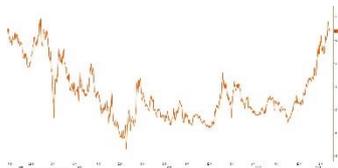


中移動(941.HK)

5G 投資高峰期完結，未來加大投放算力領域



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	66.95
總市值 (億港元)	14742.9
52 周高位	70.00
52 周低位	45.37

*截至 4 月 21 日收市價

1Q23 財務資料摘要

人民幣(億元)	
收入	2507.5
按年變動(%)	10.3
經營利潤	275.8
按年變動(%)	12.0
歸母淨利潤	280.7
按年變動(%)	9.5

股東數據

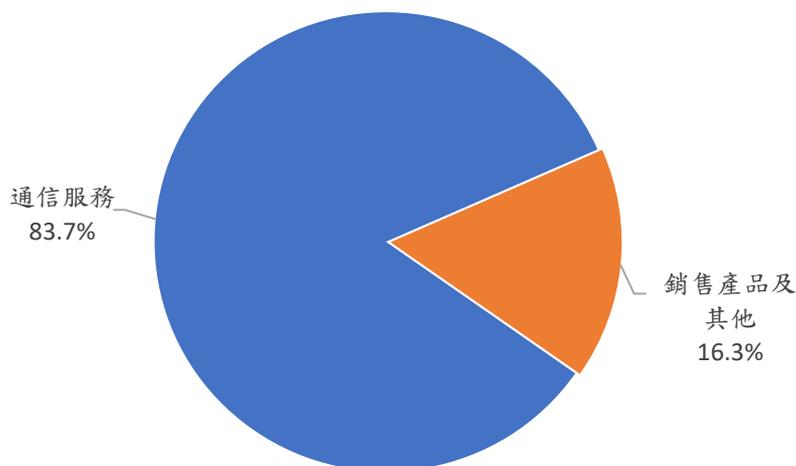
	持股
中移動集團	69.8%

來源: 彭博

公司簡介

- 中移動(941)為中國最大的通信和信息服務供應商，公司在全國 31 個省、自治區、直轄市以及香港特別行政區提供通信和信息服務，業務主要涵蓋個人、家庭、政企和新興市場的語音、數據、寬帶、專線、IDC、雲計算、物聯網等。
- 截至 2023 年 3 月底止，移動客戶總數達到 9.83 億戶，有線寬帶客戶總數達到 2.81 億戶。

1Q23 收入分佈

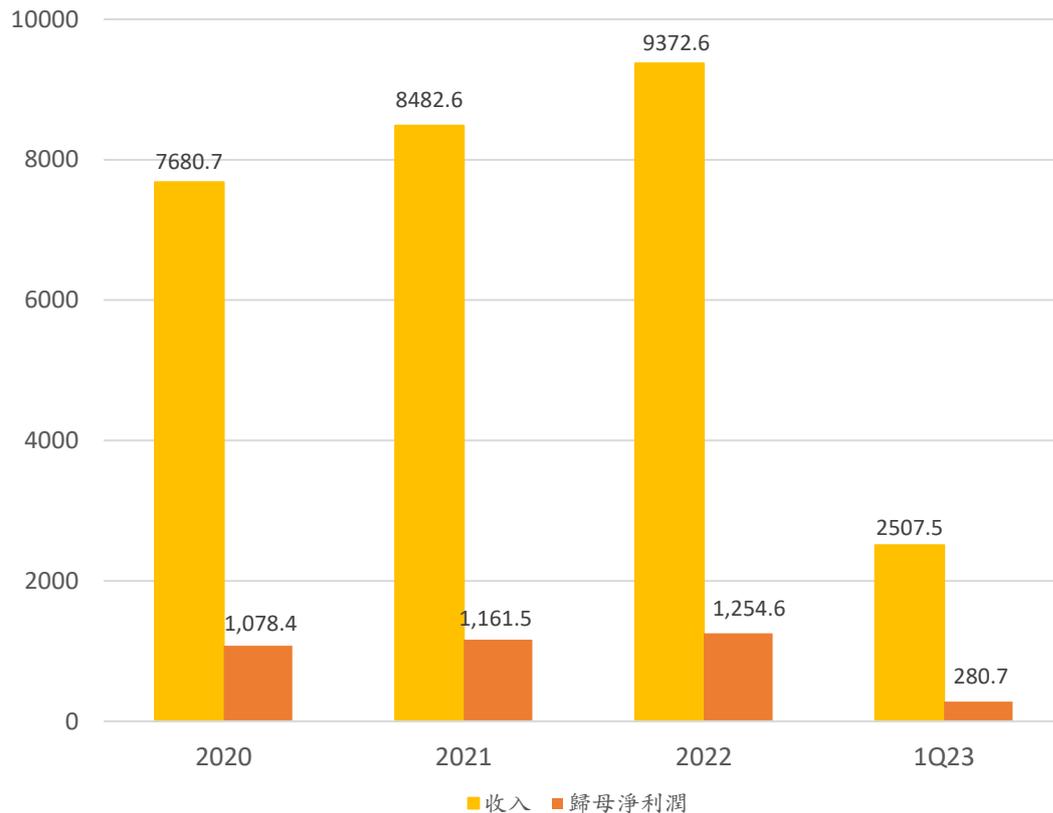


來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 中移動(941)上周公布截至 2023 年 3 月底止之第一季業績。收入按年上升 10.3%至 2,507.5 億人民幣；歸屬於股東應佔溢利同比增加 9.5%至 280.7 億人民幣，收入及股東應佔溢利均較市場預期為佳。按收入劃分，通信服務收入同比上升 8.3%至 2098.4 億人民幣；銷售產品收入及其他則按年增加 21.9%至 409.1 億人民幣。

(億人民幣)



來源: 公司年報, 經千里碩證券整理

- 個人及家庭市場客戶規模不斷擴大。公司積極優化客戶結構和激發流量使用，截至今年 3 月底止，公司移動客戶總數約為 9.83 億戶，其中 5G 套餐客戶數為 6.89 億戶，意味 5G 滲透率達到 70.1%，較 2022 年底上升超過 7 個百分點；移動 ARPU 同比增長 0.8%至 47.9 元人民幣。至於有線寬帶客戶總數為 2.81 億戶，淨增 872 萬戶；家庭用戶綜合 ARPU 同比增長 3.5%至 39.2 元人民幣。
- 另一方面，中移動持續推進「網+雲+DICT」模式，推動政企業務保持較快增長。首季 DICT 業務收入同比上升 23.9%至 294 億人民幣，惟增速較 2022 年全年有所放緩，相信是受到高基數效應影響。

業務前景

- 展望今年，管理層目標 5G 網絡客戶淨增加 1.3 億戶，移動 ARPU 保持穩健增長，而家庭寬帶客戶則淨增加 1,800 萬戶。目前 5G 在國內已經商業化進度相當理想，預期電信營信商對 5G 投入將會減少，並會將投資轉移至算力領域。
- 截至 2023 年 2 月，中移動算力規模超 8.0EFLOPS，累計投產雲服務器超過 76 萬台，邊緣節點超千個。目前超大型數據中心佈局已覆蓋 9 個數據中心集羣（共 10 個），預計年底前完成全覆蓋，對外可用 IDC 機架達到 46.7 萬架。公司未來將加快開展信息服務業務和加強人工智能技術在各行各業應用，以助力客戶向數字化轉型。

估值

	2023E	2024E
市盈率	9.3	8.6
市帳率	0.94	0.91
股息率	7.7	8.4

來源: 彭博

風險因素

- 新業務發展遜預期
- 行業競爭趨向激烈
- ARPU 下跌幅度超預期

投資建議

- 綜合而言，中移動首季業績理想，主要來自於 5G 客戶滲透率明顯提高，未來投入更多資源至算力領域，切合數字經濟和人工智能領域大趨勢，憧憬成為業務新增長動力。策略上，公司現價為預測市盈率 9.3 倍，股息率 7.7 厘，考慮到近期港股市況轉差，可候低於 20 天線收集。

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(%)
中移動	941.HK	14742.9	29.4	9.3	0.94	7.7
中電信	728.HK	6474.4	41.0	11.1	0.78	6.3
中聯通	762.HK	1918.5	29.8	9.2	0.48	6.0

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