內地20款5G手機將上市　美企對華為供貨加快審批

通訊設備股翻炒　分析：估值高不宜沾手

美國總統特朗普答允當地科技企業要求，加快處理向華為供貨的豁免許可要求，疊加內地有多達20個型號5G手機蓄勢推出市場，通訊設備股再次成為市場焦點。瑞聲科技（02018）股價彈高超過3%，舜宇光學（02382）股價亦有近3%漲幅。5G股中興通訊（00763）股價升2%。分析員認為，通訊設備股現價估值偏高，暫時不宜沾手，等待中期業績後再部署。

大公報記者　劉鑛豪

中美元首上月在G20峰會會面期間，特朗普同意放寬美國企業向華為供貨的限制，可是放寬令至今仍然處於「只聞樓梯響」階段。特朗普日前與當地七家科技企業溝通後，答應加快處理企業申請向華為供貨的豁免許可要求。利好通訊設備股，工信部透露內地已有10至20個型號5G手機可以推出市場，瑞聲科技股價升3.5%，報44.65元；市傳華為將會加大手機出貨訂單，舜宇光學股價升2.9%，報90.25元。

內地手機訂單增長強勁

據媒體報道，得益於內地手機客戶訂單強勁增長，富士康在深圳龍華、觀瀾園區生產線第二季度總體產值按年增長12%，其間因應來自華為的訂單，帶動有關廠房在5月、6月份的產量增幅按年增加超過15%。富智康（02038）股價變動不大，僅升1.2%，報0.84元。

內地5G網絡持續推展搭建，工信部表示，內地電訊運營商已開始部署網絡，個別正徵集試驗用戶。除在熱點城市，農村將會是5G網絡重點鋪設地區。另邊廂，中國移動研究院首席專家劉光毅透露，中國移動（00941）已完成5G毫米波關鍵技術驗證，計劃在2022年實現5G毫米波商用部署。

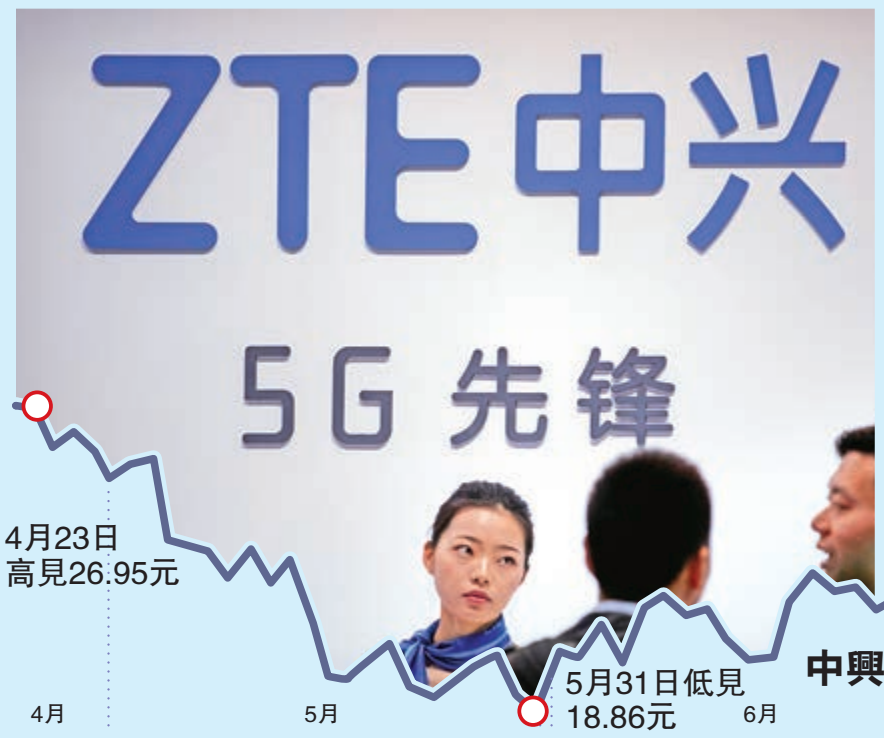
摩通審慎看鐵塔盈利前景

5G股昨日造好，中興天機Axon 10 Pro 5G版開始接受預約，中興通訊股價升2.6%，報22.95元；京信通信（02342）股價升1.7%，報1.78元。摩通對中國鐵塔（00788）盈利前景持審慎態度，中國鐵塔昨日股價表現相對較弱，升0.9%，報2.08元。

摩通預期，中國鐵塔第二季總收入192億元人民幣，按年增長6.1%，按季升1.6%；純利13億元人民幣，按年升56.6%，按季則升1.2%。摩通提醒，市場對中國鐵塔今年度盈利預期過高，預測盈利高及56億元人民幣，要達到這個盈利水平，對該公司會帶來挑戰。摩通給予中國鐵塔目標價1.95元。

就整體通訊設備股投資價值，耀才證券金融研究部總監植耀輝認為，投資者目前不宜沾手，應待中期業績公布，視乎各股盈利狀況，再作部署。對於舜宇光學值博率，植耀輝稱，該股現價估計不算吸引，兼且環球經濟前景不明朗，故宜再觀望一段時間。

▲特朗普同意加快放寬向華為供貨限制，利好一眾手機設備股



◀中興即將推出5G手機，股價獲資金追捧

通訊設備股跑贏大市

股份	昨收（港元）	漲幅
瑞聲科技（02018）	44.65	+3.5%
通達集團（00698）	0.58	+3.5%
舜宇光學（02382）	90.25	+2.9%
中興通訊（00763）	22.95	+2.6%
丘鈦科技（01478）	7.80	+2.6%
信利國際（00732）	1.10	+1.8%
京信通信（02342）	1.78	+1.7%
富智康（02038）	0.84	+1.2%

內地電訊業重磅消息

- 美國總統特朗普答允七間科技企業CEO的要求，關於申請向華為供貨時，美國商務部迅速批出豁免許可的要求
- 據報華為上半年收入增長約30%
- 中國移動完成5G毫米波關鍵技術驗證，預計2022年商用
- 內地上半年電信業務總量同比增長25.7%
- 工信部指內地已有10至20款5G手機準備推出市場
- 華為計劃未來5年投資30億發展鯤鵬產業
- 華為承諾助力加拿大北極及偏遠地區連接高速互聯網
- 工信部表示，農村將是5G部署重點

港股呆漲95點　資金炒股中煙飆10%

【大公報訊】港股陷入膠着狀況，恒指昨日收漲95點，報28466點。國企指數升39點，報10809點。主板成交額萎縮至不足600億元，較上日減少13%，至588億元。耀才證券金融研究部總監植耀輝相信，港股拉鋸局面至少持續至月底美聯儲議息會議，恒指在28000點至29000點通道橫行。

▲恒指昨日收漲95點，報28466點，惟成交額縮至不足600億

資金炒股不炒市。國家衛健委表示研究煙草稅價調整可能性，但無礙資金炒作中煙香港（06055）的熱情，昨日股價大升10.1%，重上20元關口，報21.5元。獲麥格理唱好的恒安國際（01044），股價升5.3%，報59.3元。麥格理指出，恒安國際下半年盈利能力將會改善，其間紙漿價格按年回落10%至20%，令到紙巾業務有機會成為盈利增長動力。

北京汽車（01958）母公司北汽集團購入戴姆勒股份公司5%權益，子憑母貴，北京汽車昨日股價一度漲8.5%，可惜其後升勢回順，收市時升2.7%，報5.19元。神仙股平安證券集團（00231）昨日升129%，報0.117元。周一股價大漲90%的中民築友（00726），昨日股價回軟，最多跌20%，收市時跌5.2%，報0.18元。

工行不良率穩定　華泰看6.1元

【大公報訊】踏入七月下旬，本港亦開始進入業績期。華泰金融（香港）早前組織了華泰中國銀行業系列電話會議，並就此發表報告，將工行（01398）及農行（01288）的目標價分別上調2.9%至6.1元及下調10.3%至4.18元。華泰指，農行今年上半年淨息差可能弱於同行，而預計工行今年不良率維持穩定。

華泰金融（香港）發表報告，指農行的投資者關係代表參加了上海證券交易所於7月18日舉辦的投資者日和華泰金融本月早前舉辦的電話會議，農行今年上半年淨息差可能弱於同行，主因存款成本升高以及受同業利率下滑的負面影響，不過9月融資成本壓力有望減緩。

農行半年息差或遜同行

貸款方面，企業貸款需求保持疲軟，合資格借方較少，不過個人貸款需求穩定。2019年資產品質有望改善，不過華泰預計2020至2021年農行不良生成率將走高。鑒於信用成本抬升、匯兌預測下調和貝塔系數升高，華泰將農行的目標價下調10.3%。惟華泰於下半年仍看好農行，因其抵禦潛在不良生成率上升的韌性較強。

至於工行，華泰指，由於工行貸款投放快於年初目標，料下半年貸款增速或放緩，不過資產增長或提速；工行存款成本壓力減少；手續費收入復甦持續。不過，華泰認為理財子公司對手續費的收入貢獻不會太大，鑒於流動性放鬆，預計工行2019年不良率維持穩定。華泰將估值基礎切換至2019年，並將目標價上調2.9%至6.1元。

華泰續稱，據管道調查，國有銀行存款成本壓力減少（儘管小幅上漲），而大部分股份制銀行市場化定價存款佔新增貸款比重約為80%。不過，貸款利率市場化仍對淨息差存在威脅。

無視渾水狙擊　六大行升安踏目標價

【大公報訊】遭Muddy Waters（渾水）五度狙擊的安踏（02020），於周一收市後發盈喜，預告截至6月底止上半年多賺至少25%，獲多家大行唱好，昨日股價一度升4.6%高見59.95元，創52周新高，收報58.5元升2.094%，連升9個交易日。安踏盈喜普遍優於大行預期，獲六間大行上調目標價，最高看70.8元。

安踏最新目標價和評級

大行	目標價	投資評級
摩根大通	70.8元	「增持」
高盛	67.2元	「買入」
摩根士丹利	67元	「增持」
美銀美林	67元	「買入」
里昂	65元	「跑贏大市」
大和	63.6元	「買入」
瑞信	58.3元	「中性」

面對渾水的連環狙擊，安踏多次發澄清通告回應，日前更發盈喜，稱上半年經營溢利和股東應佔溢利分別增長至少50%和25%，實力回應，摩根大通、摩根士丹利、美銀美林、里昂、瑞信和高盛紛紛上調安踏的目標價。其中摩根大通指出，安踏預告的經營溢利和股東應佔溢利升幅優於市場預期，反映其銷售增長和毛利率提升。該行對安踏中長期看好，將目標價從66元上調至70.8元，維持「增持」評級。

內地體品股前景正面

高盛稱，安踏盈喜優於該行預期，上調目標價至67.2元，予「買入」投資評級。摩根士丹利和美銀美林不約而同將安踏目標價上調至67元，其中摩根士丹利預期安踏下半年趨勢持續，維持「增持」評級，該行同時上調2019年至2021年每股盈測各6%、9%及9%。

美銀美林指出，安踏現價未反映公司多個利好因素，包括業務強勁增長勢頭和新收購等，另該行維持對內地體育用品行業前景正面的看法，故上調安踏2019至2021年度每股盈測4%至7%，重申「買入」評級。

渾水日前發表第五份狙擊報告，里昂認為，當中信息很少，難以令安踏向下，稱盈喜為市場帶來正面驚喜。該行將安踏評級從「沽售」升至「跑贏大市」，目標價更從42元大幅升至65元。瑞信將安踏目標價從55.5元上調至58.3元，維持「中性」評級。

此外，亦有大行維持對安踏的目標價和評級。大和研究報告指出，維持安踏目標價63.6元和「買入」評級。相關板塊有追捧，特步（01368）炒高近8%，收報5.3元。

高盛料騰訊次季手遊收入增兩成

【大公報訊】實習記者沈慧盈報道：騰訊（00700）將於下月14日公布次季業績，高盛認為，騰訊第二季手遊收入按年增長23%，野村亦料同比升逾10%，遜預期。不過，大行對騰訊的廣告收入持謹慎態度。高盛維持騰訊「買入」評級及目標價418元；野村亦維持「買入」評級，目標價輕微下調至430元。騰訊股價昨微升0.28%元收報358.6元。

高盛發表研究報告指，預計騰訊手遊收入按年增長達23%，源於其持續推出多款新遊戲，當中《王者榮耀》及《和平精英》表現較為理想。

野村：廣告收入續走弱

對於廣告需求看法，高盛料競爭對手商業化會繼續為騰訊定價帶來壓力，預測次季騰訊廣告收入按年增加20%，抱審慎態度。同時，金融科技及商業服務收入按年增長逾51%至248億元人民幣，其中雲業務貢獻38億元人民幣。

基於內地網上廣告行業競爭激烈，高盛下調其2019至2021年收入預測3%至4%，反之上調純利率預測0.9、0.4及0.2個百分點。

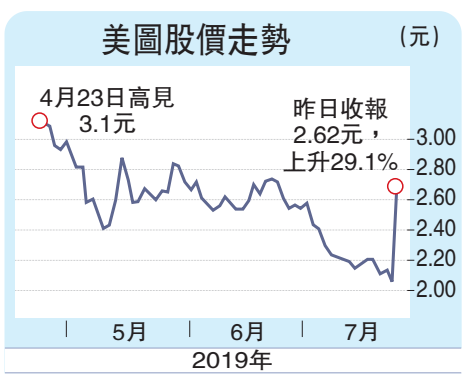
野村亦看好騰訊的手遊收入增長，預計第二季線上遊戲收入按年升10%，惟將其目標價從432元下調至430元，以反映預期廣告收入的下跌。該行認為，內地對廣告內容的管制和收緊，將影響騰訊的視像廣告業務，而金融科技及商業服務收入則預期升39%。該行同時將今明兩年的收入預測調低4%，至於每股盈測亦分別下調6%及3%。

另方面，騰訊遊戲於周一宣布，旗下天美工作室群（Timi Studio Group）與寶可夢公司（The Pokemon Company）合作研發新款遊戲，但未提及新遊戲的內容及發售時間。天美工作室群曾開發《絕地求生全軍出擊》。

美圖新功能受熱捧　股價飆三成

【大公報訊】實習記者沈慧盈報道：據報道，美圖公司（01357）早前推出的新功能「魔法照片」，受到海外用戶的熱捧，其中印度每日活躍用戶數量增長更超過4倍。美圖股價昨日高開2.06元，隨後不斷上升，以全日高位2.62元收報，升29.703%，成交9156萬股。

美圖周一（22日）曾見今年以來低位，一度跌穿2元關口，低見1.99元，收報2.02元。受有關消息刺激，美圖股價昨日開始反彈，升幅不斷擴大，急升29.7%收報2.62元，從低位重越10天（2.138元）、20天（2.304元）和50天（2.489元）平均線。市值破百億達110.57億元。

今年6月，美圖秀秀推出新功能「魔法照片」，在多個海外市場的下載量超越其他海外圖片處理類產品，如印度、泰國、印尼、尼泊爾等國家，當中，其在印度的每日活躍用戶數量增長高達4.35倍，另在泰國等國家的Android影像分類榜更居於榜首。

據悉，「魔法照片」創作靈感來自於哈利波特魔法世界，此功能有逾10種魔法效果，包括頭髮流動、鮮花環繞、花瓣變身、濾色疊加、空間位移、火焰星雲等，用戶更能將靜態照片轉成動態視頻。