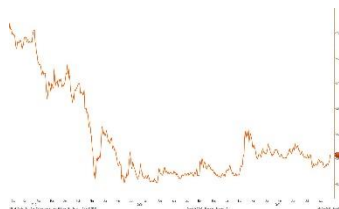


数码通(315.HK)

更多客户转用 5G，将推动 APRU 提升



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	4.58
市值 (亿港元)	50.9
52 周高位	5.08
52 周低位	3.79

\*截至 9 月 3 日

FY21 财务资料摘要

港币(亿元)	
收入	67.2
变动(%)	-3.8
经营溢利	6.7
变动(%)	29.7
归母净利润	4.4
变动(%)	17.3

主要股东资料

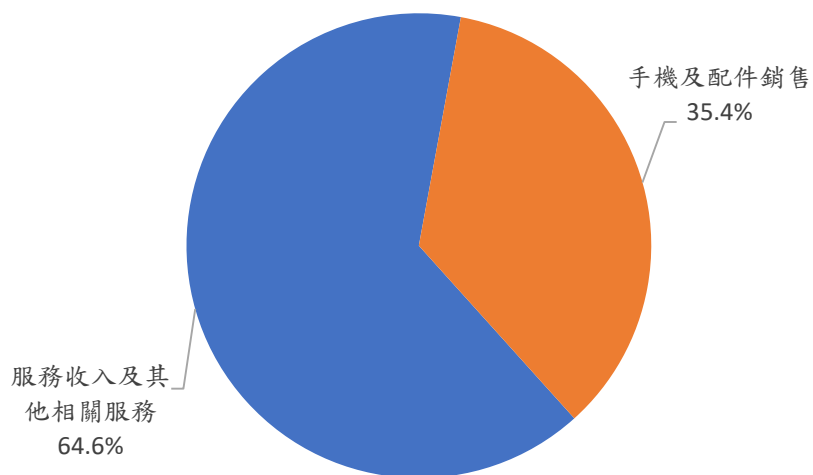
持股	
新鸿基地产	72.4%

来源: 披露易

公司简介

- 数码通(315)为香港本地通讯服务供货商，在香港及澳门地区均有业务，提供包括语音、多媒体及流动上网服务，亦为住宅及企业提供固网光纤宽带服务。2021 年度，服务收入、手机及配件销售分别占 64.6%及 35.4%收入来源。
- 自 2020 年 5 月起，数码通于香港推出覆盖至广 5G 服务，5G 网络覆盖全港 99%人口及所有港铁路线、主要道路、高速公路及隧道。独立及国际网络测试机构 nPerf 的测试结果中，亦确认数码通的 5G 网络覆盖为全港第一。

FY21 收入分布

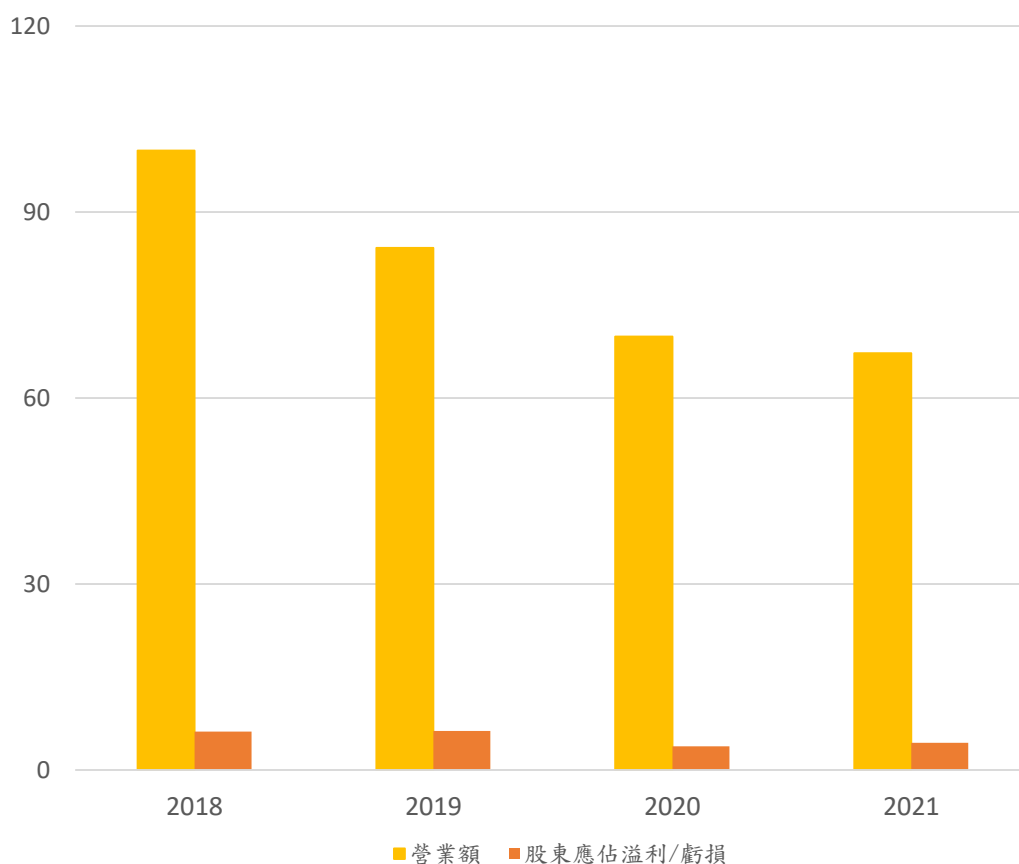


来源: 公司资料

## 经营业绩及近期发展

- 数码通(315)最新公布截至今年6月底止之全年业绩。收入同比下跌3.8%至67.2亿港元；公司拥有人应占利润按年增长17.3%至4.4亿港元，优于市场预期。公司宣派末期股息15.5港仙，连同中期股息，全年合共派息30仙，派息比率为75.0%。

(億港幣)



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 整体收入呈负增长，主要是海外地区持续实施严厉的出入境限制措施，拖累漫游业务表现以及主流手机厂商推迟5G手机推出时间表。不过，本港服务收入(撇除漫游业务)按年录得2%升幅，因旗下客户转用5G服务计划、企业数字化转型，带动企业应用方案回升以及家居宽带业务增长提速。期内，客户人数270万，客户流失率仅0.8%，流动服务月费计划APRU由189港元，升至202港元，相信是5G客户占比提高。
- 另外，公司推动成本效益计划见成效，服务成本、员工成本及其他经营开支净额合计占收入比重，由2020年度的30.8%，下降至2021年度的28.9%，推动经营溢利同比上升29.7%至6.7亿港元。

## 业务前景

- 目前数码通的 5G 网络覆盖全港 99%人口以及所有的港铁路线、主要干道、高速公路和隧道，覆盖范围在众多本地电讯商中排名第一，公司未来会将网络进一步覆盖郊野公园和远足径。5G 普及化为大势所趋，随着更多 5G 手机推出市面以及 5G 应用场景多元化，预期会推动现有 4G 客户，转用 5G 服务，同时为企业应用方案带来更多机遇，有利提升 APRU 表现和推动收入重拾增长动力。

## 估值

	2022E	2023E
市盈率	12.7	12.2
市帐率	0.95	0.94
股息率	5.9	6.2

来源:彭博

## 风险因素

- 本港移动业务趋向激烈
- 5G 普及化进度逊预期

## 投资建议

- 综合而言，数码通全年业绩表现不俗，尤其 5G 技术在本港仅起步阶段，相信 5G 在未来两、三年踏入高速增长期，为公司业务带来更多增长动力。策略上，现价为 2022 财年预测市盈率 12.7 倍，股息率 5.9 厘，具有一定吸引力，建议投资者可于 50 天线吸纳。

## 同业比较

公司	编号	市值 (亿港元)	股价年初至 今变化(%)	预测市盈率 (X)	预测市帐率 (X)	预测 股息率(%)
<b>数码通</b>	<b>315.HK</b>	<b>50.9</b>	<b>10.6</b>	<b>12.7</b>	<b>0.95</b>	<b>5.9</b>
和记电讯	215.HK	59.8	23.4	27.0	0.52	18.3
香港宽带	1310.HK	122.8	-22.0	38.2	2.45	8.6
香港电讯	6823.HK	804.5	5.6	15.3	2.12	6.6

来源:彭博

## 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