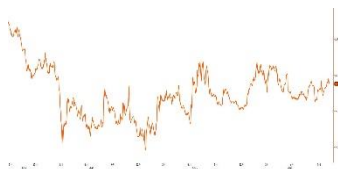


中電信(728.HK)

抗跌能力較高，預測股息率達 9 厘



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	2.88
H 股市值 (億港元)	399.7
52 周高位	2.96
52 周低位	2.15

\*截至 10 月 21 日

9M22 財務資料摘要

人民幣(億元)	
收益	3609.8
按年變動(%)	9.6
經營收益	303.2
按年變動(%)	7.3
歸母淨利潤	245.4
按年變動(%)	5.2

股東資料

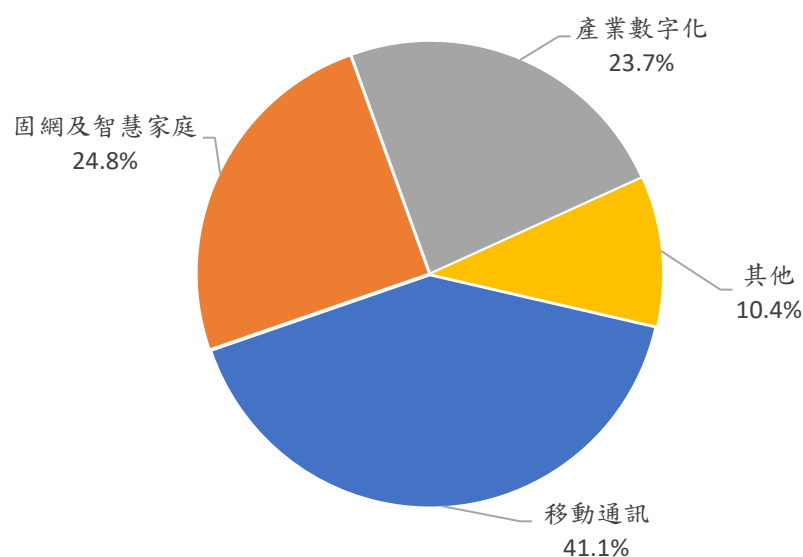
	持股
中國電信集團	63.8%
廣晟資產經營	6.1%

來源: 彭博

公司簡介

- 中電信(728)是一家全球大型全業務綜合智能信息服務運營商，主營業務為提供綜合性固定通信業務、移動通信業務等基礎電信業務，以及互聯網接入服務業務、信息服務業務等增值電信業務以及其他相關業務。截至 2022 年 9 月底，本公司擁有約 3.89 億移動用戶(其中 5G 套餐用戶數為 2.51 億)、約 1.79 億有線寬帶用戶及約 1.06 億固定電話用戶。

9M22 收入分布

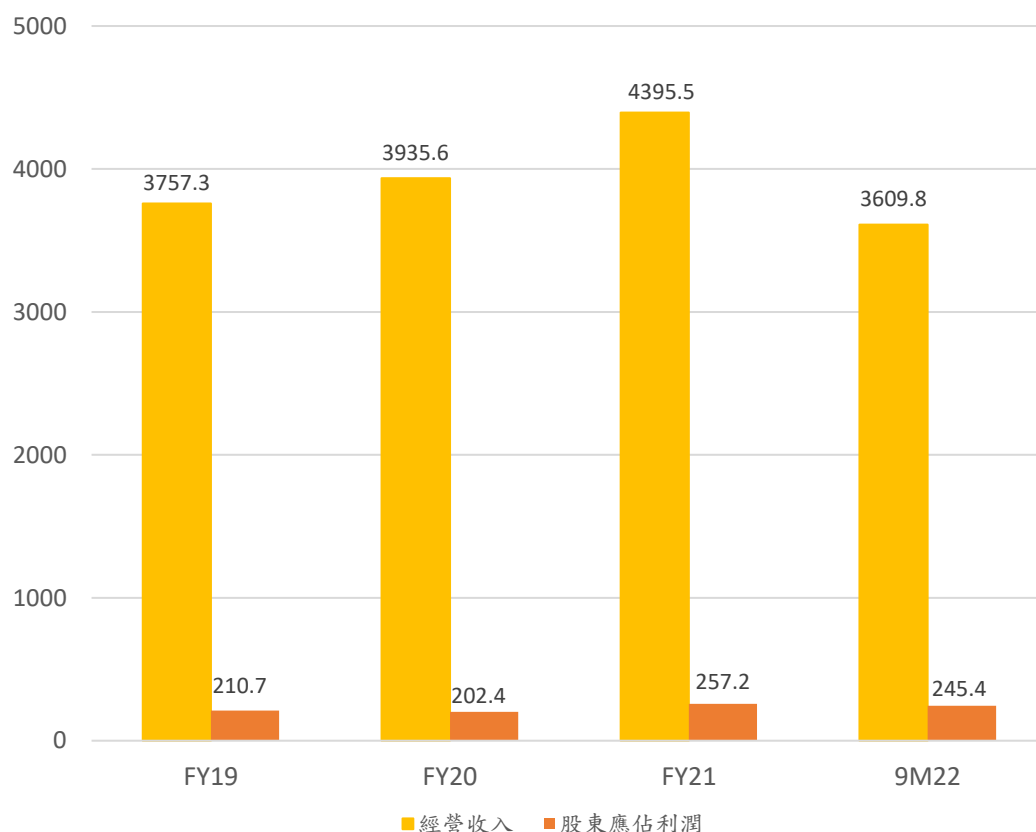


來源: 公司資料

## 經營業績及近期發展

- 中電信(728)最新公布截至 2022 年 9 月底止之第三季業績。經營收入按年上升 7.9%至 1186.6 億人民幣；公司股東應佔利潤同比增加 12.0%至 62.5 億人民幣，收入差過市場預期，淨利潤表現則高於預期。累計今年首三季，經營收入增長 9.6%至 3609.8 億人民幣，公司股東應佔利潤同比增加 5.2%至 245.4 億人民幣，倘撇除一次性出售收益，經調整利潤增長達到 12.0%。

(億人民幣)



來源: 公司年報, 經千禧里碩證券整理

- 由於 5G 網絡覆蓋範圍擴大以及應用場景增多, 促使更多用戶轉用 5G 套餐, 截至今年 9 月底止, 公司總用戶數達到 3.90 億戶, 其中 5G 套餐用戶達到 2.51 億戶, 滲透率攀升至 64.4% (1H22: 60.3%)。移動用戶 APRU 為 45.5 元人民幣, (1H22: 46.0 元人民幣)。上述因素拉動移動通信服務收入按年上升 5.6% 至 1483.7 億元人民幣。
- 至於固網及智慧家庭服務, 寬帶用戶數目和來智慧家庭收入保持增長, 拉動分部收入按年上升 4.6% 至 894.3 億人民幣, 綜合 APRU 為 46.6 元人民幣 (1H22: 47.2 元人民幣)。受惠於企業推動數字化轉型, 產業數字化收入同比增長 16.5% 至 856.3 億元人民幣, 其中天翼雲收入翻倍。

## 業務前景

- 中電信的 5G 滲透率在三大國有電訊商中最高，而中移動(941)及中聯通(762)分別在六成左右，整體滲透率已不算太低，相信餘下用戶不少屬於年長或低消費群體，轉用 5G 套餐機會有限，預期 5G 滲透率提升速度會有所放緩。值得關注是，中電信、中移動在移動 APRU 方面，與中期業績比較，同樣有下跌跡象，未來續關注三大電訊商會否因搶佔 5G 用戶展開價格戰，拖累 APRU 表現。

## 估值

	2023E	2024E
市盈率	7.7	7.1
市帳率	0.54	0.53
股息率	9.0	9.9

來源: 彭博

## 風險因素

- 數字化產業增長不似預期
- 移動 APRU 表現遜預期

## 投資建議

- 綜合而言，中電信首三季業績保持穩健增長，預期在通信服務業務穩定和產業數字化增長動力較快的背景下，將支撐全年業績表現。中資電訊行業具有高防守性，中電信現價為 2023 年預測市盈率 7.7 倍，股息率 9.0 厘，建議可於 100 天線作首注吸納。

## 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(%)
中電信	728.HK	3670.0	10.8	7.7	0.54	9.0
中聯通	762.HK	1064.8	-10.8	5.3	0.28	9.8
中移動	941.HK	10821.8	6.1	7.2	0.73	9.7

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)