

5G 概念股

每周精選



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，只是略增大跌幅及延長跌市時間，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。



張賽娥
南華金融副主席

根據 Canalsys 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



黎偉成
資深財經評論員

數字經濟及相關產業在中國迅速的發展，5G、雲計算、人工智能等融合成為新型信息基礎設備，更重要的是數字技術與實體經濟融合推進和網絡安全要求與日俱增，使默默作重大資本投資的中國的電信類股份，終於開始得到良好的回報，而這正可以體現於中國電信(0728)和中國移動(0941)的 2021 年中期業績。

兩公司上半年業績均不俗

兩大內地電信服務集團今年上半年皆多賺，扭轉過往僅有微利之況，乃因：5G 業務



鄧聲興博士
惠譽資本亞洲執行合夥人

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布的《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，消息拖累釀酒股挫逾 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 IP-RAN 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

試析近期恒指何以如此波動

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。

踏入今年，恒指狂升暴跌，2,000 點的上落常於兩三周內完成。事緣佔最大比重的 11 隻恒指成份股，即友邦(1299)、騰訊(0700)、滙控(0005)、美團(3690)、阿里巴巴(9988)、建行(0939)、港交所(0388)、平保(2318)、小米(1810)、工行(1398)及藥明生物(2269)，已佔總比重的 61.5%，有心人只要操控此 11 隻股份的升跌，已可決

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總數已在十萬張之上，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？

借貸沽空利息負擔甚輕

此外，不少投資者可輕易借貸沽空，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？

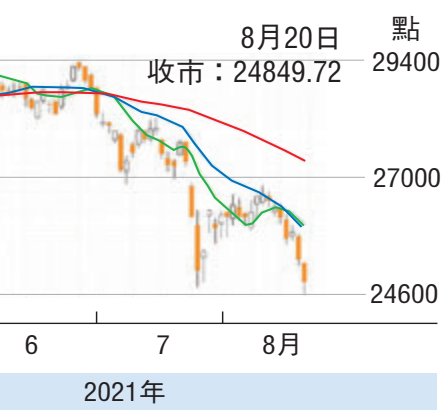
順帶一提，買賣期指及參與沽空活動，表面上甚易賺錢，然而輸錢同樣容易，普通人參與大都損手，不可不知。本文詳述該等買賣，主要是解釋，何以近期大市如此波動，如坐過山車。希望股民了解真相後，減低恐懼。

考慮到大市頂多再跌 1,500 點便見底，此時當然不宜沽貨，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。

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

韋君

聯通估值吸引看高一線

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

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。

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。

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。

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。

紅籌國企 窩輪

張怡

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資資，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%。

集團此前引入策略性股東，大股東轉讓 1.66 億內資股或 2.4% 股份予

國網信通產業集團，然後為子公司供應鏈公司引入 4 家策略投資者，包括中遠海運和深圳國際(0152)，前者合作發展數據中心、5G 建設及行業應用、智能芯片等，後者則推動成為信息及通訊科技產業智慧供應鏈集成服務領先企業，料會是未來增長所在。

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%，也令其持股曝光。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 元作止蝕位。

快手博反彈看好吼購證 23993

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。

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

法興證券

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。

騰訊反覆尋底 候低留意購輪 22424