

業績焦點：中國移動有限公司 (941.HK)

19/03/2014

中移動(941.HK)提供移動通信及有關服務。

業績概述

➤ 營運收入微增約百分之二

截至 2014 年 12 月 31 日止年度，集團營運收入為 6,414.48 億元人民幣，較 13 年同期增加 112.71 億元人民幣或 1.8%，當中通信服務收入按年下跌 1.5% 至 5,818.17 億元人民幣。通信服務之中，語音業務收入按年倒退 13.1% 至 3,089.59 億元人民幣；數據業務收入則按年增長 22.3% 至 2,530.88 億元人民幣，佔通信服務收入的比重由 13 年同期的 35.0% 進一步攀升至 43.5%。

➤ 營運數據

集團去年淨增客戶 3,943 萬戶，客戶規模達到 8.07 億戶，平均每月每戶收入(ARPU)由 13 年的 67 元人民幣進一步下跌至 61 元人民幣。語音業務方面，客戶總通話分鐘數按年微跌 0.5% 至 42,939 億分鐘，平均每月每戶通話分鐘數(MOU)按年下跌 6.8% 至 453 分鐘(13 年為 486 分鐘)。數據業務方面，受惠數據流量需求急增，移動數據流量按年大幅增長 115.1% 至 11,329 億 MB，移動數據流量收入按年增長 42.9% 至 1,505.71 億元人民幣，佔通信服務收入比重由 13 年同期的 17.8% 上升至 25.9%，成為集團收入增長的主要動力。

➤ TD-LTE 業務

集團自 13 年 12 月獲發 TD-LTE 牌照後快速發展 4G 網絡，期內開通了 72 萬個 4G 基站，令其網絡可覆蓋超過 10 億人口。另外，集團通過提供統一的 4G 新套餐及便捷的升級服務，加速客戶向 4G 遷移，截至去年 12 月底止，集團的 4G 客戶已達到 9,006 萬戶。

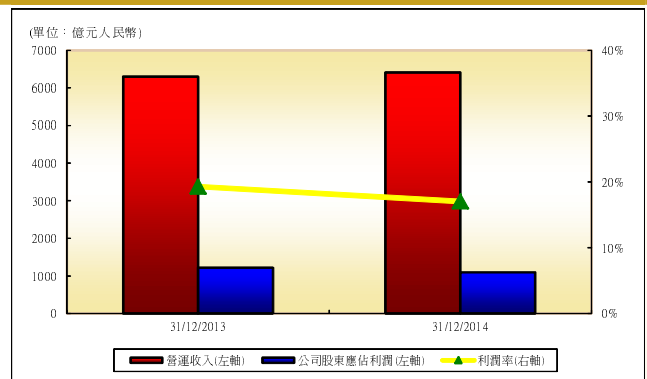
➤ 純利倒退約一成

集團去年股東應佔利潤按年減少 10.2% 至 1,092.79 億元人民幣，利潤率則由 13 年同期的 19.3% 下跌至 17.0%。董事局建議派發末期股息每股 1.38 港元，連同已派發的中期股息，全年股息合共 2.92 港元。

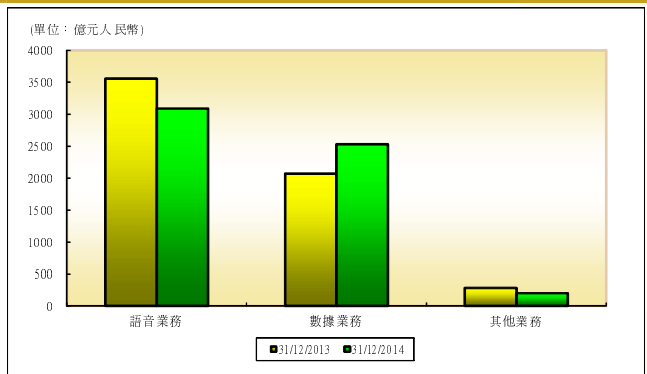
綜合評述

集團去年業績倒退一成，結果符合市場預期。集團去年大力發展 4G 業務，網絡發展速度較同業領先，形成競爭優勢，料集團的數據業務可持續增長。惟隨著中聯通(762.HK)及中電信(728.HK)於上月獲發 LTE-FDD 牌照，行業競爭將白熱化。另外，營改增稅制帶來的負面影響將逐漸消除，預期集團業務將可穩定增長，對集團今年盈利增長預測正面。

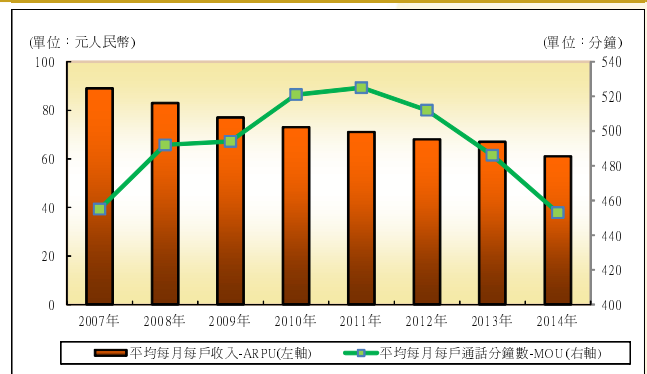
中移動(941.HK) 財務數據



13 年至 14 年集團營運收入(按業務分部)



07 年至 13 年集團經營數據



中移動(941.HK) 參考數據

市盈率：	14.9 倍	市值：	20490 億元
預測市盈率：	14.6 倍	52 周高位：	108.50 元
市帳率：	1.97 倍	52 周低位：	63.65 元



免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。