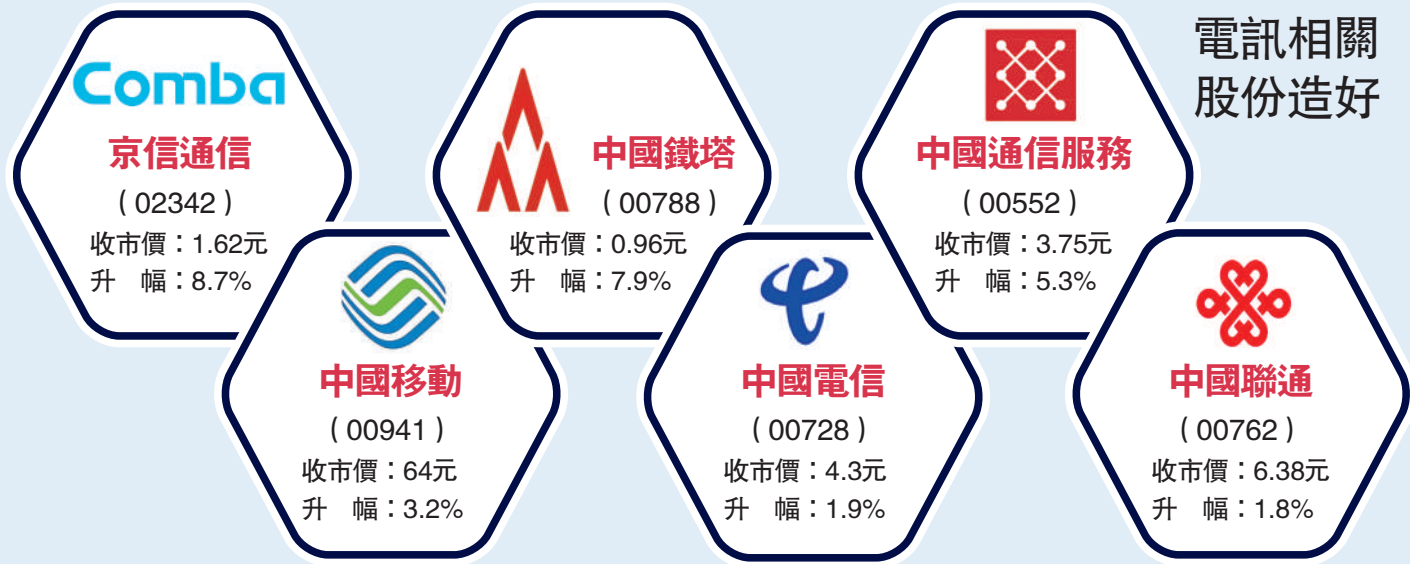


# 內地加快6G研發 通信板塊起舞

## 中移動創4年新高 瑞銀：行業估值仍合理

內地將加強與國際合作，加快6G研發。



工業和信息化部部長金壯龍在出席兩會期間表示，內地電訊界已組建6G推進組，正在加快6G研發。電訊股昨日受到資金追捧，三大電訊股昨日股價最多升4%；電訊設備股中國鐵塔（00788）飆近8%。瑞銀表示，電訊股經過這段時間上升後，現價估值仍然合理，但以中國移動（00941）風險回報最吸引。證券界人士認為，持有電訊股的投資者宜設定止賺位，若股價跌穿10天、20天移動平均線可考慮沽貨離場。

大公報記者 劉鏡豪

金壯龍在「部長通道」上透露，中國已經建成規模最大、技術最先進的5G網絡，各方面已經名列世界前茅。內地5G移動手機用戶已超過5.75億戶，2023年將新建開通5G基站60萬個，總數將超越290萬個。在6G方面，金壯龍又表示，當前6G推進工作組已經開展，將加強國際合作，加快6G研發。

### 鐵塔京信齊飆8%領先

內地加快6G研發，中資電訊股昨日受市場追捧，中國移動股價一度衝高4.4%，見64.75元，收市仍升3.2%，報64元，創4年高位；中國電信（00728）股價最多上漲4%，收市上升1.9%，報4.3元；中國聯通（00762）股價收報6.38元，抽高1.8%。電訊設備股股價動力更強，京信通信（02342）炒高8.7%，收報1.62元；中國鐵塔漲7.9%，收報0.96元。

晉裕環球資產管理投資組合經理黃子樂認為，中資電訊股近月累積較大漲幅，現價入市高追未必合宜；若已持貨的投資者不妨以10天、20天移動平均線作為止賺位，一旦股價穿位，可考慮沽出止賺。

瑞銀發表報告指出，大部分投資者預期中資電訊股盈利增長勢頭可以延續至今年。瑞銀提醒，投資者必須關注電訊股盈利增長是否得益於資本開支減少所帶動。此外，若果電訊股的新興業務（雲、數據中心）折舊費用開始增加，毛利率卻未有改善，屆時或令到市場擔心盈利增長問題。

### 布局數字化轉型 收入新引擎

另外，國信證券稱，在數字經濟時代，雲計算、大數據、政信信息化等景氣度較高，而電訊股近年重點布局產業數字化轉型，新興業務呈現快速增長；2022年新興業務收入按年上升32%至3072億元人民幣。該行補充稱，數字中國建設、數據要素等相關政策出台，電訊股作為數字中國建設主要參與者，企業價值有待重估；電訊商的雲業務拆分估值和新興業務拆分估值，重估潛力大。

整體港股表現方面，恒指昨日反覆升35點，收報20603點；科技指數下跌34點，收報4177點。油股逆市造好，中海油（00883）升3.5%，報11.98元，創逾52周高位；中石化（00386）升3.4%，報4.5元，同樣創超過52周新高。

### 利好中資電訊股 四大因素

- 政府工作報告提及，支持工業互聯網發展，促進製造業數字化智能化
- 工信部部長金壯龍表示，正在加快6G研發
- 富瑞稱，工信部設定2023年建設60萬個5G基站目標，少於中資電訊公司去年合共建設74萬個。中資電訊公司今年用於5G建設資本開支或按年降低
- 國信證券表示，數字中國建設、數據要素等相關政策頻出，電訊行業景氣度持續向上，中資電訊公司作為數字中國建設主要參與者，價值有重估機會

大公報製表

### 5G建設開支漸降 推動盈利提速

#### 消息利好

富瑞昨日發表報告指出，內地繼續強調發展數字經濟、實現技術本地化、深化國企改革，電訊產業鏈、軟件、互聯網數據中心等產業將會是主要受惠行業。

富瑞又稱，工業和信息化部設定2023年建設60萬個5G基站目標，相比之下，中資電訊公司去年合共建設74



萬個，所以電訊公司今年用於5G建設資本開支或按年降低，而基站建設目標可能會通過建設小型基站達成。因此，電訊公司2023年資本支出有機會較2022年有兩位數降幅，資本支出強度下降將繼續推動電訊公司的盈利更快增長。

富瑞提到，中國移動（00941）管理層希望內地互聯網數據中心（IDC）能夠獲得更多電力分配，他亦討論IDC在內地數字化進程中的重要性，IDC普及使用將有助行業廣泛數字化，從而減少碳排放。然而，部分地方政府提出的超低PUE（電力使用效率）、稅收等嚴格要求很難實現。他稱，一線城市短缺10萬個機櫃。富瑞看好中資數據中心股份。

◀中資電訊公司去年合共建設74萬個5G基站。

### 6G速度比5G快50倍 應用場景更廣

#### 話你知

6G即第六代移動通信標準，通過將衛星通信整合到6G移動通信，實現全球無縫覆蓋。

6G在峰值速率、時延、流量密度、連接數密度、移動性、頻譜效率、定位能力等方面遠優於5G。華西

證券表示，6G網絡是一個地面無線與衛星通信集成的全連接世界。6G數據傳輸速率可能達到5G的50倍，時延縮短到5G的十分之一。6G研發工作已將衛星互聯網納入其中並作為重要組成部分。

民生證券稱，6G具有支持多種

異構網絡智能互聯融合的能力，以動態滿足複雜多樣的場景和業務需求，整體網絡架構需要支持天基、空基、地基多種接入方式，固定、移動、衛星多種連接類型，個人、家庭、行業多種服務類型，並實現網絡側的多接入、多連接、多服務融合。

## MPF上月人均蝕10782元 三連升斷纜

【大公報訊】2月強積金（MPF）回吐，股票、混合資產及固定收益三大基金指數皆下跌，終止自去年11月以來連續3個月的升幅。強積金顧問公司GUM編製的強積金綜合指數跌4.4%，打工仔每人平均蝕10782元。至於積金評級指數2月份錄得約4.37%虧損，相當約490億元，強積金成員戶口平均減少約9400元。

積金評級表示，在創下有紀錄以來最強勁的1月份表現後，強積金在香港及內地股市回軟下，2月份下跌約4.37%，估算相當於虧損約490億元。計入2月份供款後，估算469萬名強積金成員的平均賬戶結餘減少3.92%或約9400元，至約22.94萬元。儘管2月出現投資虧損，但年初至今強積金回報仍為正數，約1.49%。

積金評級主席叢川普表示，市場對2月份強積金表現回軟不感到意外，

在經濟及市場不明朗的情況下，強積金成員應繼續謹慎行事。他續稱，預測短期回報十分困難，積金評級支持積金局致力推廣多元化投資，以及所有強積金計劃提供的低收費預設投資策略（DIS）基金。DIS基金是具有成本效益的現成多元化基金，對大多數強積金成員來說，是值得考慮的明智長線投資選擇。

### 積金局：長線投資 忌短炒

積金局回應指，十分理解強積金計劃成員對強積金回報的關注，以及對市場波動的憂慮。不過，強積金是跨越超過40年的長線儲蓄投資，其間會經歷不同的經濟周期，計劃成員切忌試圖捕捉市況。如果在市況急劇下跌時把強積金基金轉換，很容易造成「高買低賣」的情況，把短期的波動變為實際虧損。

### 積金評級指數回報率

積金評級指數	2月份 (%)	今年首兩月 (%)
股票基金（歐洲）	▲0.59	▲9.46
貨幣市場基金（保守基金）	▲0.23	▲0.54
貨幣市場基金（非保守基金）	▼1.23	▲0.56
保證基金	▼1.61	▲0.10
預設投資策略基金（65歲後基金）	▼2.14	▲1.17
預設投資策略基金（核心累積基金）	▼2.34	▲2.82
股票基金（美國）	▼2.52	▲4.14
股票基金（環球）	▼2.59	▲4.58
債券基金	▼2.67	▲0.52
混合資產基金（目標期限）	▼5.09	▲2.81
股票基金（亞洲）	▼6.50	▲1.30
股票基金（香港及內地）	▼9.24	▲0.59
所有基金表現	▼4.37	▲1.49

備註：資料截至2023年2月28日

大公報製表

## 九方財富近下限17元定價 籌10億

【大公報訊】上周五截止招股的內地線上投資者內容服務商九方財富（09636），據報以接近招股價下限的17元定價，以發行5961.85萬股計，集資10.14億元。股份預計於3月10日（周五）掛牌。

九方財富招股價介乎16.98至18.78元，中金公司為獨家保薦人。據招股書資料，九方財富的業務主要分為三個部分，分別是線上高端投教服務、線上財商教育服務和金融資訊軟件服務。

據弗若斯特沙利文報告，截至2021年，按總訂單金額計算，九方財富為內地第二大線上投資決策解決方案提供商，市場份額為5.9%，同時是內地最大的線上投資者內容服務提供商，市佔率11.2%。

財務數據方面，2019年至2022年10月期間，九方財富營業收入分別為2.74億元（人民幣，下同）、7.09億元、14.52億元、15.46億元，2019至2021年複合年增長率達到130%；實現淨利潤為-5784萬元、8668.2萬元、2.32億元、3.48億元。報告期內公司毛利率分別為82.5%、89.7%、86.7%和88.4%。

據了解，九方財富已引入5名基石投資者，包括新華資管香港、中國飛鶴（06186）董事長冷友斌旗下Garland Glory、Duke King及和邦集

團分別各認購1000萬美元，蘭馨亞洲則認購400萬美元，總投資額4400萬美元（約3.43億港元）。

### 今年上市新股 四隻破底

今年以來，本港IPO市場再度開始活躍，至今已有10家公司掛牌上市，當中9家錄得足額或超額認購，只有億華通（02402）認購不足，而美麗田園醫療健康（02373）錄得超額認購21.1倍，樂華娛樂（02306）更超額27.7倍。

此外，這10家企業中，有4家至今已經跌穿招股價，當中以1月20日掛牌的淮北綠金（02450）累挫57%最傷，至於1月17日上市的昇能集團（02459）表現最理想，至今累積升幅達50%。



▲九方財富預計於3月10日掛牌。



▶在香港及內地股市回軟下，強積金2月份再度錄得虧損。