

3G 用户增长加快

——12月新增用户点评

本次评级：中性（维持）

事件：

中国联通公布2009年12月新增用户数：

- 移动电话：新增GSM用户64万，环比增长5.8%；新增WCDMA 用户92万，环比增长14.9%，其中无线上网卡用户3.17万户。
- 固定电话：流失固话用户211万，流失规模环比扩大68.5%。
- 宽带上网：新增宽带用户21.9万户，环比减少32.6%。

点评：

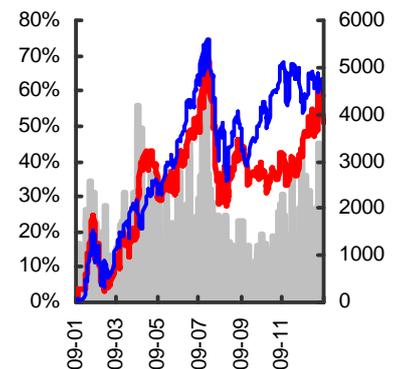
中国联通3G用户发展开局比较顺利，持续增长超过2G用户数，成为移动用户增长的主要动力。

不包括无线上网卡用户，12月份新增WCDMA手机用户88.83万，好于11月份的60万，环比增长48%。大幅增长的主要原因一方面 iPhone 效应开始出现，另一方面，联通广告投放量增加，销售力度加大，11月份网络广告投放金额超过中国移动，排名第一。

2G、3G共新增156万户，较11月份增加15.4万户，在中国移动、中国电信移动用户增长乏力的情况下，中国联通市场份额出现小幅上升。92万WCDMA用户，略低于100万的预期，我们认为资费水平过高是低于预期的原因。目前中国联通正着手降低3G资费，增加低端套餐种类，“优质网络+成熟终端”的高速手机上网将极具吸引力。

投资建议：预计公司2009-2011年每股收益分别为0.18元、0.19元、0.21元，目前股价对应10年市盈率分别为38倍，估值优势并不明显，维持“中性”评级。我们认为公司股价下一阶段的催化剂在于3G用户的持续增长以及移动用户市场份额的上升。

公司股票近52周表现



成交金额 中国联通
上证综合指数

数据来源：wind 资讯

研究员：程思琦

电话：0411-39673224

网址：www.daton.com.cn

邮箱：chengsiqi@daton.com

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级, 这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为:

公司评级标准

买入: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅在 15%以上;

增持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间;

中性: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间;

减持: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出: 我们预计未来 6 个月内, 个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报高于市场整体水平 5%以上;

中性: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间;

减持: 我们预计未来 6 个月内, 行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责声明

本报告信息均来源于公开资料, 我对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本公司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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的, 还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权, 本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则, 本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司