

股市 領航

中移動業務穩定 現金流充裕



黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

在上月初，內地工信部向三大電信商發放5G系統試驗頻率使用許可，預期進一步推動5G產業鏈發展。目前，市場估計內地在2020年開始大規模啟動5G商用。中國移動(0941)母公司早前獲工信部通知，在內地範圍使用2515MHz-2675MHz、4800MHz-4900MHz頻段用於5G系統試驗，其2515MHz-2575MHz、2635MHz-2675MHz和4800MHz-4900MHz頻段為新增頻段，2575MHz-2635MHz頻段為重耕母公司現有的TD-LTE(4G)頻段。因此預

期集團可使用現有4G鐵塔資源，料減少短期資本支出。

2018年11月份，集團淨增客戶數267.3萬戶，期末客戶總數達9.22億戶。至於4G客在11月份淨增413.2萬戶，為半年最少，惟4G客戶數達到近7.05億戶，客戶群依然龐大，在行業具領先優勢。2018年前三季度，集團營運收入5,677億元(人民幣，下同)，按年下跌0.3%，其中通信服務收入增加0.6%至5,184億元。期內，EBITDA按年增加1.3%至2,141億元，純利升3.1%至950億元，包括暫

估的中國鐵塔(0788)首次公開發行股票所產生的一次性收益。

料增派息比率 具防守性

2018年6月底，銀行存款和現金及現金等價物合計3,819億元；儘管經營現金流持續充裕的情況下，集團將增加派息比率。現價計，預測息率為4.3厘，具有防守性。走勢上，自去年12月起形成下降軌，目前失守各主要平均線，惟STC%K升穿%D線，MACD熊差距收窄，短線走勢改善，可考慮72.5元(港元，下同)以下吸納，反彈阻力81.05元，不跌穿71元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)