

明報 (2024 年 2 月 1 日)

<https://finance.mingpao.com/fin/columnist1463481138946/20240131/1706693405308/%e4%b8%ad%e7%a7%bb%e5%8b%95%e7%b6%93%e7%87%9f%e7%8f%be%e9%87%91%e6%b5%81%e5%85%85%e8%a3%95>

專家觀點>金利豐證券

中移動經營現金流充裕

## 中移動經營現金流充裕

標籤：金利豐證券

國務院國資委表示，擬考慮將市值納入央企國企管理的績效考核指標，帶動「中特估」相關股份造好。另外，美國加息周期結束，市場預期在今年稍後時間開始減息，令收息股吸引力回升。中移動 (0941) 在內地電訊市場具領導地位，整體業務穩定增長，而且經營現金流充裕，支持派息。集團早前已經表明，2023 年派息比率由2022年的67%，將提升至70%以上。現價計，預測息率約7.4厘，具有一定吸引力。

中移動擁有龐大的客戶群，截至2023年12月底，集團移動客戶數為9.91億戶，12月份按月淨增加客戶5.2萬戶，去年全年累計增加1,599.4萬戶；其中，5G套餐客戶數為7.95億戶，5G套餐客戶的滲透率達80.17%；而對比其他兩大電訊商，去年12月底，中電信 (728) 5G套餐用戶逾3.19億戶，而聯通 (762) 2.6億戶。隨著5G網絡的投資減少，預期資本開支將下降。

2023年首三季度，中移動的營運收入7,756億元（人民幣，下同），按年增加7.2%，其中通信服務收入增加7.2%至6,646億元，銷售產品收入上升7.4%至1,110億元。EBITDA增加6.7%至2,685億元，EBITDA佔通信服務收入比為40.4%；純利上升7.1%至1,055億元。期內，集團移動業務的每月每戶平均收入（ARPU）為51.2元，按年增加1%。集團加快「網+雲+DICT」的拓展，進一步發揮雲網資源的優勢。2023年首三季度，集團DICT業務收入為866億元，按年上升26.4%。

集團的經營現金流充裕，2023年上半年經營業務現金流入淨額2.38億元，期末手持現金1.77億元。走勢上，目前企穩各主要平均線之上，惟MACD牛差距收窄，STC%K線續走低於%D線，宜候低63.8元（港元，下同）以下吸納，反彈阻力68.95元，不跌穿61.1元續持有。

金利豐證券研究部執行董事黃德几

筆者為證監會持牌人士

本人並無持有上述股份