

## 通信运营II行业

# 中国联通1月移动和固网用户增长态势良好 ——行业数据点评

✉：张建民 执业证书编号：S1230518060001  
☎：  
✉：zhangjianming1@stocke.com.cn

### 事件

近日，三大运营商公布了2019年1月用户数据。

### 点评要点

#### □ 移动业务：电信联通净增数和份额继续增长

4G用户净增数，移动由2018年年12月的814.9万户明显减少至426.7万户；电信净增494万户，净增数连续4个月保持增长，联通净增291.4万户，净增数连续2个月保持增长。4G用户净增数份额，电信由30.2%增长至40.8%，联通由16.5%增长至24.0%。4G用户份额，联通达到18.8%，较上月提升0.1个百分点，电信达到20.8%，较上月提升0.2个百分点。

移动用户净增数，移动、联通、电信分别为241.1万、276.3万、426万，电信净增用户数份额由39.2%增长至45.2%，联通由24.8%增长至29.3%。移动用户份额，联通达到20.5%，较上月提升0.1个百分点，近1年来份额稳中有升；电信达到19.8%，较上月提升0.2个百分点，近1年来份额持续提升。

4G用户渗透率，移动、联通、电信分别为77.3%、70.1%、80.5%，联通提升空间更大。

#### □ 固网业务：联通宽带净增数实现大幅度反转

2019年1月，中国移动以485.4万的净增数和16154.4万的用户总数继续稳居第一。需要关注的是，中国联通宽带净增数由2018年12月净减22万明显改善为2019年1月净增62.7万，62.7万净增数在近1年以来单月增量数据中位列第二，宽带用户总数达到8150.7万。

#### □ 持续推荐联通，份额和业绩有望实现双增长

中国联通大力拓展互联网获客模式，效果显著，截至2018年9月，共发展2I2C用户超过8700万（共30983万户），完成收入超过260亿元。2018年底在云南联通推行的以“引资建设”“承包运营”“员工改制”为主要内容的改革，将明显提升网络能力、增加市场竞争力、明显降本增效，如得更大范围推广将有望成为中国联通发展新动力。

### 细分行业评级

主设备商	看好
光模块/器件	看好
车联网	看好

### 公司推荐

数码科技	增持
数知科技	买入
烽火通信	增持

### 相关报告

- 1.《优化VGPP模型，推荐5G、北斗、专网、运营商投资机会》2018-09-03.
- 2.《频谱分配在即，运营商加速布局5G》2018-09-17.
- 3.《研发费用税前加计扣除比例提高利于通信公司业绩改善》2018-9-25
- 4.《基于VGPP模型推荐5G、运营商、专网投资机会》2018-10-08
- 5.《53家公司预期三季报增长，国务院发文推进5G商用》2018-10-15

报告撰写人： 张建民  
数据支人： 张建民

## 正文目录

1. 移动业务：电信联通净增数和份额持续增长 .....	3
2. 固网业务：联通宽带净增数实现大幅度反转 .....	5
3. 持续推荐联通，份额和业绩有望实现双增长 .....	6

## 图表目录

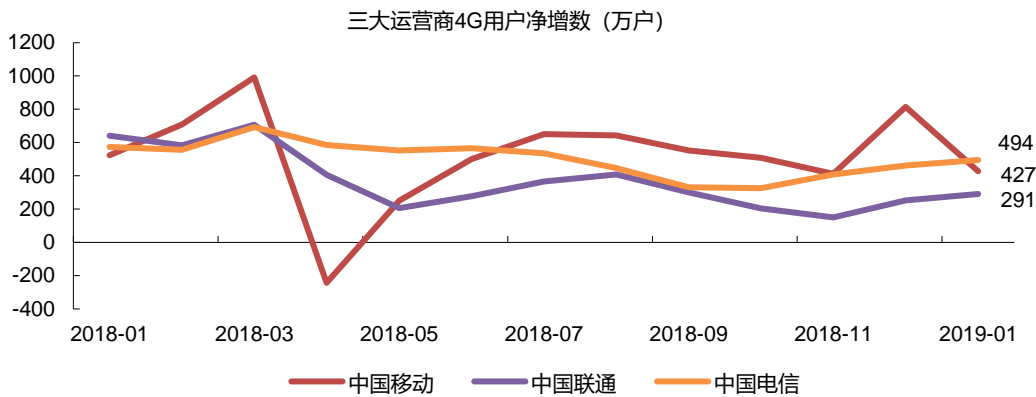
图 1：电信、联通 4G 用户净增数保持多月增长 .....	3
图 2：电信、联通 2019 年 1 月 4G 用户净增数份额明显增长 .....	3
图 3：4G 用户份额，中国电信持续增长，中国联通稳中有升 .....	4
图 4：电信、联通移动用户净增数保持多月增长 .....	4
图 5：电信、联通 2019 年 1 月移动用户净增数份额明显增长 .....	4
图 6：移动用户份额，中国电信持续增长，中国联通稳中有升 .....	5
图 7：联通 4G 用户渗透率提升空间更大 .....	5
图 8：中国联通有线宽带用户由 2018 年 12 月净减 22 万改善为 2019 年 1 月增长 62.7 万 .....	6
图 9：中国移动 2018 年 9 月成为第一大有线宽带运营商 .....	6
图 10：中国移动有线宽带用户份额持续增长 .....	6

## 1. 移动业务：电信联通净增数和份额继续增长

近日，三大运营商公布 2019 年 1 月运营数据。

**4G 用户净增数，中国电信和中国联通保持多月增长。**2019 年 1 月，中国移动净增 426.7 万户，较去年 12 月的 814.9 万户明显减少，4G 用户总数达到 7.17 亿户；中国电信 4G 业务发展迅猛，4G 用户净增 494 万户，领跑三大运营商，净增数连续 4 个月保持增长，4G 用户总数达 2.47 亿户；中国联通净增 291.4 万户，净增数连续 2 个月保持增长，4G 用户总数达 2.23 亿户。

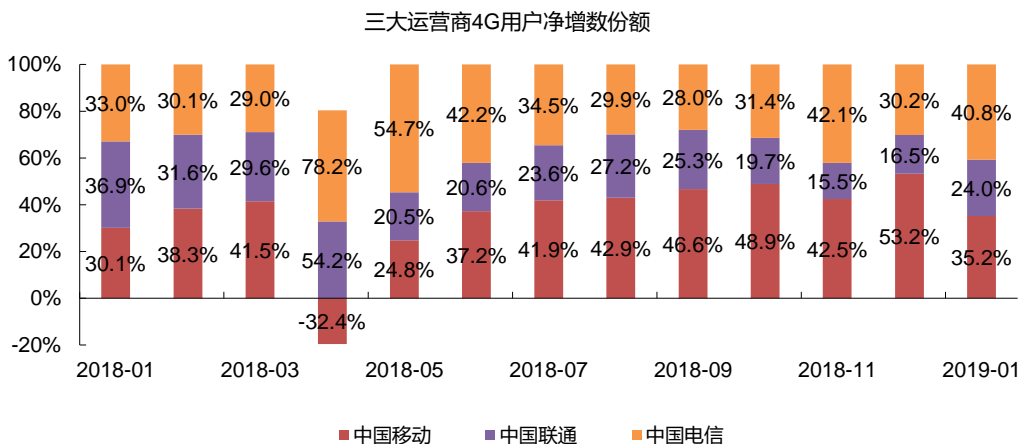
图 1：电信、联通 4G 用户净增数保持多月增长



资料来源：运营商数据，浙商证券研究所

**4G 用户净增数份额，中国电信和中国联通明显增长。**2019 年 1 月，由于中国移动净增用户数的减少，新增 4G 用户份额由 2019 年 12 月的 53.2%降低到 35.2%，中国电信净增用户数份额则由 30.2%增长至 40.8%，中国联通由 16.5%增长至 24.0%。

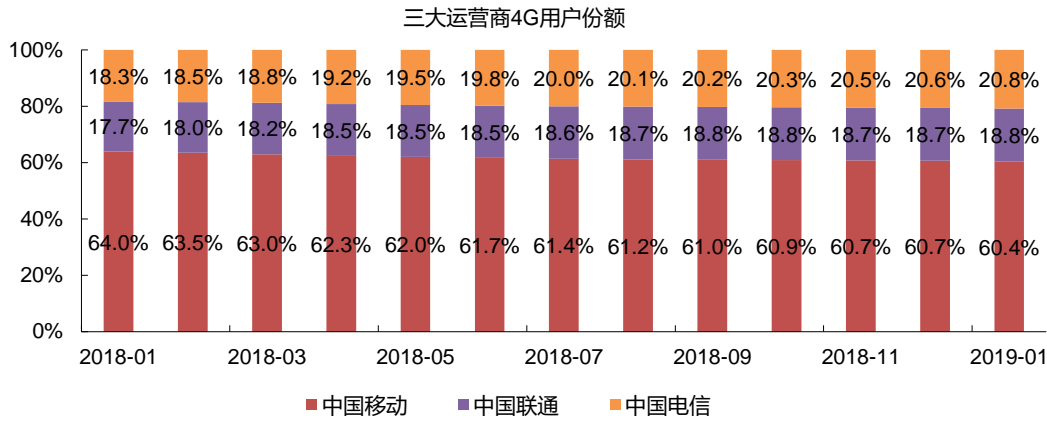
图 2：电信、联通 2019 年 1 月 4G 用户净增数份额明显增长



资料来源：运营商数据，浙商证券研究所

**4G 用户份额，中国电信持续增长，中国联通稳中有升。**2019 年 1 月，中国移动 4G 用户份额为 60.4%，较上月下降 0.3 个百分点；中国联通 4G 用户份额为 18.8%，较上月提升 0.1 个百分点；中国电信 4G 用户份额为 20.8%，较上月提升 0.2 个百分点，已经连续 10 个月提升份额。

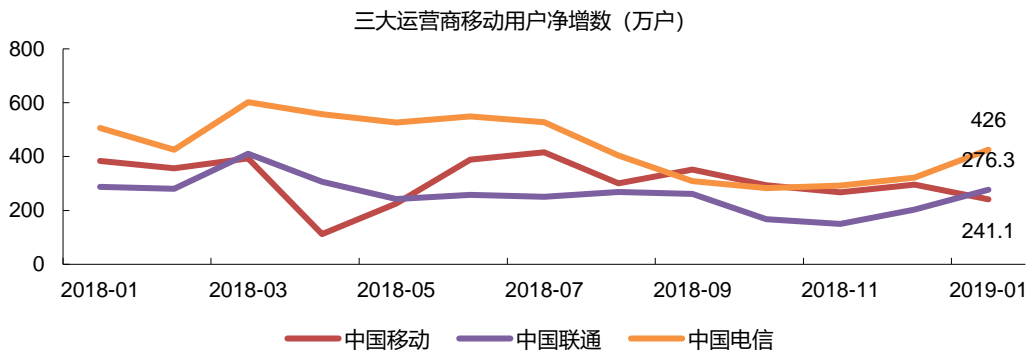
图 3：4G 用户份额，中国电信持续增长，中国联通稳中有升



资料来源：运营商数据，浙商证券研究所

移动用户，中国电信和中国联通保持多月增长。2019年1月，中国移动、中国联通、中国电信的移动用户净增数分别为241.1万、276.3万、426万，移动用户总数分别为9.27亿、3.18亿、3.07亿。

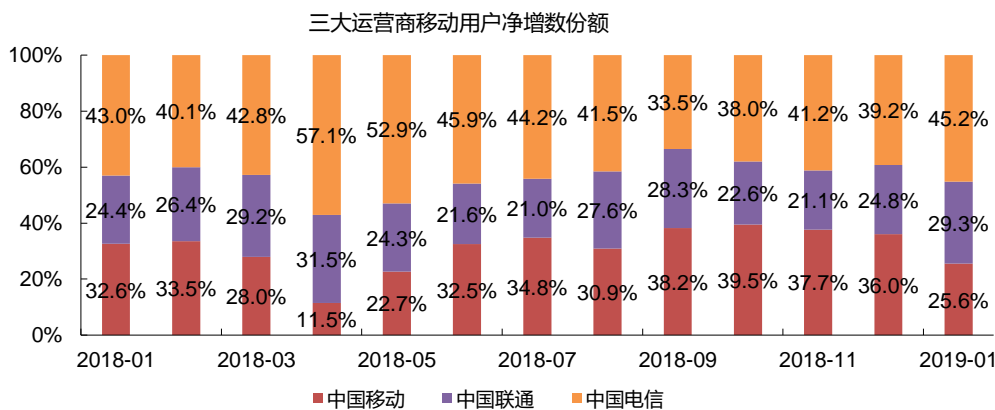
图 4：电信、联通移动用户净增数保持多月增长



资料来源：运营商数据，浙商证券研究所

移动用户净增数份额，中国电信和中国联通明显增长。2019年1月，由于中国移动净增用户数的减少，新增移动用户份额由2018年12月的36.0%降低到25.6%，中国电信净增用户数份额则由39.2%增长至45.2%，中国联通由24.8%增长至29.3%。

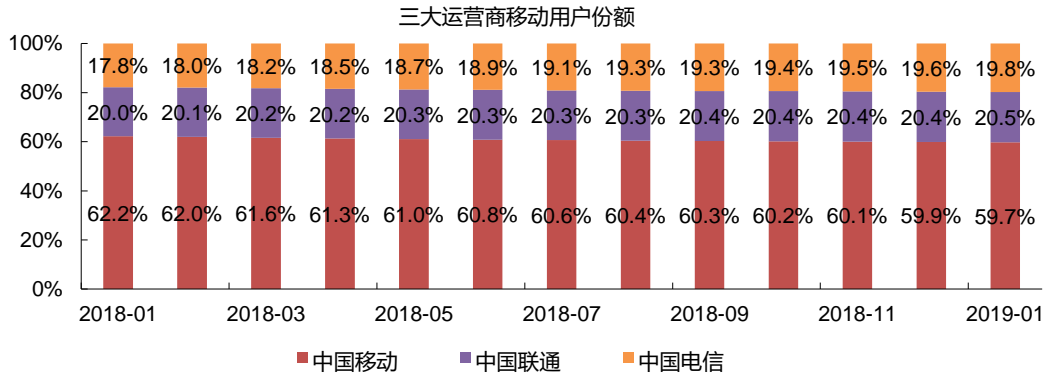
图 5：电信、联通 2019 年 1 月移动用户净增数份额明显增长



资料来源：运营商数据，浙商证券研究所

移动用户份额，中国电信持续增长，中国联通稳中有升。2019年1月，中国移动移动用户份额为59.7%，较上月下降0.2个百分点；中国联通用户份额为20.5%，较上月提升0.1个百分点，近1年来份额稳中有升；中国电信移动用户份额为19.8%，较上月提升0.2个百分点，近1年来份额持续提升。

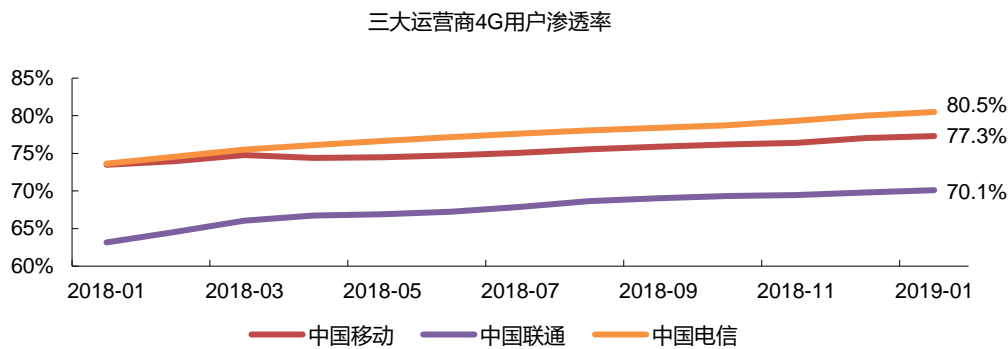
图 6：移动用户份额，中国电信持续增长，中国联通稳中有升



资料来源：运营商数据，浙商证券研究所

4G 用户渗透率最低，中国联通提升空间更大。截至2019年1月，中国移动、中国联通、中国电信的4G用户渗透率分别为77.3%、70.1%、80.5%，中国联通的4G用户渗透率最低，有更大的提升空间。

图 7：联通 4G 用户渗透率提升空间更大

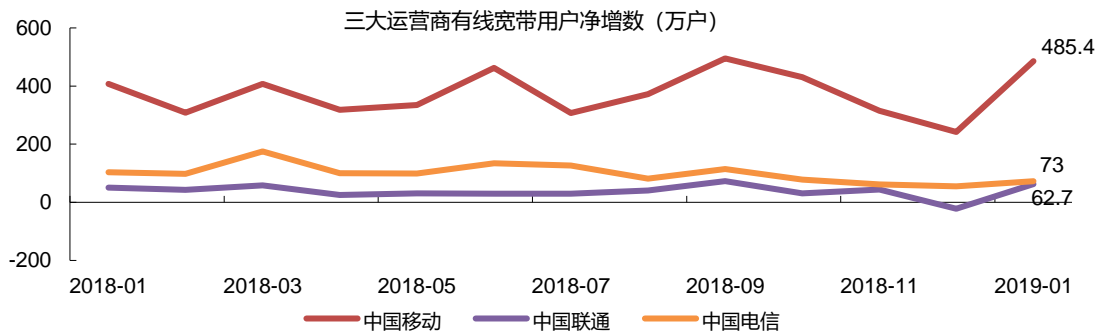


资料来源：运营商数据，浙商证券研究所

## 2. 固网业务：联通宽带净增数实现大幅度反转

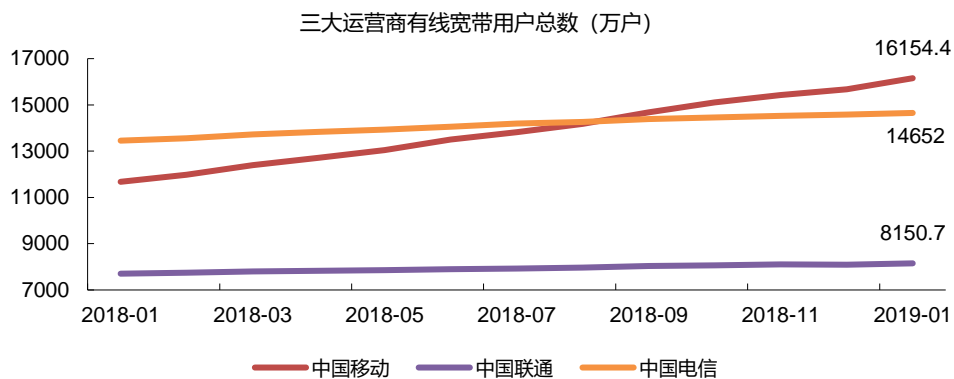
有线宽带用户数量，移动净增用户和用户总数保持第一，中国联通净增用户大幅度反转。2019年1月，中国移动、中国电信、中国联通的宽带用户数分别净增485.4万、73万、62.7万，宽带用户总数分别为16154.4万、14652万、8150.7万户，中国移动的宽带用户净增数 and 用户总数均稳坐第一；用户份额近1年来持续增长达到41.5%。中国联通较2018年12月的净减22万明显改善，所增62.7万在近1年以来单月增量数据中位列第二。

图 8：中国联通有线宽带用户由 2018 年 12 月净减 22 万改善为 2019 年 1 月增长 62.7 万



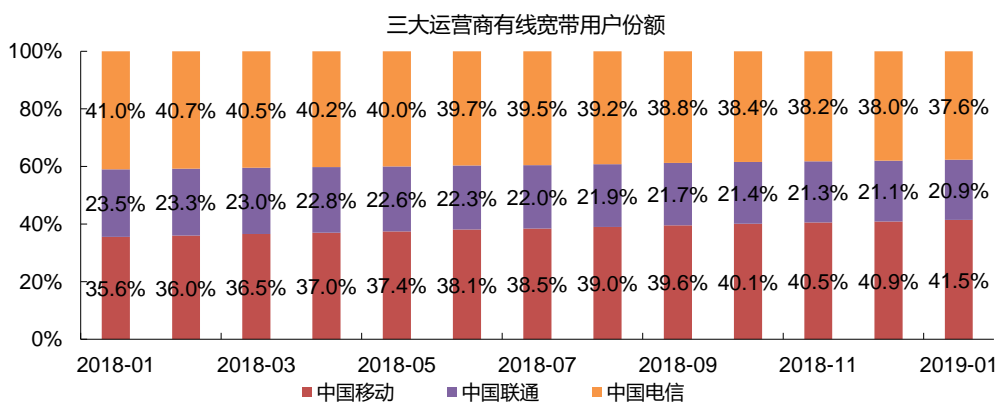
资料来源：运营商数据，浙商证券研究所

图 9：中国移动 2018 年 9 月成为第一大有线宽带运营商



资料来源：运营商数据，浙商证券研究所

图 10：中国移动有线宽带用户份额持续增长



资料来源：运营商数据，浙商证券研究所

### 3. 持续推荐联通，份额和业绩有望实现双增长

中国联通大力拓展互联网获客模式，效果显著，截至 2018 年 9 月，共发展 2I2C 用户超过 8700 万（共 30983 万户），完成收入超过 260 亿元。2018 年底在云南联通推行的以“引资建设”“承包运营”“员工改制”为主要内容改革，将明显提升网络能力、增加市场竞争力、实现降本增效，2018 年 1-10 月，云南联通第一批合作区域收入增长 19.1%，带动全省增长 10%，同期全行业增长只有 2.7%。云南联通模式如得更大范围推广将有望成为中国联通发展新动力。

中国联通混改以来，财务费用与销售渠道费用率得以明显降低，并有望进一步优化；同时通过与互联网公司的深入合作，移动数据业务和产业互联网业务将得到持续快速发展，成为主要收入增长点。

## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码：200120

电话：(8621) 80108518

传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>