

通信行业

推荐（维持）

覃韦杰

联络人

S1060110120017

0755-22623083

qinweijie084@pingan.com.cn

张洪建

联络人

S1060110012915

0755-22624358

zhanghongjian405@pingan.com.cn

李忠智

S1060209070151

1755-22627806

lizhongzhi@pasc.com.cn

相关报告:

《【TMT行业快评】3G发展趋势及投资机会》2010.12.2

《【TMT行业快评】携号转网：影响或比国际市场剧烈》2010.11.24

中国联通(600050)

拟推出低门槛套餐，形成高低两端夹击态势，有望加速客户转网

新闻事项:

- 新浪科技讯 12月6日消息，知情人士透露，中国联通将为3G用户推出新的一种3G套餐，主要为了满足本地用户的需求，这将是中国联通推出的第三种基本套餐。

(<http://tech.sina.com.cn/t/3g/2010-12-06/01374945249.shtml>)

平安证券点评:

- 本次价格新政，本质上是降低了3G业务的价格门槛、扩大了目标客户的范围。此前，针对3G业务，联通已经拥有A类和B类套餐，主要针对对3G高速上网有较大需求、语音通话相对较少的用户，以及语音通话量大(尤其是长途、漫游语音通话多)、又有一定高速3G上网需求的用户，套餐门槛分别有96元和66元各两档。本次拟推出的C类套餐，主要针对基本不去外地、只在本地上网通话的用户。虽然目前该套餐的资费具体情况不详，但依据运营商的套餐设计经验，增加针对本地客户的套餐，往往意味着两个方面的变化，一是套餐门槛价位的降低，二是针对本地通话每分钟价格的降低。这一变化，将降低3G业务的价格门槛，扩大了目标客户的范围。
- 这一价格调整，将有助于形成高低两端夹击的态势。此前由于网络的品质优势、3G新应用和新业务的吸引力、iPhone等高端时尚手机的吸引，中国联通对高ARPU客户业已形成了相当高的吸引力，吸引了相当数量高端客户的转网；本次价格新政，又进一步降低了客户使用3G的门槛，配以联通长期以来形成的相对低价印象，有望对低ARPU用户产生吸引力。由此，高低两端夹击的态势将会形成，有望加速客户的转网。
- 两端的配合，将有望加速客户转网。从客户调研的数据来看，价格因素是客户选择服务商的头三个重要购买因素之一（另外两个原因分别是业务质量和服务），价格策略对低ARPU客户尤其有效；此外，近日携号转网试点的用户转网统计数据表明，转入的客户和转出客户之间比例高达7:1。由此看来，配合价格刺激所形成的两端夹击态势，有望加速客户转网。
- 维持对中国联通的“推荐”评级。结合公司的估值，及近日出现的连续利好因素，我们维持对中国联通的“推荐”评级。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

风险提示：

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2010 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257