

香港電訊業務穩定增長



黃德几
金利豐證券研究部
執行董事

香港電訊(6823)整體業務表現和現金流穩定,較具防守性。截至2021年12月底止年度,受惠於固網寬頻的需求持續強勁,加上更

多消費者及企業選用5G服務,以及穩健的手機銷售,集團總收益339.61億元,按年增加5%;EBITDA增加2%至127.33億元,若調整2020年「保就業」計劃的影響,則增加5%,純利則下跌9%至48.08億元。集團利用不同公司的資源和優勢,促使更多的跨部門銷售,例

如去年推出與MIRROR的聯乘合作,提升在市場的吸引力。

在疫情下,令漫遊業務收入大減,惟在家工作需求下,帶動寬頻的需求上升。去年度,電訊服務收入按年下跌2%至218.12億元,撇除國際電訊服務業務,本地電訊服務業務的收益則上升1%;期內,電訊服務EBITDA上升1%至34.68億元,邊際利潤提高至39%,反映年內收益組合轉向本地數據服務,以及生產效率獲得提升。

5G月費提升助ARPU增

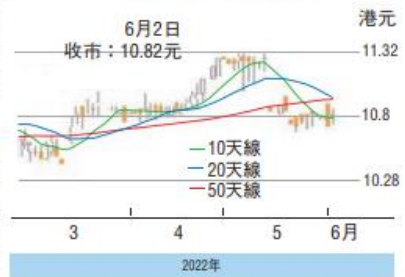
至於流動通訊業務,分部收入按年增加13%至117.48億元,EBITDA增加1%至47.8億元。去年底,集團的5G客戶基礎為68萬名,期末後付客戶的ARPU上升2%至187元,按年增加3元,主要由於5G服

務計劃月費提升所致。集團表示,截至今年3月底,公司的5G用戶滲透率為24%,目標今年達30%或以上。

去年度,收費電視業務收益(包括Now TV的首次全年貢獻)為24.56億元,EBITDA為4.81億元,邊際

利潤為20%。去年底,已安裝Now TV服務的客戶數目,按年上升2%至137.3萬戶。集團維持穩定的派息政策;現價計,預測股息率約6.9厘。走勢上,目前高位橫行整固,上週四企穩10天和20天

香港電訊(6823)



線,MACD熊差距收窄,STC%K線升穿%D線,可考慮10.6元以下吸納,中線上望11.6元,不跌穿10.2元續持有。

(筆者為證監會持牌人士,並無持有上述股份)