

运营商重组基本完成、投资恢复性增长有助于中国通信行业保持稳定发展

联合资信评估有限公司（“联合资信”）/北京：2009 年 1 月 7 日联合资信发表评论称，运营商重组基本完成、投资恢复性增长有助于中国通信行业抵御宏观经济波动的不利影响，对行业内企业未来发展及其信用水平的稳定起到良好的支撑。同时，运营商资本支出增大、运营成本增加，短期内面临一定盈利压力；但长期看，网络质量改善、业务种类丰富将增强其竞争实力，为未来收入和利润水平的提高奠定基础。通信设备制造企业也将受惠于国内通信投资恢复性增长带来的需求增加，提升其可持续发展能力和整体抗风险能力。

2008 年以来，美国次贷危机转化为全球性金融风暴，对全球实体经济的冲击逐步显现。新兴市场经济增速也显著放缓，其中中国 3 季度 GDP 增速较上年同期回落 2.3 个百分点，这将在一定程度上减弱消费信心，降低对电信产品的消费需求，使电信业务收入增速减缓。2008 年 1~10 月，中国全国电信业务总量同比增长 22.5%，较 2007 年全年 27.1%增幅有所减少；电信业务收入同比增长 8.1%，也低于 2007 年全年 10.9%的增幅。

2008 年 11 月，为促进宏观经济平稳较快增长，中国决定实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，确定了进一步扩大内需、促进经济增长的十项措施。工业和信息化部（“工信部”）也相应出台了十项措施，包括继续推动TD-SCDMA研发、产业化工作，推进信息化和工业化融合发展，并于 2008 年 12 月明确运营商重组工作基本已经完成，将发放第三代移动通信（“3G”）牌照，以形成三家拥有全国性网络资源、实力接近的全业务运营商。2009 年 1 月 7 日，工信部向三大运营商发放了三张 3G牌照，中国移动获得TD-SCDMA牌照、中国电信获得CDMA2000 牌照、中国联通获得WCDMA牌照。运营商重组的基本完成，3G牌照的发放，将使今后两年中国通信行业投资增长预期明确，加快 3G等新型通信服务的开展和业务运营模式的升级，有助于中国通信行业保持稳定增长态势。

运营商重组将形成相对均衡的行业竞争格局，三家运营商都同时运营固定和移动网络，使用户对电信产品和服务有更多的选择。为此，运营商已通过加快业务布局、扩张与升级网络及优化服务水平来拓展客户资源。2008 年 1~10 月，通信投资增速回升，累计投资 1850 亿元，同比增长 9.9%，明显高于 2006 年的 7.5%和 2007 年的 4.3%。截至 2008 年 11 月底，中国移动在 8 个城市提供的 TD-SCDMA 试商用业务成功服务奥运，并于 2008 年 11 月结束了第二期大规模 TD-SCDMA 试验网招标（面向 2 个单列市和 26 个省会城市），相关建设预计 2009 年 6 月底完成；2009 年，面向中等城市的 TD-SCDMA 第三期试验网建设有望展开。中国联通向股东发布通函预计 2009 年和 2010 年在以 3G 为主的移动业务领域投资将达 1000 亿元人民币。中国电信未来 3 年在 CDMA 网络的投资将超过 800 亿元。工信部预计，2009~2010 年将完成的 3G 总投资将达到 2800 亿元。

联合资信认为，运营商很强的财务实力和充分的外部支持能满足其大规模资本支出的需要，但相应地，2009 年后各运营商的折旧费用将明显增长，同时三大运营商间竞争加剧，可能推动以手机补贴为主的运营成本增加，短期内其盈利水平面临一定压力。而且，由于 3G 网络建设处于初期，巨大投入所能带来的相应收益、技术与标准、业务监管等问题并不

十分明确，未来 3G 业务发展存在一定不确定性。但就长期而言，网络质量改善、业务种类丰富将增强其竞争实力，为其未来收入和利润水平的提高奠定良好的基础。同时，伴随国内通信投资恢复性增长带来的通信设备需求增加，中国通信设备制造企业有望获得更多的国内市场机会，以应对日趋激烈的行业竞争和海外市场的萎缩，保持较好的发展态势并提高在全球通信设备市场的地位，使其可持续发展能力和整体抗风险能力得到进一步提升。

联系人：

张志强，+86 10 8567 9696，分机：8809，email: :zhangzq@lianheratings.com.cn

陈东明，+86 10 8567 9696，分机：8878，email: danny.chen@lianheratings.com.cn