

5月：平淡中应寻找确定性

通信设备市场动态跟踪及前瞻

通信设备 同步大市-A

上次评级

同步大市-A

报告日期

2011-05-21

报告关键点：

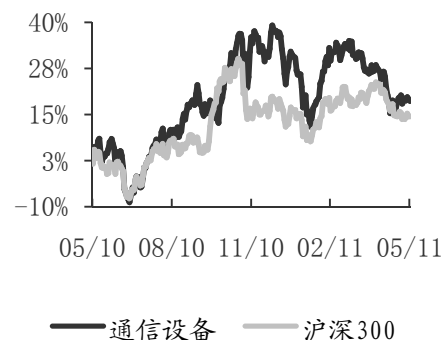
- 联通披露4月份3G净增数据182万，符合市场预期。
- 平淡的投资行情中，应寻找业绩/增长较为确定的投资标的，中国联通（用户数据稳定增长）、大富科技（一季报超预期，市场扩张稳健）、华星创业（WLAN正在积极布局）。

报告摘要：

- 联通4月份3G用户平稳增长，市场份额上升1%
 - 联通3G用户增长在4月（181.7万）与3月（185.5万）水平相当
 - 市场份额上升1%，体现出联通的3G业务在三个月运营商中的竞争力在不断增强
- 网络优化，WLAN依旧是主旋律
 - WLAN的建设信息不绝于耳，电信、移动、联通全面开花，但从各个省的建设进展来看，尚处在“试点先行”的状态，等到真正上量依旧需要待6、7月份第一批订单落实：这是多与少的问题而非做与不做的问题。
- 以大富科技为代表的“华为系”公司增长确定
 - 由于移动在2G载频数量增长确定，同比增长70%，大富科技、卓翼科技增长确定，盛路通信、信维通信、劲胜股份分属于微波通信与手机相关，预计下半年华为、中兴智能手机出货量放大，这些公司均值得密切跟踪与关注。
- 风险提示
 - 部分公司中报不达预期引发的风险在6月份提前释放。

首选股票	目标价	评级
300025 华星创业	30.0	买入-A
600050 中国联通	6.8	买入-A
002446 盛路通信	40.0	买入-A

12个月行业表现



侯利
021-68763972
执业证书编号

高级行业分析师
houli@essence.com.cn
S1450511020031

报告联系人

王学恒

010-66581621
wangxh2@essence.com.cn

前期研究成果

通信设备：4月：又遇调整，机会何在？

2011-05-03

通信设备：通信牛股的路径—不急、不争、不惑

2011-03-29

光、网优、华为系的主线策略小议

2011-02-27

1. 电信运营月度回顾

1.1. 运营商发展点评

联通 3G 用户增长在 4 月（181.7 万）与 3 月（185.5 万）水平相当。

4 月宽带净增 62.80 万，处于过去 12 个月的平均水平。固话流失创 2011 年的新高，达到 40.2 万。

移动 4 月 3G 用户增长依旧维持高位，净增数达到 239 万户。2G 月净增用户为 292 万，比 3 月的数据（347 万）降低了 16%。

中国电信手机用户 4 月净增 285 万，弱于 3 月的表现（380 万）。固话流失 41 万户，与 3 月持平。宽带净增用户 97 万户。

3G 净增用户比例：

移动：联通：电信=42%：32%：26%。

1.2. 月度大事回顾

1.2.1. 中国电信发布 WiFi 战略

5 月 10 日，中国电信正式启动“宽带中国翼起来”活动，开始全力打造“无线中国”，中国电信现场还发布了天翼宽带系列新产品、新应用，包括：天翼 WiFi 时长卡（按时长计费）、业内首推的天翼 WiFi 国际漫游业务（目前，可在日本、意大利、香港等 13 个国家和地区使用）、光速 e9 套餐（中国电信国内首推的光速宽带产品，包括 8M、12M、20M、100M 等多个档次带宽可供家庭用户选择）等。

小结：WiFi 之声不绝于耳，但始终有“雷声大、雨点小”之嫌。毕竟，从各省测试、招标、结论这需要时间，预计到年中 6、7 月份会有实质性的进展。而受益的公司有两类，一类是网络优化相关的华星创业、三元达、杰赛科技；另一类是融合计费的思源迪科。

1.2.2. 电信日聚焦农村信息高速公路建设

与 2010 年相比，今年世界电信日的主题变成了“信息通信技术让农村生活更美好”。对于村通工程的又一个五年计划，工信部部长苗圩作出批示，要求应在“十一五”已有基础上继续推进，按规划目标确保实现。同时，工信部副部长奚国华表示，我国农村通信发展仍将“三个三步走”策略，“十五”期间以建设基础设施为主；“十一五”实行了“以建为主”到“从建到用”的转变；“十二五”期间，将实现网络和应用的升级。

目前，“十二五”村通工程的目标已经明确。工信部前不久下发了“关于实施 2011 年通信村村通工程的意见”，指出要求 2011 年内行政村通宽带比例达到 83%，自然村通电话比例达到 94.5%，并在全 70% 以上乡镇开展信息下乡活动。

小结：综合数据显示，“十一五”期间，全国村通电话工程累计直接投资约 500 亿元人民币。然而农村用户 APRU 值一直偏低有待开发，农村市场对于运营商而言既是机遇也是挑战。受益的上市公司是神州泰岳，农信通产品。

1.2.3. 中国移动全国统一下调全球通资费

2011 年 5 月 17 日，中国移动全国统一下调全球通资费新闻通气会在京召开，宣布从即日起，中国移动在全国范围推出全球通上网套餐、商旅套餐以及套餐专属数据可选包，部分地方还将推出全球通本地套餐。新资费方案在资费体系全面优化的基础上，大幅度增加通话时间和上网流量，使资费水平进一步降低。

与以往同类资费套餐相比，此次推出的全球通资费方案进一步增加了套餐内的国

内通话时长，平均通话费价格降幅达到 15%以上。全球通新资费方案将套餐外的主叫通话价格平均降低了 35%以上，其中漫游资费标准也从原来的 0.39 元/分钟降至当前的最低 0.19 元/分钟，降幅高达 51%。

小结：中国移动此次下调全球通资费，主要是针对中高端用户群。在此之后，中国移动还将逐步推进神州行和动感地带两个品牌的全网统一资费。联通和电信在 3G 上的强势表现促使移动更多的策略来应对竞争。但多年来，电信业的资费每年单价下降 10-12%，因此我们认为这次只是借助世界电信日“吆喝的响”而已，实质上类似的优惠每年都在发生。

1.2.4. 中移动与苹果达成共识 未来 iPhone 将用 4G 技术

中国移动有限公司今日表示，已与苹果公司达成共识，未来中国移动销售的 iPhone 手机将采用该公司的 4G 技术。

不过，华尔街日报引述中国移动董事长王建宙的话称，与苹果的 iPhone 代理权谈判仍在进行之中。王建宙还称，中国移动计划从明年起启动 TD-LTE 技术的商业化测试。TD-LTE 技术是目前中国移动在中国市场推广的 4G 技术。

小结：根据中国联通公布的数据，2010 年第四季度，中国联通新增 3G 用户 350.6 万，其中联通版 iPhone4 共计售出 130 万部。正因苹果 iPhone4 的明星效应显著，中国移动、中国电信也希望引入 iPhone4。未来对 iPhone 的争夺仍将继续。

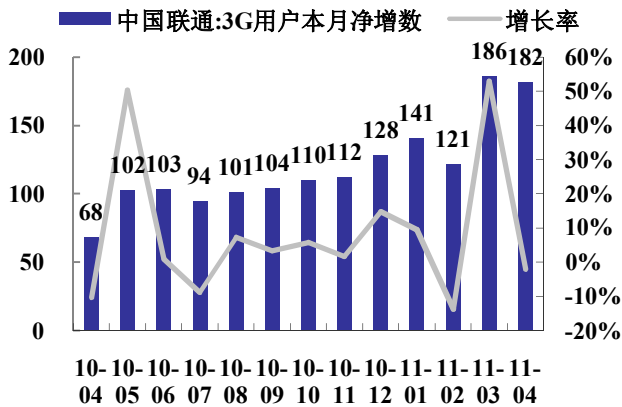
2. 趋势提示

5-6 月，移动公布终端集采结果

5-6 月，移动公布 GSM 采购份额

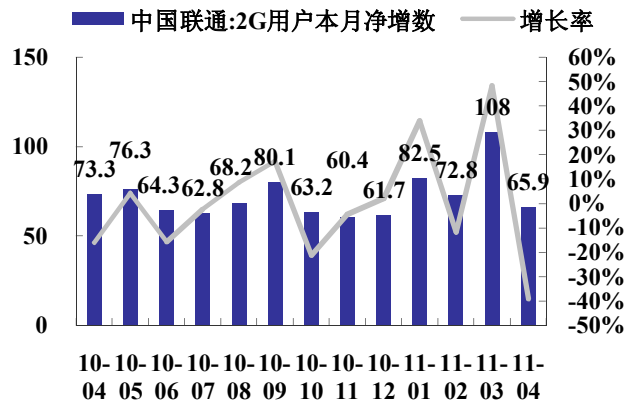
附表：各运营商重点业务发展情况

图 1 4月 3G 用户增长 182 万，维持较高水平



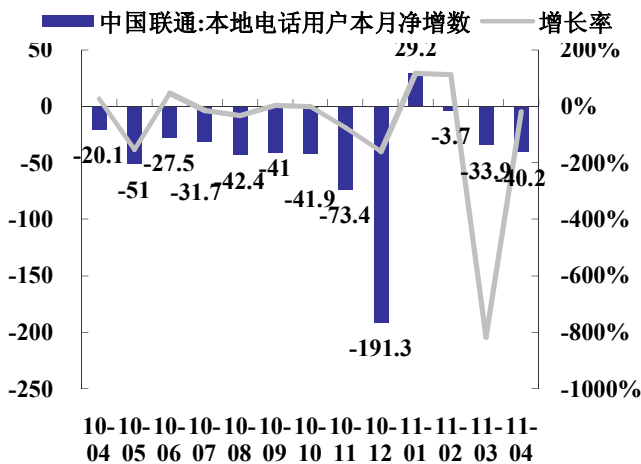
数据来源：运营商月报，安信证券研究中心

图 2 2G 用户增长减速，仅为 65.9 万



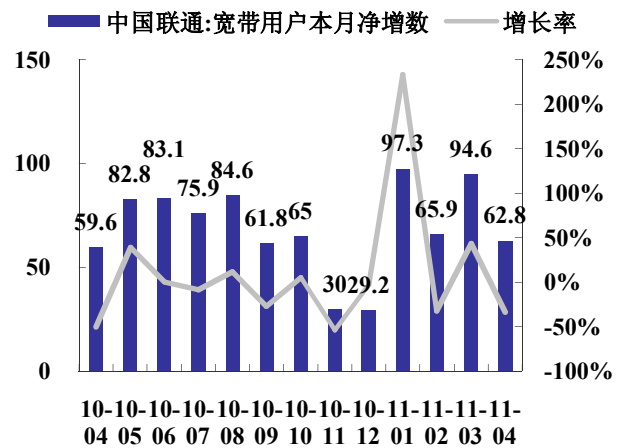
数据来源：运营商月报，安信证券研究中心

图 3 联通固话流失-40.2 万户



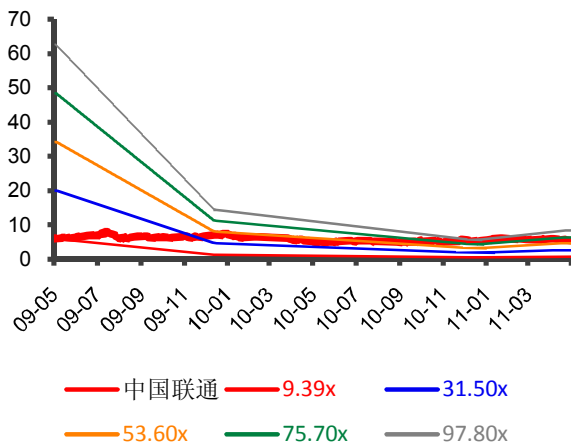
数据来源：运营商月报，安信证券研究中心

图 4 联通宽带用户月增长 62.8 万，维持中等水平



数据来源：运营商月报，安信证券研究中心

图 5 联通 24 个月 PE band，历史高位



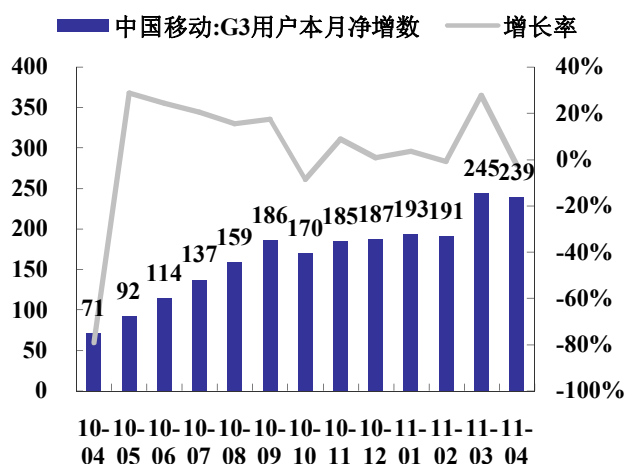
数据来源：运营商月报，安信证券研究中心

图 6 联通 24 个月 PB band，历史中低位



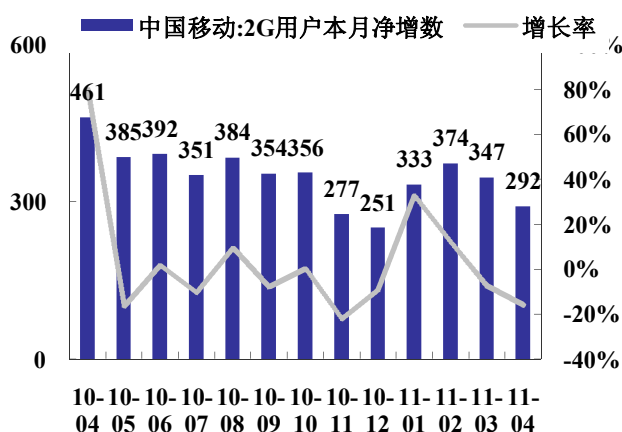
数据来源：运营商月报，安信证券研究中心

图 7 移动 3G 用户增长 239 万户，维持高增速



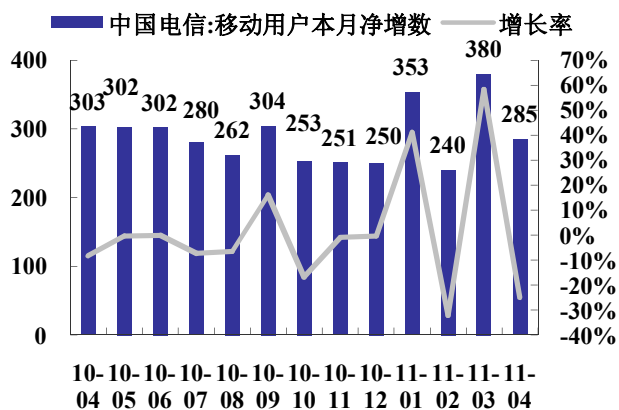
数据来源：运营商月报，安信证券研究中心

图 8 移动 2G 用户增长 292 万户，略低于上月



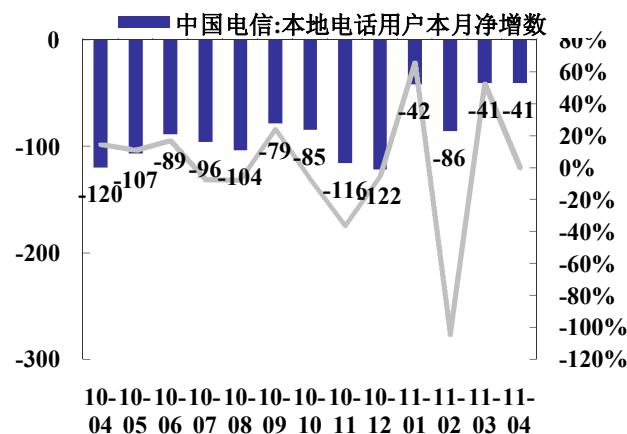
数据来源：运营商月报，安信证券研究中心

图 9 电信手机用户增长 285 万户，表现弱于上月



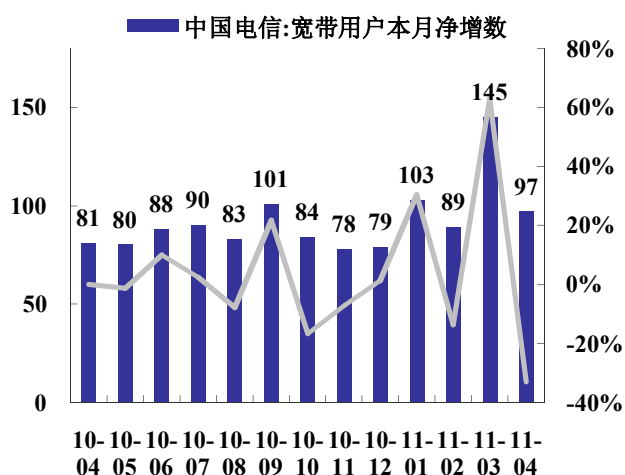
数据来源：运营商月报，安信证券研究中心

图 10 电信固话月流失 41 万户，与 3 月持平



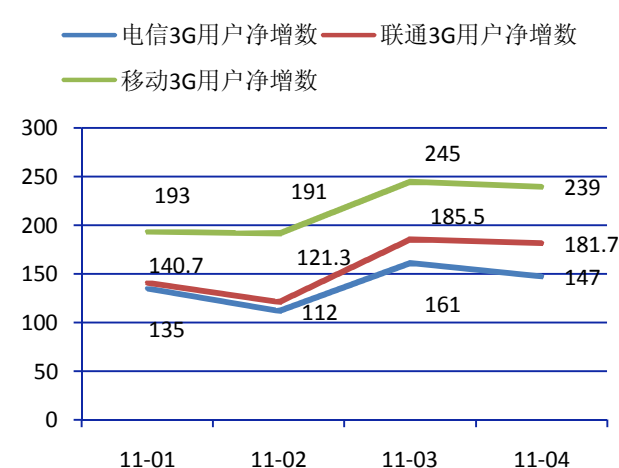
数据来源：运营商月报，安信证券研究中心

图 11 电信宽带用户增长 97 万，处于平均水平



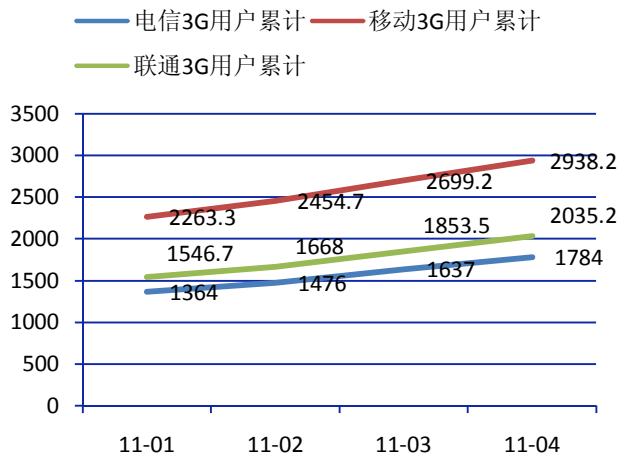
数据来源：运营商月报，安信证券研究中心

图 12 移动、联通、电信 3G 用户净增数



数据来源：运营商月报，安信证券研究中心

图 13 移动、联通、电信 3G 用户累计数



数据来源：运营商月报，安信证券研究中心

分析师简介

侯利，电子行业分析师，中国人民大学经济学博士，高级经济师，曾在中国电子信息产业发展研究院从事信息产业研究工作 4 年，2007 年 5 月加盟安信证券。

分析师声明

侯利声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

公司评级体系

收益评级:

- 买入 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上;
增持 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%;
中性 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
减持 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%;
卖出 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上;

风险评级:

- A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

销售联系人

梁涛	上海联系人	凌洁	上海联系人
021-68766067	liangtao@essence.com.cn	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
朱贤	上海联系人	张勤	上海联系人
021-68765293	zhuxian@essence.com.cn	021-68763879	zhangqin@essence.com.cn
黄方禅	上海联系人	周蓉	北京联系人
021-68765913	huangfc@essence.com.cn	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
潘冬亮	北京联系人	马正南	北京联系人
010-59113590	pandl@essence.com.cn	010-59113593	mazn@essence.com.cn
李昕	北京联系人	胡珍	深圳联系人
010-59113565	lixin@essence.com.cn	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
李国瑞	深圳联系人		
0755-82558084	ligr@essence.com.cn		

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层
邮编: 518026

上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层
邮编: 200122

北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层
邮编: 100034