



業績焦點：中國聯合網絡通信(香港)股份有限公司(762.HK)

18/08/2016

中國聯通(762.HK)於中國提供移動及固網通信服務。

業績概述

➤ 營業收入

截至 2016 年 6 月 30 止 6 個月，集團營業收入按年減少 3.1% 至 1,402.55 億元人民幣，其中服務收入按年上升 1.4% 至 1,219.13 億元人民幣，當中移動業務的貢獻達 59.9%，固網業務貢獻則達 39.6%；來自銷售通信產品的收入亦按年減少 24.9% 至 183.42 億元人民幣。

➤ 業務表現

移動業務

期內移動服務收入按年微跌 0.6% 至 730.40 億元人民幣。上半年，移動出賬用戶淨增 839 萬戶至 2.61 億萬戶。當中，4G 用戶淨增 2,826 萬戶，總數達到 7,242 萬戶。4G 用戶佔移動出賬用戶的比例由去年底的 18% 上升至 28%，反映移動用戶結構正在改善。移動出賬用戶每月每戶平均收入(ARPU)由去年全年的 46.3 元人民幣增加至今年上半年的 47.1 元。移動手機上網流量按年增長 1.02 倍，4G 用戶每月平均數據流量為 1,246.3MB。

固網寬帶業務

集團上半年固網服務收入按年增長 4.4% 至 482.30 億元人民幣，當中固網寬帶業務服務收入為 222.3 億元人民幣，佔固網業務服務收入約 46.1%。期內固網寬帶用戶按年增 4.7% 至 7,394 萬戶。

➤ 網絡能力

集團繼續擴大移動網絡的覆蓋範圍，上半年 4G 網絡投資佔比由去年的 25% 上升至 48%，新增 18.9 萬個 4G 基站，總數達 58.8 萬個。此外，集團亦加快推進光纖寬帶改造進程，北方八省實現全光網絡，城區基本具備 100Mbps 接入能力。

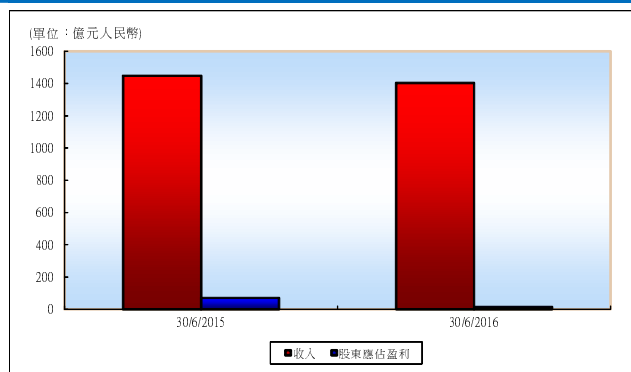
➤ 股東應佔溢利

集團中期股東應佔利潤按年倒退 79.6% 至 14.29 億元人民幣，折合每股基本盈利為 0.06 元人民幣。另外，集團董事會宣布不派發中期股息。

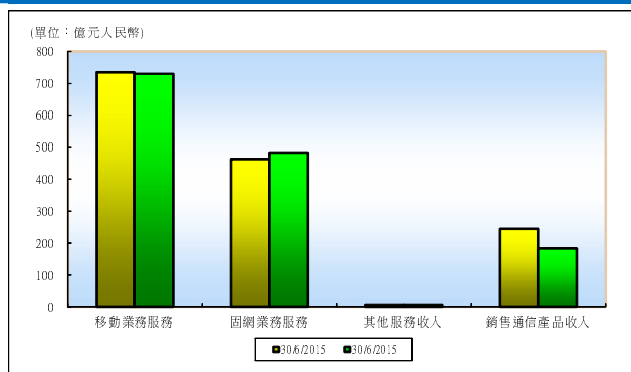
綜合評述

中國聯通股東應佔溢利按年大跌近八成，遜於市場預期，利潤下降主要由於向鐵塔公司支付的鐵塔及相關資產使用費增加導致網絡、營運及支撐成本明顯上升所致。儘管集團董事長兼首席執行官王曉初表示，公司最困難的時刻即將過去，惟內地電訊行業競爭激烈，而目前集團的 4G 業務未見有明顯優勢，故對集團今年盈利增長預測負面。

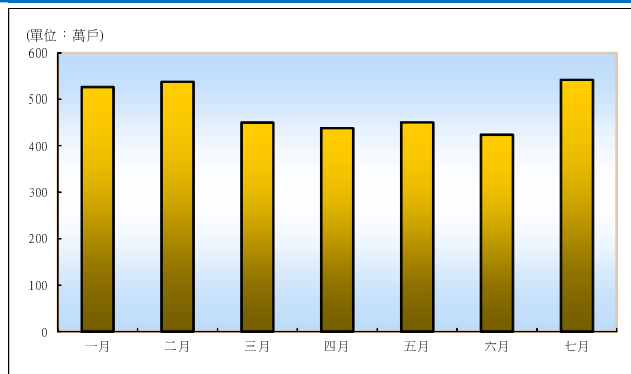
中國聯通(762.HK)中期財務數據



集團中期收入(按業務分部)



集團 4G 用戶每月淨增數



中國聯通(762.HK)參考數據

市盈率：	36.75 倍	市值：	2,153 億元
預測市盈率：	28.25 倍	52 周高位：	11.36 元
市帳率：	0.81 倍	52 周低位：	7.70 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。