

非金融公司|公司点评|中国联通（600050）

2024 年半年报点评： 盈利能力持续提升，联接规模突破十亿



报告要点

公司发布 2024 年半年度报告，营业收入为 1973.4 亿元，同比增长 2.9%；归母净利润为 60.4 亿元，同比增长 10.9%；扣非归母净利润为 50.6 亿元，同比增长 3.8%。公司资本开支下降，盈利能力提升。联接规模首破 10 亿，融合价值百元以上。中期股息同比增长 20.5%，联通红筹分红派息率达到 55%。鉴于公司盈利能力提升，我们给予“买入”评级。

分析师及联系人



张宁

SAC: S0590523120003



张建宇

SAC: S0590524050003

中国联通(600050)

2024年半年报点评:

盈利能力持续提升, 联接规模突破十亿

行业: 通信/通信服务
 投资评级: 买入(维持)
 当前价格: 4.73元

基本数据

总股本/流通股本(百万股) 31,800.58/30,965.65
 流通A股市值(百万元) 146,467.54
 每股净资产(元) 5.15
 资产负债率(%) 44.91
 一年内最高/最低(元) 5.56/3.90

股价相对走势



相关报告

- 1、《中国联通(600050):算网数智业务快速增长,公司盈利能力持续提升》2024.04.21
- 2、《中国联通(600050):营收增长和投资优化助力投资回报不断提升》2024.03.23



扫码查看更多

投资要点

➤ 事件:

公司发布2024年半年度报告,营业收入为1973.4亿元,同比增长2.9%;归母净利润为60.4亿元,同比增长10.9%;扣非归母净利润为50.6亿元,同比增长3.8%。经营性活动现金净流量为301.4亿元,同比下降23.2%。

➤ 资本开支下降,盈利能力提升

2024年H1,公司资本开支为239亿元,同比下降13.4%,资本开支占收比持续下降,预计全年资本开支为650亿元,同比下降12.0%。2024年H1,毛利率为26.01%,同比提升0.92个百分点,净利率为6.97%,同比提升0.48个百分点;折旧及摊销占比为21.5%,同比下降0.6个百分点。

➤ 联接规模首破10亿,融合价值百元以上

截至到2024年H1,联接规模达到10.7亿户,净增7730万户;移动用户规模达到3.39亿户,净增609万户;物联网联接规模达到5.62亿个,净增6847万个;固网宽带用户估摸达到1.17亿户,净增352万户;融合用户规模超过8000万户,净增182万户。5G套餐用户达到2.8亿,渗透率超过80%;千兆宽带用户渗透率达到25%,同比增加6.2个百分点;融合用户ARUP达到103元。

➤ 算力业务快速增长,持续加强股东回报

2024年H1,算网数智业务收入达到435亿元,同比增长6.6%;联通云收入实现317亿元,同比增长24.3%;公司启动数据中心适智化改造,带动AIDC业务高速增长,数据中心收入达到131亿元,同比增长5.0%,增速领先行业。公司派发中期股息每股人民币0.0959元,同比增长20.5%,联通红筹分红派息率达到55%。

营收稳健增长且盈利能力提升,给予“买入”评级

参考公司半年度业绩情况,我们预计公司2024-2026年营业收入分别为3835.38/3989.17/4149.98亿元,同比增速分别为2.94%/4.01%/4.03%;归母净利润分别为90.75/100.15/109.19亿元,同比增速分别为11.04%/10.36%/9.02%,EPS分别为0.29/0.31/0.34元/股。鉴于公司盈利能力提升,给予“买入”评级。

风险提示: 行业竞争加剧的风险;算网数智业务回款不及预期的风险;用户增长不及预期的风险

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	354944	372597	383538	398917	414998
增长率(%)	8.26%	4.97%	2.94%	4.01%	4.03%
EBITDA(百万元)	90346	89762	71708	80363	87238
归母净利润(百万元)	7299	8173	9075	10015	10919
增长率(%)	15.76%	11.96%	11.04%	10.36%	9.02%
EPS(元/股)	0.23	0.26	0.29	0.31	0.34
市盈率(P/E)	20.6	18.4	16.6	15.0	13.8
市净率(P/B)	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA	4.1	4.0	5.2	4.9	4.5

数据来源:公司公告、iFinD,国联证券研究所预测;股价为2024年08月16日收盘价

风险提示

1. 行业竞争加剧的风险。若后续三大运营商发动价格战，则可能对公司的经营造成不利影响。
2. 算网数智业务回款不及预期的风险。算网数智项目实施周期长、验收流程相对复杂，若后续回款进度较慢，则可能对公司的现金流造成不利影响。
3. 用户增长不及预期的风险。若后续公司用户数增长不及预期，则可能对公司的业务造成不利影响。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼