

通信运营II行业

专题

6月联通4G用户渗透率快速追赶移动和电信  
——行业数据点评

行业公司研究——通信行业一

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

事件

三大运营商公布2019年6月用户数据。

点评要点

□ 中国移动移动用户份额呈走低态势

存量竞争形势下，联通和电信通过较低的资费以及持续优化的网络等策略不断获得更多的用户份额。

6月移动用户净增数，移动、联通、电信分别为297、2、202万户，移动用户总数达9.35亿、3.24亿、3.23亿户。移动用户份额，移动59.1%与上月持平，较去年同期下降1.7个百分点；联通20.49%较上月下降0.06个百分点；电信20.4%较上月提升0.07个百分点。

□ 中国联通和电信4G份额呈上行态势

联通和电信2018年以来4G用户份额持续提升。

6月4G用户净增数，移动、联通、电信分别为619、303、262万户，4G用户总数达7.34、2.39、2.66亿户。4G用户份额，移动59.2%，较上月下降0.1个百分点；电信21.5%，与上月持平，较去年同期提升1.7个百分点；联通19.3%，较上月提升0.1个百分点，较去年同期提升0.8个百分点。

□ 移动继续领衔有线宽带用户增长

6月有线宽带净增数，移动、联通、电信分别为212、25、86万，总数达17489、8341、15018万户，有线宽带用户份额，移动增长至42.8%。

□ 持续推荐联通，4G渗透率更快提升有望提升盈利能力

6月4G用户渗透率，移动、联通、电信分别为78.5%、73.7%、82.3%，环比增0.4、1.0、0.3个百分点，中国联通快速追赶电信和移动。

目前联通渗透率仍然最低，我们认为联通将继续保持更快的4G渗透率增速。4G用户ARPU值明显高于移动用户整体ARPU值，4G渗透率的更快增速将拉动移动用户整体ARPU值，并进一步提升公司盈利能力。

□ 风险提示：政策、竞争等导致用户、收入发展不及预期。

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.《中国联通2月移动和固网用户增长态势良好》2019-03-20.
- 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

证券研究报告

## 正文目录

|                           |   |
|---------------------------|---|
| 1. 移动移动用户份额呈走低态势 .....    | 1 |
| 2. 联通和电信 4G 份额呈上行态势 ..... | 1 |
| 3. 移动继续领衔有线宽带用户增长 .....   | 4 |

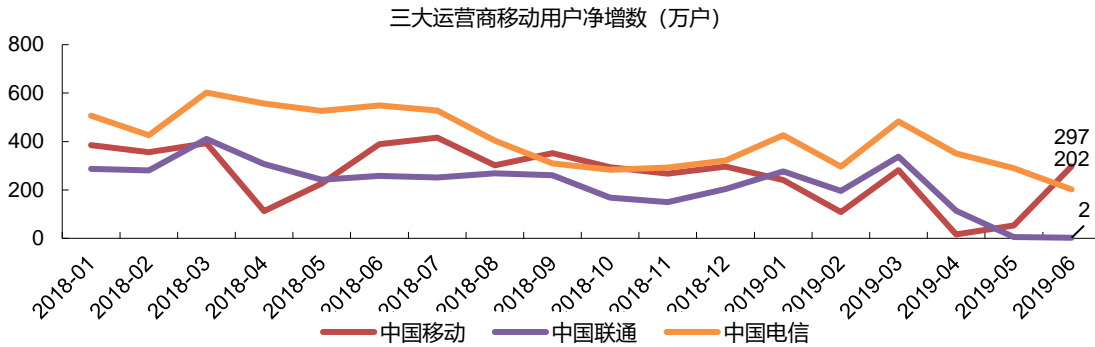
## 图表目录

|  |   |
|--|---|
| 图 1: 6 月移动、联通、电信移动用户净增 297 万、2 万、202 万 .....             | 1 |
| 图 2: 相较上月移动用户份额, 移动持平, 电信略增, 联通略降 .....                  | 1 |
| 图 3: 6 月移动、联通、电信 4G 用户净增 619、303、262 万户 .....            | 2 |
| 图 4: 相较上月 4G 用户份额, 移动降 0.1 个百分点、联通增 0.1 个百分点, 电信持平 ..... | 2 |
| 图 5: 联通 4G 用户渗透率仍然最低, 判断后续增速将更快 .....                    | 3 |
| 图 6: 4G 渗透率的更快增速将更明显提升移动用户整体 ARPU 值 .....                | 3 |
| 图 7: 6 月移动、联通、电信有限宽带用户数净增 212 万、25 万、86 万 .....          | 4 |
| 图 8: 中国移动 2018 年 9 月成为第一大有线宽带运营商 .....                   | 4 |
| 图 9: 中国移动有线宽带用户份额第一且持续增长 .....                           | 4 |

## 1. 移动用户份额呈走低态势

2019年6月，中国移动、中国联通、中国电信的移动用户净增数分别为297万、2万、202万，移动用户总数分别为9.35亿、3.24亿、3.23亿，三家移动用户总数达到15.82亿户。

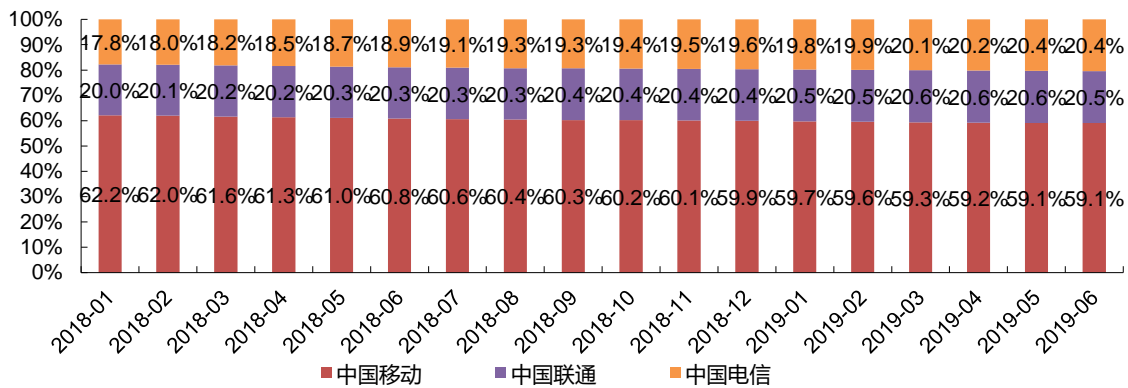
图 1：6月移动、联通、电信移动用户净增 297 万、2 万、202 万



资料来源：运营商数据，浙商证券研究所

中国移动移动用户份额为59.1%，与上月持平，但整体仍然保持走低态势；中国联通用户份额为20.49%，较上月下降0.06个百分点；中国电信移动用户份额为20.4%，较上月提升0.07个百分点，2018年以来份额持续提升。移动用户存量竞争状态下，中国联通和中国电信通过较低的资费以及网络优化等策略不断获得更多的用户份额。

图 2：相较上月移动用户份额，移动持平，电信略增，联通略降

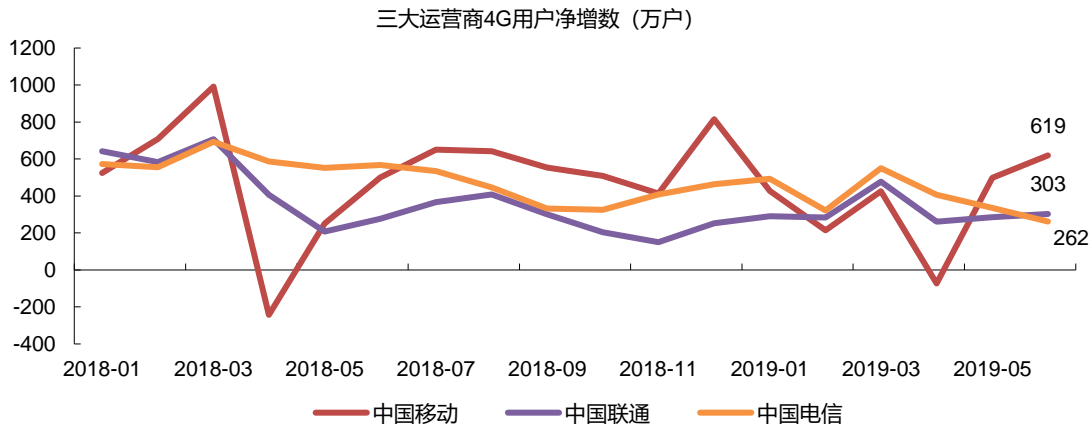


资料来源：运营商数据，浙商证券研究所

## 2. 联通和电信 4G 份额呈上行态势

2019年6月，中国移动4G用户净增619万户，领跑三大运营商，较2019年5月的净增数499万户有大幅提升，4G用户总数达到7.34亿户；中国联通净增303万户，较2019年5月的净增数286万户提升，4G用户总数达2.39亿户；中国电信4G用户净增262万户，不及2019年5月335万的净增数，4G用户总数达2.66亿户。

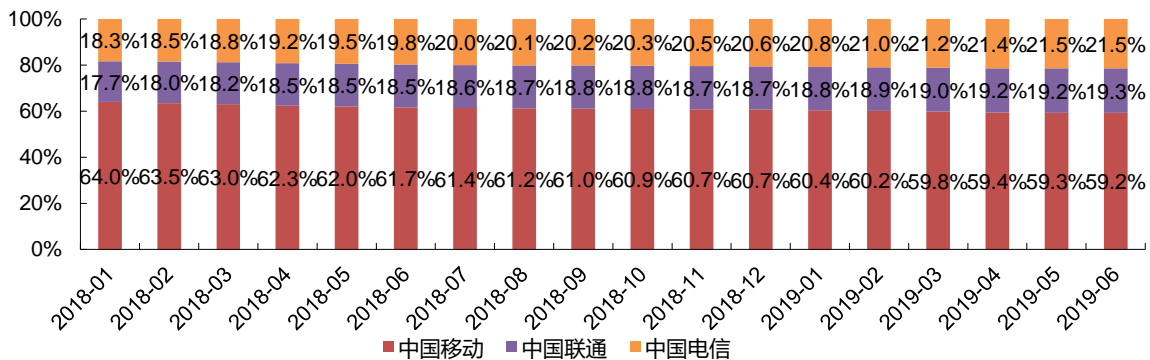
图 3：6 月移动、联通、电信 4G 用户净增 619、303、262 万户



资料来源：运营商数据，浙商证券研究所

联通和电信 2018 年以来 4G 用户份额持续提升。截至 2019 年 6 月，中国移动 4G 用户份额为 59.2%，较上月下降 0.1 个百分点；中国电信 4G 用户份额为 21.5%，与上月持平；中国联通 4G 用户份额为 19.3%，较上月提升 0.1 个百分点。

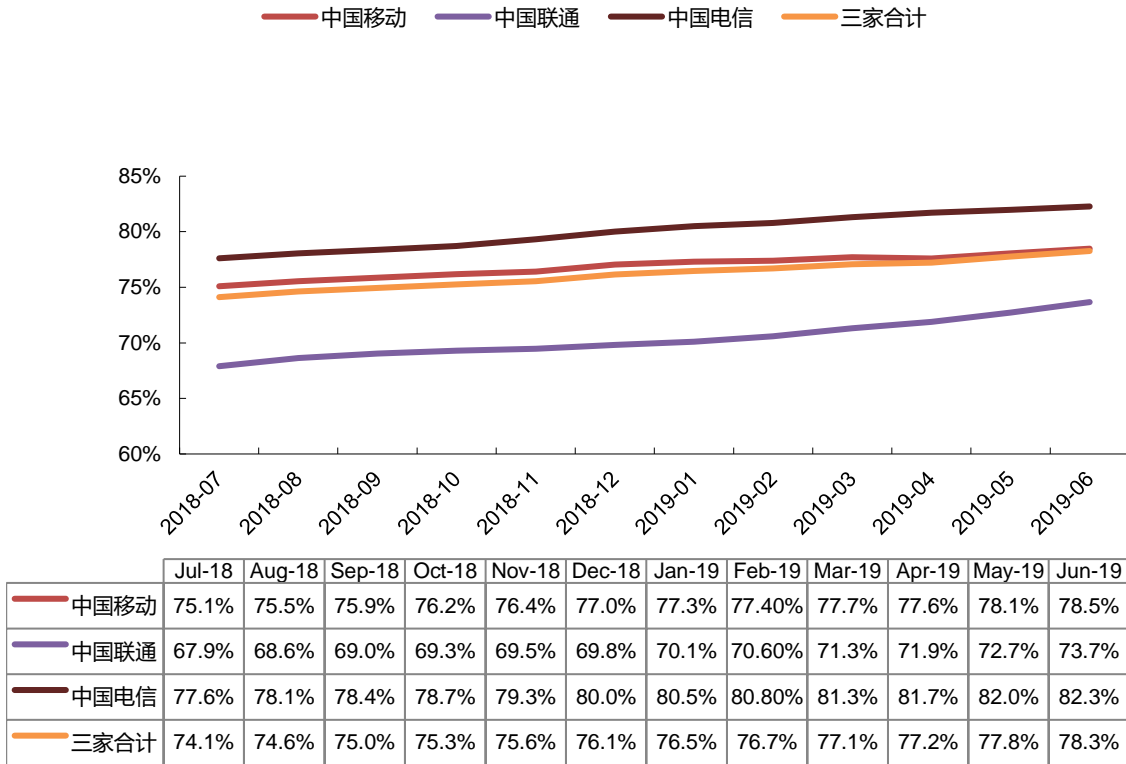
图 4：相较上月 4G 用户份额，移动降 0.1 个百分点、联通增 0.1 个百分点，电信持平



资料来源：运营商数据，浙商证券研究所

中国联通 4G 用户渗透率最低，提升空间更大。截至 2019 年 6 月，中国移动、中国联通、中国电信的 4G 用户渗透率分别为 78.5%、73.7%、82.3%，环比分别增加 0.4、1.0、0.3 个百分点，中国联通快速追赶电信和移动，三大运营商 4G 用户合计渗透率达 78.3%，较上月提高 0.5 个百分点。而且目前中国联通仍然最低，我们认为后续中国联通将继续保持更快的 4G 渗透率增速。

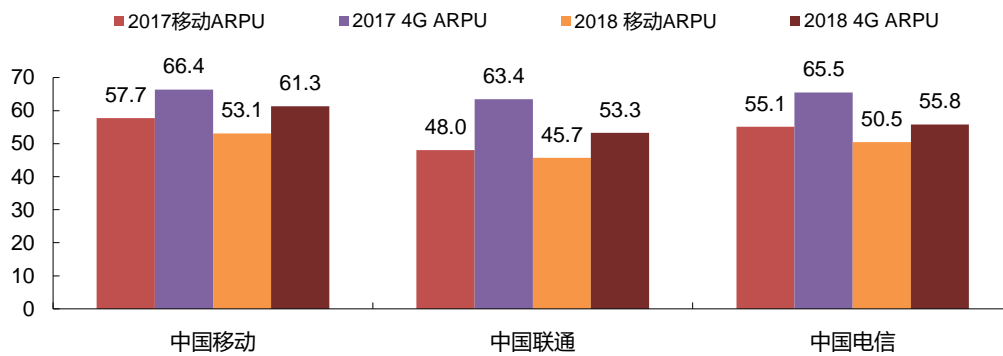
图 5：联通 4G 用户渗透率仍然最低，判断后续增速将更快



资料来源：运营商数据，浙商证券研究所

4G 渗透率更快增长将有利于提升盈利能力。4G 用户 ARPU 值明显高于移动用户 ARPU 值，4G 渗透率的更快增长将对提升移动用户整体 ARPU 值形成积极拉动作用。

图 6：4G 渗透率的更快增速将更明显提升移动用户整体 ARPU 值

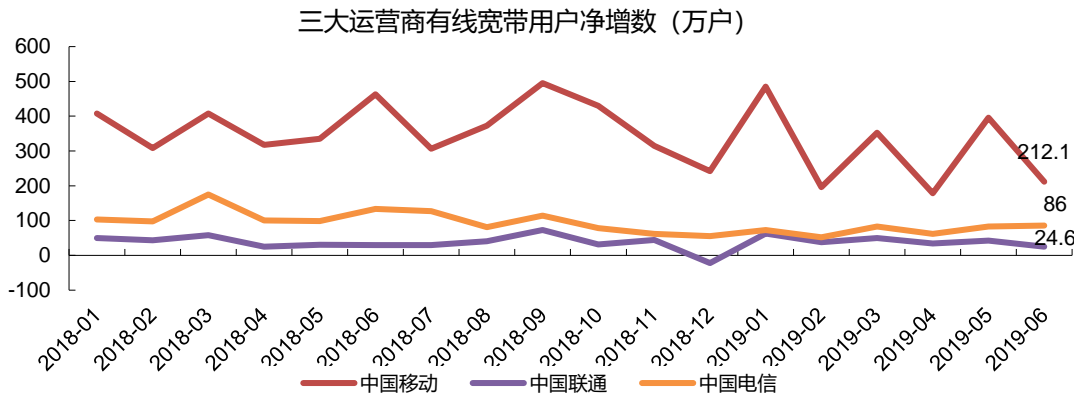


资料来源：运营商数据，浙商证券研究所

### 3. 移动继续领衔有线宽带用户增长

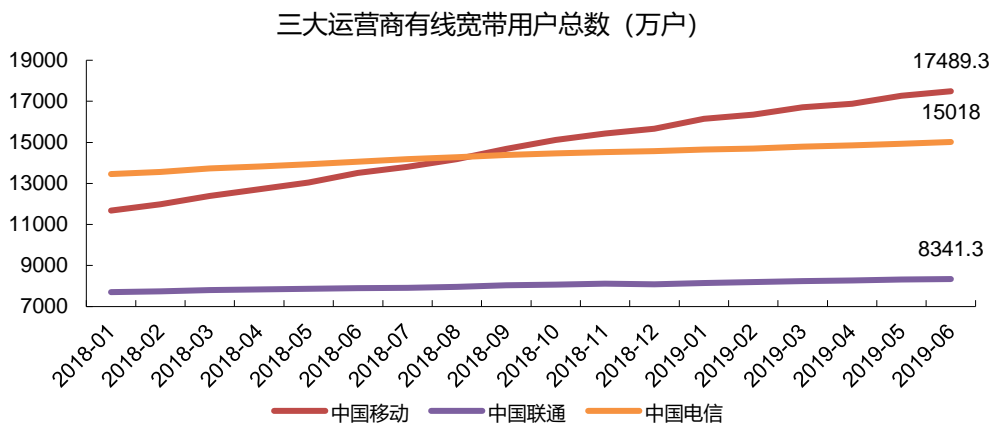
中国移动净增用户和用户总数继续保持第一。2019年6月，中国移动、中国联通、中国电信的宽带用户数分别净增212.1万、24.6万、86万，宽带用户总数分别为17489.3万、8341.3万、15018万户，中国移动的宽带用户净增数和用户总数均稳坐第一；用户份额近1年来持续增长达到42.8%。

图 7：6月移动、联通、电信有限宽带用户数净增 212 万、25 万、86 万



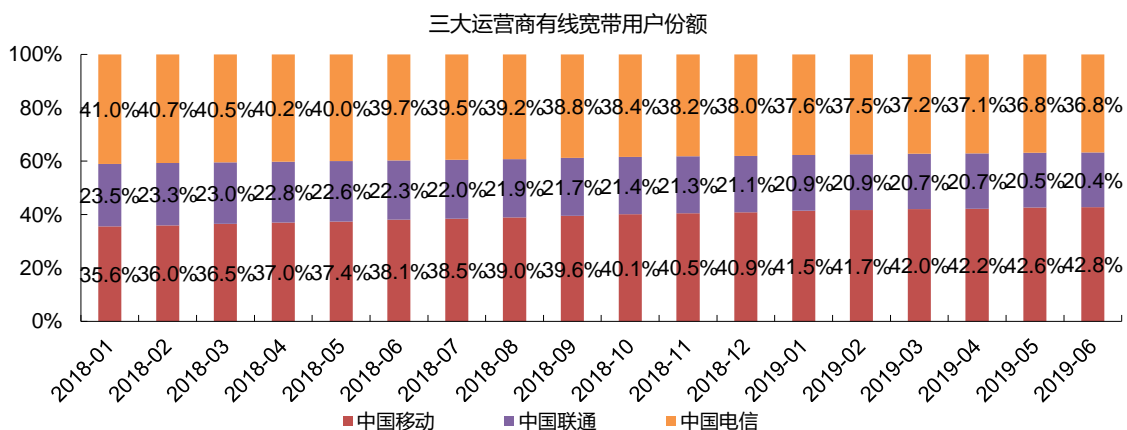
资料来源：运营商数据，浙商证券研究所

图 8：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 9：中国移动有线宽带用户份额第一且持续增长



资料来源：运营商数据，浙商证券研究所

## 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>