

华融证券股份有限公司市场研究部

2010年9月21日

8月数据点评：新增3G用户回归百万

中国联通 (600050)
投资评级：推荐

事件：

中国联通发布8月份运营数据显示，8月新增3G用户101.0万户，累计则达到951.1万户；新增宽带用户84.6万户，累计达到4,536.4万户；新增2G用户68.2万户，累计达到15,071.2万户；本地电话用户则减少42.4万户，累计本地电话用户缩减至10,011.1万户。

点评：

■ 3G用户重归强劲增长，未来料继续走高

8月新增3G用户101.0万户，较7月增加6.9万户，重归百万关口上方，略好于预期。我们认为，7月新增3G用户低于百万的主要原因包括季节性因素、部分潜在用户等待iPhone 4推出等，且8月该些影响因素仍存在。预计9月在学校开学、iPhone 4和iPad推出、增值业务内容不断增加，以及中秋节假期推动下，公司新增3G用户有望创出新高。

■ 8月新增宽带用户较上月继续增长，三网融合短期冲击有限

联通8月新增宽带用户84.6万户，较7月增加8.7万户，原因或包括网络带宽提升、优惠促销措施和暑期推动。目前国家已开始试点三网融合，按照方案，试点城市有线电视运营商将可提供宽带接入业务，尽管如此，在使用习惯及更改成本等因素影响下，其短期内对电信运营商冲击有限，在光纤网络建设带来的带宽提升推动下，电信运营商的新增宽带用户料仍能维持较高水平。

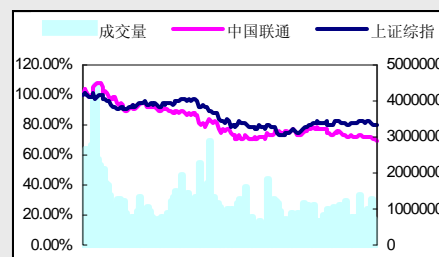
■ 本地电话用户继续萎缩，2G用户增长则加大

公司8月本地电话用户继续减少，减幅达42.4万户，目前因话被移动电话取代的趋势已十分明显，公司本地电话用户自09年4月以来持续减少，未来料仍延续该态势。

另外，公司8月2G电话用户则增加68.2万户，较7月增加5.4万户，2G电话用户累计已达到15,071.2万户。

市场表现

截至2010.09.20



市场数据

截至2010.09.20

A股收盘价(元)	4.93
10年预测市盈率	44.10
三年以来最高价(元)	13.50
三年以来最低价(元)	3.95
近一年来涨跌幅	-25.91%
相对行业涨跌幅	0.03%
相对大盘涨跌幅	-13.29%
总市值(亿元)	1068.31
流通A股市值(亿元)	1068.31

李振宇

执业证书号：S1490210030001

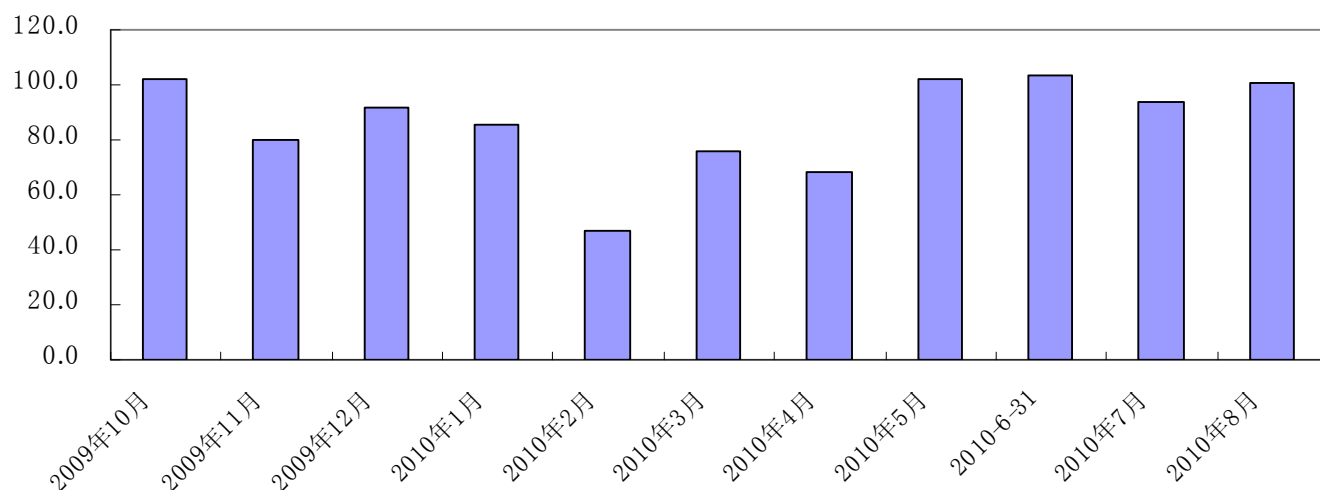
郑及游

执业证书号：S1490110040004

电话：010-58568096

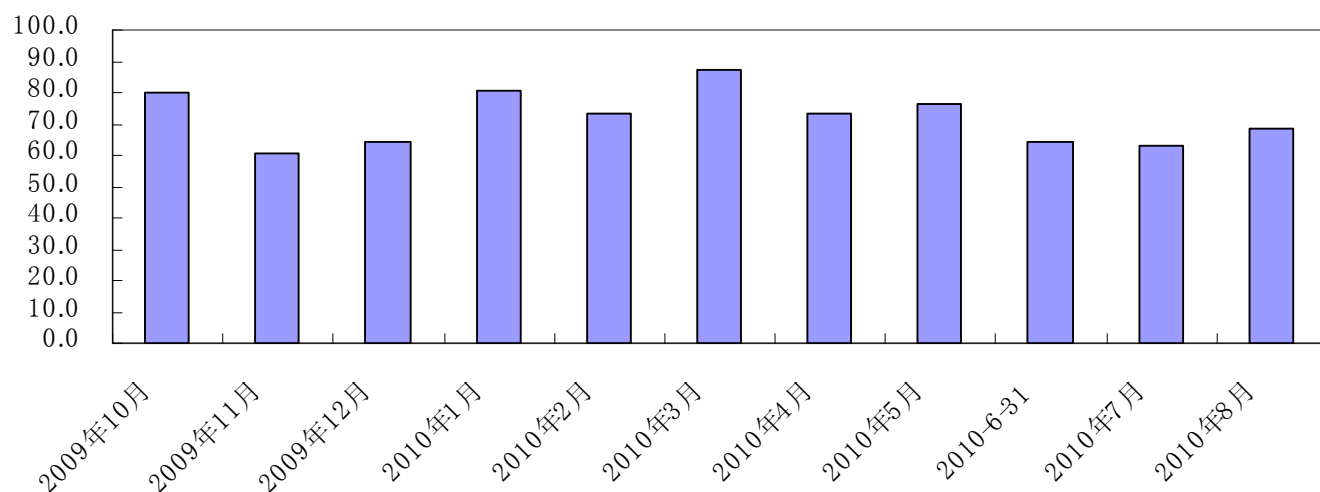
邮箱：zhengjiyou@hrsec.com.cn

图表 1：中国联通历史新增 3G 用户数据



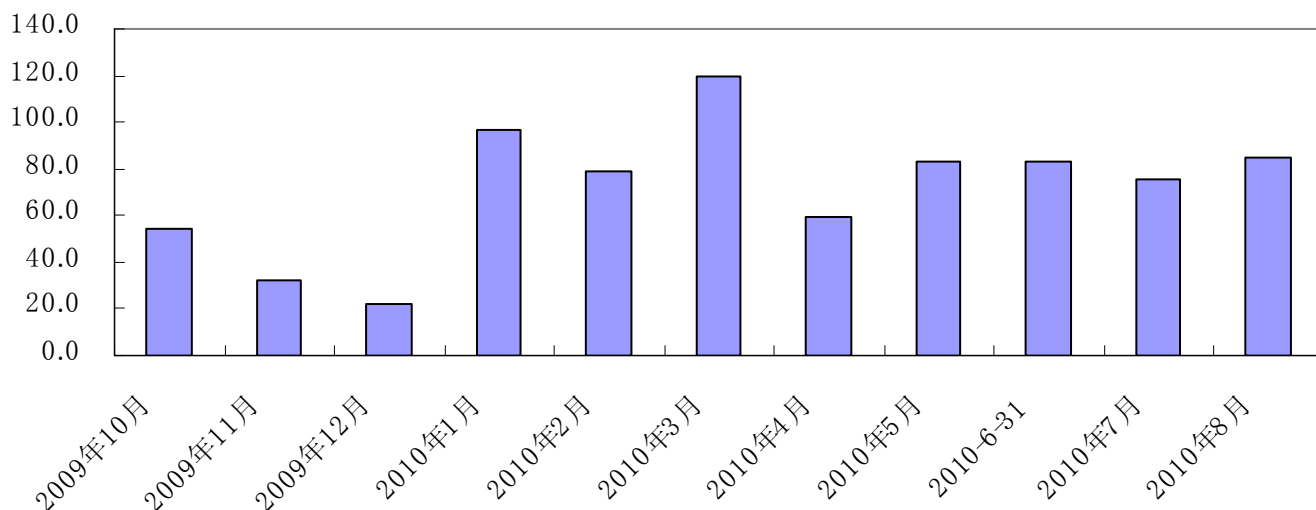
数据来源：公司公告、华融证券

图表 2：中国联通历史新增 2G 用户数据



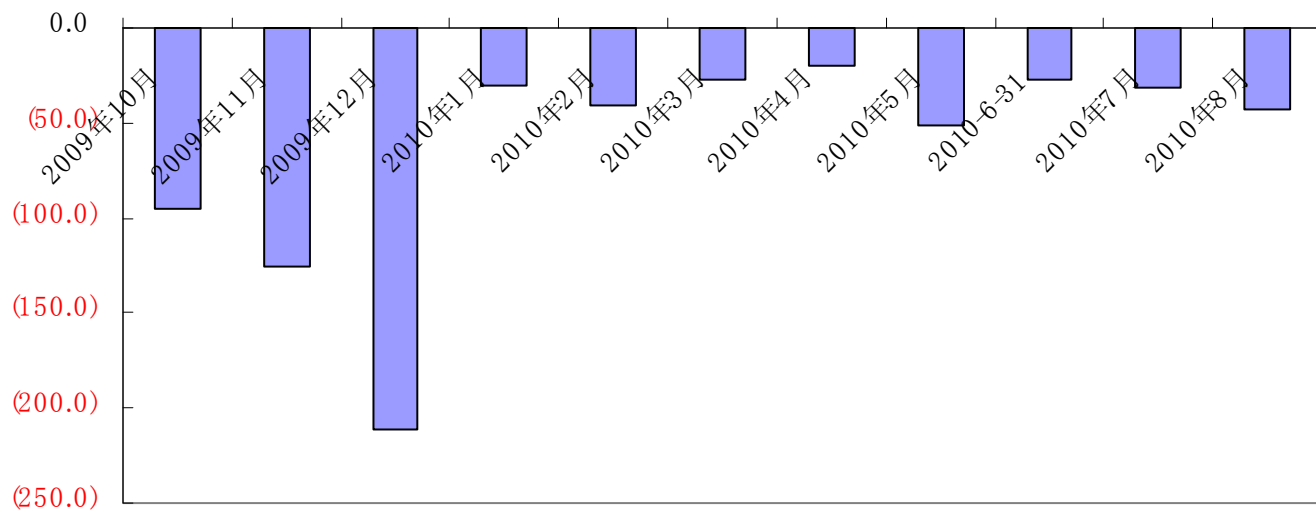
数据来源：公司公告、华融证券

图表 3：中国联通历史新增宽带用户数据



数据来源：公司公告、华融证券

图表 4：中国联通历史新增固话用户数据



数据来源：公司公告、华融证券

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

本报告版权归华融证券市场研究部所有。未获得华融证券市场研究部书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告基于华融证券市场研究部及其研究员认为可信的公开资料，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。华融证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街 8 号 A 座 5 层 (100033)

传真：010 - 58568159 网址：www.hrsec.com.cn