



第二季投資策略: 資訊科技行業之(二)

2010年4月20日

資料來源: 公司年報

中國移動 (941)

中移在3月曾因宣佈三百九十八億元人民幣入股上海浦發銀行換取22%股權引來一場小型的拋售潮,皆因是次入股被外界視為不務正業之舉,即使主席王健宙在記者會上聲稱入股是商業行動,有利集團日後發展移動電子支付業務,外間仍相信實則是中央下令中移向缺乏資金的浦發注入現金資產以解決再融資的燃眉之急.轉換一下觀點,事實上浦發銀行是可以擔當電子支付結算的角色從而和中移產生協同效應,同時亦能更有效利用中移閒置的現金從而提高每股收益.中移發展利用手機進行電子支付一事早已和高陽科技(818)合作進行中,更已到達可以今年在全中國推出服務的階段.實際應用上將會以上海世博會作為試點,集團和大會合作推出電子門票,讓已更換結合了RFID功能的新型RF-SIM的手機用戶可在世博率先體驗科技與日常生活的進一步結合.電子支付業務確實能為集團開拓了新的收入來源,入股浦發銀行應被視為一項策略性投資.

中移業績指09年每戶每月平均消費(ARPU)為\$77元人民幣,較前一年跌7.2%,但下半年已有明顯改善.現時來自通話和短訊的收入增長有限,各種增值服務及數據傳輸的費用將是日後盈利增長的動力.去年使用增值服務的中移客戶共有4.6億,較年前增長一成;數據傳輸收入在互聯網和移動通訊不斷創新、結合和融入到日常生活的情況下將會進入成長期.至去年底中移擁有三百萬幾萬名3G用戶,今年目標一千萬用戶.今日香港街頭、地鐵車廂、餐廳等等地方均可見有人在使用手機上網MSN、Facebook、Openrice,他日同樣情況將出現在中國各地,只是換成了中興(763)生產的智能手機、使用著騰訊(700)的QQ、瀏覽人人網.

中移在\$73至\$77元區間窄幅上落橫行近兩個月.在本月12日曾一度升至\$80元的心理關口,可惜當日便告回落至\$80元以下,最後終於在14日以\$80.05元收市,4月起計股價已上升\$5元約6.7%.現價市盈率約12.2倍,以派息率約3.5%對業務還有增長空間的藍籌來說亦見合理.預測股價將在\$81元先作出調整才會發力再上,可趁調整時在\$78元附近買入,本季目標價設定在\$90元.

免責聲明:

此文所載之內容僅為提供資料之用,並不構成提出銷售、徵求購買、邀約、建議或推薦閣下完成任何交易.投資涉及風險,投資者有可能會損失全部投資.讀者務請運用個人獨立思考能力自行作出投資決定.如因任何錯誤而蒙受任何損失或損害,本公司概不負責或承擔法律責任.