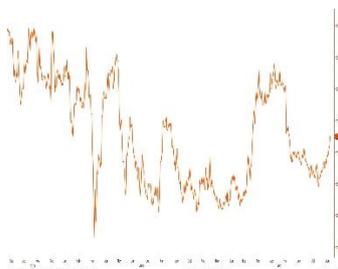


中信國際電訊(1883.HK) 憧憬年內澳門發放 5G 牌照



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	2.65
市值 (億港元)	97.5
52 周高位	2.72
52 周低位	2.24

*截至 8 月 20 日

1H21 財務資料摘要

美元(億元)	
收入	48.0
變動(%)	9.4
除稅前溢利	6.7
變動(%)	6.8
歸母淨利潤	5.3
變動(%)	4.3

主要股東資料

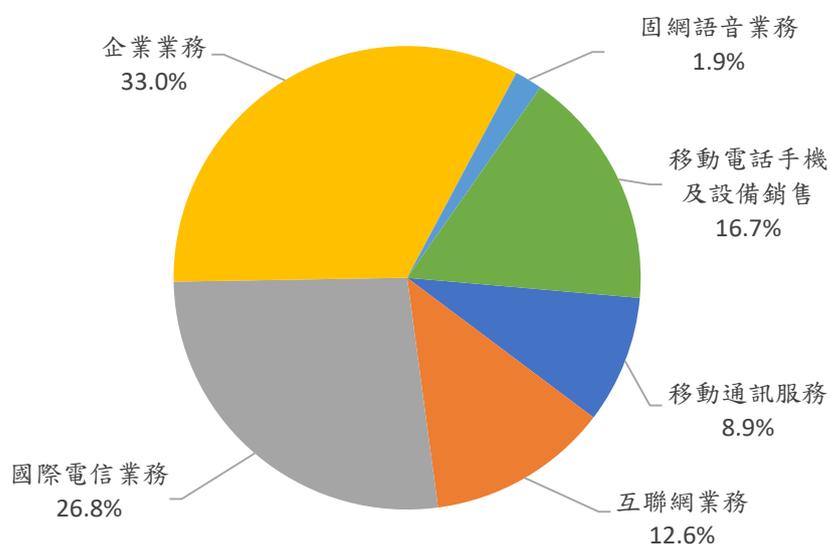
持股	
中信股份	58.0%

來源: 披露易

公司簡介

- 中信國際電訊(1883)為一間互聯網化綜合電訊企業，公司的業務包括移動通訊服務、互聯網業務、國際電信業務、企業業務及固網話音業務，以及移動電話手機及設備銷售。2021 年上半年，公司最大收入貢獻來自企業業務，佔收入比重 33.0%，其次為國際電信業務，佔比為 26.8%。
- 公司旗下擁有澳門電訊，為澳門綜合電信服務供應商之一。截至今年 6 月底止，其在澳門移動市場的市場份額為 45.4%，而互聯網市場的份額更高達 97.1%。

1H21 收入分布

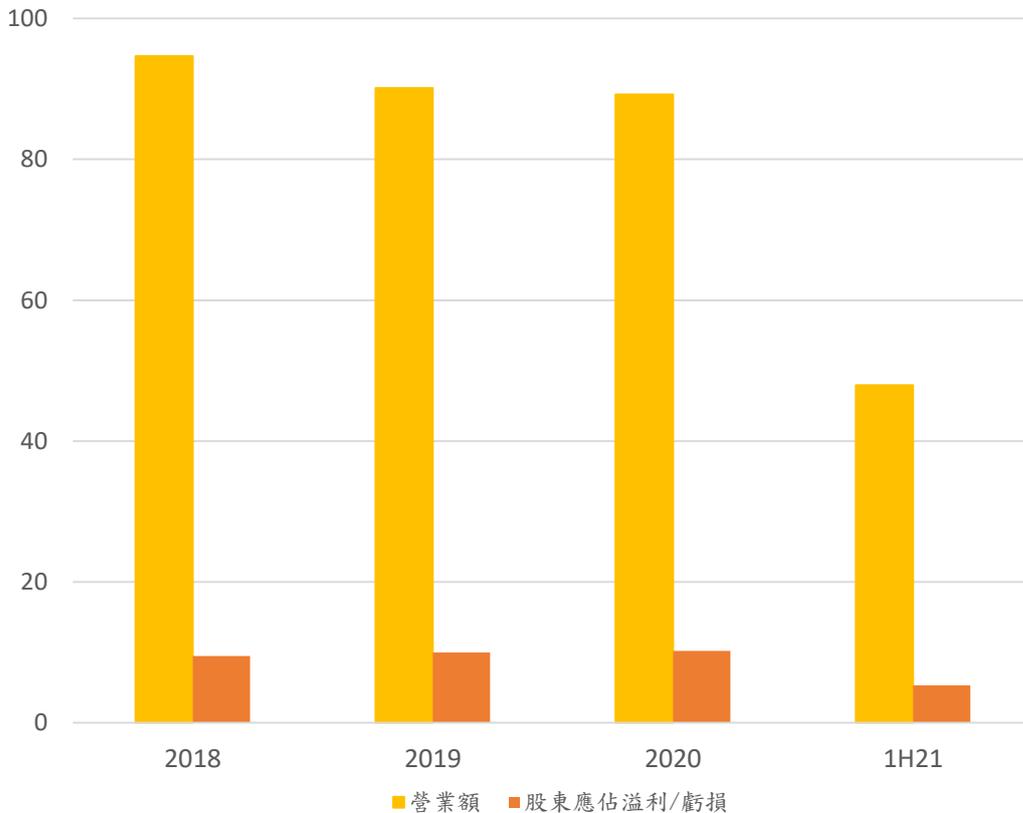


來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 中信國際電訊(1883)最新公布截至今年6月底止之中期業績。收入同比上升9.4%至48.0億港元；母公司擁有人應佔利潤按年增長4.3%至5.34億港元，公司宣派中期股息5.5港仙，同比增加10.0%，派息比率約為38.0%。倘撇除投資物業重估收益，經調整利潤按年升2.1%至5.26億港元。盈利增長較收入增長為低，主因是銷售及服務成本佔本由2020年同期的55.7%，上升至2021年的58.5%。

(億港元)



來源: 公司年報, 經千里碩證券整理

- 按業務劃分，國際電信業務表現最理想，分部收入按年上升10.5%至12.9億港元，受惠於企業訊息傳遞要求增長帶動。至於互聯網業務，因商業市場對互聯網需求增加，加上客戶服務升級和寬頻用戶數目上升，推動分部收入按年增加9.4%至6.0億港元。反而，移動業務及企業業務受到封城措施的影響，拖累分部收入分別下跌13.4%及7.9%。

業務前景

- 展望未來，澳門有望在今年內向營運商發出 5G 牌照，本身公司旗下的澳門電訊為澳門最大的營運商，佔澳門移動市場約 45.4% 市場份額，並在今年 6 月份完成第二期 5G 網絡建設，預料當 5G 牌照發出後，公司移動業務將受惠於客戶從 4G 升級，有利 APRU 提升。另一方面，公司積極在東南亞地區拓展 ICT 服務，把握企業向數字化轉型的機遇，向企業和商業客戶提供雲計算、數據中心、信息安全管理等服務。

估值

	2021E	2022E
市盈率	8.7	8.1
市帳率	0.96	0.93
股息率	8.6	9.1

來源: 彭博

風險因素

- 澳門及中國內地疫情趨向反覆
- 匯兌風險
- 5G 設施建設進度不似預期

投資建議

- 綜合而言，上半年中國國際電訊業績表現穩定，憧憬澳門當局年內發放 5G 牌照及公司推動東南亞 ICT 業務大力發展，將成為未來的增長動力。策略上，現價為 2021 年預測市盈率 8.7 倍，股息率 8.6 厘，估值和息率均相當吸引，於波動市況中具有防守性。

免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

千里碩證券有限公司

地址: 香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室

電話: (852)3725 4300

傳真: (852)3725 4399

電郵: enquiry@elstone.com.hk