

华夏时报（www.chinatimes.net.cn）记者 卢晓 北京报道

回归A股一周年后，中国电信迎来自己登陆A股后的第二波股票解禁。

8月22日，中国电信涉及19家股东持有的近142亿股股份，面临解禁上市流通。以前一个交易日3.8元的收盘价粗略计算，这些股份价值约540亿元。但如此大规模的股票解禁，却并没有在股市掀起多大水花。8月22日，中国电信股价收于3.83元，上涨0.03元，涨幅0.79%。

虽然市值只是一个虚幻的概念。但对于股价长期在几分钱的空间里跳跃腾挪的中国电信来说，要拿什么留住自己的投资者们？

第二波解禁

这已经不是中国电信在A股的第一次解禁。

公告显示，中国电信有限售条件的A股数量约为732.2亿股，约占公司总股本的80%。其中网下配售限售股共计约9.86亿股，已于今年2月21日锁定期届满并上市流通。

而对于此次解禁的19家股东，《华夏时报》记者看到，其均为机构股东，包括4名首次公开发行前内资股股东及15名首次公开发行战略配售投资者。其中持股最多的广晟控股，持有中国电信6.14%的股份，浙江省财务开发有限责任公司持有2.34%的股份排名第二。此外，福建省投资开发集团有限责任公司和江苏省国信集团有限公司，各持有中国电信1%的股份。其余股东则均持股不到1%。

股价一向被认为是决定投资者是否离场的重要原因之一。

去年8月20日，中国电信以4.53元的发行价登陆A股。当天其股价最高时曾冲到6.24元，上涨近44%。但首日高光时刻过后，中国电信股价开始回落，此后长期在发行价边缘徘徊。而8月22日其3.83元的收盘价，相较发行价已经浮亏超过15%。

但看起来，中国电信的股价对于股市的买卖盘变化并不敏感。

在0.03元的上涨空间里，截至8月22日午盘，中国电信委比为-10.05%。下午盘中

其卖盘进一步扩大，委比

一度扩大到-22%左右。但截至当日尾盘

，中国电信的股票交易画风突变，委比一度变成正向88.01%。而截至收盘时，中国电信的委比又秒变-26.13%。

资深投行人士王骥跃对《华夏时报》记者分析称，所谓的买卖盘增加，从中国电信的总量上看，依然还是很小规模。截至8月22日收盘，中国电信当日成交额为4.06亿元，仅

占其3500亿市值

的千分之一左右。而中国电信总共

约750亿元的流通市值，也仅占其总市值的两成左右。

事实上，股价涨跌也不是中国电信留住投资者的最大法宝。

此前多位投资者在跟《华夏时报》记者交流时就多认为，一般短炒的投资者不会买中国电信这类股票，只有长期持有的机构投资者才会大手笔买入。透镜研究创始人况玉清也对《华夏时报》记者分析认为，中国电信股价长期破发，一方面是它IPO的时候市场行情较好，发行溢价相对较高，另一方面中国电信是很成熟的公司，业绩表现上不会有超出预期的爆发式增长，在这种情况下，它的股价就只会在一个小幅范围里上下波动。

拿分红留人

中国电信于8月16日发布的2022年半年报，也在某种程度上验证了上述观点。

今年上半年，中国电信营业收入约为2402亿元，同比增幅与去年同期都超过10%。不过当期其归属于上市公司股东的183亿元净利润，同比增长只有3.1%。去年这一指标的同比增速为24.44%，

需要提及的是，今

年上半年中国电信经营活动产生的652

.5亿元现金流量净额

，同比下降4.6%。其在财报中称，这主要源于其账期较长的产业数字化业务占比提高，应收账款有所增长，同时对下游供应商付款有所增加。

财报显示，当期中国电信产业数字化业务收入为589亿元，可比口径同比增长19%。其中，天翼云

在今年上半年收入达到281亿元，同比翻倍。这个数字正在三大运营商的云业务中排名第一。

但事情的另一

面是，移动云和联通云今年

上半年的营收增速都超过了电信

的天翼云。而对于中国电信回归A股时正热的5G，中国电信半年报在提到其与联通上半年共建共享5G基站18万站，在用5G基站

达到87万站的同时，也

提到其5G套餐用户达到2.32亿户，渗透率达到60.3%。其5G ARPU值为52.7元，同比下滑8.1%。

不靠爆发式增长和高波动股价差来吸引投资者的的中国电信，要拿什么来留住他们？

王骥跃对《华夏时报》记者分析认为，中国电信大量都是作为机构的压舱股票，没有特殊情况不会大肆抛售，要拿着吃股息。况玉清也对《华夏时报》记者表示，持有中国电信的的大多是机构投资者，“不会是冲着它未来有超预期成长性而去的，而是看重他稳定的分红回报。”

据《华夏时报》记者梳理，自去年8月回归A股，中国电信已分红两次。今年3月，中国电信宣布2021年度其每股派发现金股利0.17元(含税)。8月16日在发布半年报的同时，中国电信又宣布了中期派息：按照报告期182.9亿元归母净利润的六成，将向全体股东派发每股0.12元股息(含税)。

况玉清对本报记者算了一笔账：如果中期派息0.12元，对应它现在3.83元的股价，年化分红回报将超过6%，“比存银行定期存款或买理财产品强多了。”