

中資電訊股 受惠6G發展

市場前景不明 資金暫泊避風

今年全球6G發展大會在月中於上海成功舉行，大會探討面向2030年及未來6G應用需求、關鍵技術、試驗驗證、國際標準化等，推動6G關鍵技術及架構成果形成全球共識，深化國際合作交流，促進6G創新發展。業界認為，人工智能（AI）與6G是雙向賦能的關係。內地三大電訊商早前派發今年首3季成績表，盈利表現穩步增長，股息率達6至7厘，在面對多項不確定因素下，電訊股吸引資金暫泊避風。

橡 盛資本投資總監曾永堅表示，港股現時處於反覆上落格局，若有意在現階段入市吸納優質股，可考慮分段收集中資電訊股，雖然內地電訊行業首9個月數據，反映工業數字化行業面臨挑戰，但相關板塊仍屬較穩健的選擇。

中電信宜中長線部署

三大中資電訊股當中，曾永堅認為，中國電信（0728）整體業務表現不俗。基於內地政府和企業客戶近半年普遍於雲計算、數據中心和大數據等方面的IT支出預算受到限制，令其工業數字化業務於首3季收入同比僅增5.8%。

然而，中電信在相關銷售、市場營銷和研發支出能更有效控制，即使工業數字化增長放緩，反而有助改善整體利潤。集團預期股息率6.2%，建議可收集作中長線投資部署。

滙豐環球研究表示，在一眾中資電訊股中，中電信首9個月業績大致符合預期，服務收入及EBITDA分別同比增長4%及5%，超越同業表現，該行因而將其列為行業首選，預期中電信通過致力發展企業解決方案、雲及AI等領域，全年EBITDA增長仍超越同業，並料派息比率於

2026年升至75%，維持其「買入」評級，目標價5.2元。

國農證券董事總經理林家亨認為，中資電訊股一向是資金避險首選，雖然美國限制美資企業及美國國民投資該板塊，但相關股份派息率較高，仍有吸引力。

中移動提供穩定息收

林家亨指出，市場積極部署6G發展，即使推出時間至少有待2至3年，惟對電訊股業務及股價仍帶來正面影響。若有意投資中資電訊股，建議首選中國移動（0941），目前股息逾7厘，而集團多年來派息率未曾令市場失望，故適合較保守的投資者，因可提供穩定息收，如在歷屆加通道底線（70元）或以下買入，相信風險不大。

此外，華泰證券表示，電訊行業收入保持穩健增長態勢，看好中移動作為全球電訊營運商龍頭經營競爭力。長期而言，數字化業務持續為中移動注入新增長動力。

該行指，政企市場方面，DICT（包括IDC、ICT、移動雲及其他政企應用及信息服務）業務收入保持良好增長態勢，中移動可望與其生態合作夥伴形成良好合作互動，進一步充實數字化領域競爭力及地位。

走勢上，中移動自10月上旬高位77.7元逐步回落，一旦失守前浪底67.4元可考慮吸納，上望75元水平。

中聯通數據中心收入增

另一方面，花旗認為，中國聯通（0762）減值政策延長4G設備折舊年限措施，似乎對公司利潤增長有正面作用，全年料可錄雙位數字增長，且預期市場將上調其財預指標預測，予目標價6.9元，評級「買入」。

瑞銀則指，中聯通上季服務收入按年增長2%，數據中心收入增長11.1%，比上半年的4.6%高，反映數據中心行業持續復甦；不過，聯通雲收入按年升8.6%，低於上半年的24.3%，維持目標價8元及「買入」評級。

AI與6G雙向賦能

通訊技術基於固定架構構建，能夠滿足各界剛需，卻無法完美適配小眾需求，AI的出現帶來新的可能性。上海人工智能實驗室主任、首席科學家周伯文出席全球6G發展大會時表示，AI與6G是雙向賦能關係。一方面，6G研發離不開AI加持。多智能體協作是AI賦能6G應用的一個典型案例。

周伯文稱，在這種全新架構下，AI設備可以彼此無縫通訊，不再依賴傳統單一控制，真正實現智能化協同。此外，在6G賦能下，AI應用場景將被無限拓展。6G帶來的不僅是速度提升，更是通感一體的全新體驗。

移動技術成就互聯網

另外，華為無線首席技術官董文表示，AI大模型和生成式AI將成為解決網絡多樣性和適配性問題的有力工具。6G網絡將從AI平台上生成，具備高度靈活性和適應性。

董文指，未來網絡更加智能化，能根據具體需求自動生成和優化網絡結構，實現「按需生成」極致狀態。

在6G賦能下，AI應用場景更具顛覆性。董文認為，移動技術成就互聯網，並引領AI發展及催生全新的智能生態。6G時代終端不再是簡單的通訊工具，將是生活的全能助理。

