

短線多空博弈已白熱化



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股震盪整理兩日後，昨日反覆企穩，恒指漲近50點，企在24,000點支撐以上。市場觀望美聯儲議息結果，烏克蘭緊張局勢仍是焦點。各方面出來的消息挺多，但是在美元DXY指數未有出現顯著走高之前，我們相信總體情況依然是可以受控，對港股後市維持正面看法，目前正在過渡本周的關鍵時間窗口，能夠安然過渡的話，相信恒指的穩中向好發展模式將可保持完好，有進一步向上挑戰25,746/26,234點的機會。



信義光能股價升幅為藍籌之冠。圖為公司於安徽省的水上漂浮式太陽能電站。

恒指表現震動企穩，在盤中曾一度下跌120點，低見24,123點，但是總算沒有再下破周三的低位24,002點，而一些近日調整比較多的都有較強力反彈，其中，信義光能（0968）



利率趨升，平保受捧。

放量漲8.05%，是恒指最大漲幅榜的榜首。

恒指昨收盤報24,289點，上升46點或0.19%。國指收盤報8,512點，上升8點或0.11%。另外，港股主板成交金額1,321億多元，而沽空金額224.4億元，沽空比例16.98%，仍處偏高水平，估計短線多空博弈已到了白熱化要分勝負時點。至於升跌股票分別為826隻及755隻。日內漲幅超過10%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有35隻。

中資券商股再啟動

港股通方面，連續第十六日錄得淨流入，在周二的淨流入金額有逾46億

元。

盤面上，中資券商股有再啟動跡象，其中，中金公司（3908）漲1.86%，中信證券（6030）揚1.04%。內地A股的兩融餘額，在近日已回降至1.8萬億元人民幣以下，相信在穩定政策逐步出台後，市場信心有望隨之而有所恢復，兩融餘額也將有再度回升機會，對券商的收入可以再次推動。

另一方面，早前提及過的高股息穩定增長的品種如中移動（0941）和中國平安（2318），在利率趨升的背景下，都是比較對市場現時口味，繼續獲得資金追捧，分別漲2.1%和2.27%。



港股
動向
獎超

獲低息融資 光環穩健佳選

光大環境（0257）主要從事垃圾發電、危廢處置及污水處理等建設與營運業務，是內地大型綜合性環保企業，更是全球最大垃圾發電投資營運商。受惠國家政策扶持綠色能源，集團主營業務前景樂觀，加上估值偏低，息率具吸引力，可趁股價整固期，部署作中線持有。

光環去年12月下旬先後簽署河南南陽垃圾發電項目二期、海南陵水垃圾發電項目二期，以及儋州垃圾發電項目二期，新增設計生活垃圾日處理總規模2,350噸，涉及總投資約12.35億元（人民幣，下同）。此外，集團日前取得山東青島膠州廢棄物綜合處置產業園項目一期，總投資約8.67億元。膠州項目已納入《山東省生活垃圾焚燒發電實施方案（2019—2030年）》，並將在建成投運後，按照相關要求申報國家可再生能源發電補貼。

另一方面，光環全資附屬公司光大環保（中國）上月底成功發行綠色定向資產支持票據（碳中和債）（「首期碳中和ABN」），發行規模約6.72億元，發行期限為3年，已獲合資格投資者全部認購完畢，將用於補充流動資金，並償還其金融機構借款。據悉，首期碳中和ABN包含優先級碳中和ABN與次級碳中和ABN，其中優先級碳中和ABN發行規模約6.45億元，票面利率3.52%。講開又講，碳中和債因息率低於4厘，光環成功發行有助降低利息成本，其擁有更充裕財政資源，有利維持派發高息。

股息回報不俗

光環去年中期收入按年升44%至264.95億元（港元，下同），綜合毛利率下跌3.2個百分點至32%，盈利增長28%至38.87億元，每股盈利63.28



仙，每股股息0.19元，按年增約36%，每股資產淨值為7.34元。以該股昨收5.77元計算，預測市盈率（PE）5.16倍，市賬率（PB）則為0.79倍，估值在同業中並不貴。光環預測息率6.07厘，股息回報不俗，可視為進可攻退可守的穩健佳選。候股價回試5.7元附近部署吸納，上望目標為52周高位的6.65元，惟失守5.6元支持則止蝕。

避險情緒支持美元

美股三大美指連續兩日大幅波動，反映投資者對俄烏緊張局勢、美聯儲會議及加息前景的焦慮。而避險情緒繼續支持美元兌一籃子貨幣維持兩周以來的高位，美匯指數重返96上方水平。在市場普遍等待FOMC會議結果之前，美國國債收益率變化不大。

按目前情形來看，相信美聯儲取態不會更加鷹派，但市場仍關注加息預期和未來縮表的細節。整體來看，由於市場普遍預計美聯儲年內將加息四次，而縮表將於年內第三季度開始以應對通脹。因此，縮表更具體的規模和節奏均會是投資者更為關心的課題。

IMF 調低全球經濟預期

其他方面，受疫情、通脹、供應鏈中斷、市場波動等多重壓力之下，國際貨幣基金組織（IMF）下調今年全球經濟預期0.5個百分點至4.4%，大幅調低美國增長預期1.2個百分點至4%。而英國將於2022年連續第二年成為G7中經濟增長最快的國家。

此外，IMF預計英國今年經濟增長4.7%，但將歐元區今年的經濟增速小幅調降0.4個百分點至3.9%。

另一方面，消息指出，美國能源部宣布由戰略儲備中釋放1,340萬桶原油，為有史以來第二大石油儲備交易。短期內，市場將繼續關注美國第四季度GDP和PCE數據，以及議息結果。

恒指現黃金交叉

恒指以陰燭「陀螺」收市，一度升穿10 SMA，但收市水平得而復失。另一方面，20 SMA升穿50 SMA，譜出「黃金交叉」利好形態。MACD快慢線差距由正轉負，反映市況轉弱，並與指數背馳。整體市況偏好，但「黃金交叉」屬滯後信號，市況仍傾向偏淡。

個股方面，豐盛生活服務（0331）的主要業務為於香港、中國內地及澳門從事機電工程服務、環境服務、清潔及廢物管理及物業與設施管理業務。

豐盛走勢好

集團在截至2021年6月底止財年錄得收入64.53億元，按年升14.1%，反映機電服務分部，以及物業及設施服務分部的收入，分別增6.92億元及1.11億元，部分因綜合生活服務分部的收入減少630萬元抵銷。

期內，股東應佔溢利5.87億元，同比升42.4%，主要因獲設施/物業管理新合約、疫情爆發後帶來的臨時清潔與消毒項目增加，及取得政府保就業計劃項下之補助。

豐盛近股價向好，升穿50 SMA之上，並在金融科技系統出現信號。股份昨收報6元，市盈率4.667倍，周息率7.5%。市盈率在同業處偏低水平，若以5倍市盈率估值，目標價6.42元。（逢周四刊出）

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

外匯薈萃

王灝庭

華僑永亨銀行經濟師

證券智囊

岑智勇

百利好證券策略師