

新舊經濟輪動效應減弱



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股呈現偏弱的行情走勢，恒指連跌第二日再跌了接近180點，險守28,300點關口，但跌至一個月來的收盤新低，要提防回整壓力有進一步加劇的傾向，短期波動性風險有放大機會。目前，盤面仍以個別分化來運行發展。



騰訊股價昨日跌至首季季績公布後新低，惹人憂慮新一波調整展開。

其中，科網股的沽壓出現加劇，但石油股和醫療股表現相對突出，整體情況未致於全面向淡，惟要注意大盤能否繼續守穩於28,300點至28,600點的承接支持區，若失守，相信盤面整體壓力將會加劇浮現，操作上宜保持較高警惕性。

恒指出現高開低走的行情，並且以接近全日最低位28,300點收盤，總體回整壓力未可散去，其中，互聯網龍頭股跌勢出現加劇，騰訊(0700)連續第二日放量下挫，加上權重股滙豐控股(0005)和友邦保險(1299)也未能扭轉近期的弱勢，在新舊經濟輪動效應出現減弱下，對大盤可以起到的維穩作用亦將有所下降。

下跌78點或0.74%。

另外，港股主板成交金額1,413億元，而沽空金額170.4億元，沽空比例12.06%。至於升跌股數比例是832:846，日內漲幅超過11%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有25隻。

走勢上，恒指仍受制於29,000點反彈阻力以下，總體仍處於回整勢頭，尤其是在隔晚美股道指大幅反彈逾500點、A股繼續保持穩定狀態的背景下，恒指卻出現先高開後倒跌的走勢，情況可以顯示出港股現時的偏弱局面，要注意回整壓力仍有進一步加劇的傾向。

騰訊新調整或展開

目前，恒指的承接支持區仍見於28,300點至28,600點之間，若確認失守，估計將向下朝着前兩個低位

27,718點和27,505點來進發。

從近期市況觀察，比對第一季的情況來看，新舊經濟輪動的效應已逐步出現了減弱，一方面是受到市場成交量流動性下降的影響，另一方面，在加息周期開始迫近下，正如我們指出，傳統周期股將會相對受壓，相信這是滙豐控股和友邦保險從6月開始持續回落向下的原因之一。

至於新經濟股如互聯網龍頭股，我們目前還是維持早前的觀點，3月至5月的一波調估值行動該已暫告一段落，但是在未有新的催化劑出現之前，仍將難以擺脫盤整整理狀態。而值得注意的是，騰訊連續第二日出現放量下挫，再跌了2.87%至573.5元，跌到了5月20日公布首季報後的新低，要注意新一波的調整有展開機會。



仍受制29000點

恒指收盤報28,309點，下跌179點或0.63%。國指收盤報10,469點，



信義迎來光伏業高增長

信義能源(3868)是港股中唯一純粹光伏發電股，為市場提供中國碳中和及光伏發電的投資機遇。集團預告上半年最多賺逾四成，而且至2025年有一半以上光伏發電項目為平價上網，受電費補貼延誤的影響較小，預計未來3年的盈利年複合增長率約兩成，前景看好。

國家能源局發布《關於2021年風電、光伏發電開發建設事項的通知》，明確今年全國風電、光伏發電量佔全國社會用電量的比重達到11%，然後逐年提高，確保2025年非化石能源消費佔一次能源消費的比重達到20%左右。今年的保障性併網規模約90吉瓦，主要適用於安排存量項目，即2019年至2020年已核准的平價上網(中央財政不再補貼)項目。而90吉瓦的風、光電併網規模為最低

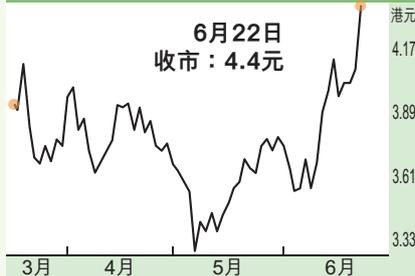
裝機預期，意味在保證合理利用率的前景下沒有上限，預計光伏新增裝機併網將高速增長。

料上半年賺逾6億

信義能源今年以來業務表現已回復正常，日前發盈喜，預計今年上半年純利將較去年同期的4.38億元增長25%至45%；若以上限計，即上半年純利達6.35億元。純利大增主要由於自去年下半年起新增收購的太陽能發電場項目收益貢獻所拉動。

由於市場憂慮多晶硅供應緊張對行業不利，而且不會像其他綠色概念股如電動車電池股般復甦，導致光伏股自今年2月高位已累跌30%。但現時多晶硅短缺僅屬暫時性，光伏發電產能料持續上升，因此是良好機遇收集具質素的光伏股如信義光能，以迎

信義能源(3868)



接多晶硅短缺獲得舒緩後潛在的市佔率提升及裝機併網強勁增長。

股價昨天收報4.4元，升6.8%，今年預測股息率4厘，息率吸引。走勢上，2月曾創出6.29元新高，其後急跌近一半，踏入6月以來拾級上揚，已突破10天線(4元)，14天RSI升至69.8水平。可於4.2元吸納，上望4.8元，跌穿3.8元則止蝕。

ESG投資成本分析

近年來，越來越多投資者發現ESG(環境、社會和公司治理)因素與企業的長期發展密切相關。在關於ESG的討論中，E涉及的話題往往最多、最廣。但是將E納入投資過程並非簡單地拒絕任何產生環境污染的工業，而是要全面深入地了解環球能源消費趨勢及其對上下游產業鏈形成的影響。

例如，環球政府為了應對氣候暖化，定下2050年達到零溫室氣體排放目標。而這便引發了汽車和石油行業的變革。傳統石化原料汽車是溫室氣體排放的一個重要源頭，在未來十多年間可能會漸漸被淘汰。很明顯地，傳統汽車公司需要投入更多資源到電動汽車或其他新能源汽車研究領域，繼而增加了營運成本，對盈利有負面影響。

氣體排放算入成本

從ESG分析來看石油化工行業，研究員首先要了解不同公司的折舊政策，當內燃機汽車被淘汰後，現今煉油廠可能已經不再有經濟效益，或需停產。假如折舊期太長的話，那麼現在盈利可能已經被高估了。

第二，未來整個行業將會出現結構性改變，暫時難以估計毛利率長遠走向，所以在估值時唯有趨向保守。如使用現金流折扣的估值方法，或需要用更高的折扣率。最後，所有溫室氣體排放都應該算進成本內，上市公司大多有提供排放數據，分析師應要把此等成本放進估值內。(逢周三刊出)

(以上只反映當時觀點，並非投資建議，如有更改恕不另行通知。)



投資TIC口析

行健資產管理有限公司

比較四大新發展區

未來十年，新界和離島四大新發展區，將先後有首批區民入伙，依次為：洪水橋/廈村，2024年；古洞北/粉嶺北，2026年；元朗南，2028年；小蠔灣，2030年。

為首的洪水橋區，今天工程處處，非常繁亂，整區發展面積達441公頃，至2038年整個項目完成，可容人口17.6萬人。港鐵屯馬綫將於2024年動工建洪水橋站，2030才建成。

其次的古洞北區，規模較大，可容新增人口近19萬人，區內的古洞港鐵站預計在2027年竣工，而整區的發展將於2031年後才陸續完成，連結錦上路站的北環線預計於2034落成，故此這區的整體交通配套，將是30年代的事。

元朗南乏鐵路貫通

元朗南區位於元朗市鎮向南伸延至大帽山郊野的大片谷地，項目最快2038年完成，可容人口10.1萬人。此項目沒有鐵路貫通，進出市區要經元朗市中心，位置比天水圍更偏僻，港鐵要不要考慮規劃一條元朗南迴環支線？

最後的小蠔灣，在東涌和欣澳站之間，政府本月中剛決定拍板建站，仔細規劃要由港鐵負責，配合2030年首批入住人口的時間表。該區在眾多新發展區潛力最大，因為它離中環鬧市只28分鐘車程，往機場、港珠澳大橋十分方便，毗鄰迪士尼樂園和南大嶼度假勝地，未來的地價值得留意。

(逢周三刊出) (likimho1961@gmail.com)

城市發展視角

李劍豪