

中電信現金流穩定 持續派息



黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

在兩會期間，工信部表示今年將新建開通5G基站60萬個，並將加快6G研發。中資電訊股近期走勢強勁。三大中資電訊股基本面穩定，而且5G資金投入的高峰期已過，享有強勁現金流，支持有較高的派息比率。中國電信(0728)早在2021年宣布，2021年度派息比率不低於60%，而A股發行上市後三年內，逐步將派息比率提高至七成。近日內地體媒報道，集團擬加大派息，今年派息比率將達70%。

截至去年底九個月，中國電信經營收入3,609.82億元(人民幣，下同)，按年增加9.6%，純利上升5.2%至245.43億元，EBITDA升4.3%至1,004.58億元。去年首9個月，移動通信服務收入為1,483.67億元，按年增加5.6%，移動用戶ARPU為45.5元。期內，集團產業數字化收入增加16.5%至856.32億元，天翼雲收入繼續保持翻番。早在去年3月，已經有傳集團計劃將雲業務分拆上市，報道指集團已經成立公有業務子公司，並引入四家國有投資者，包括中國電子科技集團、中國電子集團、中國誠通控股集團和中國改革控股；然而，一直未有新消息公布。

今年1月，集團的移動用戶淨增加113萬戶，移動用戶總數增加至3.92億戶；其中5G套餐用戶數增加

2.73億戶，淨增加503萬戶，滲透率達到69.6%。至於有線寬帶用戶數，當月淨增加97萬戶至1.82億戶，固定電話用戶數則淨流失25萬名，至1.05億戶。另外，現價計，2022年和2023年的預測市盈率(PE)分別為12.7倍和11.3倍，預測股息率為5.09厘和6.12厘。

技術走勢處上升軌道

走勢上，自今年1月起形成上升軌，各主要平均線呈順向排序屬利好，STC%K線續走高於%D線，

中國電信(0728)



MACD牛差距擴大，可考慮4.1元(港元，下同)以下吸納，中線上望4.7元，不跌穿3.75續持有。
(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)