

大市待變 波動或擴大



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在萬七點關口徘徊，市場觀望謹慎氛圍濃厚，焦點除了放在美聯儲議息結果之外，日本央行放寬收益率曲線控制力度不達預期，引發日圓兌美元進一步跌至近33年來低位，都是市場關注點之一。恒指昨跌10點，企在17,000點以上水平收盤，受制於好淡分水線17,500點以下，要注意仍未擺脫短線下探行情。大市成金額亦進一步縮減至不足700億元，顯示資金趁低抄進積極性較弱。



■北水沽騰訊買中芯。

彭博社

事實上，以現時市況判斷，估計大市已到尋底最後階段，從交易角度來看，「只看成交，不看點位」依然是我們目前觀察港股能否成功找到階段性底部的重要指標之一。如能確認見底，資金進場抄底，定能帶動成交金額上升。因此，大市一旦能在低位有效放量，相信屆時是階段性底部、黃金坑底出現的比較可靠信號。

港股窄幅縮量震動，日內波幅僅逾200點，並呈現待變格局，估計美聯儲議息結果公布後，短期波動將有機會再次擴大，宜多加注意。

指數股走勢轉為分化，其中，在我們關注名單的李寧(2331)收漲4.38%，為升幅最大恒指成份股。事實

上，李寧10月底公布季績後，由於去年高基數影響，按年業績比較表現不達預期，令股價出現進一步深度下打。

然而，李寧股價目前已深度調整至2020年初貼近20元水平，相信已把2020年初美聯儲放水、全球疫情後對健康和對體育用品的過分需求、以及在2021年年中的國貨潮等所引發的水分去掉，以配置角度來看，相信是屬於「乾貨」類別，建議可以繼續關注跟進。

沽空比率偏高

恒指收盤報17,101點，下跌10點或0.06%。國指收盤報5,859點，下跌2點或0.04%。恒生科指收盤報3,752點，下跌6點或0.18%。港股主板成交

金額進一步縮降至逾679億元。沽空金額114.2億元，沽空比率16.81%，仍處偏高水平。

至於升跌股票分別有681隻及831隻，日內漲幅超過11%的股票有41隻，而日內跌幅超過11%的股票共42隻。

另一方面，港股通連續第5個交易日錄得淨流入，昨有22.35億元北水淨入，增加15.5%。其中，中芯國際(0981)獲淨吸3.07億元；小米集團(1810)錄2.88億元淨入；石藥集團(1093)亦有1.1億元淨入。

不過，騰訊(0700)遭北水淨賣3.4億元；海底撈(6862)也有1億元淨走。



港股動向
盤起

季績扭虧為盈 上海電氣可吼

港股走勢偏軟，恒指力守17,100點水平，部分設備及裝備製造股呈低位回升走勢。上海電氣(2727)股價反彈逾2%，可留意跟進。集團主要從事設計、製造及銷售各種電力能源設施、機電一體化設施、交通設施及環保系統等產品及相關服務。在內地機械工業銷售排名第一位。

截至9月底止首3季業績，上海電氣扭虧為盈，錄得股東應佔溢利8.21億元(人民幣，下同)，去年同期則蝕14.16億元。主要是9月旗下上海工廠地塊被徵收獲補償資金入賬所致。期內，每股盈利0.05元。營業額783.71億元，按年升0.4%。

根據公布，集團位於上海的工廠物業在9月被徵收，其棕地面積及建築面積分別為4,496平方米及10,771萬平方米，徵收補償代價5.27億元。預期徵收事項對2023年度歸母淨利潤的影響約

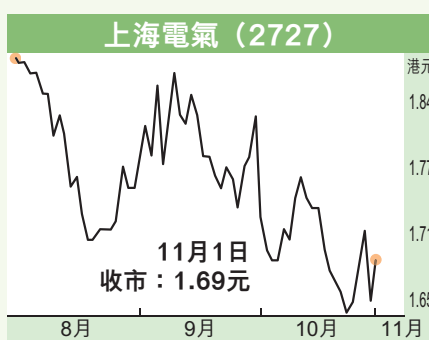
為4.97億元。

於今年9月30日，上海電氣持有貨幣資金305.25億元，短期及長期借款分別為84.05億元及292.81億元。去年12月底負債率67.29%。

股價上望1.9元

上半年，集團新增訂單820.1億元。截至6月底止，在手訂單2,841.8億元。在手訂單中，能源裝備165.54億元，工業裝備158.6億元，集成服務1,027.8億元。

在政策面上，國家發改委及國家能源局日前公布，加強新形勢下電力系統穩定工作的指導意見，其中提出應有序建設抽水蓄能，有序推進具備條件的抽水蓄能電站建設，探索常規水電改抽水蓄能和混合式抽水蓄能電站技術應用，新建抽水蓄能機組應具備調相功能。上述政策有利集團電力設備訂單前景。



上海電氣昨以近全日高位收市，報1.69元(港元，下同)，升4仙或2.42%，成交267.55萬元。以全年度核心盈利12億元人民幣計，現價預測市盈率約19倍，市賬率0.43倍，估值有條件回升。

集團股價昨重上10天線，可望突破20天線1.7元，進一步上試50天線1.75元阻力，可順勢跟進，股價上望1.9元，跌穿1.6元則止蝕。

美元短期整固待變

美元兌主要貨幣普遍走高，美聯儲再次加息風險仍支撐美元。投資者為本周舉行的央行會議作準備，找尋全球經濟和政策前景線索。美聯儲公布利率決議前夕，由於市場已大致預料美聯儲繼續按兵不動，故關注焦點轉向局方傳達的訊息，美元短期整固待變。

關注非農就業數據

芝商所FedWatch工具顯示，市場認為美聯儲在12月加息25個基點的概率約為29%。此外，美國10月份非農就業數據亦是本周另一焦點，目前最新調查預測非農就業崗位將增加17.2萬個，失業率將保持在3.8%，平均時薪漲幅將從9月份的0.2%升至0.3%。

另外，加拿大央行總裁麥克勒姆日前表示，加拿大央行的貨幣政策正在努力為經濟降溫，並緩解價格壓力，不過，如果通脹持續，央行準備進一步提高利率。

美元兌加元走勢，技術走勢而言，RSI及隨機指數剛呈回落，美元兌加元短線或有回調傾向。支持位回看1.3780，下一級料為25天平均線，過去兩周亦明顯見匯價在此指標獲得支撐，目前處於1.3680，隨後看至100天平均線1.3450及1.33水平。上望阻力位在1.3880；下一級指向1.40關口至1.4150水平。

金匯出擊

黃楚淇
英皇金融集團

中國電力附屬售CEA



證券智囊

岑智勇
獨立股評人

港交所(0388)與深圳排放權交易所簽署合作備忘錄，共同探索兩地碳市場聯通合作及氣候融資的機遇，共建大灣區內自願碳市場，以創建一個充滿活力、可持續區域性金融生態圈為合作目標，支持內地於2030年實現碳達峰及於2060年實現碳中和，推動亞洲綠色金融健康發展。

重啟碳排放權市場其實是由國策推動，近日也有上市公司進行有關交易。中國電力(2380)持有60%的非全資附屬平圩三廠，與4間國家電投有關的電廠簽訂4份CEA(Carbon Emission Allowances)交易合同，總作價1.45億元人民幣(約1.58億港元)。

具備碳排放概念

中國電力指，為支持國家對碳排放控制及活躍中國境內碳排放權交易市場，平圩三廠在履行其企業社會責任的同時，安排將其未使用碳排放配額轉化為經濟效益。

集團認為，訂立CEA交易合同符合平圩三廠最佳利益，以變現其預期過剩及未使用的碳排放配額，並從而增加集團收入。

中國電力昨升0.3%，收報3.05元，現價市盈率約12倍，在中資同業中算是偏高。但考慮其具備碳排放概念，仍有一定留意價值。

(筆者為證監會持牌人士，不持有上述股份，並為個人意見)