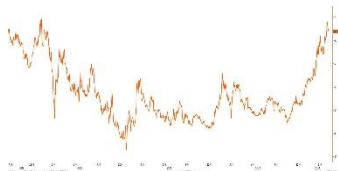


中移动(941.HK)

5G 投资高峰期完结，未来加大投放算力领域



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	66.95
总市值 (亿港元)	14742.9
52 周高位	70.00
52 周低位	45.37

*截至 4 月 21 日收市价

1Q23 财务资料摘要

人民币(亿元)	
收入	2507.5
按年变动(%)	10.3
经营利润	275.8
按年变动(%)	12.0
归母净利润	280.7
按年变动(%)	9.5

股东数据

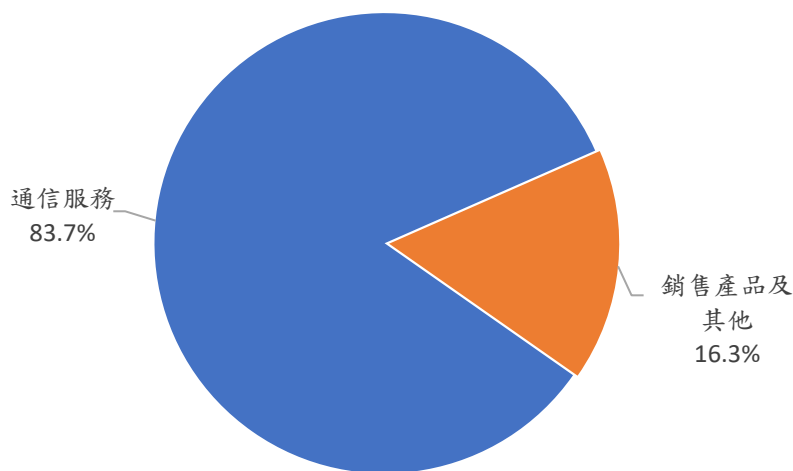
	持股
中移动集团	69.8%

来源: 彭博

公司简介

- 中移动(941)为中国最大的通信和信息服务供货商，公司在中国 31 个省、自治区、直辖市以及香港特别行政区提供通信和信息服务，业务主要涵盖个人、家庭、政企和新兴市场的语音、数据、宽带、专线、IDC、云计算、物联网等。
- 截至 2023 年 3 月底止，移动客户总数达到 9.83 亿户，有线宽带客户总数达到 2.81 亿户。

1Q23 收入分布

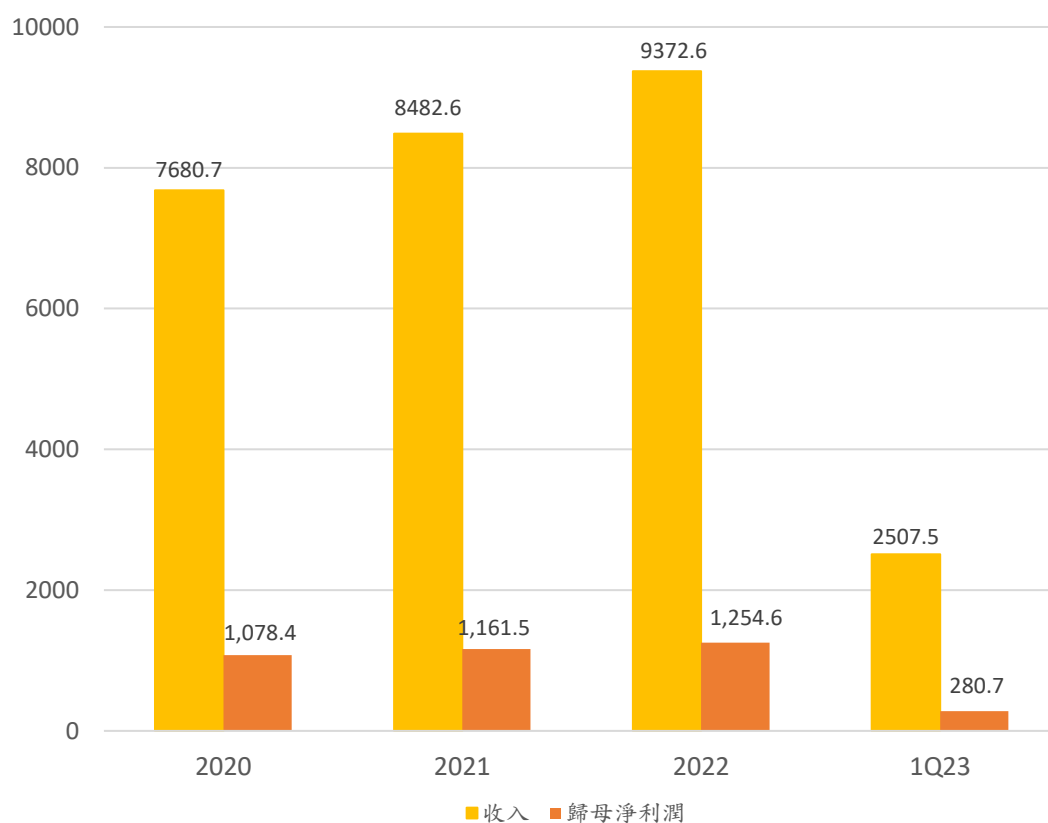


来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 中移动(941)上周公布截至 2023 年 3 月底止之第一季业绩。收入按年上升 10.3%至 2,507.5 亿人民币；归属于股东应占溢利同比增加 9.5%至 280.7 亿人民币，收入及股东应占溢利均较市场预期为佳。按收入划分，通信服务收入同比上升 8.3%至 2098.4 亿人民币，销售产品收入及其他则按年增加 21.9%至 409.1 亿人民币。

(億人民幣)



来源: 公司年报, 经千里颂证券整理

- 个人及家庭市场客户规模不断扩大。公司积极优化客户结构和激发流量使用，截至今年 3 月底止，公司移动客户总数约为 9.83 亿户，其中 5G 套餐客户数为 6.89 亿户，意味 5G 渗透率达到 70.1%，较 2022 年底上升超过 7 个百分点；移动 ARPU 同比增长 0.8%至 47.9 元人民币。至于有线宽带客户总数为 2.81 亿户，净增 872 万户；家庭用户综合 ARPU 同比增长 3.5%至 39.2 元人民币。
- 另一方面，中移动持续推进「网+云+DICT」模式，推动政企业务保持较快增长。首季 DICT 业务收入同比上升 23.9%至 294 亿人民币，惟增速较 2022 年全年有所放缓，相信是受到高基数效应影响。

业务前景

- 展望今年，管理层目标 5G 网络客户净增加 1.3 亿户，移动 ARPU 保持稳健增长，而家庭宽带客户则净增加 1,800 万户。目前 5G 在国内已经商业化进度相当理想，预期电信营信商对 5G 投入将会减少，并会将投资转移至算力领域。
- 截至 2023 年 2 月，中移动算力规模超 8.0EFLOPS，累计投产云服务器超过 76 万台，边缘节点超千个。目前超大型数据中心布局已覆盖 9 个数据中心集羣（共 10 个），预计年底前完成全覆盖，对外可用 IDC 机架达到 46.7 万架。公司未来将加快开展信息服务业务和加强人工智能技术在各行各业应用，以助力客户向数字化转型。

估值

	2023E	2024E
市盈率	9.3	8.6
市帐率	0.94	0.91
股息率	7.7	8.4

来源:彭博

风险因素

- 新业务发展逊预期
- 行业竞争趋向激烈
- ARPU 下跌幅度超预期

投资建议

- 综合而言，中移动首季业绩理想，主要来自于 5G 客户渗透率明显提高，未来投入更多资源至算力领域，切合数字经济和人工智能领域大趋势，憧憬成为业务新增长动力。策略上，公司现价为预测市盈率 9.3 倍，股息率 7.7 厘，考虑到近期港股市况转差，可候低于 20 天线收集。

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(%)
中移动	941.HK	14742.9	29.4	9.3	0.94	7.7
中电信	728.HK	6474.4	41.0	11.1	0.78	6.3
中国联通	762.HK	1918.5	29.8	9.2	0.48	6.0

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