

香港仔 (2023年3月10日)

<https://dw-media.tkww.hk/epaper/hker/20230310/p13-0310.pdf>

中電信現金流穩定



凡不可失

黃德凡

金利豐證券研究部執行董事

兩會期間，國家工信部表示，今年將新建開通5G基站60萬個，並加快6G研發，中央亦會加快發展數字經濟，帶動中資電訊股走勢強勁。三大中資電訊股基本面穩定，且5G資金投入高峰期已過，享有強勁現金流，支持有較高的派息比率。中電信（0728）早已表明派息率不低於60%，A股發行上市後三年內，逐步將派息比率提高至七成。近日內媒報道，集團擬增加派息，今年派息比率將達70%。

今年1月，中電信移動用戶淨增加113萬，移動用戶總數增至3.92億；其中5G套餐用戶數增至2.73億戶，淨增503萬戶，滲透率達69.6%。至於有線寬帶用戶數，淨增97萬至1.82億戶，固定電話用戶數則淨流失25萬戶，至1.05億戶。

可考慮4.1元以下吸納

以現價計，中電信2022年和2023年預測市盈率分別為12.7倍和11.3倍，預測股息率5.09厘和6.12厘。

走勢上，自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，MACD牛差距擴大，可考慮4.1元以下吸納，中線上望4.7元，不跌穿3.75元繼續持有。

（筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份）