



周全浩教授

能源及股市分析家、
浸會大學退休教授、
專欄作家「張公道」

個人並不認為恒指會跌落22,500，更不會跌回去年3月，前一個熊市底的21,139點。最近見唱淡之聲音，響徹維港兩岸。既然上周之破底而下，只是略增大跌及延長跌市時間，投資者之策略便無需大改。蓋有減磅需要者，早前應已進行，現時宜處變不驚，靜待最後狂風暴雨的消散。

上周的港股受到種種因素衝擊，向下明顯跌破恒指自今年2月下跌以來的新低點，令人瞠目結舌。無疑中西爭拗越演越烈，新的冷戰全面展開，乃重要原因。但基本的大勢並無改變。由2月中之31,183點開始的大跌市，浪底料會於9月尾至10月初出現，比原先估計略為推遲，當然浪底的指數水平亦會向下移。後者大有可能跌落23,500點左右。

定恒指的去向。

11權重股佔總比重61.5%

以上周五為例，恒指大跌467點，其中美團佔67點，藥明61點，阿里巴巴59點，友邦46點，港交所24點，騰訊略升4.2元，令恒指升15點。各位只要細心一看每天恒指升跌的最大推手，便可清楚上述11隻股份皆為常客。

由於指數衍生工具的市場龐大，單是期指的未平倉合約數已在十萬張之上，還未計期權及牛熊證等產品。處此世局動盪、政治爭拗不息、經濟環境似好還堪憂（疫情未解決）的背景下，大資金還不興風作浪，狠狠賺一筆？

借貨沽空利息負擔甚輕

此外，不少投資者可輕易借貨沽空，只要按金足夠，可萬里長空，亦即高價沽出後，一直不用還。試看看上述權重股份的每天波幅，即使超短線沽空，亦可賺錢。

由於利率低企，借貸沽空的利息負擔亦甚輕，冒險家們還不大展身手？

順帶一提，買賣期指及參與沽空活動，表面上甚易賺錢，然而輸錢同樣容易，普通參與者大都損手，不可不知。

本文詳述該等買賣，

主要是解釋，何以近期大市如此波動，如坐過山車。

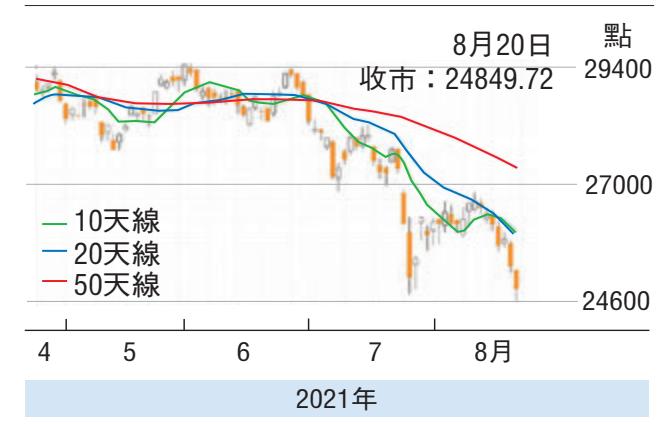
希望股民了解真相後，減低恐懼。

考慮到大市頂多再跌1,500點便見底，此時當然不宜沽空，除非是換馬，沽出傷殘股份，亦即有問題公司的股票，換入已大跌的優質公司股票。

盈富基金勝在跟貼恒指

如果不知如何選擇，何妨考慮盈富基金

恒指走勢圖



(2800)？雖然該基金亦受中美爭拗拖累，但勝在將來大市回升之時，它一定緊隨恒指上落。

註：作者著有《你要知道理財投資的88件事》，亮光文化出版社，2020年1月出版。

手機市佔率全球第二 小米具優勢

張賽娥
南華金融副董事

根據Canalys統計，小米集團(1810)於2021年第二季的全球智能手機銷量已超過Apple Inc. (AAPL US)，首次晉升為全球第二；第二季市佔率達17%，按年增83%。隨後另三大機構Counterpoint、IDC及Strategy Analytics陸續發布第二季數據，各家數據均顯示集團手機銷量增幅超80%，市場份額位列全球第二。集團表示，當前要真正站穩全球第二，目標為三年時間實現全球第一。

為進一步提升市佔，集團持續豐富智能手機產品組合。集團於秋季發布會上公布新品CUP全面屏手機小米MIX 4，於8月10日晚開啟預售，8月16日正式開售。小米MIX 4定價4,999至6,299元（人民幣，下同），全

渠道首賣銷售額1分鐘突破3億元。小米平板5（包括5Pro）定價1,999至3,499元，全渠道首賣銷售量5分鐘突破20萬台。

此外，集團於3月發布MIX FOLD小米摺疊屏手機、小米11 Ultra及小米11 Pro三款高端機型，進一步提升高端手機市場競爭力。隨着高端產品矩陣不斷完善，2021年首季，集團於中國大陸地區定價在3,000元或以上及境外定價在300歐元及以上的智能手機全球出貨量超過了400萬台；根據第三方數據，於中國大陸地區定價在4,000元至6,000元區間的智能手機市場份額，由去年同期的5.5%提升至今年首季的16.1%。

5G商用化已進入第二年，預期5G應用將加快，5G手機置換需求有望進一步增加，將推動集團智能手機出貨量繼續增長。

受惠5G手機置換需求增加

此外，集團宣布正式進軍智能電動汽車業務，業務進一步多元化，未來有望成為新增長動力。2021年首季，集團盈利為77.9億元，按年增2.6倍；按非國際財務報告準則計，經調整淨利潤為60.7億元，按年增1.6倍。期內總收入為768.8億元，按年增54.7%。總收入及經調整淨利潤均創單季度歷史新高。市場預期集團2021年調整後盈利為198.5億元，按年增52.6%；2021年再增20.9%至239.9億元。

以過去兩年市盈率均值24倍及2022年預測每股盈利1.01元作估算，推算目標價為29港元，較現價有約24%潛在升幅。（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益）

心水股

股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
小米集團(1810)	23.45	中國聯通(0762)	4.43
中電信(0728)	2.79	中通服(0552)	3.58
中興通訊(0763)	25.90	*上周五收市價	

股市 縱橫

港股上周投資氣氛欠佳，觀乎中國聯通(0762)因有佳績可予憧憬，又有分拆消息跟尾，都有利股價周內跑贏大市。受到業績理想、首派中期息，以及旗下智網科技研上A股等利好因素刺激，聯通上周五曾搶高至4.73元，造出今年3月上旬以來高位，收報4.43元，全周計仍升7仙或1.61%，因本身基本因素不俗，其後市的上升空間也不妨看高一線。

逾4公司擬陸續分拆

聯通於上周四(19日)收市後派發中期成績表，截至6月底止，錄得純利91.67億元（人民幣，下同），按年升21.1%，首度派發中期息0.12元，派息比率40%。管理層估計，如果明年投資水平相若，股息有望持續增加。同時，聯通擬分拆規模較小、冀作「探路」之用的智網科技於A股上市，而集團旗下尚有4間至5間公司正考慮分拆，不排除來港掛牌。

集團上半年核心業務服務收入按年升7.5%至1,486.74億元，銷售通信產品收入按年升28.5%至155億元。上半年移動用戶達3.1億戶，當中5G用戶增加4,250萬戶至1.13億戶，5G用戶滲透率達到36.5%。移

韋君

動用戶ARPU（每月每戶平均收入）約44.4元，按年升8.5%。5G用戶ARPU則約61元，管理層預料，下半年5G用戶ARPU能平穩增長，維持下半年吸納4,000萬戶5G上客量目標。

韋君

集團上半年產業互聯網業務收入佔比達18.9%，按年升2.5個百分點，收入按年升23.6%至280.3億元。儘管聯通雲業務在行內屬「起步最遲」，從SaaS（軟件即服務）開始，目前基本研發已基本形成，推出逾200款產品。據悉，集團旗下公有雲產品貢獻最多，佔54%，但仍錄得虧損，而私有雲佔比為46%，並已達至收支平衡。

韋君

瑞信

瑞信發表研究報告指出，聯通上半年收入及純利增長強勁並勝預期，但由於加大對大數據和雲計算等新興產業的投資，EBITDA只輕微上揚，利潤率更下降2.8百分點。對比內地另外兩家電訊公司，聯通的固網收入及服務總收入是當中最慢的。但該行強調，聯通的估值吸引，加上移動ARPU是三家電訊公司中最快復甦，因而重申其「優於大市」評級，目標價維持6.35元，即較現價尚有約43%的上升空間。

韋君

聯通預測市盈率8倍，略高於中移動(0941)和中電信(0728)，而市賬率0.35倍，則為三大電訊股中最為偏低。趁股價走勢向好跟進，上望目標為5元（港元，下同），惟失守20天線支持的4.3元則止蝕。

韋君

紅籌國企窩輪

5G概念股的中國通信服務(0552)，於上周的調整市中依然發揮不俗的抗跌力，該股周五以近高位的3.58元報收，單日升4仙或1.13%，現價續企於多條重要平均線之上。中通服早前引入國網信通產業集團為戰略性股東，集團旗下全資子公司也獲戰投注資，加上為免業務處於被動位置，集團亦積極拓展非運營商市場，都可望提升業務表現，在下周一(30日)公布中期業績前夕，可考慮伺機趁低建倉。

中通服業務主要分為電信基建服務，業務流程外判服務，應用、內容及其他服務，以去年收入計算，電信基建佔比55%，然後是包括網絡維護、通用設施管理和供應鏈的業務流程外判，佔比30%，涉及系統集成、軟件開發等的應用、內容及其他則佔15%。

韋君

港交所權益資料顯示，中通服獲FMRLLC於8月5日在場內以每股平均價3.5723元增持68.40萬股，涉資約244.35萬元，持股比例由4.99%增持至5.01%，也令其持股爆光。該股往績市盈率6.75倍，市賬率0.57倍，估值處於合理水平。可候股價逆市有勢跟進，上望目標為4元關，宜以失守1個月支持的3.24元止蝕。

韋君

快手(1024)上周五逆市升3.5%，惟短期超賣情況依然十分嚴重。若看好該股短期反彈勢頭，可留意快手瑞信購輪(23993)。23993上周五收報0.109元，其於明年2月4日最後買賣，行使價78.88元，兌換率為0.01，現時溢價31.93%，引伸波幅79.2%，實際槓桿3.12倍。

韋君

本篇文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

推進5G商用部署 中興看好

鄧聲興博士
資深財經評論員

內地媒體報道，上周五早上市場流傳一份國家市場監督管理總局價監競爭局發佈的《關於召開白酒市場秩序監管座談會的通知》，顯示為貫徹落實黨中央、國務院領導通知批示精神，做好白酒市場監管工作，消息拖累酒股挫逾5%。美國聯儲局縮減預期持續發酵，疊加Delta病毒加速擴散擔憂經濟增長，避險情緒持續發酵，美元指數創下九個月新高，人民幣貶值壓力上升。

多產品中標中聯通集採

中國聯通(0762)近日公布2021年IPRAN產品集中採購結果。中興通訊(0763)多業務分組平台ZXCTN 9000-EA系列、5G承載智慧接入ZXCTN 6000系列等產品成功中標。本次集採是中國聯通自2020年智能城域網大規模

建設之後最大規模的設備集採，覆蓋IPRAN1.0、IPRAN2.0及CPE設備。集團是次中標後，將深度參與中國聯通智能城域網建設，在核心、匯聚層，集團提供多業務分組平台ZXCTN 9000-EA系列產品，承載智能城域網最核心業務。

同時，在接入層方面，集團將提供5G承載智慧接入ZXCTN 6000系列產品，承載智能城域網5G回傳業務接入，同時前向兼容2G/3G/LTE/家客/集客等業務。

該產品基於自研芯片，融合了FlexE/SDN/SR/網絡切片/高精度時鐘等一系列創新技術，滿足eMBB、URLLC、mMTC等5G場景對高效承載的需求。從而推進新一代雲網融合建設，通過簡化網絡協議，優化流量疏導能力來逐步提升用戶體驗，促進中國數字經濟發展。

此外，中興依託其業界領先的大數據+AI

多頻多製式協同節能技術，攜手徐州移動完成全國首個5G AI業務導航節能規劃部署。運用其5G綠色能效解決方案PowerPilot，在無損網絡性能及用戶體驗前提下實現智慧節能，5G基站每日用電量降低30%以上，充分貫徹落實了中國移動(0941)「綠色行動計劃」工作要求，全面助力打造綠色、環保、智能、健康的5G網絡，用綠色5G助力碳達峰碳中和。

未來，隨着集團繼續將5G作為發展戰略核心，憑藉其在芯片、數據庫、無線、核心網、承載、終端和行業應用等方面領先的技術、產品和方案優勢，使得集團具備完整的5G端到端解決方案的能力，從而加速推進全球5G商用規模的部署。同時，也會強化芯片投入，聚焦芯片全流程自主設計的關鍵技術。對集團長期發展看好。

（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益）

騰訊反覆尋底 候低留意購輪22424

輪證 透視

恒指上周沿着5天線顯著下滑，周五跌穿7月尾低位24,748點，最低曾見24,581點，繼續維持「一浪低於一浪」的下跌形態，技術走勢偏淡，暫宜先行觀望。恒指牛熊證資金流情況，截至上周四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約1.97億元資金淨流入，顯示有資金流入好倉，恒指熊證則累計約1.59億元資金淨流出，顯示有淡倉資金套現。街貨分布方面，截至上周四，恒指牛證街貨主要在收回價24,600點至24,899點之間，累計相當

約1,273張期指合約；熊證街貨主要在收回價26,400點至26,699點之間累計了相當約990張期指合約。

個股產品資金流方面，截至上周四過去5個交易日，騰訊的相關認購證及牛證合共錄得約3億元資金淨流入部署。產品條款方面，目前市場上較活躍的騰訊認購證為行使價約500元至546元附近的中期價外條款，實際槓桿約7.9倍。技術上，騰訊股價近日沿着5天線反覆下試近期低位約420元附近支持，若往下跌

穿此支持，下一個重要支持位在400元心理關口附近，短線以候低部署反彈策略為主。如看好騰訊，可留意認購證22424，行使價480元，2月到期，實際槓桿約6.2倍。

本文由法國興業證券（香港）提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。

法興證券

韋君