

电信行业

行业研究报告

第一创业证券研究所

任文杰 S1080207050038

电话: 0755-25832647

邮件: renwenjie@fcsc.cn

电信运营商 2010 年 9 月用户数据点评

— iPhone 4 受制于供货暂未能满足强大需求

国内移动通信用户总数达 8.15 亿 国内三大运营商分别公布了 2010 年 9 月份的用户数据。根据三大运营商公布的用户数据合计, 2010 年 9 月国内的移动通信用户总数达到 8.15 亿, 比上月用户数环比增长 1.3%, 同比增长 16.7%, 环比增长率和同比增长率都和上月基本处于同一水平。2010 年 9 月中国移动本月新增用户数为 540 万, 比上月略少增 3 万; 中国电信 CDMA 新增 304 万用户, 比上月多增 42 万; 中国联通本月 2G 和 3G 用户合计新增 184 万, 比上月多增 15 万。

iPhone 4 受制于供货暂未能满足强大需求 中国移动本月新增 186 万户 3G 用户, 表现了较好的用户增长趋势。联通本月新增 104 万 3G 用户。联通在 9 月 25 日开始发售 iPhone 4, 市场需求的反应大大超过了一年前的 iPhone 3GS, 但受制于苹果公司的供货速度, 使得大部分的需求尚未满足, 我们预计供货短缺的问题将最迟在年底前得较大程度的解决, iPhone 4 将有望成为未来一年中国市场上销售金额第一位的 3G 智能手机。我们预计在未来一年里, iPhone 4 在中国市场仍将只有 WCDMA 版本供应, 因此 iPhone 仍将是推动联通高消费 3G 用户发展的动力。

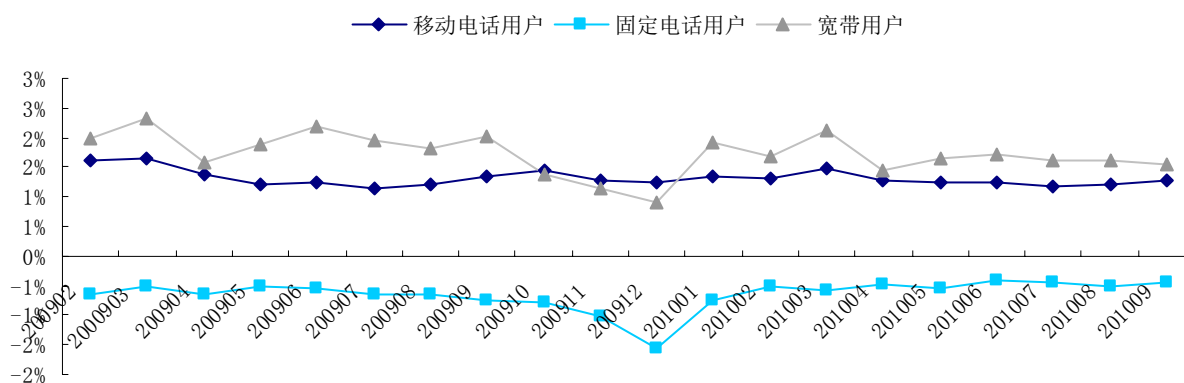
宽带用户数增幅略有下降 2010 年 9 月份电信和联通合计的宽带用户总数达到了 1.07 亿户, 同比增长 20.4%, 环比增长了 1.5%, 同比增长率比上月低了 0.6 个百分点, 环比增幅都和上月基本一致。本月联通的宽带用户数净增 61.8 万户, 累计用户数达到 4598 万户。本月电信的宽带用户数净增 101 万户, 累计用户数为 6107 万户。

固定电话用户数减少幅度略有放缓 2010 年 9 月份电信和联通合计的固定电话用户总数为 2.78 亿, 环比减少了 0.4%, 减少幅度比上月略低 0.1 个百分点, 其中联通本月的固定电话用户数量减少了 41 万户, 而电信的固定电话用户数本月减少了 79 万户。

中国将成为全球用户数量最多的移动互联网市场 2010 年前 9 个月总体的趋势是 3G 用户数量的稳步提高, 以及智能手机对传统手机的快速替代, 两者叠加预示着移动互联网市场在中国的逐步启动。中国拥有全球最多的移动互联网潜在用户, 我们预计中国企业在移动互联网时代的全球地位将高于固定互联网时代, 中国移动互联网市场将成为世界瞩目的焦点。

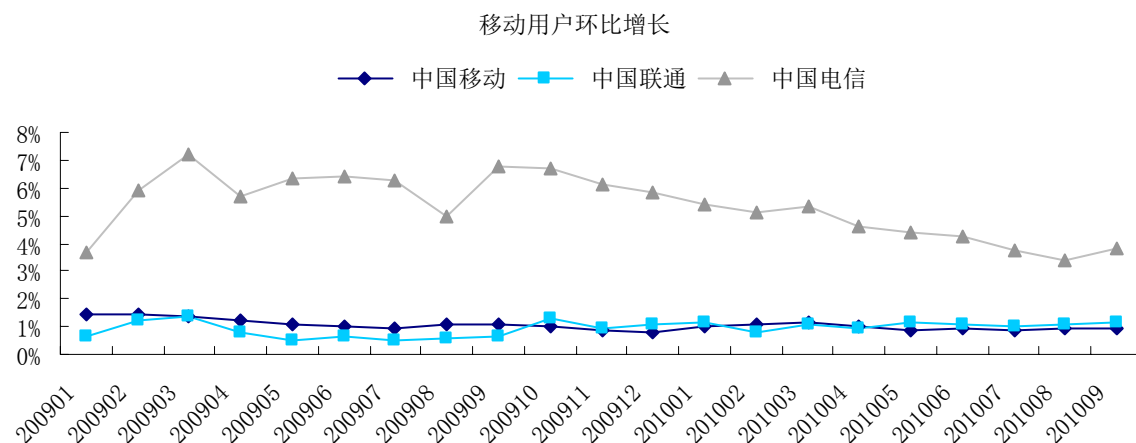


图 1、三大运营商各类用户合计环比增长情况



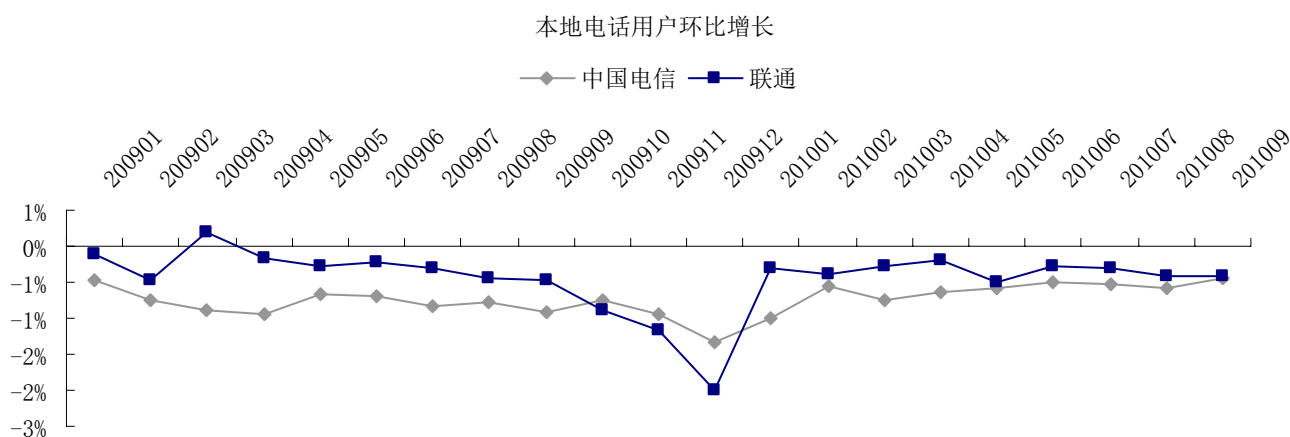
资料来源：各运营商数据、第一创业证券研究所

图 2、三大运营商移动用户环比增长情况



资料来源：各运营商数据、第一创业证券研究所

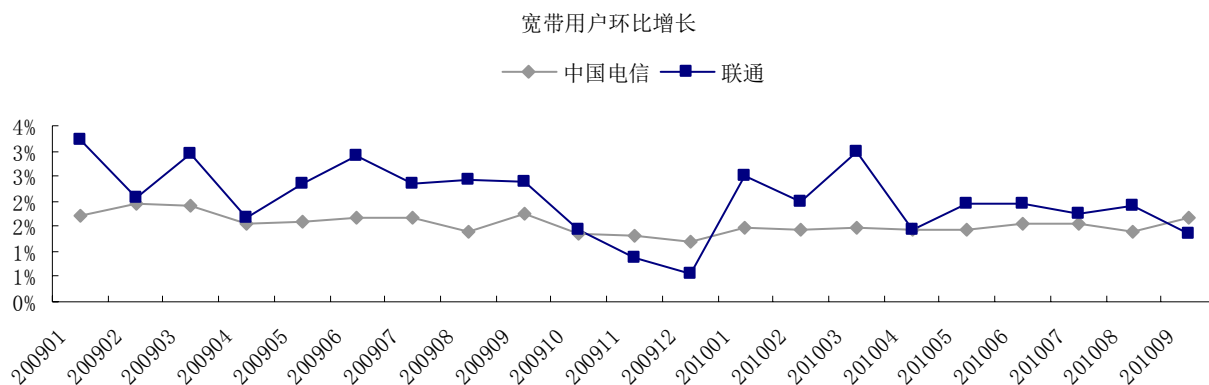
图 3、联通和电信固定电话用户减少情况



资料来源：各运营商数据、第一创业证券研究所



图 4、电信和联通宽带用户环比增长情况



资料来源：各运营商数据、第一创业证券研究所

表 1、运营商各月用户数

移动电话	200910	200911	200912	201001	201002	201003	201004	201005	201006	201007	201008	201009
中国移动												
月新增用户数(万)	510	458	424	512	552	597	533	477	506	489	543	540
环比(%)	-6.1%	-10.2%	-7.4%	20.7%	7.9%	8.2%	-10.8%	-10.5%	6.1%	-3.4%	11.1%	-0.5%
新增用户市场份额(%)	50.7%	50.6%	47.6%	52.1%	56.7%	54.8%	54.5%	49.8%	51.9%	52.8%	55.7%	52.5%
其中：3G	65	67	43	49	38	341	71	92	114	137	159	186
累计用户数(万)	51347	51805	52228	52740	53292	53889	54421	54898	55404	55893	56436	56976
环比(%)	0.6%	0.4%	0.4%	0.6%	0.5%	0.6%	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%	0.5%	0.5%
其中：3G	231	298	341	390	428	769	840	932	1046	1183	1342	1528
累计用户市场份额(%)	72.6%	72.4%	72.2%	72.0%	71.9%	71.7%	71.5%	71.4%	71.2%	71.1%	71.0%	70.8%
中国联通												
月新增用户数(万)	182	141	156	166	121	163	141	179	168	157	169	184
环比(%)	-14.3%	-24.5%	5.8%	26.4%	-9.0%	18.6%	-16.0%	4.1%	-15.7%	-2.3%	8.6%	17.4%
新增用户市场份额(%)	18.1%	15.5%	17.5%	16.9%	12.4%	15.0%	14.5%	18.7%	17.2%	17.0%	17.4%	17.9%
其中：3G		80	92	85	47	76	68	102	103	94	101	104
累计用户数(万)	14360	14421	14485	14565	14639	14726	14800	14876	14940	15003	15071	15151
环比(%)	0.6%	0.4%	0.4%	0.6%	0.5%	0.6%	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%	0.5%	0.5%
其中：3G	102	182	274	360	407	482	551	653	756	850	951	1055
累计用户市场份额(%)	20.3%	20.2%	20.0%	19.9%	19.7%	19.6%	19.5%	19.3%	19.2%	19.1%	19.0%	18.8%
中国电信												
月新增用户数(万)	314	307	310	305	301	330	303	302	302	280	262	304
环比(%)	5.7%	-2.2%	1.0%	-1.6%	-1.3%	9.6%	-8.2%	-0.3%	0.0%	-7.3%	-6.4%	16.0%
新增用户市场份额(%)	31.2%	33.9%	34.8%	31.0%	30.9%	30.3%	31.0%	31.5%	31.0%	30.3%	26.9%	29.6%
累计用户数(万)	4992	5299	5609	5914	6215	6545	6848	7150	7452	7732	7994	8298
环比(%)	6.7%	6.1%	5.9%	5.4%	5.1%	5.3%	4.6%	4.4%	4.2%	3.8%	3.4%	3.8%
累计用户市场份额(%)	7.1%	7.4%	7.8%	8.1%	8.4%	8.7%	9.0%	9.3%	9.6%	9.8%	10.1%	10.3%



固定电话	200910	200911	200912	201001	201002	201003	201004	201005	201006	201007	201008	201009
联通												
月新增用户数(万)	-95	-125	-211	-30	-41	-27	-20	-51	-28	-32	-42	-41
累计用户数(万)	10618	10493	10282	10252	10211	10184	10164	10113	10085	10054	10011	9970
环比(%)	-0.88%	-1.18%	-2.01%	-0.29%	-0.40%	-0.27%	-0.20%	-0.50%	-0.27%	-0.31%	-0.42%	-0.41%
电信												
月新增用户数(万)	-146	-184	-253	-190	-103	-140	-120	-107	-89	-96	-104	-79
累计用户数(万)	19293	19109	18856	18666	18563	18423	18303	18196	18107	18011	17907	17828
环比(%)	-0.75%	-0.95%	-1.32%	-1.01%	-0.55%	-0.75%	-0.65%	-0.58%	-0.49%	-0.53%	-0.58%	-0.44%
宽带												
联通												
月新增用户数(万)	54	33	22	97	79	120	60	83	83	76	85	62
累计用户数(万)	3801	3833	3855	3952	4031	4150	4210	4293	4376	4452	4536	4598
环比(%)	1.4%	0.9%	0.6%	2.5%	2.0%	3.0%	1.4%	2.0%	1.9%	1.7%	1.9%	1.4%
电信												
月新增用户数(万)	70	69	62	79	78	81	81	80	88	90	83	101
累计用户数(万)	5215	5284	5346	5425	5503	5584	5665	5745	5833	5923	6006	6107
环比(%)	1.4%	1.3%	1.2%	1.5%	1.4%	1.5%	1.5%	1.4%	1.5%	1.5%	1.4%	1.7%

资料来源：各运营商公告、第一创业证券研究所

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告的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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内, 股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内, 股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好, 行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定, 行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡, 行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市张扬路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120