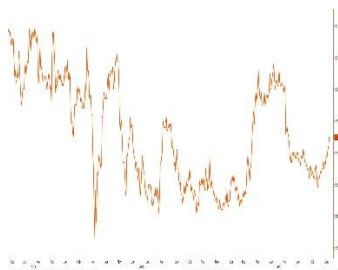


中信国际电讯(1883.HK) 憧憬年内澳门发放 5G 牌照



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	2.65
市值 (亿港元)	97.5
52 周高位	2.72
52 周低位	2.24

*截至 8 月 20 日

1H21 财务资料摘要

美元(亿元)	
收入	48.0
变动(%)	9.4
除税前溢利	6.7
变动(%)	6.8
归母净利润	5.3
变动(%)	4.3

主要股东资料

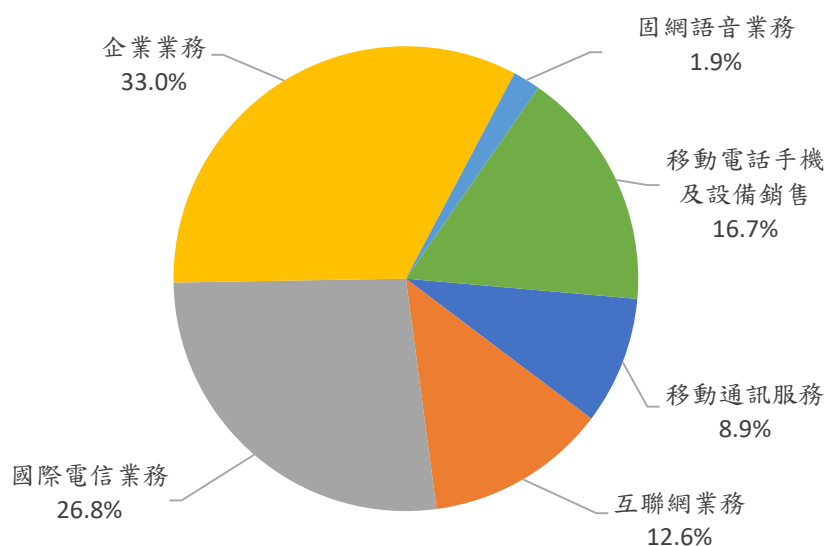
持股	
中信股份	58.0%

来源: 披露易

公司简介

- 中信国际电讯(1883)为一间互联网化综合电讯企业，公司的业务包括移动通讯服务、互联网业务、国际电信业务、企业业务及固网 话音业务，以及移动电话手机及设备销售。2021 年上半年，公司最大收入贡献来自企业业务，占收入比重 33.0%，其次为国际电信业务，占比为 26.8%。
- 公司旗下拥有澳门电讯，为澳门综合电信服务供货商之一。截至今年 6 月底止，其在澳门移动市场的市场份额为 45.4%，而互联网市场的份额更高达 97.1%。

1H21 收入分布

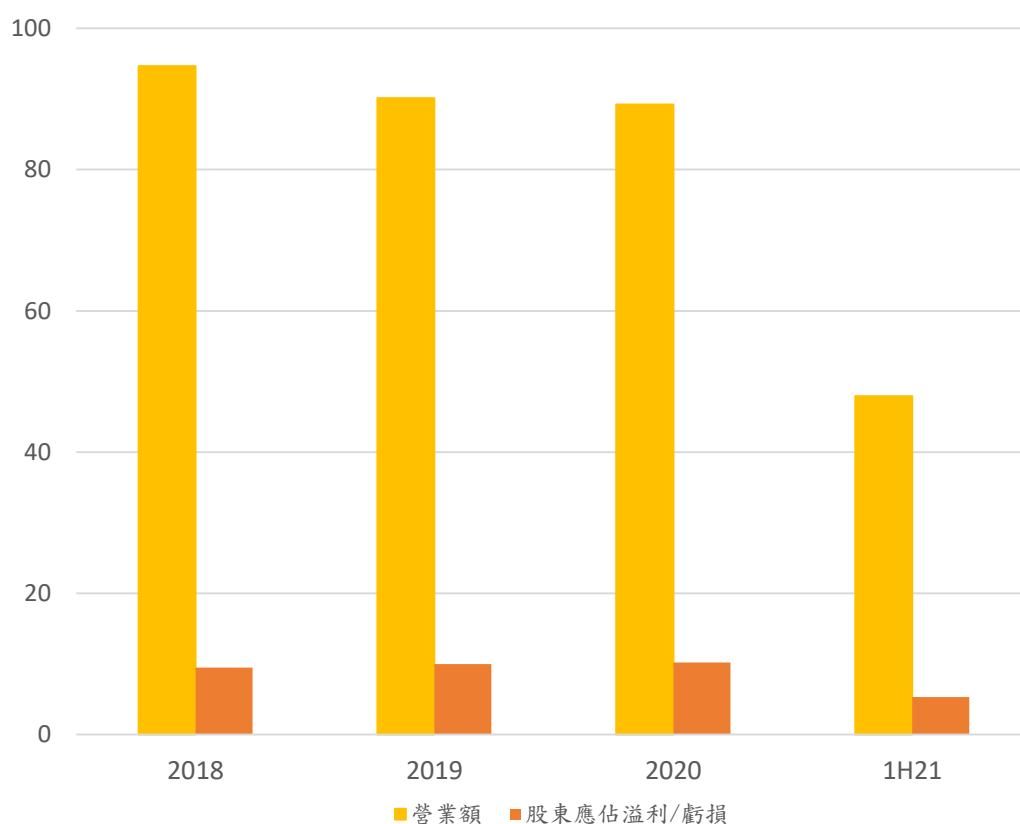


来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 中信国际电讯(1883)最新公布截至今年6月底止之中期业绩。收入同比上升9.4%至48.0亿港元；母公司拥有人应占利润按年增长4.3%至5.34亿港元，公司宣派中期股息5.5港仙，同比增加10.0%，派息比率约为38.0%。倘撇除投资物业重估收益，经调整利润按年升2.1%至5.26亿港元。盈利增长较收入增长为低，主因是销售及服务成本占本由2020年同期的55.7%，上升至2021年的58.5%。

(亿港元)



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 按业务划分，国际电信业务表现最理想，分部收入按年上升10.5%至12.9亿港元，受惠于企业讯息传递要求增长带动。至于互联网业务，因商业市场对互联网需求增加，加上客户服务升级和宽带用户数目上升，推动分部收入按年增加9.4%至6.0亿港元。反而，移动业务及企业业务受到封城措施的影响，拖累分部收入分别下跌13.4%及7.9%。

业务前景

- 展望未来，澳门有望在今年内向营运商发出 5G 牌照，本身公司旗下的澳门电讯为澳门最大的营运商，占澳门移动市场约 45.4% 市场份额，并在今年 6 月份完成第二期 5G 网络建设，预料当 5G 牌照发出后，公司移动业务将受惠于客户从 4G 升级，有利 APRU 提升。另一方面，公司积极在东南亚地区拓展 ICT 服务，把握企业向数字化转型的机遇，向企业和商业客户提供云计算、数据中心、信息安全管理等服务。

估值

	2021E	2022E
市盈率	8.7	8.1
市帐率	0.96	0.93
股息率	8.6	9.1

来源:彭博

风险因素

- 澳门及中国内地疫情趋向反复
- 汇兑风险
- 5G 设施建设进度不似预期

投资建议

- 综合而言，上半年中国国际电讯业绩表现稳定，憧憬澳门当局年内发放 5G 牌照及公司推动东南亚 ICT 业务大力发展，将成为未来的增长动力。策略上，现价为 2021 年预测市盈率 8.7 倍，股息率 8.6 厘，估值和息率均相当吸引，于波动市况中具有防守性。

免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk