

港股推介：和記電訊香港控股有限公司 (215.HK)

2/2/2012

目標價：3.55 元 建議買入價：3.22 元 止蝕價：3.05 元 上日收市價：3.26 元

和電香港在香港及澳門從事流動通訊業務及在香港從事固網業務。

➤ 隨著智能手機以及流動寬頻上網日趨普及，本港流動數據通訊量大幅上升。根據電訊管理局的統計數字，香港流動數據通訊量由2010年10月的16.58億MB(兆字節)，上升至2011年10月的35.68億MB，同比上升115.2%；而期內2.5G及3G客戶平均用量由274.7MB上升至463.1MB，升幅近68.6%。另外，本港3G客戶總數亦由2010年10月的501.2萬戶上升至2011年10月的696.8萬戶，顯示本港使用流動數據的人數亦有所上升。

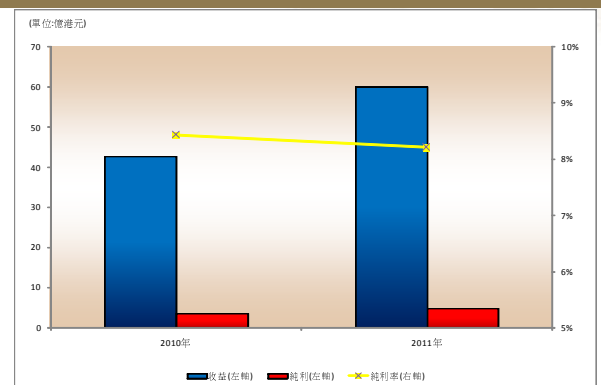
➤ **和電香港**在香港及澳門從事流動通訊業務，以及在香港從事固網業務。集團在香港以3寬頻無限品牌，提供GSM雙頻及3G流動電訊服務、Wi-Fi無線上網服務、家居固網寬頻、家居電話及IDD服務，按用戶人數計算，集團是香港最大的3G服務營辦商。集團去年宣布與Vodafone開展合作，可為後者的跨國企業客戶提供國際漫遊及全球企業營銷服務，亦可在港代理其流動通訊裝置及企業方案。固網方面，集團在香港及全球以和記環球電訊品牌提供固網電訊服務，其擁有及經營全港最大的「光纖到樓」網絡，光纖管道長約6,000公里。

➤ 集團於截至2011年6月底止半年收入按年上升40.5%至60.18億港元，主因智能手機銷售強勁所致。若按業務劃分，來自流動通訊服務的收入上升6.4%至26.76億港元，佔集團收入的44.5%；來自固網服務的收入上升0.75%至14.68億港元，佔集團收入的24.4%；來自電訊產品的收入上升5倍至18.74億港元，佔集團收入的31.1%。集團期內流動通訊客戶人數增至335萬，而受到流動通訊用戶滲透率上升，加上智能手機逐漸普及，流動通訊後繳客戶每月平均消費由214港元升至238港元，而期內數據收入增長30%。集團期內不包括出售貨品成本的營業支出總額上升3%至35.44億港元，而出售貨品成本則上升5倍至17.92億港元，主因智能手機銷售增長強勁所致。集團期內錄得純利4.94億港元，按年上升36.8%。

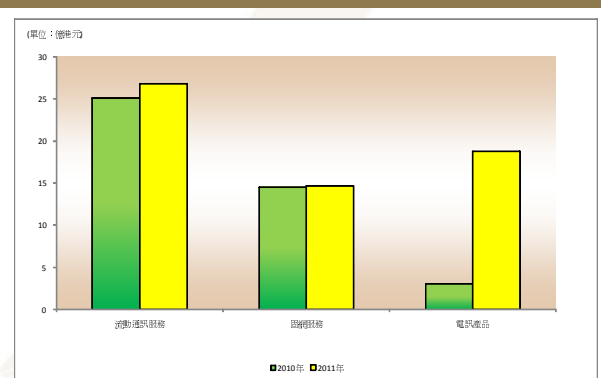
➤ **和電香港**股價於去年9月開始於對稱三角形(AB)之內上落。股價於1月出現突破，升穿三角形上軸線(A線)，預期股價有機會進一步向上，目標價設於3.55元，建議買入價為3.22元，若股價失守3.05元，則需進行止蝕。

➤ **和電香港**按上日收市價3.26元計算，預測市盈率為16.14倍。隨著智能手機在本港愈趨普及，流動寬頻上網的需求上升，預料可帶動流動數據通訊量及3G客戶總數穩步向上，將帶動集團的每用戶平均收入保持上升，對其業績帶來正面的作用，故建議投資者可持機吸納。

和電香港 10年及11年中期業績



10年及11年集團中期收入(按業務分部)



和電香港 日線走勢圖



和電香港 參考數據

市盈率：	20.79 倍	市值：	157.1 億元
預測市盈率：	16.14 倍	52 周高位：	3.26 元
市賬率：	1.54 倍	52 周低位：	2.13 元

技術分析指標

上日收市價	3.26	10 天移動平均線	3.15	保歷加通道頂軸	3.26
按周變動	+1.88%	20 天移動平均線	3.06	保歷加通道中軸	3.06
按月變動	+9.03%	50 天移動平均線	2.98	保歷加通道底軸	2.86
按年變動	+22.1%	100 天移動平均線	2.94	RSI - 14	62.5
今年累計變動	+9.03%	200 天移動平均線	2.74		

資源來源：彭博

主要財務數據概覽

估值比率	2010 年	2009 年	2008 年	2007 年
市值 (百萬元)	11,461.50	6,354.94	---	---
市盈率 (倍)	15.18	13.58	---	---
市賬率 (倍)	1.12	0.64	---	---
盈利能力				
利潤率 (%)	7.64	5.54	2.83	3.68
營利率 (%)	11.30	9.53	6.33	9.57
投資回報分析				
資產回報率 (%)	4.20	2.63	1.26	1.37
普通股權益回報率 (%)	7.51	---	---	---
損益表資料				
收入 (百萬元)	9,880.00	8,449.00	8,124.00	7,249.00
收入增長率 (%)	16.94	4.00	12.07	9.72
毛利 (百萬元)	8,104.00	7,693.00	7,426.00	6,811.00
EBITDA (百萬元)	2,203.00	2,093.00	1,904.00	2,504.00
純利 (百萬元)	755.00	468.00	230.00	267.00
純利增長率 (%)	61.32	103.48	(13.86)	(7.93)
每股收入 (元)	2.05	1.76	1.69	---
每股盈利 (元)	0.16	0.10	0.05	---
每股盈利增長率	61.32	103.35	---	---
資產負債表資料				
總資產 (百萬元)	18,176	17,754	17,868	18,619
總負債 (百萬元)	8,374	8,410	21,429	21,928
股東權益 (百萬元)	9,802	9,344	(3,561)	(3,309)
資產負債比率 (%)	46.07	47.37	119.93	117.77
現金及現金等價物 (百萬元)	180.00	268.00	272.00	275.00
每股現金及現金等價物 (百萬元)	0.04	0.06	0.06	---
流動比率 (倍)	0.47	0.46	0.08	0.09
每股賬面值 (元)	2.12	2.05	(0.61)	---

資源來源：彭博

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。