

香港電訊具防守性

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，受惠固網寬頻需求強勁，加上消費者及企業選用5G服務增多，以及穩健手機銷售，集團總收益339.61億元，按年增加5%；EBITDA增加2%至127.33億元，純利下跌9%至48.08億元。集團利用公司資源和優勢，促使更多的跨部門銷售。

在疫情下，令漫遊業務收入大減，惟在家工作需求下；去年電訊服務EBITDA升1%至84.68億元，邊際利潤增至39%，反映年內收益組合轉向本地數據服務及生產效率獲得提升。

股息率6.9厘

去年底，集團5G客戶基礎為68萬名，期末後付客戶的ARPU升2%至187元，按年增3元，主要由於5G服務計劃月費提升。截至今年3月底，公司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。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，上周四企穩10天和20天線，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，本人並無持有上述股份）

几不可失

黃德几

金利豐證券研究部執行董事