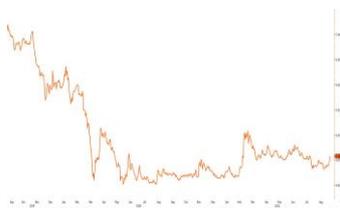


數碼通(315.HK)

更多客戶轉用 5G，將推動 APRU 提升



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	4.58
市值 (億港元)	50.9
52 周高位	5.08
52 周低位	3.79

\*截至 9 月 3 日

FY21 財務資料摘要

港幣(億元)	
收入	67.2
變動(%)	-3.8
經營溢利	6.7
變動(%)	29.7
歸母淨利潤	4.4
變動(%)	17.3

主要股東資料

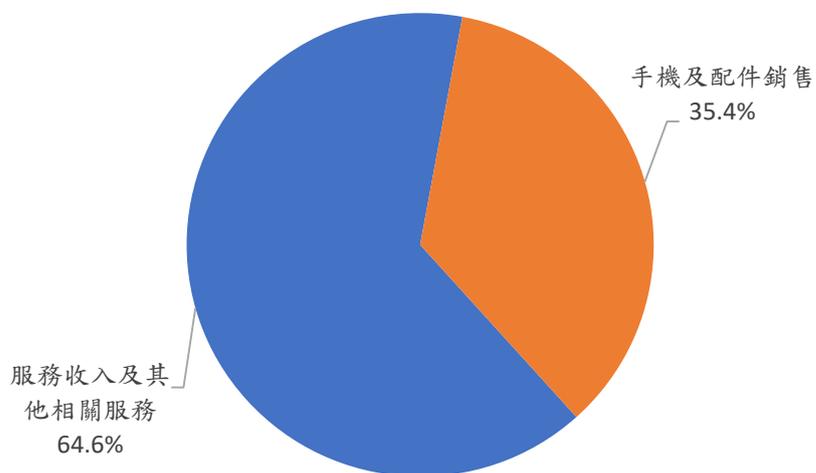
持股	
新鴻基地產	72.4%

來源: 披露易

公司簡介

- 數碼通(315)為香港本地通訊服務供應商，在香港及澳門地區均有業務，提供包括語音、多媒體及流動上網服務，亦為住宅及企業提供固網光纖寬頻服務。2021 年度，服務收入、手機及配件銷售分別佔 64.6%及 35.4%收入來源。
- 自 2020 年 5 月起，數碼通於香港推出覆蓋至廣 5G 服務，5G 網絡覆蓋全港 99%人口及所有港鐵路線、主要道路、高速公路及隧道。獨立及國際網絡測試機構 nPerf 的測試結果中，亦確認數碼通的 5G 網絡覆蓋為全港第一。

FY21 收入分布

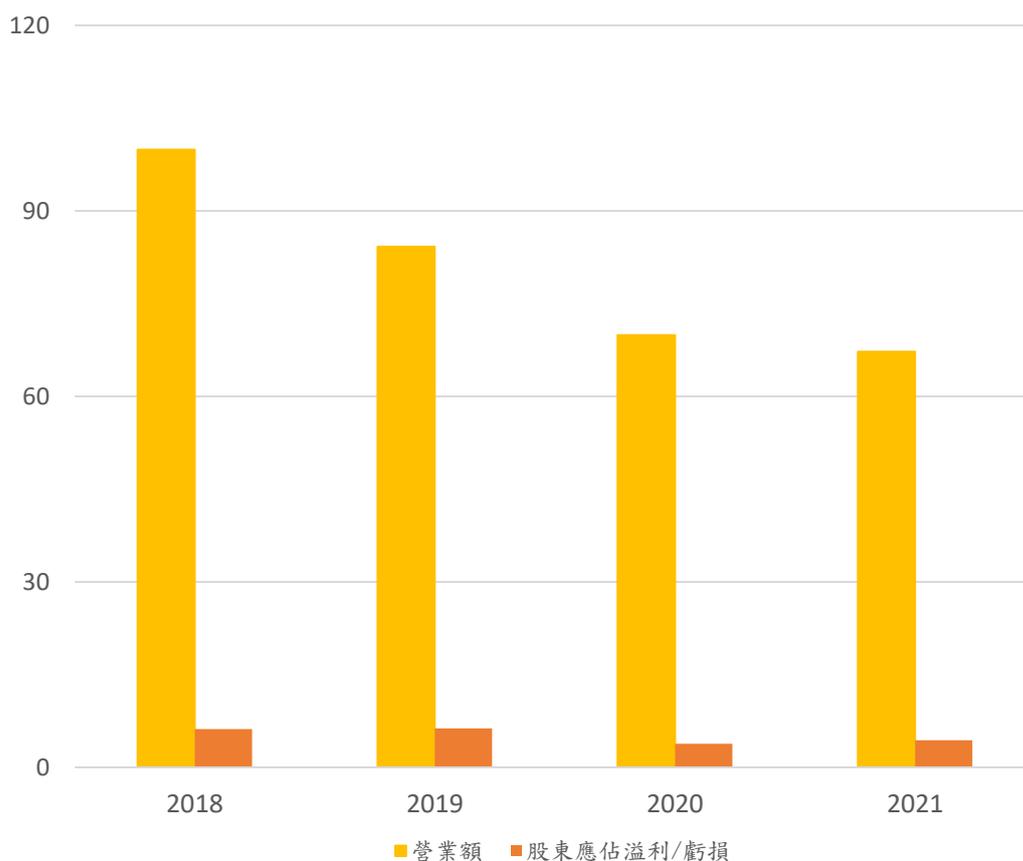


來源: 公司資料

## 經營業績及近期發展

- 數碼通(315)最新公布截至今年 6 月底止之全年業績。收入同比下跌 3.8%至 67.2 億港幣；公司擁有人應佔利潤按年增長 17.3%至 4.4 億港幣，優於市場預期。公司宣派末期股息 15.5 港仙，連同中期股息，全年合共派息 30 仙，派息比率為 75.0%。

(億港幣)



來源: 公司年報, 經千里碩證券整理

- 整體收入呈負增長，主要是海外地區持續實施嚴厲的出入境限制措施，拖累漫遊業務表現以及主流手機廠商推遲 5G 手機推出時間表。不過，本港服務收入(撇除漫遊業務)按年錄得 2% 升幅，因旗下客戶轉用 5G 服務計劃、企業數字化轉型，帶動企業應用方案回升以及家居寬頻業務增長提速。期內，客戶人數 270 萬，客戶流失率僅 0.8%，流動服務月費計劃 APRU 由 189 港元，升至 202 港元，相信是 5G 客戶佔比提高。
- 另外，公司推動成本效益計劃見成效，服務成本、員工成本及其他經營開支淨額合計佔收入比重，由 2020 年度的 30.8%，下降至 2021 年度的 28.9%，推動經營溢利同比上升 29.7%至 6.7 億港元。

## 業務前景

- 目前數碼通的 5G 網絡覆蓋全港 99% 人口以及所有的港鐵路線、主要幹道、高速公路和隧道，覆蓋範圍在眾多本地電訊商中排名第一，公司未來會將網絡進一步覆蓋郊野公園和遠足徑。5G 普及化為大勢所趨，隨著更多 5G 手機推出市面以及 5G 應用場景多元化，預期會推動現有 4G 客戶，轉用 5G 服務，同時為企業應用方案帶來更多機遇，有利提升 APRU 表現和推動收入重拾增長動力。

## 估值

	2022E	2023E
市盈率	12.7	12.2
市帳率	0.95	0.94
股息率	5.9	6.2

來源: 彭博

## 風險因素

- 本港移動業務趨向激烈
- 5G 普及化進度遜預期

## 投資建議

- 綜合而言，數碼通全年業績表現不俗，尤其 5G 技術在本港僅起步階段，相信 5G 在未來兩、三年踏入高速增長期，為公司業務帶來更多增長動力。策略上，現價為 2022 財年預測市盈率 12.7 倍，股息率 5.9 厘，具有一定吸引力，建議投資者可於 50 天線吸納。

## 同業比較

公司	編號	市值 (億港元)	股價年初至 今變化(%)	預測市盈率 (X)	預測市帳率 (X)	預測 股息率(%)
<b>數碼通</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>
和記電訊	215.HK	59.8	23.4	27.0	0.52	18.3
香港寬頻	1310.HK	122.8	-22.0	38.2	2.45	8.6
香港電訊	6823.HK	804.5	5.6	15.3	2.12	6.6

來源: 彭博

## 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](mailto:enquiry@elstone.com.hk)