

紅籌國企 高潮

張怡

中信電訊有力擴升勢

中信國際電訊(1883)



外電周二報道指中美在知識產權問題上難以達成協議，加上《金融時報》報道美國拒絕中方提出本周召開貿易談判預備會，再度引發市場憂慮。美股指指隔晚一度跌逾400點，收跌302點或1.73%，而代表科技股的納指更挫2.23%。不過，隨美方駁斥拒絕預備會談傳聞，有利市場投資氛圍轉穩。上證綜指收報2,581點，微升0.05%。至於港股全日主要以窄幅上落為主，最多升125點，全日埋單計數僅升約3點或0.01%，主板成交縮減至778億多元。

港股暫無定向風，惟觀乎中資股仍以個別發展為主，尤以中資電訊板塊全面受捧跑贏。事實上，中國鐵塔(0788) 便曾高見1.72元再創上市新高，收報1.68元，仍升5%，成交增至14.03億元。此外，中電信(0728) 昨曾升破上月初所創52周高位4.3元，最高見4.37元，創近三年半高，最後以近高位的4.36元報收，升0.22元或5.31%。

業務表現穩增 技術走勢呈強

中信國際電訊(1883)昨日也隨同業造好，以近高位的2.86元報收，升6仙或2.14%，現價已企於多條重要平均線。集團主要提供電信服務，包括移動業務、互聯網業務、國際電信業務、企業業務及固網話音業務，以及銷售設備和移動電話手機。去年上半年，中信電訊錄得純利4.89億元，按年升7.5%，每股盈利13.8仙，派中期息4仙，上年同期派3仙。倘不計及投資物業重估收益，純利4.65億元，按年升6.9%。

期內，營業額49.1億元，按年升36.8%，電訊服務收入按年升11.5%，至35.2億元；設備及移動電話手機銷售收入13.9億元，按年大增2.2億元。電訊服務當中，除固網話音業務收入下跌外，其餘業務收入均上升。其中，國際電訊業務收入增長39.5%，至8.3億元；話音業務收入大幅增長41.3%，至6.21億元；而短訊業務收入則增長20.6%，至1.5億元。中信電訊已完成建設在廣州科學城的雲計算數據中心，並且投入營運，令集團在內地、港澳三地為客戶實現異地災難備份。

中信電訊往績市盈率約11倍，市賬率1.21倍，估值並不算貴。在股價走勢向好下，料短期有力挑戰52周高位的3.05元，中線目標則看3.3元，惟失守50天線支持的2.76元則止蝕。

看好中移動 留意購輪15528

中移動(0941)因估值吸引派息或有驚喜，獲德銀及美銀美林視為行業首選，分別看104元及102元。受大行唱好推動，中移動一度走高至81.55元，收報81.3元，仍升0.95元或1.18%。若繼續看好中移動後市表現，可留意中移摩通購輪(15528)。15528昨收0.305元，其於今年4月24日最後買賣，行使價83.83元，兌換率為0.1，現時溢價6.86%，引伸波幅24.7%，實際槓桿11.5倍。

股市縱橫

韋君

中電信強勢破位續看好

港股昨日在跌逾百點後收復失地，由26,879，回升上27,008收市，微升不足3點，成交減至778億元。美方澄清中方並未延後赴美貿易談判，成為大市回穩消息，而中資電訊股及5G概念股受捧，帶動大市靠穩。中移動(0941)、中聯通(0762)、中國電信(0728)均受資金追捧，尤以中電信升5%創52周新高更受注目，短期走勢續看好。

中電信主要從事提供綜合性固定通信業務、移動通信業務等基礎電信業務，以及互聯網接入服務業務、信息服務業務等增值電信業務。

截至2018年9月止9個月，集團營業額上升3.6%至2,849.71億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利190.34億元，按年增2.7%。EBITDA為

808.19億元，按年增2.5%；EBITDA率為30.5%。

自去年9月底止，集團移動用戶數為2.94億戶，增長22.2%，淨增4,407萬戶，其中4G用戶數為2.3億戶，淨增4,841萬戶。

市場研究機構IDC日前公佈2018年上半年中國公佈雲廠商市場份額數據。報告顯示，阿里雲、騰訊雲和中國電信分列前三，分別是43%、11.2%和7.4%。中電信拓展雲業務的新動向，在上周三宣佈與浪潮集團簽署戰略合作協議，雙方將在智慧城市、雲計算、雲服務、大數據、質量鏈、物聯網和NFV/SDN共七個領域開展戰略合作。

獲非電訊牌成增長點

另一方面，中電信在去年11月獲

菲律賓政府批出電訊牌照，為中電信擴展海外市場奠定基礎，而菲律賓與中國關係改善，兩個商貿及配合「一帶一路」發展，有關電訊業務的發展將成為中電信盈利的增長點，前景樂觀。

中電信在去年12月公佈的數據顯示，4G上客加速，淨增463萬戶，按月增13.2%，全年累計淨增6,039萬戶，而4G客戶共2.42億戶，4G總客數超越聯通。

中電信昨天急升上4.36元(港元，下同)收市，升0.22元或5.31%，成

中國電信(0728)



交增至3.49億元。現價預測市盈率(PE)15.05倍，息率2.64厘，市賬率(PB)0.9倍。股價在大成交突破52周高位，不妨伺機跟進，中線上望5元水平，跌穿4元止蝕。

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

1月23日。港股表現縮量反覆，相信仍處於高位回吐整理格局走勢，恒指微漲了不足3點，連續第四日守於27,000點關口水平來收盤。而值得注意的是，大市成交量進一步縮降至800億元以下，市場觀望氣氛有所轉濃，這是盤面需要回吐整理的特徵。

事實上，恒指已升抵27,000點水平了，進入了階段性偏高的位置，出現回吐整理行情是可以預見的。資金部署亦逐步偏向防守，公用股、收租股，近日都有相對突出表現，而5G題材股又再出現啟動，估計是獲得盤面擠壓資金流入推動所致。

仍未脫回吐整理格局

恒指表現反覆，以26,880點低開

港股實質沽壓未見加劇

跌股數比例是805:736，日內漲幅超過10%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有13隻。

提防跌穿10天線26828

走勢上，恒指在本周一高見27,324點，進入27,000點以上的階段性偏高水平後，高位回吐整理壓力開始浮現，目前的實質沽壓未見加劇，但要提防跌穿10日線26,828後，有引發技術性沽盤的出現，而26,000點至26,200點仍然是目前的承接區間。

騰訊依然是觀察指標

權重股騰訊(0700)依然是觀察指標，股價連跌三日，再跌0.77%至333.2元收盤，回吐調整壓力未散，而美股科技股龍頭蘋果(AAPL.US)和亞馬遜(AMZN.US)，將於下周出季報，估計對騰訊會構成影響，宜多加

注視。

防守性股份表現較好

防守性股份繼續有相對好表現，公用股方面，中華煤氣(0003)漲了0.71%創新高，收租股方面，置富產業信託(0778)和領展房產基金(0823)，分別漲了0.73%和1.12%，都創出了新高。

而5G題材股又再啟動，主要包括有中通服(0552)、中國鐵塔(0788)、京信通信(2342)、中電信(0728)以及中移動(0941)等等，在盤面縮量再現擠壓的情況下，資金最終還是選擇往題材扎实的流過去，情況說明了市場對5G題材的認同，但操作上宜注意節奏，在股價上衝過急時，要注意短線追高的風險。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資觀察

基建投資資料續負增長重任



曾永堅 協同博動金融集團行政總裁

在去年12月的宏觀數據展示中國於貿易出口、消費及投資皆呈現放緩緩頭之際，市場對中央政府勢將進一步「雙寬鬆」穩經濟增長的預期已高唱入雲。

財赤率有擴大必要

故此，未來穩增長的關鍵便落於財政政策的發揮，而內地短期保增長最有效的手段，莫過於擴大政府基建投資。地方基建投資需要中央以及地方資金的投入，故財政赤字率便有擴大的必要。人行貨幣政策委員會前委員黃益平近期亦表示，在宏觀經濟環境不太好的時候，臨時性增加赤字是必要的，3%赤字率也沒有必要維持。

國家發改委最近於不足一個月內批准近8,000億元基建項目，今年能否再進一步大幅增加基建投資，便需要視乎中國政府最近的債務狀況以及財政赤字率會不會被臨時調高。

根據中國財政部近日發佈的數據，截

至2018年末，全國地方政府債務餘額達18.39萬億元，儘管這數字高於前兩年(2016年和2017年末中國地方政府債務餘額分別為15.32萬億元及16.47萬億元)，但仍控制於全國人大批准的限額之內。

地方債處合理區間

財政部亦表示，地方政府債務指標處於合理區間。債務率(債務餘額/地方綜合財力)為76.6%，低於國際通行的100%至120%的水平。

值得注意的是，2018年末中國全國人大常委會表決決定，於2019年3月全國人大批准當年地方政府債務限額之前，授權國務院提前下達2019年地方政府新增一般債務限額5,800億元、新增專項債務限額8,100億元，合計1.39萬億元。

此外，人大還授權國務院於2019年以後年度，於當年新增地方政府債務限額的60%以內，提前下達下一年度新增地方政府債務限額。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

證券分析

騰訊估值稍高宜趁高獲利

中國國家新聞出版廣電總局網頁，公佈今年第三批遊戲版號，合共批出93個遊戲。但內地兩大遊戲公司騰訊(0700)及網易連續第三次沒有遊戲獲批。首兩批遊戲共批出164隻，連同今次合共批出257隻遊戲，以手機遊戲為主，另外亦有網頁遊戲、PS4遊戲等。

有內地傳媒引述遊戲業人士稱，負責審查評議「存在道德風險」的

網絡遊戲道德委員會，已相繼向涉及暴力與血腥內容的遊戲提出修改指引，修改對象包括騰訊的「食雞」遊戲《絕地求生》手遊版，由於開發商需時調整遊戲內容，以致部分矚目遊戲的版號出審程序被拖慢。但是，市場目前普遍認為，《絕地求生》獲批許可僅屬早晚問題。

由於內地2018年4月至12月停止審批遊戲，令不少新遊戲無法上線，2018年整體網絡遊戲收入增速放緩至5.3%，而手遊增速亦放緩至15.4%。市場領導者騰訊2018第三季網絡遊戲收入亦按年跌4%。

新遊戲內容監管仍嚴格

雖然監管當局2018年底恢復審批，然而對內容監管仍然嚴格，加上對新遊戲採取總量審批，以及措施限

滬深股市 述評 興證國際

兩市震盪微漲 燃料電池板塊爆發

滬深兩市昨日小幅低開，早盤在銀行股的拉抬下短暫衝高，回落后窄幅整理，全天維持震盪整理走勢，盤中燃料電池、種植業與林業等板塊的輪番表現下，帶動各大指數相繼衝高，而受5G概念股拖累，依然沒能改變市場震盪格局，資金做多意願仍不是很足，截至收盤，滬指報2,581點，漲0.05%；深成指報7,524點，漲0.09%，創指報1,251點，跌0.09%。兩市成交2,439億元人民幣，量能大幅萎縮。

業績股受青睞

此外，年報高峰期即將撲面而來，部分業績大漲個股也同樣獲得資金青睞，而大資金仍然在等待影響市場的核心變量出現變化。行業選擇上，一方面投資者仍應高度重視配置板塊防禦屬性，重點關注金融地產低估值龍頭，公用事業、黃金、必需消費品以及高股息個股等領域；另一方面是在市場風險偏好提升過程中，彈性更好的板塊，如周期漲價品、新基建板塊，以及後續有望成為產業政策支持催化重點的5G、工業互聯網、物聯網等。

農業股表現佳

盤面上看，燃料電池概念全線爆發。充電樁板塊尾盤走強。次新股延續活躍表現。農業股表現出色，其中生物育種、養雞兩個細分板塊領漲。5G、環保、保險股則相對低迷。

整體看，近期滬指接連收復60日線和2,600點後面臨上方壓

AH股 差價表

1月23日收市價 人民幣兌換率0.86531 (16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share (A股) Code, H Share Price (港幣), A Share Price (人民幣), and H/A Ratio (%). Lists various stocks like 洛陽玻璃股份, 浙江世寶, etc.

凱基證券