



英皇證券(香港)有限公司

Emperor Securities Limited

中國移動(00941) 建議：觀望

中國移動(00941)中期業績摘要

	截至6月30日止6個月	
	2008年 人民幣百萬元	2007年 人民幣百萬元
營運收入(營業額)		
通話費	124,374	107,661
月租費	9,847	10,176
增值業務收入	52,996	41,915
其他營運收入	9,243	6,828
	<u>196,460</u>	<u>166,580</u>
營運支出		
電路租費	1,270	1,180
網間互聯支出	11,402	10,488
折舊	33,313	34,938
人工成本	9,400	8,667
其他營運支出	71,179	57,802
	<u>126,564</u>	<u>113,075</u>
營運利潤	69,896	53,505
其他收入淨額	1,050	1,264
營業外收入淨額	163	248
利息收入	2,802	1,709
融資成本	(927)	(855)
除稅前利潤	72,984	55,871
稅項	(18,064)	(17,906)
本期間利潤	<u>54,920</u>	<u>37,965</u>
以下各方應佔：		
本公司股東	54,849	37,907
少數股東權益	71	58
本期間利潤	<u>54,920</u>	<u>37,965</u>
每股盈利—基本	<u>人民幣2.74元</u>	<u>人民幣1.90元</u>
每股盈利—攤薄	<u>人民幣2.69元</u>	<u>人民幣1.87元</u>
每股股息		
—一般	<u>港幣1.339元</u>	<u>港幣0.837元</u>
—特別	<u>—</u>	<u>港幣0.085元</u>
EBITDA(人民幣百萬元)	<u>104,361</u>	<u>89,814</u>

—截至 2008 年 6 月底止中期業績，股東應佔溢利 548.49 億元(人民幣，下同)，較 07 年同期的 379.07 億元增長 44.7% 為市場預計上限。

—除稅前盈利上升 30.6%至 729.84 億元。受惠有效稅率由 32%減至 25%。

—上半年每股派息 1.339 港元，高於上年同期的 0.837 港元。派息比率跟往年相若，另 2008 年的資本支出也將比最初計劃的 1,272 億元至多增長 8%，至近 1,374 億元。

—上半年用戶數量增加 4,525 萬戶，平均每月上客 754 萬戶，用戶數量較去年底增長 12%。不過，客戶月均消費下跌 5.6%，至 84 元。集團繼續以「低 ARPU (每月每戶平均收入)、低 MOU (平均每戶每月通話分鐘)、低成本」策略來發展農村市場。

—上半年 EBITDA 利潤率為 53.1%，較上年同期微跌 0.8 個百分點。

—集團預計 2G 及 3G 將共用同一個核心網、支援系統以及商業平台。無線網絡方面，則由母公司興建，再由上市公司中移動租用及經營 3G 業務，租用費按使用量計算。

中國移動中期業績短評

—中移動利用「藍海戰術」(即集中火力於仍待開發的市場)，開發新農村市場及發展新業務，令每月上客量繼續維持升勢，預料短期仍會為中移動帶來強勁增長動力。

—受到成本上升及上半年內地自然災害所致，令全年 EBITDA 下跌，預期下半年此一下跌趨勢可能會持續。

—內地電訊業重組後，電訊市場競爭加劇可說是無可避免，但內地市場龐大，無論是流動電話或寬頻業務，各網絡商仍有拓展市場的空間，相信重組後仍可達致多贏局面。另外，中移動市場佔有率仍大幅拋離其對手聯通，故電信業重組短期內未必會對中移動構成重要影響。

免責聲明

以上資料只作參考之用，並不構成任何買賣建議或要約，亦不會對客戶任何損失承擔任何責任。