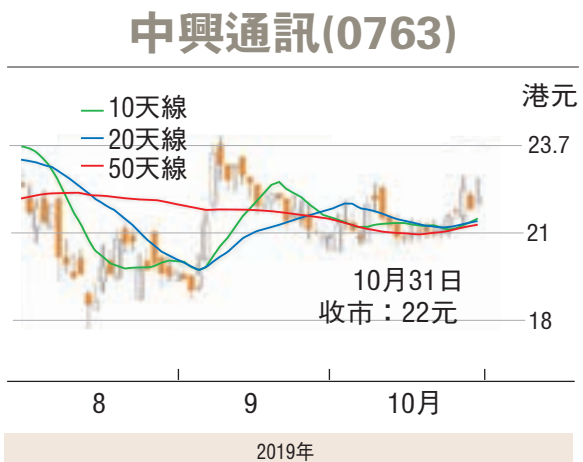


紅籌國企 高輪

張怡

5G概念股熱炒 中興走強



內地剛公佈的製造業數據欠佳，加上市場觀望中美經貿談判進展，都影響了投資者的入市意慾，上證綜指退至2,929點收市，跌10點或0.35%。至於這邊廂的港股受惠於本港跟隨美國減息，最多升逾300多點，埋單計數則升至26,907點，仍升239點或0.9%，主板成交增至850億元。港股反彈，觀乎部分中資板塊或個股的炒味有所轉濃。

三大營運商共同啟動5G商用計劃，首批50城開通，刺激5G概念股再度熱炒，尤以中芯國際(0981)漲逾6%較突出。中興通訊(0763)昨日亦隨同業造好，曾高見22.65元，直逼1個月高位阻力的22.75元，收報22元，仍升0.35元或1.62%，因現價已企穩於多條重要平均線之上，在板塊炒味再度抬頭下，料該股後市反彈的空間仍在。

中興較早前公佈截至今年9月底第三季業績，營業總收入按年升1.55%至196.3億元(人民幣，下同)，淨利潤按年升370.7%至26.6億元，基本每股收益0.63元。首三季計，營業總收入按年升9.3%至642.4億元，淨利潤按年升156.9%至41.3億元，基本每股收益0.98元。集團預計，今年全年將錄得淨利潤43億至53億元，期內基本每股收益1.02-1.25元。中興去年全年虧損69.8億元。

獲批發A股助改善財務狀況

除了集團今年盈利虧轉盈外，在5G建設方面，中興通訊亦已駛入快車道。據介紹，截至2019年9月底，中興已全面參與內地5G網絡規模部署，在全球獲得35個5G商用合同，與全球60多家運營商展開5G深度合作。與此同時，集團最近披露已獲證監會核准非公開發行不超過6.86億股A股新股。據集團表示，本次募投項目繼續推進面向5G網絡演進的技術研究，有助於進一步夯實和強化公司在面向5G網絡演進過程中已取得的優勢，並強化5G芯片領域的研發投入，提升在5G領域的核心競爭力。

高盛報告最近發表的研究報告中，維持中興2019年至2021年中國5G基站淨增數目14萬、60萬及80萬個不變。中興現時於內地4G無線網絡市場市佔率達30%，高盛預期，中興可在5G發展時期保持相同的市場份額。然而，5G發展初期將集中在內地主要一線城市，集團於該些地區市場份額低於30%，但相信2020年當5G擴展至低線城市時，中興整體市場份額將回升至30%。高盛維持予中興「買入」評級，目標價則由35元降至33.6元(港元，下同)。趁股價走勢向好跟進，上望目標為9月上旬高位阻力的24元，惟失守10天線支持的21.5元則止蝕。

看好港交所留意購輪28403

港交所(0388)昨收報245元，升1.66%。若繼續看好該股後市表現，可留意港交中銀購輪(28403)。28403昨收0.181元，其於明年6月17日最後買賣，行使價250.2元，兌換率為0.1，現時溢價9.51%，引伸波幅29.6%，實際槓桿6.4倍。

股市縱橫

智能化大潮 中通服前景廣闊

受美聯儲如期再減息刺激，港股昨天追隨美股升勢高開後，一度大升342點高見27,009，其後有回吐壓力而升幅收窄，恒指收報26,907，升239點或0.9%，成交增至850.85億元。科技板塊受捧，已成功轉型為智能服務商的中國通信服務(0552)昨天亦挺升逾2%，可順勢跟進。

中通服的大股東為中國電信集團，持股51.39%；中移動(香港)持有8.78%。主要業務為電信運營商提供專業的電信支援服務。提供的電信基礎設施服務(TIS)，包括設計、施工和項目監督與管理、業務流程外包服務(BPO)以及應用程序、內容和其他服務(ACO)。

內地三電信營運商——中移動

(0941)、中電信(0728)、中聯通(0762)和中國鐵塔(0788)均為其主要客戶，食正三大電信商步入5G商用新時代，可幫助電信運營商建設基站、鋪設光纖、維護網絡等，業務前景廣闊。

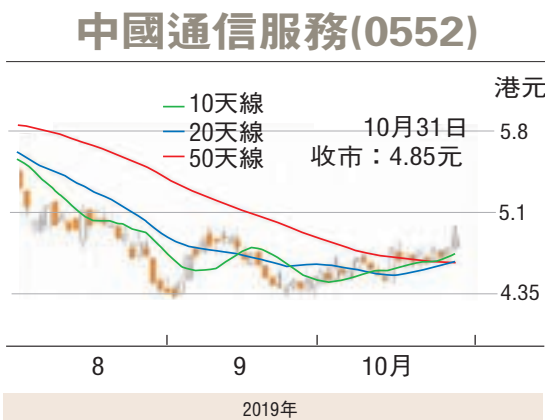
截至今年6月30日止中期業績，中通服營業額560.49億元(人民幣，下同)，按年升10.4%；純利17.12億元，按年升7.3%；每股基本盈利0.247元，不派息。淨利潤率基本保持穩定為3.1%；毛利率為11.2%，按年下降1.0個百分點。儘管毛利率下跌，但淨利潤率仍保穩定。

工業互聯網和物聯網等5G網絡應用將為公司創造巨大的增長潛力。此外，國企改革是股價催化劑，中

通服已被列入國企改革「雙百企業」名單中，管理層表示將借此機會通過內部改革(例如激勵機制和提升企業管治)以及藉着混合所有制引入戰略夥伴來推動長遠可持續增長。相信公司引進戰略合作夥伴將有利其業務發展。

走勢轉佳 上試5元水平

中通服在8、9月的下跌走勢中，已反映中期業績低增長的不利因素，過去一個月曾低見4.33元(港元，下同)，但隨着中央加快推進智能化、物聯網等核心技術發展，中



通服在上月已呈回升走勢，昨天更突破4.82元的月內高位，高見4.97元，並以4.85元收市，升0.10元或2.1%，成交增至9,139萬股。現價預測盈率(PE)9.7倍，已企於10天、20天和50天線之上，有望上試百天線5.10元水平，可考慮小注吸納，跌穿4.62元止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

10月31日。港股連跌兩日後出現反彈，恒指漲了接近240點，但仍受制於27,000點關口。香港銀行跟隨美聯儲調減最優惠利率，本地股趁機展開反彈，另外，手機以及半導體股，亦出現了集體大面積上衝，也對市場氣氛帶來提振。其中，舜宇光學(2382)漲了7.36%再創52周新高，中芯國際(0981)漲了6.05%創月內新高。

目前，大盤仍處於盤整格局，在未能升穿27,400點重要阻力關口前，操作上未宜過分激進，可以結構性和個別行情的交易機會來看待。恒指出現反彈，在盤中曾一度上升342點高見27,010點，香港銀行下調最優惠利率0.125厘，本地股趁機反彈，其中，新鴻基地產(0016)漲了1.97%，太古A(0019)漲了1.7%，但

收盤後，政府統計處公佈，香港第三季GDP同比下跌2.9%，表現較市場預期要差。

香港減息提振氣氛

恒指收盤報26,907點，上升239點或0.89%；國指收盤報10,533點，上升54點或0.51%。另外，港股主板成交金額增加至850億元，而沽空金

興證國際

滬深股市 述評

三季報披露截止 11月行情料趨穩

滬深兩市昨日集體小幅高開，五糧液、伊利股份和美的集團等白馬股在三季報業績利好刺激下紛紛高開，帶動食品飲料和家用電器走強，豬肉板塊開盤後快速跳水，新五豐低開達5%，傲農生物開盤後快速下跌近8%，銀行板塊持續走弱，證券板塊早盤走強，指數呈現弱勢震盪。午後，市場進一步轉弱，農林牧漁、電子、傳媒等板塊持續走弱帶領三大股指震盪下行。

個股現漲少跌多

總體上，指數下跌收三連陰，市場氛圍持續較差，個股漲少跌多，殺跌嚴重。截至收盤，滬指報2,929點，下跌0.35%；深成指報9,635點，下跌0.48%；創業板指報1,671點，下跌0.76%。兩市成交合計4,511億元(人民幣，下同)，較上一交易日小幅縮量。北向資金全天淨流入73.9億元，創近兩個月的新高，連續6天持續淨流入。

盤面上看，區塊鏈概念昨日持續分化，多隻個股封跌停板；隨着三季報的持續披露，白馬股依舊受到資金的追捧，白酒板塊也有相當一部分個股上漲；近期新股的表現持續走弱，而科創

板昨天剛上市的两隻新股表現也不佳。

總的來說，昨天是三季報的最後一天，此前拖累十月行情最重要的因素就是三季報不達預期引發的市場擔憂，以及三季報披露之後市場的下跌，隨着三季報披露的結束，預計進入11月後市場情緒有望轉暖。

續關注科技板塊

而從技術上看，指數也跌倒了長期均線和震盪中樞下軌附近，受到較強的支撐，建議繼續關注趨勢未走壞並且調整到位的科技板塊，近期北向資金持續流入，建議繼續關注業績超預期的白馬股，從短期炒作上看，周初的熱點區塊鏈在持續降溫後回到啟動位置附近，隨着走勢止跌，優質標的也可逢低關注。

證券分析

丘鈦產品結構優化見成效

丘鈦科技(1478)於2019年1月-9月攝像頭模組出貨量為2.9億件，同比增長59.7%，高於全年50%增進指引。我們認為三攝甚至多攝的滲透率將於短期內快速提升，部分三/多攝像頭模組將採用分拆式採購，可支持攝像頭模組需求繼續增長。

公司注重研發投入，並與聯營公司新鉅科技加強技術合作及資源整合，緊跟市場需求升級，有助增強市場競爭力及提升客戶認同度，與華為的合作順利，市佔率有望提升，預期攝像頭模組出貨量可保持高速增长。

自動化升級見成效

公司放棄了部分低毛利率的傳統電容式指紋識別模組項目，導致2019年上半年指紋識別模組的銷量同比下跌了16.6%，但平均銷售單價更高的屏下指紋識別模組出貨量佔比提升至51%，令指紋識別模組平均銷售單價大幅提升，帶動指紋模組收入同比大幅增長。2019年1月-9月指紋識別模組出貨量為7,904.1萬件，同比下降11.0%，出貨量增速已較上半年有所改善。

中泰國際

助提升公司搶佔訂單能力，產生規模效應；預期印度生產基地將於2019年底量產，有助海外市場擴張。公司自動化水平已見成效，2019年上半年人工成本於銷售成本佔比較上年同期下降3個百分點。

公司大力推動產品結構優化，2019年1月-9月1,000萬像素及以上攝像頭模組產品出貨量佔比達51%，較上半年提高了6.4個百分點，略超全年佔比50%的指引；2019年1月-9月屏下指紋識別模組出貨量佔比約50.7%，與上半年相若，考慮到全面屏發展將帶動屏下指紋識別模組需求增加及公司發展戰略，我們認為2019年全年屏下指紋識別模組出貨量佔比大概率將超出全年佔比40%的指引。

我們預計公司2019年至2021年的每股盈利分別為0.38/0.44/0.55元人民幣。我們採用PE法進行相對估值，考慮到公司增長迅速，客戶結構改善，市佔率有望提升，且目前正處於三攝/多攝升級初期，預期估值將進一步提升，提高目標價至12.1港元，對應25倍的2020年預測市盈率。目標價相對現價有17.8%的潛在升幅，維持「增持」評級。

股票推介



金利豐證券 研究部執行董事

本港政局不明朗，影響內地訪港旅客，打擊本港零售業市場，令一眾收租股受壓。不過，房地產投資信託基金(REITs)領域，(0823)，

領展收入穩定 作中長線部署

其物業組合位處地段貼近民生，相對負面影響料較細。截至今年3月底止年度，按相同基準計算，收益和物業收入淨額分別按年增長7.2%和7.1%，至100.37億元和76.89億元。今年3月底，物業組合的租用率維持於97.1%水平，而整體物業組合的續租租金調整率維持於22.5%。集團將於11月13日公佈中期業績，值得留意。

集團一直透過資產提升措施(AEI)，改善旗下物業的狀況，至今年3月底止年度，完成11個資產提升項目，涵蓋不同地區及資產規模，包括長發廣場、彩園廣場和富

泰商場，預計投資回報13.8%至35.6%。另外，有4個資產提升項目正在進行，以及6個待相關部門審批的項目。今年3月底，每基金單位資產淨值按年增長7.7%至89.48元。

除了本港業務，集團亦已經拓展內地市場，今年1月和3月在北京通州及深圳購入新物業，目前於內地合共擁有五項營運資產；於今年3月底，該等物業佔集團物業組合價值13.2%。內地物業組合年內收益和物業收入淨額分別為10.26億元和8.07億元，分別按年增加16.1%及18%。於今年3月底，內地的零售資

產的租用率為98.5%，零售續租租金調整率則為30.2%；整體辦公室續租租金調整率23.8%，辦公室租用率為95.5%。

息率3.5厘具一定防守性

目前預測股息率為3.5厘，具有一定防守性。走勢上，10月10日跌至80.5元止跌回升，10天線走高於20天線，STC%K線繼續走高於%D線，惟MACD牛差距離略有收窄，宜候低84元以下吸納，反彈阻力92.4元，不跌穿80.5元繼續持有。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權)

AH股 差價表

10月31日收市價 人民幣兌換率0.89811(16:00pm)

Table with columns: Name, H Share Code, H Share Price, A Share Price, and H/A Ratio. Lists various stocks like 洛陽玻璃股份, 浙江世寶, etc.