

中移動豪派息 千億氹股東

慶上市廿周年 連3.2元特別息 一手稅前袋2411元

■中移動董事長尚冰表示，這次派息是**一次性**，年末不會再派發。
香港文匯報記者 莫雪芝 攝



以中移動發行股本約204.75億股計算，是次合共派發987.51億港元股息，比上年半626.75億元人民幣（約736億港元）的盈利還要多。以500股一手不計股息稅，小股東一手可袋2,411港元。尚冰昨在業績會上坦言，董事會和管理層考量許久，才決定一次性派發3.2港元特別息，而不是每年派一點以維持較高股價，只能說兩者「各有利弊」。

尚冰更在現場開起玩笑：「如果派3.5或者4港元，你們也會問為什麼」，根據總體財務狀況和投資者的訴求，最終確定是3.2港元，「只能說就這樣吧！」。他還承諾，之後會保持穩定派息率，穩中有升。

尚冰澄清 暫無混改計劃

中移動難得派特別息也引發市場聯想，有記者詢問是否即將展開混



■中移動業績勝預期。 莫雪芝 攝

改，在此之前把錢先派完，引得全場大笑。尚冰立刻澄清，「沒有任何其他因素，只是二十周年」，指暫時無混改計劃，只會內部深度改革。對於中聯通（0762）的混改，他強調，「我們不了解，行業都很關注」。

中移動的現金流和存款一向充裕，今年仍維持強勁。截至6月底，受限制銀行存款、銀行存款、現金及現金等價物合共約4,059.63億元（人民幣，下同），自由現金流按年跌12.8%至530.06億元。

上半年多賺3.5% 勝預期

業績方面，中移動表現亦優於市場預期。期內，收入按年升5%至3,888.71億元，其中通信服務收入增長6.9%至3,479.5億元；EBITDA增長4.7%至1,407.1億元；股東應佔溢利略升3.5%至626.75億元，每股盈利3.06元。

此外，中移動上半年淨增4G客戶5,862萬，總數至5.94億，4G滲透率達到69%。4G客戶的DOU（用戶月平均上網流量）達1.4GB，增長107%。執行董事兼首席執行官李躍表示，有信心達成全年淨增1億4G客戶的發展目標。隨着今後視頻等應用的加速發展，未來移動客戶DOU（MB / 戶 / 月）仍有較大增長空間。

家庭市場中，中移動有線寬帶客戶上半年淨增1,542萬戶，達到9,304萬戶，年底有線寬帶客戶數有望突破1億戶。有線寬帶ARPU（客戶月平均消費）達到34.9元，增長4.6%，含家庭數字化服務的有線寬帶ARPU達到38元，增長9.8%。

香港文匯報訊（記者 周曉菁）為慶祝上市廿周年，中國移動（0941）昨宣佈派近千億港元股息，一改「守財奴」形象。除中期派息1.623港元外，另派20周年紀念特別息3.2港元，每股共派4.823港元。豪派股息消息刺激中移動股價昨逆市勁升，一度升達5.8%，全日升2.776%，報87港元。執行董事兼董事長尚冰昨表示，這次派息是為感謝股東多年來的陪伴，只是一次性，年末不會再派發。

中移動股價走勢



中移動上半年業績撮要			
項目	2017	2016	變幅
營運收入(億元)	3,888.71	3,703.51	+5.0%
通信服務收入(億元)	3,479.5	3,254.23	+6.9%
EBITDA(億元)	1,407.1	1,343.5	+4.7%
股東應佔利潤(億元)	626.75	605.72	+3.5%
每股基本盈利	3.06	2.96	+3.4%
中期股息(港元)	1.623	1.489	+9.0%
特別股息(港元)	3.2	不適用	-
移動客戶(億戶)	8.67	8.37	+3.6%
4G客戶(億戶)	5.94	4.29	+38.5%
移動ARPU	62.2	61.5	+1.1%
4G ARPU	71.2	80.7	-11.7%
有線寬帶客戶(萬戶)	9,304	6,584	+41.3%
有線寬帶ARPU	34.9	33.4	+4.6%

製表：記者 周曉菁

大行看法		
大行	目標價	投資評級
德銀	110元	買入
點評：突然派發特別息的舉動，令人鼓舞，相信該股往後的派息態度會變得更積極，期望年底再派息		
瑞信	110元	跑贏大市
點評：表現優於預期，4G數據用量增長相對理想，市場關注現金流正上升		
麥格理	112元	跑贏大市
點評：固網每用戶平均收入高過預期，次季EBITDA增長及純利增長均達標		

製表：記者 周紹基

中移動過去十年派息

年度	派息事項	派息內容
2006	末期業績	股息: 0.7630
		特別息: 0.069
2007	中期業績	股息: 0.8370
		特別息: 0.0850
2007	末期業績	股息: 1.160
		特別息: 0.0160
2008	中期業績	股息: 1.3390
2008	末期業績	股息: 1.4040
2009	中期業績	股息: 1.3460
2009	末期業績	股息: 1.4580
2010	中期業績	股息: 1.4170
2010	末期業績	股息: 1.5970
2011	中期業績	股息: 1.5800
2011	末期業績	股息: 1.7470
2012	中期業績	股息: 1.6330
2012	末期業績	股息: 1.7780
2013	中期業績	股息: 1.6960
2013	末期業績	股息: 1.6150
2014	中期業績	股息: 1.5400
2014	末期業績	股息: 1.3800
2015	中期業績	股息: 1.5250
2015	末期業績	股息: 1.1960
2016	中期業績	股息: 1.4890
2016	末期業績	股息: 1.2430
2017	中期業績	股息: 1.6230
		特別息: 3.2000

註：股息為港元

董事長：有信心領先同業

競爭激烈

香港文匯報訊（記者 周曉菁）國家提倡電訊行業「提速降費」，業內流量資費面臨競爭和挑戰。中移動（0941）執行董事兼董事長尚冰昨透露，同業壓力的確存在，手機上網流量資費同比下降36%，預計下半年仍會下調，以刺激流量使用增加。他相信集團仍保持行業領先優勢，收入增長仍會勝過行業水平。

看好ARPU穩中有升

執行董事兼首席執行官李躍補充說，2015年以來流量資費已下降70%，DOU（MB / 戶 / 月）卻增長了6倍，「摩爾定律」並不會令電訊行業的前景堪憂，流量資費降價幅度大，會使流量使用量成倍增長，薄利多銷，未來ARPU一定穩中有升。

值得注意的是，上半年移動ARPU按年微升1.14%至62.2元（人民幣，下同），但

4G的ARPU卻下降了11.7%，至71.2元。李躍解釋，大量2G及3G客戶升級至4G，拉低了4G的ARPU。隨着4G用戶的增加，他預計4G的ARPU會繼續向下。

料5G在2019年試用

對於市傳明後兩年5G發展將會吸引大規模投資，尚冰沒有直接回應。他認為，現在行業和商業模式尚未成熟，投資成熟時期是2019至2020年。集團的5G發展走在全球運營企業的前列，正在做垂直應用行業的佈局，如成立專業公司、重點實驗室等。他透露，今明兩年做項目和實驗，2019年試商用，2020年會正式開展商用。

尚冰續指，集團不會盲目大規模投資5G，待產業發展和商業模式成熟後，再研究具體投資規模。今年會維持全年資本開支預算1,760億元不變，上半年已使用853億元，佔全年資本開支的48.4%，他強調今年預算中不包括5G投資。

股價逆市漲近3% 大行升目標

市場反應

香港文匯報訊（記者 周紹基）中移動（0941）中期多賺3.5%，更豪派中期息連特別息共4.823元，該股全年股息回報率一下子突破7%，使中移動成為了逆市奇葩，在港股昨日大跌下，該股一度升近6%，高見89.6元。中移動全日仍升2.8%，收報87元，收復20天線，也是昨日表現最佳藍籌。大行發表的報告，都普遍認為中移動派發每股3.2元特別股息，慶祝上市20周年，行動令人鼓舞。

德銀：年底或再派息

德銀的報告指出，市場憂慮中移動發展5G會令資本開支大增，已令其股價已受到負面影響，而中移動方面，料5G最快2019年才成熟，且不會盲目投資，對投資者而言有正面作用。加上中移動突然宣佈派發每股3.2元特別息，慶祝上市20周

年，消息實在令人鼓舞。

報告認為，雖然該股沒再進一步公佈未來派息政策，但相信今次派發特別息，連同去年全年業績派息比率上升3個百分點，意味高層人員洗牌後，高層對派息的態度有所改變，增加派息亦可減少該股的估值折讓。

瑞信：反映現金流升

德銀又指，今次派特別息將帶動中移動2017年全年股息回報率升至7.6%，並令人期望鐵塔公司年底交還530億元人民幣予中移動後，該股或會再作派息。該行給予中移動「買入」評級，目標價110元。

瑞信亦發表報告，指中移動次季表現優於預期，當中服務收入按年升7.6%，反映聯通（0762）所作的宣傳推廣，並無實質影響到中移動的增長，加上該股在4G數據用量增長上，展現了相對理想的能力。期內EBITDA按年升4.7%，淨利按年升

3.5%，分別完成該行對中移動2017財年EBITDA及淨利預測的50.4%及53.2%。

瑞信指，除了原先承諾的46%派息比率外，今次額外再派每股3.2元的特別息令人驚喜，或使市場關注到中移動的現金流正在上升。瑞信對中移動目標價為110元，評級「跑贏大市」。

麥格理的報告表示中移動第二季EBITDA增長6%至730億元人民幣，令上半年EBITDA達到該行全年預期的52%，第二季純利也有3%增長，也達到該行全年預測的53%。派息率46%符合全年指引。在上述各項指標均達標下，該行維持中移動「跑贏大市」的評級，目標價112元。

報告又指出，該股的固網每用戶平均收入高過預期，按年上升4.6%至34.9元。第二季用戶人數增長700萬，令上半年淨增長達到集團全年目標的70%。不過，第二季EBITDA率35.9%，比第一季的36.5%下跌，輕微低於該行預測。

受惠亞洲新造業務 宏利上季多賺78%

香港文匯報訊（記者 莊敏敏）宏利金融（0945）昨公佈第二季度業績，純利12.55億加元，按年增長78.27%，每股普通股攤薄盈利0.61加元，派季度息每股0.205加元，股本回報率12.4%，去年同期7.1%。期內，核心盈利11.74億加元，按年增長40.94%，每股核心盈利0.57加元，核心股本回報率11.5%，去年同期為8.4%。

核心盈利增幅包括期內錄得1.54億加元核心投資收益，以及期內亞洲新造業務及有效保單業務均錄得強勁增長等因素。宏利上半年純利為26.05億加元，按年

增長48.94%，每股普通股攤薄盈利1.27加元，股本回報率13%，去年同期為8.9%。

財富管理規模連增30季

宏利總裁高瑞宏表示，第二季各業務部的保險銷售額均錄得雙位數字的增長，新造業務價值增長24%。集團在財富與資產管理業務方面亦連續30季錄得正數淨流入。受公積金業務的強勁增長所帶動，今年第二季財富與資產管理總流入上升至73億港元，按年增長57%。

今年上半年財富與資產管理總流入達134億港元，按年增長48%。

上半年保費及存款增42%

第二季年度化保費等值銷售額為9.71億港元，較去年同期增長2%。季內推出的新產品及產品改進措施帶動年度化保費等值銷售額上升，但內地訪港客戶的銷售回落則抵銷了當中部分升幅；2017年上半年的年度化保費等值銷售額為20億港元，按年增長12%；第二季保費及存款總額達155億港元，按年增長53%；2017年上半

年保費及存款總額達285億港元，按年增長42%。

保誠上半年純利升逾倍

另外，保誠（2378）亦公佈今年上半年業績，按實質匯率計算，期內純利錄得15.05億英鎊，按年上升119%，派第一次中期股息，每股14.5便士，按年增長12%。期內，經營利潤為23.58億英鎊，上升5%，集團合計新業務利潤錄得16.89億英鎊，按年上升34%。亞洲新業務利潤為10.92億英鎊，上升

33%；美國為4.36億元，上升40%；英國為1.61億元，上升29%。

保誠同時宣佈，有意將M&G與保誠英國及歐洲合併為致力滿足客戶對綜合財務解決方案與日俱增的儲蓄及投資業務M&G Prudential，將上述兩大業務合二為一，能夠更好地發揮龐大的規模及優勢，此舉將有助數以百萬計的客戶創造更好的回報。

該合併業務為逾600萬名英國及全球客戶管理3,320億英鎊資產，外部資產總額已達至2008年數額的四倍。