

中国联通

3G 用户增长成为主要动力

600050

——评 12 月新增用户数

增持 / 维持评级

相关研究

《WIFI 加速 3G 业务发展进程并改变
市场竞争结构》

2009/06/05

《决胜高端》

2009/06/18

《WIFI 和 WAPI 手机正式上市》

2009/06/19

《3G+WIFI 混合组网建设大幕拉开》

2009/07/13

事件

中国联通公布2009年12月用户数变化:

(1) 移动业务2G用户数净增64.0 万户, 3G用户数净增92.0 万户, 3G用户本月净增数包含3.17万3G无线上网卡用户, 移动用户本月合计增加156万户, 移动用户本月合计增加环比增加11.0%,

(2) 宽带用户净增21.9 万户, 上月净增32.5万户, 环比减少32.6%;

(3) 固网业务用户净减少211万户, 上月减少125.2万户, 环比增加68.5%。

评论

中国联通 3G 用户发展开局比较顺利, 持续增长超过 2G 用户数, 成为移动用户增长的主要动力。

在中国联通 3G 正式商用大规模放号之后, 中国联通开始加大力度促使其小灵通用户向移动用户转移, 同时由于中国移动开始加大 3G 固话的市场推广力度, 固定电话市场竞争更加激烈, 中国联通固定电话用户数减少开始明显加大。

我们预计中国联通固定电话用户大幅增速下降不是季节性的, 将持续维持在高位, 直至小灵通用户基本转网。中国电信此前已经表明了这样的内部替代的明确趋势。同时中国联通宽带市场发展力度明显放缓, 反映出中国联通将有限的营销费用开始向 3G 用户发展倾斜。

电信运营市场的投资时机选择在于观察 3G 业务渗透率增长的持续性, 以及用户尤其是高端客户在新市场格局下的流动性趋势。中国联通股票价格变化的催化剂是当移动市场市场结构变化趋势获得确认的阶段。

分析师

宋利杰

+0755-82080077

songlj@lhq.com

王小松

+0755-82125054

wangxs@lhq.com

联合证券股票评级标准

增 持	未来 6 个月内股价超越大盘 10%以上
中 性	未来 6 个月内股价相对大盘波动在-10% 至 10%间
减 持	未来 6 个月内股价相对大盘下跌 10%以上

联合证券行业评级标准

增 持	行业股票指数超越大盘
中 性	行业股票指数基本与大盘持平
减 持	行业股票指数明显弱于大盘

深 圳

深圳罗湖深南东路 5047 号深圳发展银行大厦 10 层
邮政编码: 518001
TEL: (86-755) 8249 3870 FAX: (86-755) 8249 2062
E-MAIL: lzrd@lhzq.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 17 层
邮政编码: 200120
TEL: (86-21) 5010 6028 FAX: (86-21) 6849 8501
E-MAIL: lzrd@lhzq.com

免责声明

本研究报告仅供联合证券有限责任公司（以下简称“联合证券”）客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易，包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易，有很大的风险，可能并不适合所有投资者。

联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2010 年 联合证券有限责任公司研究所

未经授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容，务必联络联合证券研究所客户服务部，并需注明出处为联合证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。