

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 2011 年 2 月用户数据点评

— 三家运营商各有擅长

移动通信用户达到 8.6 亿 根据三大运营商公布的用户数据合计, 2011 年 2 月国内的移动通信用户总数达到 8.63 亿, 比上月用户数环比增长 1.2%, 同比增长 15.8%, 环比增长率比上月低 0.1 个百分点, 同比增长率和上月基本持平。

3G 用户接近 5600 万 2011 年 2 月三大运营商 3G 用户数合计净增 425 万, 累计 3G 用户数合计超过 5599 万, 占全部移动电话用户总数的 6.5%, 比上月提高 0.4 个百分点。移动、联通、电信的累计 3G 用户数分别为 2495 万、1668 万、1476 万。移动、联通、电信本月分别新增 3G 用户 191 万、121 万、112 万。考虑到春节假期的因素, 2 月份新增 3G 用户数略低于 1 月是正常现象。

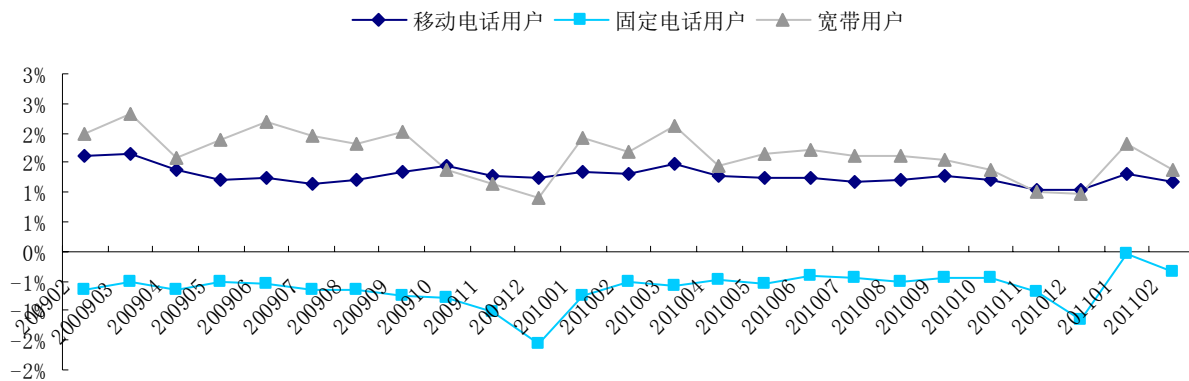
固网宽带服务步向差异化 2011 年 2 月份电信和联通合计的宽带用户总数达到了 1.14 亿户, 同比增长 19.8%, 环比增长了 1.4%, 由于春节因素, 环比增长率低于上月 0.4 个百分点。本月联通的宽带用户数净增 66 万户, 累计用户数达到 4886 万户。本月电信的宽带用户数净增 89 万户, 累计用户数为 1540 万户。未来带宽的提高会是固定宽带业务发展的重要趋势, 并且带来差异化的服务和定价策略。

固定电话用户数减少幅度降低 2011 年 2 月份电信和联通合计的固定电话用户总数为 2.71 亿, 比上月环比减少 0.3%。随着大部分小灵通用户已经转用其他服务, 我们预计 2011 年固定电话用户数的减少幅度将低于 2010 年。

三大运营商在业务发展上各有擅长, 也各有侧重 中国移动在无线增值服务上的创新种类多且推广经验丰富, 中国联通具有最好的 3G 网络和给消费者以多样选择的 3G 手机终端, 中国电信在固网宽带接入速度和固网增值服务上有优势。三家运营商将在继续加强其核心优势, 同时在其他方面学习其他竞争者, 从而将为消费者提供更高质量更多元化的选择, 从而使中国的电信服务市场在保持增长动力。在资本开支上已经公布 2011 年计划中国移动和中国电信也体现了这样的策略。中国移动 2010 年的资本开支为 1243 亿元 (2009 年 1294 亿元), 预计 2011 年到 2013 年的资本开支分别为 1324 亿元、1304 亿元、1255 亿元, 大部分的新增开支用于基础网络建设。中国电信上市公司预计 2011 年资本开支为 500 亿元 (2010 年 430.37 亿元、2009 年 380.42 亿元), 64.2% 的资本开支将用于宽带和互联网, 目标是城市中 20M 宽带接入覆盖 70%, 中国电信集团 2011 年在移动网络上的资本开支预计为 23 亿元 (2010 年 27 亿元, 2009 年 540 亿元)。

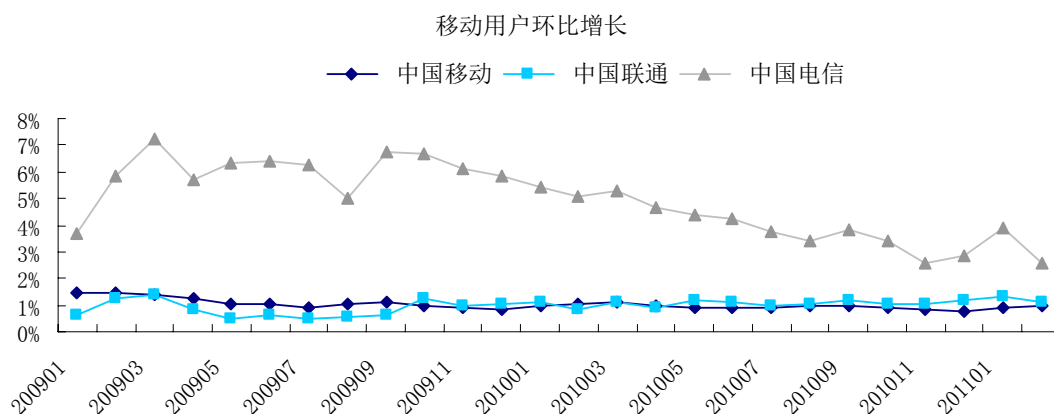


图 1、三大运营商各类用户合计环比增长情况



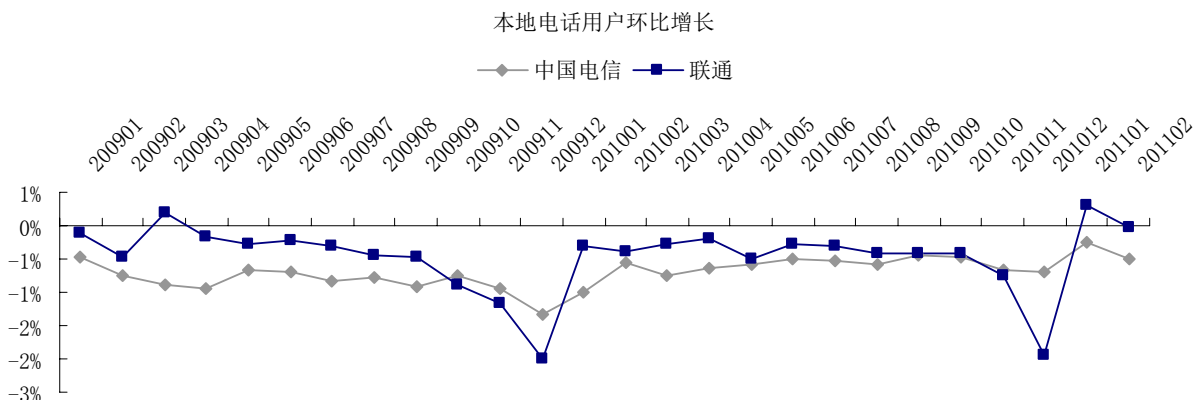
资料来源：各运营商公告、第一创业证券研究所

图 2、三大运营商移动用户环比增长情况



资料来源：各运营商公告、第一创业证券研究所

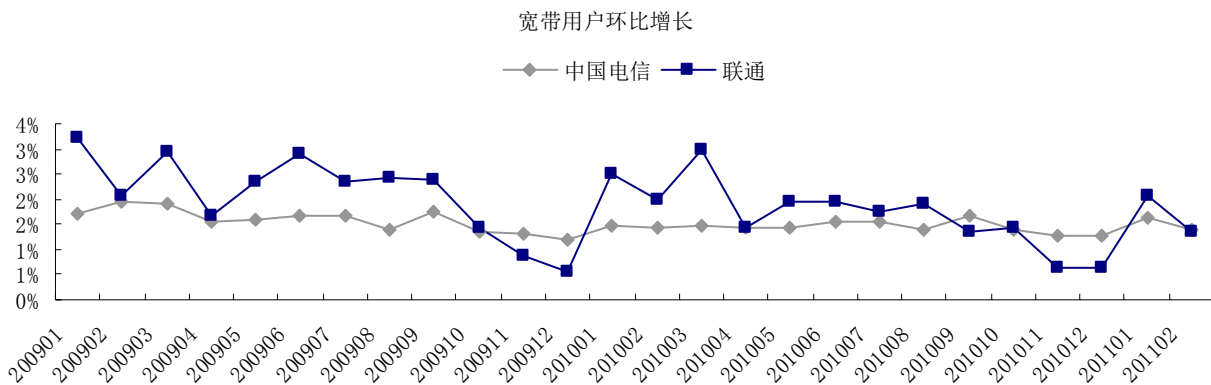
图 3、联通和电信固定电话用户增长情况



资料来源：各运营商公告、第一创业证券研究所

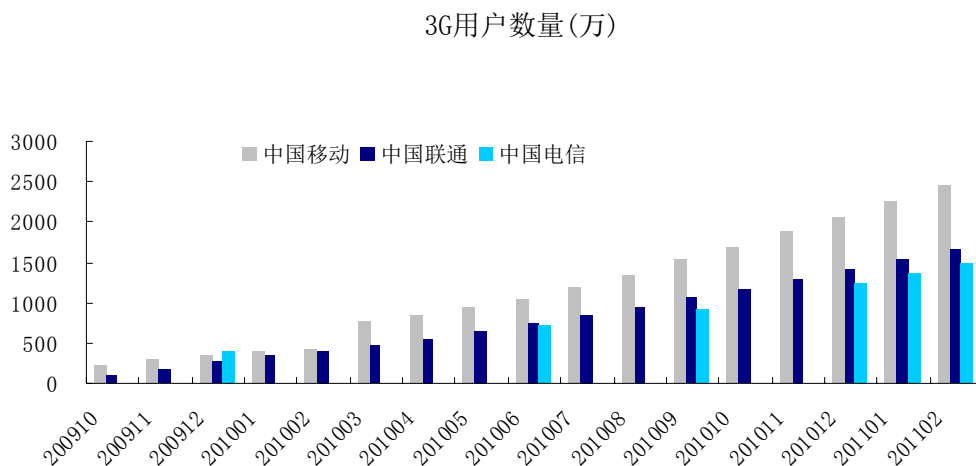


图 4、电信和联通宽带用户环比增长情况



资料来源：各运营商公告、第一创业证券研究所

图 4、三大运营商 3G 用户数量



资料来源：各运营商公告、第一创业证券研究所



表 1、运营商各月用户数

移动电话	201003	201004	201005	201006	201007	201008	201009	201010	201011	201012	201101	201102
中国移动												
月新增用户数(万)	597	533	477	506	489	543	540	526	462	438	526	565
环比(%)	8.2%	-10.8%	-10.5%	6.1%	-3.4%	11.1%	-0.5%	-2.6%	-12.1%	-5.3%	20.2%	7.4%
新增用户市场份额(%)	54.8%	54.5%	49.8%	51.9%	52.8%	55.7%	52.5%	55.2%	52.2%	49.9%	47.7%	56.6%
其中: 3G	341	71	92	114	137	159	186	170	185	187	193	191
累计用户数(万)	53889	54421	54898	55404	55893	56436	56976	57502	57964	58402	58928	59493
环比(%)	0.6%	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.5%
其中: 3G	769	840	932	1046	1183	1342	1528	1698	1884	2070	2263	2455
累计用户市场份额(%)	71.7%	71.5%	71.4%	71.2%	71.1%	71.0%	70.8%	70.7%	70.7%	70.5%	70.4%	70.3%
中国联通												
月新增用户数(万)	163	141	179	168	157	169	184	173	172	190	223	194
环比(%)	18.6%	-16.0%	4.1%	-15.7%	-2.3%	8.6%	17.4%	-21.1%	-4.4%	2.2%	33.7%	-11.8%
新增用户市场份额(%)	15.0%	14.5%	18.7%	17.2%	17.0%	17.4%	17.9%	18.2%	19.5%	21.7%	20.2%	19.4%
其中: 3G	76	68	102	103	94	101	104	110	112	128	141	121
累计用户数(万)	14726	14800	14876	14940	15003	15071	15151	15215	15275	15337	15419	15492
环比(%)	0.6%	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.5%
其中: 3G	482	551	653	756	850	951	1055	1166	1278	1407	1547	1668
累计用户市场份额(%)	19.6%	19.5%	19.3%	19.2%	19.1%	19.0%	18.8%	18.7%	18.6%	18.5%	18.4%	18.3%
中国电信												
月新增用户数(万)	330	303	302	302	280	262	304	253	251	250	353	240
环比(%)	9.6%	-8.2%	-0.3%	0.0%	-7.3%	-6.4%	16.0%	-16.8%	-0.8%	-0.4%	41.2%	-32.0%
其中: 3G											135	112
新增用户市场份额(%)	30.3%	31.0%	31.5%	31.0%	30.3%	26.9%	29.6%	26.6%	28.3%	28.5%	32.0%	24.0%
累计用户数(万)	6545	6848	7150	7452	7732	7994	8298	8581	8802	9052	9405	9645
环比(%)	5.3%	4.6%	4.4%	4.2%	3.8%	3.4%	3.8%	3.4%	2.6%	2.8%	3.9%	2.6%
其中: 3G											1364	1476
累计用户市场份额(%)	8.7%	9.0%	9.3%	9.6%	9.8%	10.1%	10.3%	10.6%	10.7%	10.9%	11.2%	11.4%
固定电话												
联通												
月新增用户数(万)	-27	-20	-51	-28	-32	-42	-41	-42	-73	-191	29	-4
累计用户数(万)	10184	10164	10113	10085	10054	10011	9970	9928	9855	9664	9693	9689
环比(%)	-0.27%	-0.20%	-0.50%	-0.27%	-0.31%	-0.42%	-0.41%	-0.42%	-0.74%	-1.94%	0.30%	-0.04%
电信												
月新增用户数(万)	-140	-120	-107	-89	-96	-104	-79	-85	-116	-122	-42	-86
累计用户数(万)	18423	18303	18196	18107	18011	17907	17828	17743	17627	17505	17463	17377
环比(%)	-0.75%	-0.65%	-0.58%	-0.49%	-0.53%	-0.58%	-0.44%	-0.48%	-0.65%	-0.69%	-0.24%	-0.49%
宽带												
联通												
月新增用户数(万)	120	60	83	83	76	85	62	65	30	29	97	66
累计用户数(万)	4150	4210	4293	4376	4452	4536	4598	4663	4693	4722	4820	4886



环比 (%)	3.0%	1.4%	2.0%	1.9%	1.7%	1.9%	1.4%	1.4%	0.6%	0.6%	2.1%	1.4%
电信												
月新增用户数(万)	81	81	80	88	90	83	101	84	78	79	103	89
累计用户数(万)	5584	5665	5745	5833	5923	6006	6107	6191	6269	6348	6451	6540
环比 (%)	1.5%	1.5%	1.4%	1.5%	1.5%	1.4%	1.7%	1.4%	1.3%	1.3%	1.6%	1.4%

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