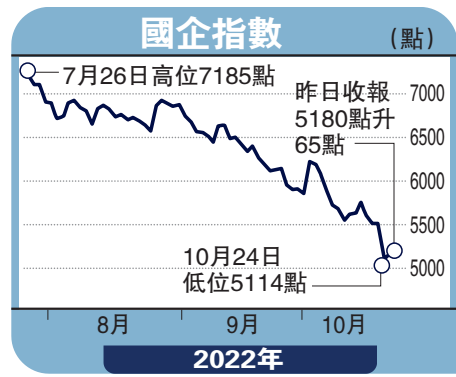
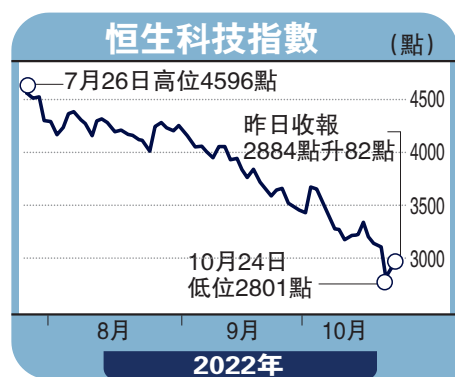


短炒難度高 不妨分注收集高息股

頭牌手記

前日重挫1030點的港股，昨日以「哀兵」姿態上陣，令人頗有「劫後餘生」之感。恒指試圖作出技術反彈，但彈力不強，相對高位即有沽壓，並將恒指拉下。全日走勢上上落落，兜兜轉轉，恒指高點為15435點，升251點；低點則穿15000點大關，低見14947點，跌233點，即高低上落84點。收市報15166點，跌15點，全日總成交1434億元。



昨日大市的主要特點有：(一)「主戰場」仍然在科技板塊。科技指數前日大瀉，昨日反彈，表現不錯，「四大天王」全部回升。京東(09618)升5%居首，阿里(09988)升3%排第二，第三為美團(03690)，升2%，較弱的是騰訊(00700)，只升0.2元。(二)另一上升板塊是國企股。國企指數收5180點，升1.3%。當中，以內銀股表現最穩。內銀的「四大商銀」即工行(01398)升1.1%，建行(00939)、中行(03988)、農行(01288)約升0.4%至0.8%。(三)沽壓較大的是本地地產股和

本地銀行股，兩個板塊的主要成員都被沽到成「軟腳蟹」。例如滙控(00005)，前日一柱擎天，逆流而升，昨日在公布第三季業績後即刻「散晒」，雖業績符合預期，甚至略超估計，但淡友已不理會這些，硬生生將「大笨象」壓至全日低位39.95元收市，重創5.1%。與此同時，恒生(00011)、中銀香港(02388)分別跌3.8%和3.3%，也是不輕的跌幅。至於本地地產股，可以用「越跌越跌」來形容。長實(01113)、新地(00016)、新世界(00017)、恒地(00012)、信置(00083)等，跌幅在2%至3%不等。



昨日大市的「主戰場」仍然在科技板塊，大部分股份反彈，京東升5%居首。

(四)大市已經連跌五個交易日，合共抹去1749點，若計到昨日的低點14947點，則總共跌了1967點之多，走勢差勁，可以想見。不過，港股有個「特性」，就是連續下跌，最多不超過6個交易日，今日跌不跌，真的是「老天說了算」，大家都沒有把握。現時不斷沽出的貨源來自：基金減持、大戶套現、炒家止損、小戶「騰雞」。到了這個低水平，仍手握熊證重倉者，無異「刀口舔血」。從內銀股昨日表現堅挺

看，終會有「國家隊」上場的時候。(五)怎樣看後市？我認為，實力股非常廉宜，但投資信心十分薄弱，短線不易炒，宜着眼分段吸納實力高息股。如果你對內地經濟有信心，對香港經濟復甦有信心，就見低收集。現有的環境是：全國人民包括香港同胞，都團結在中央周圍，為建設國家，造福百姓而奮鬥。雖然經濟有困難，但我相信一定可以克服。自然，投資總有風險，有升有跌，只要量力而為就不礙事了。

心水股

比亞迪(01211) 建行(00939) 協鑫科技(03800)

光伏產品需求大 協鑫2元水平吸納

中國光伏行業協會預計，今年中國光伏新增裝機容量將達到75吉瓦至90吉瓦，2022至2025年平均每年新增裝機容量達到83吉瓦至99吉瓦，從事生產多晶硅的協鑫科技(03800)將受惠於光伏行業裝機需求超過預期，股價在2元水平可考慮趁低收集。早前，美國宣布對進口柬埔寨、越南、馬來西亞、泰國的光伏產品給予兩年關稅豁免，同時宣布在2024年之前將其光伏發電能力提高兩倍，有關舉措將刺激光伏產品需求，並支持多晶硅價格向好。事實上，硅片價格持續上漲，創下十年新高，協鑫在「滿產滿銷」狀

態下料持續高增長。協鑫去年收入196.98億元(人民幣，下同)，按年大增95.8%；純利創歷史新高，錄得50.84億元，相對上年虧損56.68億元。今年上半年，協鑫再錄佳績，收入153.26億元，按年增加74.1%；毛利73.35億元，上升102.4%；純利69.09億元，更增長187.1%，已超越去年全年數字。協鑫去年底多晶硅產能約6.6萬噸，旗下徐州基地新增3萬噸新一代工藝顆粒硅產能於6月中投產；而樂山10萬噸顆粒硅項目去年底前全部投入運營，有效產能達26萬噸。最近，擬建位於內蒙古海烏市廠房，生產規模達10萬噸顆粒硅及15萬噸高純納米硅；建成



後，公司顆粒硅及高純納米硅年度產能將分別增加至50萬噸及30萬噸。集團根據股份獎勵計劃，上月從市場上連續三日購入共2億股，平均價約2.476港元。

能源危機擴大 歐元下試0.95

歐洲高度依賴俄羅斯的天然氣供應，自俄羅斯及烏克蘭爆發衝突後，歐盟為制裁俄羅斯，宣布減少對方包括原油等商品的進口量，以降低俄國於外貿上的收入。而俄方亦進行反制，宣布因維修原因無限期暫停經北溪一號管道輸送天然氣到歐洲國家，及後北溪管道系統遭受破壞而洩漏，令地緣局勢進一步升級。雖然歐盟指現時區內的天然氣存儲量足以應付冬季所需，但只泛指民生所需，消耗量龐大的工業用電一直未獲得保證，對歐洲經濟或會造成嚴重打擊。現時區內三大經濟體：德國、法國及意大利的製造業採購經理人指數已經跌至收縮區域，而預期冬季的情況將會更為嚴峻，並將拖累整體經濟的發展。

將會令俄羅斯完全斷絕供應，對經濟影響巨大。然而，經濟大國德國在反對同時，獨自提出2000億歐元的紓困計劃，當中有960億歐元用於紓緩國內消費者及企業所承受的气價衝擊。但計劃遭到歐盟其他成員國指責，指應聯同各成員國共同應對能源危機，而非單獨推出補貼從而加劇成員國之間的經濟差異。可見能源危機除影響經濟外，亦導致成員國之間經濟及政治的分歧進一步加劇。歐元區最大經濟體德國，因應能源價格高企而將今年經濟增長預期下調至1.4%，明年更是收縮0.4%。而第二大經濟體法國，煉油廠和核電廠工人抗議高通脹嚴重影響生活而爆發罷工，導致國內油站和核電廠運作效率大幅降低，料將令當地經濟嚴重受挫。歐洲對能源危機所帶來的問題似乎仍束手無策，歐元兌美元亦只能維持下降趨勢，相信再測試0.95的機會頗大。(作者為光大證券國際環球市場及外匯策略師)



長汽年度目標難實現 投行下調目標價

摩根大通發表研究報告指出，長汽(02333)第三季業績勝於該行預期約52%和市場預期的37%，主要是由於利潤率擴張和通過更好的銷售組合提高平均售價。該行調整了集團的盈利預測，維持AH股「中性」評級，港股目標價由10.5元調降至9元。行業中較看好比亞迪(01211)和廣汽(02238)。該行提到，長汽重申其到2025年的長期交付目標為400萬輛。惟該行注意到，這個長期目標是在一年前設定的，當時內地及海外的汽車市場與今天並不相同，並預計集團今年不太可能實現其年度目標。另外，該行考慮到目前

的全球市場環境，海外市場如歐盟或東盟市場提供了長期機遇的同時，亦可能在短期內為集團帶來營運挑戰，對於集團目標到2025年出口達100萬輛，該行對此持謹慎樂觀態度。建銀國際發表報告，指長汽第三季業績強勁，純利按年升81%至25.6億元人民幣，按季則跌36%；核心純利按季升約160%。第三季毛利率按年升520點子至22.5%，按季亦升270點子。對於明年新能源車定價，長汽擬採取更市場化主導策略。報告指成本上升帶來短期波動，另下調長汽今年銷量預測12%及14%，至分別17萬及22萬輛，以反映疫情影響物流、供應鏈問題及消費疲弱



▲建銀下調長汽明年銷量預測，以反映疫情影響物流與供應鏈。等。不過，考慮到高利潤率車款貢獻擴張及銷售均價逐漸改善，對明年兩年盈利分別升9%及2%。即使行業本地市場復甦受疫情防控措施所影響，維持對長汽長期業務展望正面看法，目標價由18.1元降至10.6元，評級「跑贏大市」。

淡友目標已達 港股離底不遠

容道 港股周一出現一個消耗性的殺跌，暴跌過千點，收15165點，熊冠全球，連帶A股也受拖累，上證跌破3000點，同時離岸人民幣跌穿7.3水平(執筆時已見7.3749)，在不少投行把人民幣貶值的短期影響及幅度有意放大的情況下，市場信心受到較大影響，使不少投資者十分無奈，是走是留，還是撈底，突然間變成了人生抉擇，那是一道涉及資金、心理、技巧及情懷等複雜因素的跨學科，價值萬金的問題。筆者在場中，錢袋子受傷是必然的，正是人在河邊走，哪有不濕鞋呢？而且，周一見的15000點水平也是本欄早半個月所預見的事(只是當時連自己也有點不信)，現在塵埃落定，反而對後市成竹在胸。本人早早寫道這次戰役不是鬥贏，而是鬥輸得少，簡稱輸少當贏或潮流講的「比爛」；本人損失算較少，主因一是持倉不太重，二是風控一路做好，當下

組合的現金水平還在40%以上，仍然有力一守，可進行撈底操作。我在周一下半場開始進行撈底行動，港股買得多，A股買得少，主要因為港股跌得較深，且以本人的預測系統計算，港股應該距離底部不遠，現有的值博率較高。至於A股，以現水平計，我雖有撈底，但反過來並沒有之前那麼樂觀，或許早前曾計算過的上證2850點真有機會一遊，故此在操作上比較謹慎，但若對中長線股經及行業題材有信心及把握，也不妨於低位有序買進，現時正好是長遠布局的時候。最後，說一下我看輕了的美股，最近一波急勁的反彈，道指已達到31500點，超過本人預計的30800阻力位2%了，因此，我就認輸了(較早清倉，沒有享受最甜美的一段升幅)，更要重新檢閱系統對其走勢的預測，暫時就不碰美股，轉戰美匯，要承接近來在匯市的順風順水去補回在股市上的失意！ http://blog.sina.com.cn/yongdao2009

經濟基本面改善 中資股有支持

谷運通 周一，港股再次暴跌。在外圍流動性預期改善(美聯儲上週五放風12月加息幅度擬放緩)，以及中國經濟基本面趨穩(剛公布的三季度GDP錄得3.9%，高出市場預期的增長)下，近千點的放量下挫，有些出乎意料。從個股表現來看，外資倉位較重的互聯網股票最為受傷，再加上外資同時大舉拋售A股的舉動，不排除外資在這次跌浪中，扮演了殺手角色。外資選擇在中共二十大結束後的首個交易日衝擊港股，可能跟他們談判中國未來五年的發展方向有關。比如，他們認為中國已完全改變了以經濟為中心的發展戰略，不再重視市場經濟、民營經濟的重要性等等。還有，他們對會後沒有大幅調整抗疫政策，也感到失望。

實際上，二十大強調未來高質量的經濟發展，也將進一步加大改革步伐。至於動態清零政策，一直在進行微調。是也非也，相信隨着11月和12月多個重要經濟會議的舉行，及政策宣示，將證明外資再次談判。周一跌市當天，一家中資券商同外資同行交流後，對他們拋售中資股票的舉動作了歸納，其中有10%的投資者打算清倉，並不再配置中國資產；有50%投資者擬減少配置，主要原因是美元加息導致匯率損失，以及內地政策的不確定性；另有40%的投資者會保持配置。該交流還發現，大部分有中資背景投資者，對中國經濟沒有那麼悲觀，不過所有外資都把疫情當作他們做決策的核心變量。10月以來截至上周五，外資淨流出A股的資金為356億元人民幣，淨流

出前五名行業分別是食品飲料、電力設備、非銀金融、銀行、家用電器；淨流入行業的前五名分別是煤炭、計算機、通信、美容護理、國防軍工。與外資的淨流出相比，同一時間內南下資金淨流入港股市場為369億元人民幣，主要流入的行業有生物醫藥、互聯網外資龍頭、電訊商等。周一大跌日，外資淨拋售了179億人民幣的A股，而此水淨買入的港股只有69億港元。總體而言，港股市場短期「缺水」嚴重，若外資流出持續，大市壓力未解。樂觀看，聯儲的激進加息政策開始進入阻力區，存在緩一緩的可能。而中國經濟基本面在第四季亦有望繼續環比改善，為中資股帶來實質支持。在消化了外資的沽盤後，料市場很快會穩定下來。