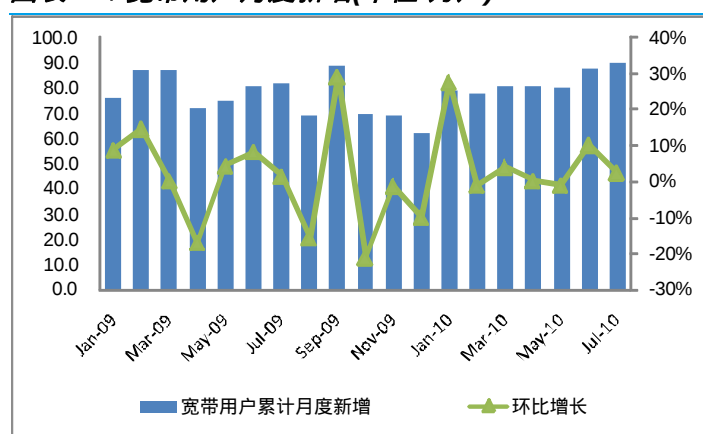


图表21：固定电话用户月度新增(单位:万户)



来源：国金证券研究所

图表22：宽带用户月度新增(单位:万户)

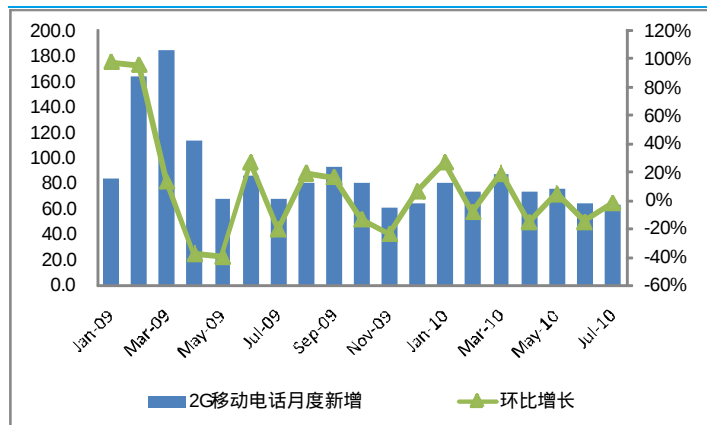


中国联通：本月 3G 用户新增 94.1 万

- 截止 2010 年 7 月份，中国联通 2G 移动用户数为 15003 万户，同比增长 6.4%，本月净增 62.8 万户，环比减少 2.3%；3G 移动用户数为 850.1 万户，环比增长 12.4%，本月净增 94.1 万户，环比减少 8.8%；固定电话用户数为 10053.5 万户，同比减少 7.1%，本月减少 31.7 万户，环比增加 15.3%；宽带用户数为 4451.8 万户，同比增长 24.6%，本月净增 75.9 万

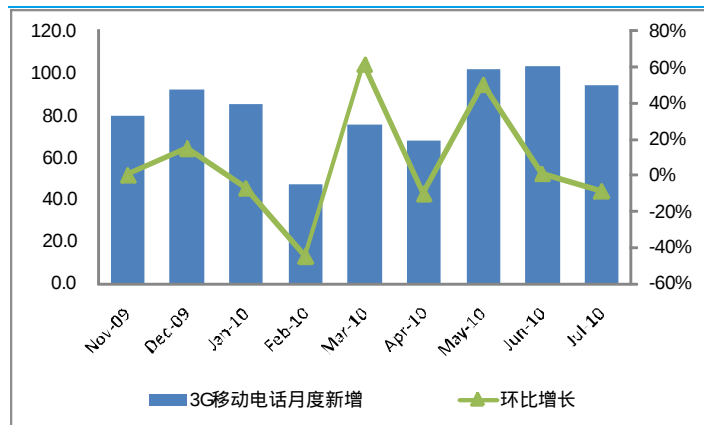
户，环比减少 8.7%。从所公布数据看出，本月 3G 用户较前两个月增长趋缓，与等待 8 月推出带有 WIFI 功能的 iPhone 和 9 月将推出的 iPhone4 有一定关系，此外 2G 用户增长缓慢，呈下降趋势；固定电话用户减少较上月有所增加；宽带用户较上月有所减少。

图表2324：2G 移动电话用户月度新增(单位:万户)

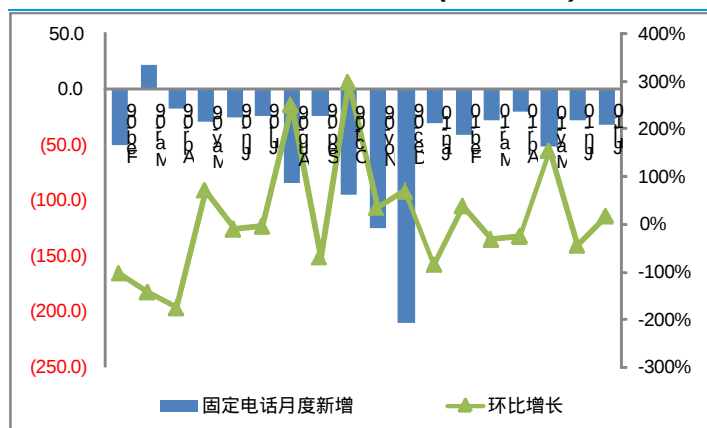


来源：国金证券研究所

图表2526：3G 移动电话用户月度新增(单位:万户)

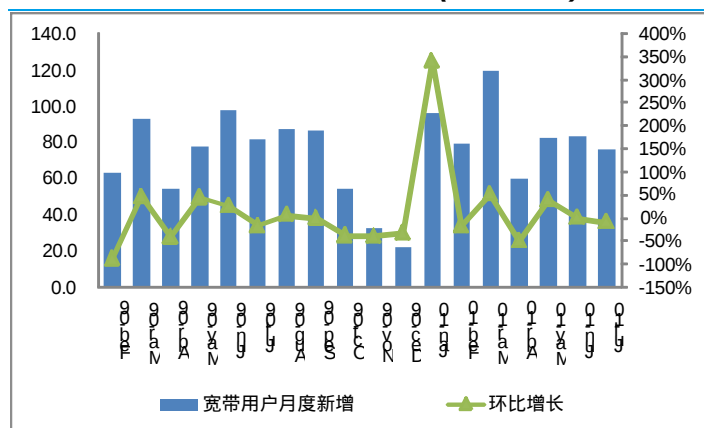


图表2728：固定电话用户月度新增(单位:万户)



来源：国金证券研究所

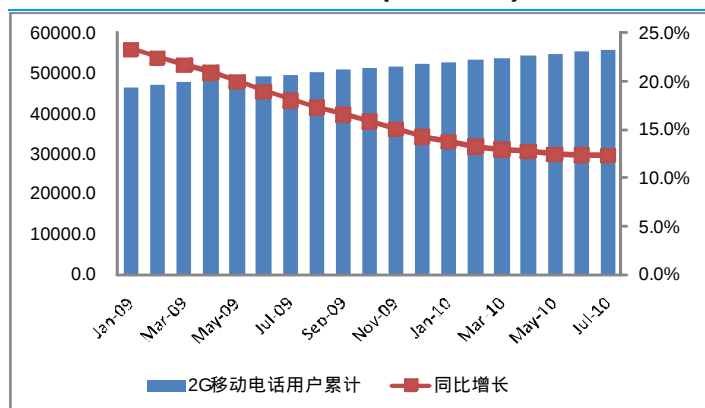
图表2930：宽带电话用户月度新增(单位:万户)



中国移动：2G 用户稳步增长、3G 业务尚未发力

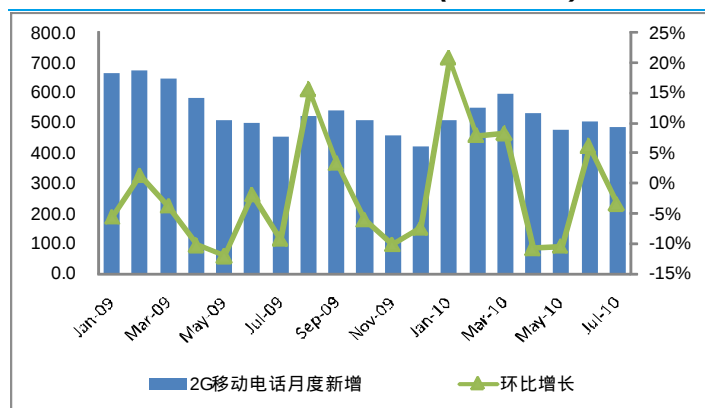
- 截止 2010 年 7 月份，中国移动 2G 移动用户数为 55892.8 万户，同比增长 12.3%，本月净增 488.6 万户，环比减少 3.4%；3G 移动用户数为 1183.4 万户，同比增长 987.7%，本月净增 137.3 万户，环比增长 20.3%。从所公布数据看出，本月 2G 移动电话较上月有所减少，但总体增长趋势平稳；3G 移动电话增速仍较为缓慢，与移动的 3G 促销力度有一定关系，在 3G 业务上，移动一直未采取比较激进的措施（详见 3G 终端及资费比较分析）。

图表3132：移动电话用户累计(单位:万户)

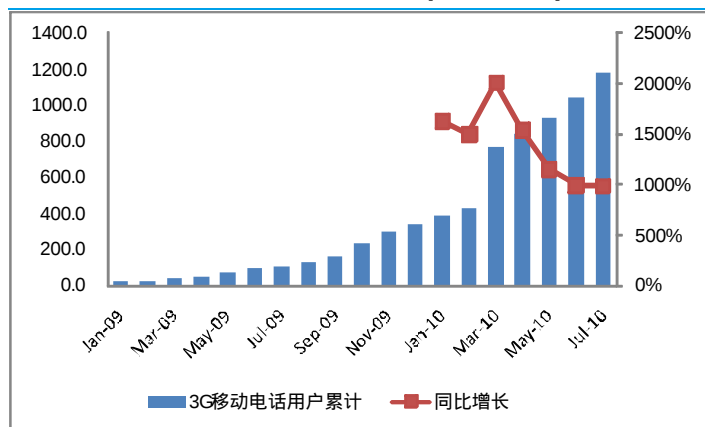


来源：国金证券研究所

图表3334：移动电话用户月度新增(单位:万户)

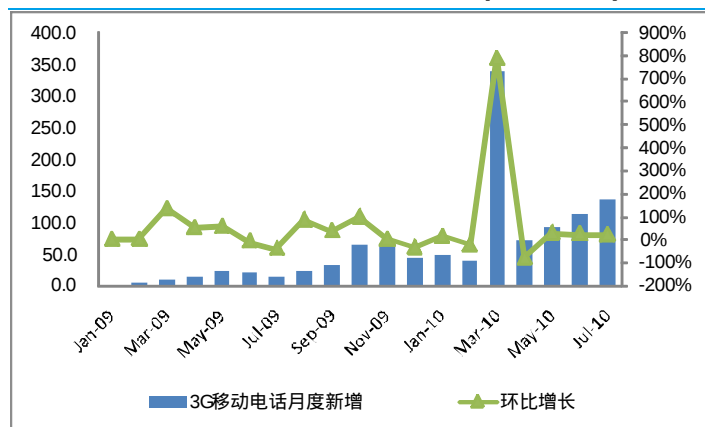


图表3536：3G 移动电话用户累计(单位:万户)



来源：国金证券研究所

图表3738：3G 移动电话用户月度新增(单位:万户)

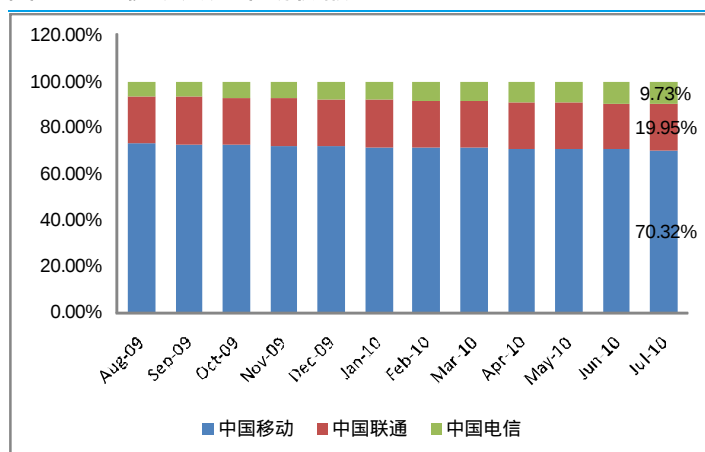


运营商用户市场份额比较

移动电话用户市场份额趋势：中国电信持续提升、联通和移动略降

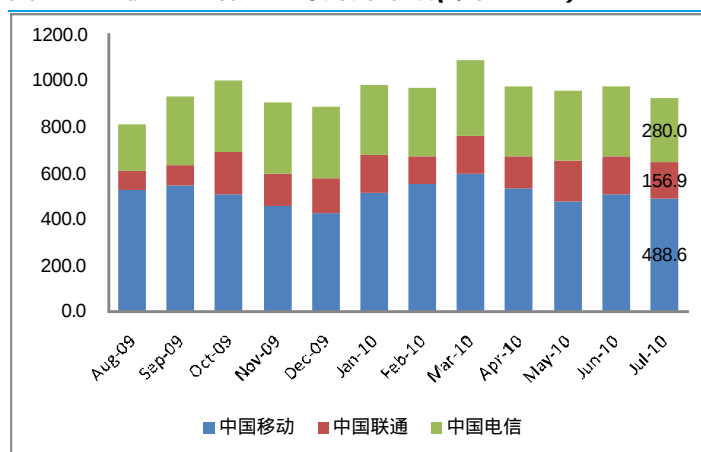
- 2010 年 7 月份，移动电话用户为 79477.9 万户，其中中国移动，新联通，中国电信市场份额分别为 70.32%、19.95%、9.73%，月度新增用户分别为 488.6、156.9、280 万户。从所公布的数据中可以看出，中国电信市场份额最小，但份额依旧持续上升；中国移动市场份额最大，但由于竞争的加剧，份额略降，总体看来，中国电信成长性最好，主要在于中国电信捆绑和集团客户的开发，中国移动发展也较好，但因为基数较大，增速较慢，相对来说，中国联通的用户增速较慢，后期 3G 的进一步扩大可能会带来一定的增长。

图表39：移动用户市场份额



来源：国金证券研究所

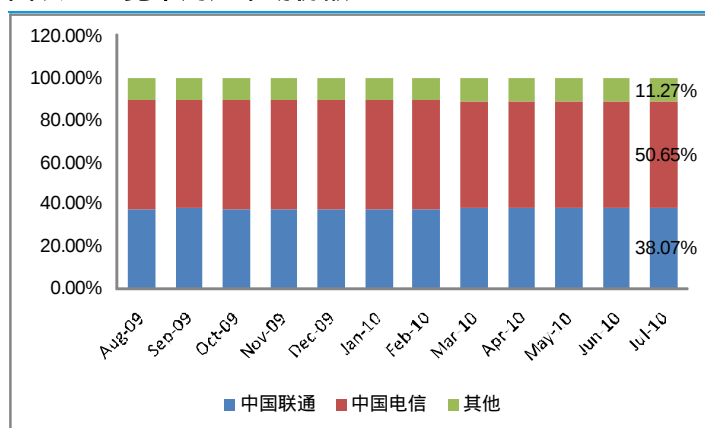
图表40：移动电话用户每月月净增(单位:万户)



宽带用户市场份额比较：总体份额联通略增、电信略降，单月电信增长较快

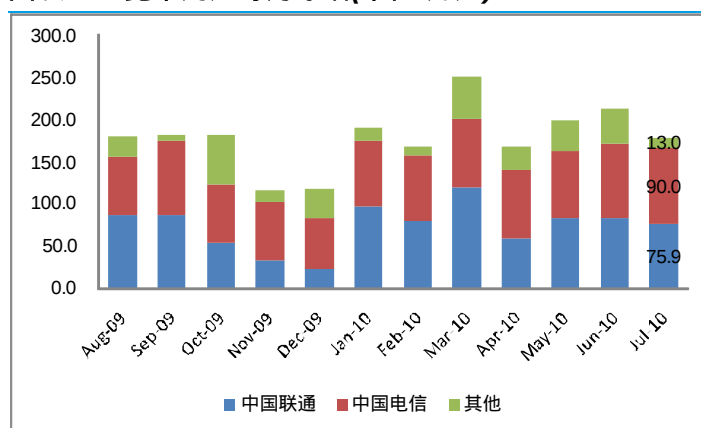
- 2010 年 7 月份，宽带总用户数为 11693 万户，其中中国联通，中国电信市场份额分别为 38.07%、50.65%，本月新增用户为 75.9、90 万户。从所公布的数据可以看出，宽带市场份额与上月相比几乎持平，联通略有增加，电信略降，但从单月净增来看，电信净增略快。

图表41：宽带用户市场份额



来源：国金证券研究所

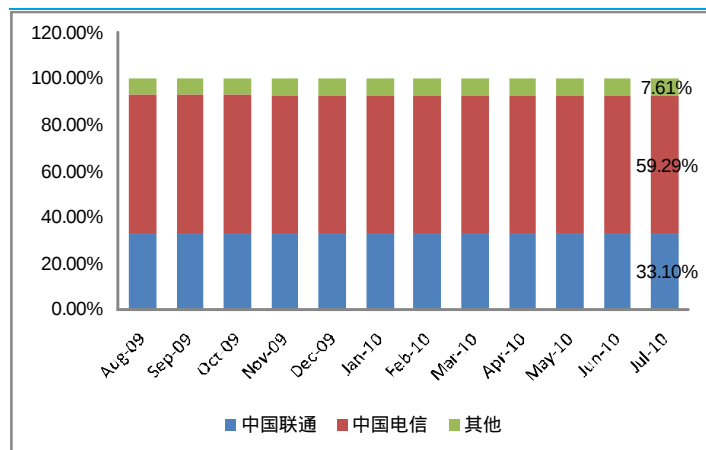
图表42：宽带用户每月净增(单位:万户)



固定用户市场份额比较：市场份额趋于平稳，单月电信降幅明显

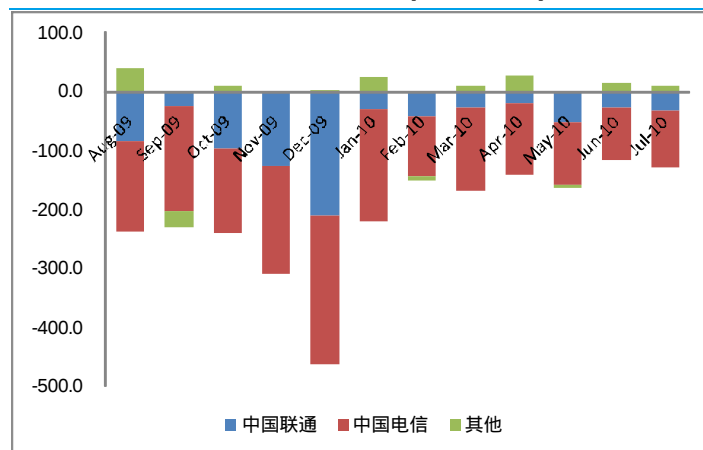
- 2010 年 7 月份，固定电话总用户数为 30375.7 万户，其中中国联通，中国电信市场份额分别为 33.10%、59.29%，本月减少用户为 31.7、96 万户。从所公布数据可以看出，电信联通份额变化不大，电信略降，联通略升。

图表43：固定电话用户市场份额



来源：国金证券研究所

图表44：固定电话用户每月净增(单位:万户)



附录 1：各运营商 3G 手机终端补贴率比较

中国联通 0 元购机补贴率最高

- 在 3G 商用一年之后，用户数量并不如预期，从今年 5 月份开始，中国联通相继推出各种合约计划，以此来吸引用户。中国电信和中国移动也相应采取了一系列补贴措施，三家在 3G 市场上的竞争将更加激烈，下面我们将就三家运营商的手机补贴率（=两年内总补贴金额/两年内总投资额）和总投资额进行对比分析。
- 5 月 1 日开始，联通对原有 3G 基础套餐进行了调整，新增 66 元档，扩大低端用户、增加 B 套餐，调整语音通话时间，拉拢更多客户入网。不得不说，修改之后的套餐更加合理，也为更多客户入网联通创造了条件。

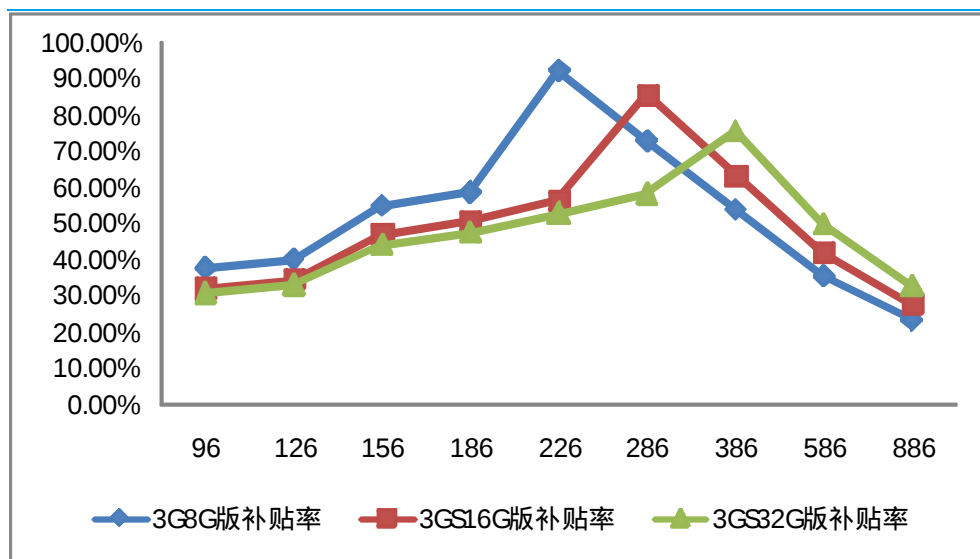
图表45：中国联通 3G 基本套餐

3G基本套餐	A计划										B计划				
月费(元)	66	96	126	156	186	226	286	386	586	886	66	96	126	156	186
国内流量	300MB	300MB	400MB	500MB	600MB	700MB	900MB	13GB	2GB	3GB	60MB	80MB	100MB	120MB	150MB
国内语音(分钟)	50	240	320	420	510	700	900	1250	1950	3000	200	450	680	920	1180
M个数	6	12	20	20	20	30	40	50	60	90	6	12	20	20	20
T个数	10	20	20	40	40	40	50	50	100	120	10	20	20	40	40
国内短信(条)	240	0													
国内可视电话(分钟)	10	10	15	20	20	25	30	50	100	180	10	10	15	20	20
接听范围	全国(含可视电话)														
超出国内语音(分钟)	0.2	0.15									0.2	0.15			
超出国内可视电话(分钟)	0.6														
超出流量(元/B)	0.0008														
赠送增值服务	手机来电显示														
其他收费	按标准收费														

来源：国金证券研究所

- **iPhone 终端**：iPhone 无疑是手机终端的一个杀手锏，其时尚的外形吸引了众多的消费者，但过高的价位使很多人望而却步。5 月 1 日开始，联通推出 iPhone 合约计划，每款手机直降 1000 元，使得很多地区 iPhone 断货，不得不说这段期间 iPhone 为联通拉拢了大量的客户，使得 5、6 连续两个月每月净增用户超过百万，联通又于近期引入带有 WiFi 版本的 3GS iPhone 及 iPhone4，虽然在 7 月份新增用户未超百万，应该与等待 WiFi 版本 iPhone 和 iPhone4 有一定关系，因此之后对用户还是有一个很好的刺激。
- 我们计算了每种不同版本的 iPhone 补贴率，得出以下结论：首先，**0 元购机所选套餐为最优套餐**。iPhone8G、16G、32G 版本分别在选择 226、286、386 套餐时补贴率最高，这也正是 0 元购机时要选择的套餐；其次，**选择月套餐越高（不包含 0 元购机之后），手机补贴率越高**，每一款手机在 0 元购机套餐之前的整体趋势是上升的。

图表46：iPhone 补贴率



来源：国金证券研究所

图表47：“iphone”合约计划(5月1日)

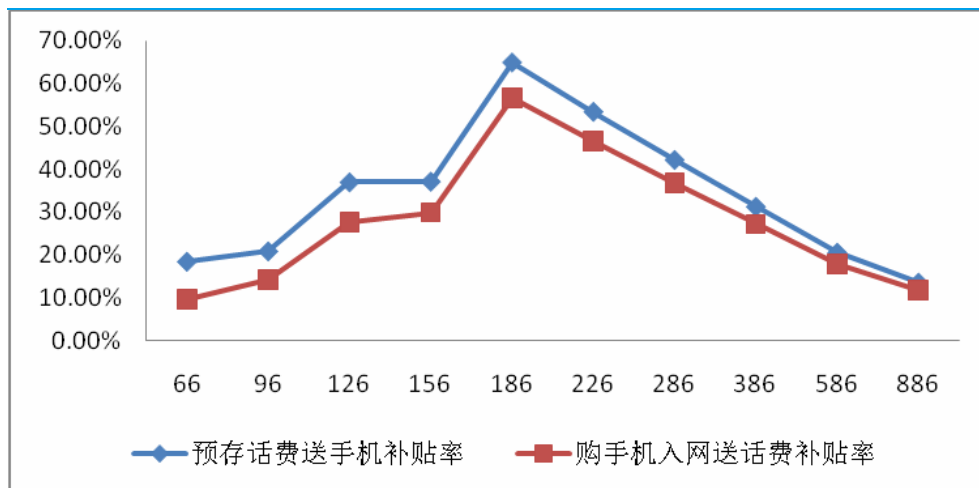
套餐月费(元)	96	126	156	186	226	286	386	586	886
包国内语音(分钟)	240	320	420	510	700	900	1250	1950	3000
包国内流量	340M B	450M B	570M B	720M B	850M B	1.1G B	1.6G B	2.5G B	4G B
包国内点对点短信条数	80	120	150	180	220	280	380	580	880
包国内点对点彩信条数	10	15	17	20	25	30	40	65	95
接听免费范围	免费								
超出部分国内语音拨打(元/分钟)	0.15								
超出流量(元/K B)	0.0003								
3G 8G 版 P hone 零售价格(元)	4999								
优惠购机款(元)	2999	2699	1899	1499	0	0	0	0	0
预存话费(元)	2000	2300	3100	3500	4999	4999	4999	4999	4999
分月返还金额(元)	83	95	129	145	208	208	208	208	208
补贴率	37.71%	40.19%	54.94%	58.70%	92.16%	72.83%	53.96%	35.54%	23.51%
3G S16G 版 P hone 零售价格	5880								
优惠购机款(元)	3899	3599	2799	2399	1799	0	0	0	0
预存话费(元)	1981	2281	3081	3481	4081	5880	5880	5880	5880
分月返还金额(元)	82	95	128	145	170	245	245	245	245
补贴率	31.94%	34.44%	47.09%	50.72%	56.50%	85.66%	63.47%	41.81%	27.65%
3G S32G 版 P hone 零售价格	6999								
优惠购机款(元)	4799	4499	3699	3299	2699	1899	0	0	0
预存话费(元)	2200	2500	3300	3700	4300	5100	6999	6999	6999
分月返还金额(元)	91	104	137	158	179	212	291	291	291
补贴率	30.97%	33.23%	44.34%	47.66%	52.94%	58.20%	75.55%	49.77%	32.91%
签约期	24个月								

来源：国金证券研究所

- **乐 Phone 手机终端**：面对 iPhone 偏高的价格，乐 Phone 平民的价格无疑会引起很多人的关注，与此同时，联通也推出了“预存话费送手机”和“购手机入网送话费”两款为乐 Phone 量身定做的合约计划。

- 根据所得数据我们将对这两种套餐作一个简单分析。首先，乐 Phone 在选择购手机入网时有 400 元的优惠，因此选择两种合约计划的手机补贴率相差不大；其次，两种合约计划都是在月消费为 186 时手机补贴率最高，也即“预存话费送手机”活动中 0 元购机时所选择的月资费；最后，与 iPhone 类似，选择月套餐越高（不包含 0 元购机之后），手机补贴率越高。
- 此外，如果从总投资角度来看，“购手机入网送话费”比“预存话费送手机”合算；此外，除了 96 元套餐的差价 112 元，其余套餐差价较小。“预存话费送手机”合约计划需要前期投入较多资金，而“购手机入网送话费”后期投入相对较大。

图表4849：乐 Phone 补贴率



来源：国金证券研究所

图表5051：“乐 Phone”合约计划

套餐月费(元/月)	66	96	126	156	186	226	286	386	586	886
套餐A（每月包含内容）	国内语音主叫（分钟）	50	240	320	420	510	700	900	1250	3000
	国内流量	300M B	300M B	400M B	500M B	650M B	750M B	950M B	1.3G B	2G B
	M 个数	6	12	20	20	20	30	40	50	60
	T个数	10	20	20	40	40	40	50	50	100
	国内可视电话主叫（分钟）	10	10	15	20	20	25	30	50	100
	国内短信条数	240								
补交手机差价款(元)	2199	1999	1299	1099	0	0	0	0	0	0
预存款(元)	700	900	1600	1800	2899	2899	2899	2899	2899	2899
分月返还金额(元)	29	37	66	75	120	120	120	120	120	120
总投资额	3787	4315	4339	4843	4483	5443	6883	9283	14083	21283
补贴率(%)	18.5	20.92	37.01	37.17	64.94	53.45	42.23	31.29	20.61	13.63
购手机入网送话费优惠购机价	2499									
月送费金额	15	25	50	60	105	105	105	105	105	105
总投资额(元)	3723	4203	4323	4803	4443	5403	6843	9243	14043	21243
补贴率(%)	9.67	14.28	27.76	29.98	56.72	46.64	36.83	27.26	17.94	11.86

来源：国金证券研究所

- 智能手机终端：6 月底，联通推出了五款 3G 千元智能机，分别为诺基亚 5235、索爱 M1i、中兴 X850、华为 U8110和天语 W366。对于这 5 款智

能手机，也分别制定了“预存话费送手机”和“购买手机入网送话费”合约计划。

- 联通对“购买手机入网送话费”合约计划作了一定限制，返还话费不能用于抵扣套餐资费（仅适用于话费和短信的抵扣），但可通过社会渠道购买此款手机来参加活动。
- “预存话费送手机”合约计划中，五款手机的补贴率类似，我们仅讨论其中一款，可以看出，此合约计划在**选择 156 套餐时补贴率最高，也即 0 元购机时选择的套餐。**
- 从所得数据可以看出，“预存话费送手机”合约计划补贴率很高，从运营商的角度来看，前者是用户将钱给联通，联通外送手机给用户并补贴一定话费，而后者是用户将钱给授权店而联通给予一定的补贴，前者对运营商更为有利，因此前者的补贴率较高。

图表52：智能手机“购手机入网送话费”合约计划(7月9日)

套餐月费(元)	66	96	126	156	186	226
协议期内送费总额(元)	360	600	1200	1440	1680	1920
月送费金额(元)	15	25	50	60	70	80
签约期	24个月					

来源：国金证券研究所

图表5354：智能手机“预存话费送手机”合约计划(7月9日)

套餐月费(元)	66	96	126	156	186	226
预存话费(元)	600	870	1820	2250	2680	3000
分月返还金额(元)	25	36	75	93	111	125
机型	优惠购机价(元)					
中兴X850	609	429	0	0	0	0
华为U8110	657	477	0	0	0	0
天语W366	683	503	0	0	0	0
索爱M1i	1101	921	288	0	0	0
NOKIA 5235	1101	921	288	0	0	0
补贴率	44.58%	51.07%	97.52%	105.45%	98.07%	86.62%
诺基亚5235零售价格	1698					
购机补贴金额	597	777	1410	1698	1698	1698
总投资额	2682	3138	2922	3210	3498	4122
签约期	24个月					

来源：国金证券研究所

- **普通定制终端**：对于普通定制终端，联通也推出了相应的两款合约计划，因为没有相应的终端，我们仅以**最高手机补贴率**进行计算（手机补贴率=总返还金额/总消费金额），从手机补贴率可以看出，在 96 元套餐之后，每一种合约计划的手机最高补贴率都相同，因此在加入相应的终端之后，每一种套餐手机补贴率将下降，且随着套餐资费的升高，手机补贴率将呈递增趋势（手机补贴率=总返还金额/(总消费金额+购机金额)）。

图表5556：普通定制终端“购手机入网送话费”合约计划（7月19日）

套餐月费(元)	66	96	126	156	186	226	286	386	586	886
协议期内送费总额(元)	288	576	720	960	1080	1320	1680	2280	3480	5280
月送费金额(元)	12	24	30	40	45	55	70	95	145	220
补贴率	18.18%	25.00%	23.81%	25.64%	24.19%	24.34%	24.48%	24.61%	24.74%	24.83%
签约期	24个月									

来源：国金证券研究所

图表5758：普通定制终端“预存话费送手机”合约计划（7月19日）

套餐月费(元)	66	96	126	156	186	226	286	386	586	886
预存金额(元)	480	870	1140	1410	1680	2040	2580	3480	5280	7980
分月返还金额(元)	20	36	47	58	70	85	107	145	220	332
补贴金额(元)	316	576	756	936	1116	1356	1716	2316	3516	5316
最高补贴率(%)	50.25	62.76	62.7	62.66	62.63	62.61	62.59	62.56	62.54	62.53
签约期	24个月									

来源：国金证券研究所

- **手机终端总结：**iPhone、乐 Phone、智能手机、普通定制终端，是针对不同的用户群制定的合约计划，补贴率也有所不同。整体来看，有以下结论，首先，每一种类型的终端 0 元购机的手机补贴率最高；其次，选择月套餐资费越高（不含 0 元购机之后套餐），手机补贴率也越高。

中国电信（以上海电信为例）手机月承诺消费越高，补贴越高，最高可达 90%

- 电信有关的 3G 套餐包含天翼乐享 3G 套餐、天翼 3G 商旅套餐、天翼 3G 畅聊套餐，因为套餐和补贴较多，我们仅以天翼 3G 商旅套餐为例，并选择 MOTOA1890 为例，做一定比较。
- MOTOA1890 在电信营业厅的销售价格为 3389 元，市场价格为 2500 元左右，总投资额=3398-3G 终端补贴+月承诺消费*24，每月消费=总投资额/24，我们将计算出来的每月消费与“购买手机入网送话费”中的每月需缴纳费用相比（注：每月需缴纳费用=月承诺消费-话费赠送，其实所赠送的话费是不能够抵扣套餐费用的，但月承诺消费一般比套餐费高至少 11 元，因此只是大致估算），如果前者较大，则选择买手机较为合算，若前者较小，则选择送手机较为合算。从比较结果可知，此款手机选择预存话费购手机较为合算。
- 此外我们计算了一下此款手机的补贴率，可以看出月承诺消费越高，手机补贴率越高，最高手机补贴率接近 90%。
- 对于两种活动哪一种更适合用户的选择，需要看手机终端的价格，一般来说，“预存话费送手机”会更为合算。

图表59：天翼乐享3G 套餐

品牌	天翼乐享3G 套餐		
月基本费(元)	49	89	139
国内通话(元/分钟)	0.2	0.15	0.1
全国接听	免费		
手机上网流量	500M	1G	2G
包含的业务	手机来电显示、手机七彩铃音、天翼视讯、189邮箱一个（2G）、音乐下载5元优惠包、天翼 live	手机来电显示、手机七彩铃音、天翼视讯、189邮箱一个（10G）、音乐下载5元优惠包、天翼 live	
预存话费与购机补贴对应表			
2G 终端补贴(元)	295	535	835
3G 终端补贴(元)	530	960	1500
入网方式	预存话费	预存话费	预存话费
预存话费(元)	552	960	1512
分月返还话费(元)	23	40	63
话费补贴			
补贴额度(元)	15	30	40

来源：国金证券研究所

图表60：天翼3G 商旅套餐

品牌	天翼3G 商旅套餐			
月基本费(元)	89	129	189	289
国内通话分钟数(分钟/月)	300	500	900	1500
超出后国内国内通话资费(元/分钟)	0.29			
全国接听	免费			
手机上网流量	30M B /月			
增值业务	来电显示、七彩铃音、189邮箱(10G版)、天翼live、天翼视讯——全能看			

来源：国金证券研究所

图表61：天翼3G 商旅套餐购机补贴版月承诺消费及购机补贴

月承诺消费	89套餐	129套餐	189套餐	289套餐	规则有效期24个月		入网方式	预存话费	分月返还	总投资额	每月消费	MOTO A18 90补贴率 (%)
					G 终端补贴	G 终端补贴						
100	√	×	×	×	360	1080	零首付/预存话费	1080	45	4718	92.42	45.78
150	√	√	×	×	540	1620	预存话费	1632	68	5366	119.4	60.6
200	√	√	√	×	720	2160	预存话费	2160	90	6038	147.4	71.55
250	√	√	√	×	900	2700	预存话费	2712	113	6686	174.4	80.95
300	√	√	√	√	1080	3240	预存话费	3240	135	7358	202.4	88.07
400	√	√	√	√	1440	4320	预存话费	4320	180	8678	257.4	
500	√	√	√	√	1800	5400	预存话费	5400	225	9998	312.4	
600	√	√	√	√	2160	6480	预存话费	6480	270	11318	367.4	
900	√	√	√	√	3240	9720	预存话费	9720	405	15278	532.4	

来源：国金证券研究所

图表62：天翼3G 商旅套餐话费补贴版月承诺消费及赠送话费档次

月承诺消费	89套餐	129套餐	189套餐	289套餐	话费赠送	每月需缴纳费用
100	√	×	×	×	15	85
150	√	√	×	×	20	130
200	√	√	√	×	30	170
250	√	√	√	×	35	215
300	√	√	√	√	45	255
400	√	√	√	√	60	340
500	√	√	√	√	75	425
600	√	√	√	√	90	510
900	√	√	√	√	135	765

来源：国金证券研究所

图表63：天翼3G 畅聊套餐

品牌	天翼3G 畅聊套餐		
月基本费(元)	39	69	99
国内通话分钟数(分钟/月)	350	620	900
超出后国内国内通话资费(元/分钟)	0.12		0.11
全国接听	免费		
无线宽带	30M B /月		
增值业务	来电显示、七彩铃音、189邮箱 (10G 版)、天翼 live、天翼视讯——全能看		

来源：国金证券研究所

图表64：天翼 3G 畅聊套餐购机补贴版月承诺消费及购机补贴

月承诺消费	39套餐	69套餐	99套餐	规则有效期24个月		入网方式	预存话费	分月返还
				2G 终端补贴	3G 终端补贴			
80	√	√	×	285	765	零首付/预存话费	768	32
100	√	√	×	360	1080	零首付/预存话费	1080	45
150	√	√	√	540	1620	预存话费	1632	68
200	√	√	√	720	2160	预存话费	2160	90
250	√	√	√	900	2700	预存话费	2712	113
300	√	√	√	1080	3240	预存话费	3240	135
400	√	√	√	1440	4320	预存话费	4320	180
500	√	√	√	1800	5400	预存话费	5400	225
600	√	√	√	2160	6480	预存话费	6480	270

来源：国金证券研究所

图表65：天翼 3G 畅聊套餐话费补贴版月承诺消费及赠送话费档次

月承诺消费	39套餐	69套餐	99套餐	话费赠送
80	√	√	×	10
100	√	√	×	15
150	√	√	√	20
200	√	√	√	30
250	√	√	√	35
300	√	√	√	45
400	√	√	√	60
500	√	√	√	75
600	√	√	√	90

来源：国金证券研究所

中国移动依据机型不同手机补贴率不同，补贴率在 75%以下

- 中国移动依据不同机型的手机补贴率不同，我们计算了部分手机的补贴率，最高补贴率不超过 75%。

图表66：中国移动基本套餐

			套餐内包含()			本地通话			国内漫游(元/分钟)		
品牌	资费名称	月基本费(元)	本地通话(分钟)	国内通话(分钟)	短信(元/条)	拨打(元/分钟)	本地接听	拨打国内长途 申请1元/月P包并 手动加拨17951	主叫标准 资费	被叫标准 资费	包含增值业务(赠送)
全球通	50套餐+10元来电显示+6元畅听包	66	500	\	0.1	0.1	0	本地通话费+长途 费0.1元	0.6	0.4	彩铃功能和移动数据5元套餐 (仅限后付费)
		118	1000								
		166	1500								
		216	2000								
	商旅58套餐+10元来电显示	68	150	0.1	0.4	无需加拨0.4					
		88	250			无需加拨0.35					
		168	500			无需加拨0.31					
		268	1000			无需加拨0.25					
		368	1500			无需加拨0.24					
		468	2000			无需加拨0.22					
	88套餐G 3版+10元来电显示	98	200	0.1	0.2	0		无需加拨0.2	0	移动数据流量30M+W LAN时间120分钟+139手机邮箱10G 版+生活播报+上海快讯+短信回执+可视电话30分钟	
		138	420								
		198	750								
		238	980								
		298	1300								
		398	2000								
		598	3200								
	898	4800									
神州行	神州行畅听16元版	16	\	0.1	0.13	0	0.2	0.6	0.4	来电显示	
	神州行长话版	18			资费(见注解)		0.18			来电显示	
	16元音乐版	16			0.2		来电显示+彩铃				
	神州行标准卡(彩铃版)	8			0.39		0.2			来电显示+ P 国内优惠包+彩铃	
动感地带	音乐套餐	26	\	160	0.13	0	0.2	0.6	0.4	彩铃+无线音乐俱乐部高级会员+新闻早晚报+来电显示	
		36									360
		46									650
		56									950
	聊天套餐	10	20	\	60	忙时0.13 闲时0.10				来电显示	
		20			220						
	短信套餐	10	\	160	0.1	0				50M 流量+来电显示+来电提醒+彩铃+飞信+139免费邮箱+3小时W LAN	
		20		360							
	网聊套餐	26	\	160	0.1	0					

来源：国金证券研究所

图表67：部分手机终端补贴

品牌	型号	市场 参考价格	88套餐								备注
			88	128	188	228	288	388	588	888	
预存话费			480	720	960	1200	1440	1920	2880	4320	
每月返还			20	30	40	50	60	80	120	180	
天语	T260	1199	538	0	0	0	0	0	0	0	
手机补贴率			43.06%	62.47%	47.85%	43.84%	38.18%	33.49%	28.90%	25.90%	
海尔	U90T(手机电视)	1199	578	386	0	0	0	0	0	0	
手机补贴率			40.93%	44.33%	47.85%	43.84%	38.18%	33.49%	28.90%	25.90%	
三星	GT-s5530C	1780	1058	866	0	0	0	0	0	0	8月10日起开始受理
手机补贴率			37.92%	35.40%	50.09%	41.30%	32.70%	24.27%	16.01%	10.60%	
联想	TD60T(手机电视)	1780	1077	885	0	0	0	0	0	0	8月15日起开始受理
手机补贴率			37.10%	40.81%	60.73%	54.46%	46.59%	39.73%	33.02%	28.62%	
三星	GT-s3930C	1700	1178	986	698	0	0	0	0	0	
手机补贴率			30.46%	46.68%	43.48%	53.00%	45.43%	38.87%	32.45%	28.25%	
联想	TD80t(手机电视)	1800	1088	896	608	0	0	0	0	0	
手机补贴率			37.25%	40.93%	42.03%	54.82%	46.88%	39.95%	33.16%	28.72%	
NOKIA	C5	2680	1728	1536	1248	0	0	0	0	0	8月15日起开始受理
手机补贴率			37.29%	40.45%	41.53%	70.91%	59.61%	49.40%	39.40%	32.85%	
三星	GT-s5630C	2480	1778	1586	1298	1106	0	0	0	0	
手机补贴率			30.39%	34.65%	36.87%	39.13%	56.71%	47.25%	37.98%	31.91%	
NOKIA	6788i	3880	2967	2775	2487	2295	2007	0	0	0	
手机补贴率			27.43%	31.21%	33.62%	35.86%	37.15%	62.29%	47.90%	38.48%	
联想(OPhone)	01(手机电视)	2999	2077	1885	1597	1405	1117	637	0	0	
手机补贴率			33.47%	37.00%	38.66%	40.63%	41.38%	43.04%	41.66%	34.34%	
NOKIA	X5	3280	2277	2085	1797	1605	1317	837	0	0	
手机补贴率			33.79%	37.13%	38.72%	40.62%	41.35%	42.99%	43.65%	35.66%	
LG(OPhone)	GW880(手机电视)	2999	2078	1886	1598	1406	1118	638	0	0	
手机补贴率			33.44%	36.97%	38.64%	40.61%	41.36%	43.03%	41.66%	34.34%	
SHARP	SH800M(手机电	4280	3177	2985	2697	2505	2217	1737	777	0	
手机补贴率			29.93%	33.27%	35.28%	37.29%	38.37%	40.39%	42.87%	40.35%	
MOTO(OPhone)	MT710(手机电视)	4180	3178	2986	2698	2506	2218	1738	778	0	
手机补贴率			28.02%	31.59%	33.87%	36.02%	37.26%	39.48%	42.19%	39.88%	
三星 (OPhone2.0)	I7680(手机电视)	4880	3801	3609	3321	3129	2841	2361	1401	0	
手机补贴率			26.37%	29.80%	32.16%	34.31%	35.67%	38.03%	40.99%	43.17%	
多普达	T8388(手机电视)	4780	3878	3686	3398	3206	2918	2438	1478	38	
手机补贴率			23.07%	26.84%	29.61%	31.97%	33.59%	36.27%	39.65%	42.44%	
三星	8180C(手机电视)	4880	4095	3903	3615	3423	3135	2655	1695	255	
手机补贴率			20.38%	24.33%	27.38%	29.87%	31.70%	34.64%	38.37%	41.48%	
多普达	A8188(手机电视)	4880	4181	3989	3701	3509	3221	2741	1781	341	

来源：国金证券研究所

附录 2：运营商 3G 手机套餐（语音资费）比较

中国联通套餐内语音资费约为 0.126 元/分钟

- 初期，用户多以语音为主，为此我们选择三家以语音为主的套餐进行比较。以中国联通 B 计划的 96 元套餐为例，按标准计算 96 元套餐原价约=80MB*1024*0.0003 元/KB+450 分钟*0.15 元/分钟+12 个*1 元/个+20 个*0.2 元/个+10 分钟*0.6 元/分钟=114 元，其中折扣后的语音资费约=450 分钟*0.15 元/分钟*96/114=56.84 元，套餐内语音资费约=56.84/450=0.126 元/分钟。

中国电信语音资费最便宜，套餐语音资费为 0.095 元/分钟

- 与中国联通类似，我们以天翼畅聊套餐中 99 元套餐为例，原价约=900 分钟*0.11 元/分钟+30MB*1024*0.0005 元/KB=114 元，其中折扣后的语音资费约=900 分钟*0.11 元/分钟*99/114=86 元，套餐内语音资费约=86/900=0.095 元/分钟。

中国移动语音资费最贵，套餐内语音资费约为 0.187 元/分钟

- 中国移动的套餐中，以 88 套餐为例，原价约=200 分钟*0.2 元/分钟+30MB*1 元/MB+120 分钟*0.05 元/分钟+30 分钟*0.6 元/分钟=94，其中折扣的语音资费约=200 分钟*0.2 元/分钟*88/94=37.45，套餐内语音资费约=37.45/200=0.187 元/分钟。
- 根据计算结果，在套餐内，三家的语音资费的估算价格分别为 0.095 元/分钟、0.126 元/分钟，0.187 元/分钟，超出后的语音资费价格分别为 0.11 元/分钟、0.15 元/分钟，0.20 元/分钟，中国电信语音资费最为便宜，接下来中国联通，最后是中国移动。

附录 3：运营商 3G 无线上网卡比较

中国联通

图表68：中国联通上网卡资费

套餐月费(元)	包含国内流量（不分本地和省际漫游）	超出后资费
50(学生套餐)	600M	0.1元/M B
80	1G B	
150	3G B	
200	5G B	
300	10G B	

来源：国金证券研究所

中国移动

图表69：中国移动上网卡资费

套餐名称	套餐月费	月包含流量（含T和切换到G网的流量）	超出套餐部分的流量资费	每月费用封顶
标准资费	0	0	0.01元/K	500元（限每月15G流量）
5元套餐	5元	30M		
20元套餐	20元	150M		
50元套餐	50元	500M		
100元套餐	100元	2G		
200元套餐	200元	5G		

来源：国金证券研究所

中国电信

图表70：中国电信上网卡资费

档次	月基本费	无线宽带		预存金额 (元)	返还周期 (月)	每月返还 (元)	终端设备
		无线上网 (CDMA 1X+EVDO+ WLAN)	超出后上网资 费(本地和漫 游)				
100元套餐	100元	2G	0.0005元/KB (本地和国内 漫游)(使用 不足一分钟, 按一分钟计 收)	1200	6	分6个月返 还,每月返 还200元	一次性预存12个月的月 基本费,可获赠指定型 号的3G数据网卡一张。
200元套餐	200元	5G		2400	6	分6个月返 还,每月返 还400元	一次性预存12个月的月 基本费,可获赠指定型 号的3G数据网卡一张。
300元套餐	300元	10G		3600	6	分6个月返 还,每月返 还600元	一次性预存12个月的月 基本费,可获赠指定型 号的3G数据网卡一张。

来源：国金证券研究所

附录 4：运营商近期重大事项回顾

中国电信

吉祥航空与中国电信携手开创信息化战略合作新天地：8 月 25 日消息 上海吉祥航空有限公司与中国电信上海公司，在位于浦东小陆家嘴的上海信息大楼举行信息化战略合作框架协议签约仪式。此举将为今后通信信息技术在航空领域的应用和吉祥航空提高营运效率、提升客户服务都起到关键性的指导作用。

(C114 中国通信网 2010-08-25)

中国电信在厦门成立动漫运营中心：日前，中国电信动漫运营中心在福建厦门正式成立。作为中国电信集团的八大产品基地之一，动漫运营中心担负着实现集团级重大产品创新开发和运营集约化管理的任务，中国电信福建公司与中国电信上海研究院正式签署产品开发合作协议，共同推动动漫平台项目的建设。

(厦门商报 2010-08-24)

中国电信与工银澳门签署战略合作协议：中国工商银行(澳门)与中国电信(澳门)23 日举行《战略合作协议》签署仪式，标志着双方建立长期战略合作伙伴，将发挥两大企业集团的业务、战略、资源、渠道、平台、品牌优势，为澳门地区社会各界提供更广泛、快捷、多功能的金融电信服务。

(人民网 2010-08-24)

中国电信将在四城市启动云计算现场实验：8 月 17 日上午消息(李明)在今天上午举行的“2010 中国互联网大会”上，中国电信公众客户部总经理张新透露，中国电信计划在国内 4 个城市启动云计算现场实验。

(C114 中国通信网 2010-08-17)

广东电信联合华为中山打造远程医疗基地：8 月 17 日消息，广东省医疗信息技术服务区发展战略研讨会 8 月 13 日在中山举行。据透露，英特尔、华为、中国电信广东公司正在联合和中山区洽谈远程医疗解决方案项目。华为有关人士在接受通信产业网记者采访时曾表示，智能交通和数字医疗是华为重点关注的两大信息化应用领域。

(通信产业报 2010-08-17)

上海电信 IDC 云试点完成小规模集采：中国电信上海公司是中国电信集团“天翼祥云计划”四大试点城市之一，目前已对公有云和私有云进行了试验。在上海电信基础资源的三朵云(IDC 云、IT 云、业务平台云)中，IDC 云已经初步建成并上线；IT 云正在规划中，上海世博会后将启动种子云建设；业务平台云还不具备建设条件，需先完成相关机房的 SAN 整合和存储共享。

(通信世界周刊 2010-08-16)

中电信发布 ITSM 入围测试结果 6 厂商仅 3 家通过：近期，中国电信企业信息化部发布了 ITSM 入围测试结果，入围此次测试的 6 个厂家中只有包括神码思特奇在内的 3 家通过最终测试。

(通信产业报 2010-08-13)

中国电信推翼支付业务：中国电信积极布局市场，推出部分定制手机和“翼机通”、“翼支付”等业务。

(新快报 2010-08-12)

中国电信与上海贝尔签订 9 省 56 个城市的 CDMA 网络升级合同：上海贝尔近日宣布，获得中国电信全国 9 省 56 个城市的 CDMA 网络升级合同。该合同将有助于中国电信拓展其无线网络的能力和覆盖，应对第三代移动业务不断增长的需求。该项目将在 2010 年底前部署完成。

(C114 中国通信网 2010-08-12)

中电信 IPv6 下半年商用 物联网应用成发展突破口：中国电信近日已经将中国首批 IPV6 城域网的下一代商用时间确定为下半年。届时将通过长沙城域网现网设备的升级，建成国内首个 IPV6 商用城域网络，启动 IPV6 商用放号。IPV6 几乎无限大的空间是 IPV4 资源面临枯竭的最佳解决方案，使得大量、多样化的终端更容易接入 IP 网，是物联网底层技术条件的基础，也将成为物联网快速发展的直接动力。

(通信信息报 2010-08-06)

中国电信引入 Palm 手机加速 正进行测试：中国电信内部人士向搜狐 IT 透露，中国电信相关人员正在与Palm进行接触，目前对 Palm手机的测试已经开始，目前还是以“烧号”方式进行。
(搜狐 IT 2010-08-04)

天翼数字阅读平台 8 月上线 三足鼎立局面形成：7 月 21 日，中国电信集团公司和国家新闻出版总署在北京签署战略合作备忘录，双方将共同促进我国数字出版产业的发展。会上透露，中国电信“天翼数字阅读平台”将于 8 月在阅读基地运营中心杭州公布上线。
(中国电子报 2010-08-03)

宇龙酷派携手中电信推四大系列新品：国内智能手机制造商宇龙酷派携手中电信一举推出了八款CDMA新品，包括了 N 系、D 系、E 系、S 系四大系列，全面覆盖高中低市场，从而拉开了全线产品与三星公司进行直面竞争的序幕。

(大洋网-广州日报 2010-07-31)

中电信广东研究院携手华为 在 IPv6 展开战略合作：7 月 23 日，中国电信广东研究院与华为技术有限公司签订联合创新合作协议。此协议的签订，将进一步支撑中国电信与华为在IPv6下一代互联网技术研究领域的战略合作,助力中国电信实现 IPv6 全面商用的发展战略。
(人民邮电报 2010-07-26)

中卫国脉新重组方案出炉 电信给予千万补偿：中卫国脉上周五发布公告称，董事会已经通过了补充、完善原有重组方案的议案，同时其母公司中国电信也将注入资产对其明后两年的净利润进行补足。
(赛迪网 2010-07-26)

中国电信天翼阅读平台 8 月上线：国家新闻出版总署与中国电信集团公司近日在北京签订战略合作备忘录，两者将强强联合，共同致力于推动我国数字出版产业发展。中国电信“天翼数字阅读平台”将在 8 月正式上线运营。

(赛迪网 2010-07-24)

中国联通

中国联通大幅下调手机国际漫游及流量费：国际漫游时的手机上网流量费最低降至 0.01 元/KB，与在国内手机上网标准资费 0.01—0.03 元/KB 水平相当。近期，中国联通下调了手机国际漫游时的流量费标准，国际漫游的整体资费都有大幅度降低。
(羊城晚报 2010-08-2)

中国联通与中国农业银行开启全面战略合作：8 月 18 日，中国联通与中国农业银行在北京正式签署战略合作协议，开启全面战略合作。合作将提升金融行业信息化应用水平，特别是要聚焦我国“三农”领域的相关跨行业协作，共同推进我国“三农”相关工作的稳步、顺利开展。
(C114 中国通信网 2010-08-20)

山西联通未来三年投 100 亿：FTTH 容量新增 300 万 基站新增 1 万个：山西联通相关负责人表示，未来 3 年该公司预计投资 100 亿元（其中农村信息化投资 50 亿元），使该公司的宽带容量新增 300 万达到 750 万（其中FTTH容量达到 200 万）；3G基站新增 6000 个，总数突破 10000 个；2G 基站增加 4000 个，总数达到 15000 个；光缆总长度达到 28 万公里。

(通信世界 2010-08-19)

iPhone 4 即将上市 联通获 iPad 发售权：记者日前从联通公司获悉，中国联通已获苹果同意引进销售 iPad，但是 iPad 将不会与iPhone 4 同步上市。

(成都日报 2010-08-19)

联通启动 WLAN 设备规模招标 无线城市进入爆发前夜：中国联通近日已启动全国范围内无线城市招标，中国电信也已结束了部分无线城市试点，预计在 10 月左右进行规模设备招标，而中国移动继去年在厦门、广州等城市的无线城市布点后，也将在全国范围内启动招标工作，我国无线城市建设已进入爆发前夜。

(通信世界网 2010-08-17)

联通即将 WCDMA 网新一轮扩容：首提精品网络：8 月 11 日消息，知情人士透露，中国联通正在酝酿新一轮 WCDMA 网扩容，计划覆盖所有县城及大多数乡镇，部分省市已首次提出要打造精品 3G 网络，引发相关设备商及业内关注。
(新浪科技 2010-08-11)

联通与华为达成战略合作 共拓汽车 3G 业务应用：日前，中国联通与华为举行了“物联网数据传输模块战略合作”签字仪式。仪式上，中国联通集团客户部总经理田文科与华为终端中国区总裁杨晓忠代表双方签字，就 3G 业务向汽车领域的拓展应用达成共识。
(C114 中国通信网 2010-08-10)

联通携华为展示 HSPA+：现网速率 40Mbps：8 月 6 日，华为宣布，在距离广州亚运会开幕仅百日之际，中国联通广东分公司（以下简称“广东联通”）携手华为在广州联合展示了国内最先进的 3G 网络技术——42Mb/s HSPA+（高速分组接入演进），基于广州 WCDMA/HSPA 现网实现了 40Mb/s 这一非常接近理论下行速率的演示效果。
(C114 中国通信网 2010-08-06)

中国联通合作营业厅进驻苏宁：近日，中国联通与苏宁电器签署全面战略合作协议，联通合作营业厅将全面进驻苏宁。苏宁电器将在其全国门店广泛建设中国联通的业务受理及终端销售专区。
(新快报 2010-08-05)

联通出手应用商店：8 月 3 日，上海联通相关人士向记者表示，中国联通的应用商城“WOstore”将于近期正式推出。
(21 世纪经济报道 2010-08-04)

联通“大器”：漫步全球：“仅为品位定制”，可谓是对中国联通与三星联手打造的新款 WCDMA+GSM 双网双待顶级商务手机“大器”最贴切的定位。“大器”手机不仅拥有强大的商务功能，还“身怀绝技”——6 频全球漫游。中国联通的优势 3G 网络和遍布全球的国际漫游合作，使用户“一机在手，漫步天下”。
(人民邮电报 2010-07-30)

中国联通推 3G 证券终端机：日前，中国联通与中国银河证券正式签署了协议，推出具有银河证券“财神通”交易软件的 3G 移动终端——“玖天财富理财终端机”。
(金羊网 - 新快报 2010-07-30)

联通推 3G 极速卡：日前，联通推出一款 3G 极速卡。该卡初始话费为 300 元，包含 9GB 流量(7GB 本地流量+2GB 全国流量，全国流量可当本地流量用)，无月租，即买即用，有效期为激活后 90 天，可通过充值来延长。
(金羊网 - 新快报 2010-07-30)

联通电信多地宽带免费提速：重点为 2M 和 4M 速率：中国联通于近日在全国不少地方已启动免费宽带提速举措，虽然各地方方案有区别，但大致是如果预存包年费用，原有宽带 512K、1M 速率可以免费升速为 2M，原有 2M 速率可以免费升速为 4M。
(新浪科技 2010-07-30)

中国移动

手机实名 9 月推行，中移动今起下发入网实名通知：

2009 央企利润排行榜公布：中移动 1484 亿居首：8 月 20 日下午消息，国资委今天公布了中央企业 2009 年度分户国有资产运营情况。利润排名前十位的企业以能源和通讯企业为主，中国移动以 1484.7 亿利润高居榜首，三大石油公司位列其后。
(新浪科技 2010-08-20)

王建宙：中移动正在积极推进 A 股上市：中国移动(00941.HK)8 月 19 日在港公布今年上半年业绩，优于市场预期，王建宙称，中移动在内地国际板上市的计划一直积极推进，目前内部已做好充分准备，正等待监管部门出台相关细则。
(四川在线-华西都市报 2010-08-20)

中移动杀入搜索引擎领域：新华社与中国移动于 8 月 12 日签署框架协议，双方将合作成立搜索引擎新媒体国际传播公司，标志着双方以建设搜索引擎为主的合作进入了实质性操作和运作阶段。这也意味着，中国移动将与百度、谷歌等成为竞争对手。
(新京报 2010-08-13)

浙江移动率先完成中国移动 WLAN 与 2G/3G 统一认证试点：浙江移动在杭州完成了中国移动第一个WLAN与 2G/3G统一认证的试点，在WIFI 热点地区，数据卡用户无需手工输入用户名和密码，就可以方便地接入 WLAN网络，为中国移动 WLAN 与 2G/3G融合进行了有益探索。

(C114 中国通信网 2010-08-12)

中国移动无锡物联网研究院揭牌成立：8 月 9 日，中国移动无锡物联网研究院揭牌仪式暨应用开发环境发布会在江苏无锡举行。

(C114 中国通信网 2010-08-09)

中国移动铁通公司建 CTTNET 国干五期项目 华为 NE5000E 中标：8 月 4 日上午消息，华为宣布中标中国移动铁通公司 CTTNET 国干五期项目，该项目将采用华为 NE5000E路由器建设，承建包括上海和武汉超级核心节点在内的全国多个骨干网络节点。

(C114 中国通信网 2010-08-04)

IMS 接入网首次招标尘埃初定 中移动发力企业通信：中移动 CM-IMS接入网设备招标工作尘埃落定，华为、中兴、烽火通信、星网锐捷等十余家厂商分享了首单。

(通信产业报 2010-08-02)

中移动将推一卡多号香港日套餐：2.9 元/天：中国移动在推出一卡多号香港业务月套餐后，又将于近日推出日套餐和周套餐。一卡多号香港业务，是专门针对短期漫游到香港的全球通用用户而推出的，用户无需更换SIM 卡便可获得一个在香港使用的副号码。当用户漫游至香港时，将自动切换为副号码，拨叫香港本地只需 0.39 元/分钟，拨打大陆电话只需 0.69 元/分钟。用户发短信至中国大陆的资费标准为 0.19 元/条，发短信至其他国家或地区的资费标准 1.09 元/条。日套餐的资费将为 2.9 元/天，周套餐功能费为 9 元/周。

(新浪科技 2010-08-02)

中移动 TD 四期招标结果揭晓：华为中兴大唐列前三：中国移动TD 四期招标结果已经于近日揭晓，此次招标规模空前，基站数达到 10.2 万个，除了对前三期的 238 个城市的 TD网络进行优化和补点，还要在 101 个地市新建 TD 网络。招标结果为：华为 28.5%、中兴通讯 22%、大唐移动 19.5%。诺基亚西门子8%，中国普天6%、新邮通 6%、烽火通信 5%、爱立信5%。

(新浪科技 2010-07-28)

iPhone 版手机飞信 V2.1.0 成功登陆 APP Store：今日，来自中国移动相关人士透露，飞信推出了iPhone版手机飞信 V2.1.0 版。该版本飞信手机端延续了上一版飞信 iPhone 手机客户端设计，登陆界面、好友列表、好友会话等页面整体风格简洁、美观、时尚，与 IPHONE 完美融合。最值得关注的是，该版支持Wifi和 CMNET 的登录方式，输入手机号和密码即可登录手机飞信，而不再单单依赖 CM WAP登录，为广大 iPhone 用户使用飞信创造了最大的便利。

(C114 中国通信网 2010-07-26)

中移动新一轮光纤建设启动：昨日，记者从知情人士处获悉，中国移动将启动新一轮的光纤建设，包括北京在内，在 14 个省市部署阿尔卡特朗讯的光网络解决方案，宽带接入能力将达到 20 兆。

(新京报 2010-07-23)

长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

公司投资评级的说明：

强买：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20%以上；
买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 10% - 20%；
持有：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -10% - 10%；
减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 10% - 20%；
卖出：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 20%以上。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来 3 - 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%以上；
持有：预期未来 3 - 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5% - 5%；
减持：预期未来 3 - 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，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、复印件或复制品，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。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海

电话：(8621)-61038311

传真：(8621)-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：200011

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹
国际大厦 7 楼**北京**

电话：(8610)-66215599-8832

传真：(8610)-61038200

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100032

地址：中国北京西城区金融街 27 号
投资广场 B 座 4 层**深圳**

电话：(86755)-82805115

传真：(86755)-61038200

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区金田路 3037 号
金中环商务大厦 2805 室