

新能源股 每周精選

均值回歸 看投資

跌市大有可能於未來六周見底



周全浩教授 能源及股市分析家、浸會大學退休教授、專欄作家「張公道」

上周的港股，恒指以25,407點收市，比前周升558點。恒指於7月27日最低跌落24,748點，兩周後反彈上8月11日的26,822點。然後跌落8月20日的24,581點，略穿前時低位，上周最高反彈上25,982點，最後以25,407點收市。無疑由今年2月高位31,183點開始的大跌浪，已進入最後尋底的階段。縱然上述的24,581點並非跌市底點，後市再跌的幅度亦極有限。

根據個人的測市系統，大浪底頂多再跌一千點，意指不會跌穿23,500點。浪底出現的時間不會遲於10月上旬。當然最理想的發展是，跌市已於24,581見底，由9月開始逐步爬升。若然9月份內恒指能夠回升，並守穩於26,500之上，則24,581為跌市底的機會大增，可留意此一辨別訊號。

恒指9月份料仍十分反覆

照近日的政經大勢及市場消息判斷，9月份的恒指仍會十分反覆。如果市況轉強，恒指全月的高低點料會處於26,900/27,250至25,080/25,280的區間內，那麼大跌市已於24,581點見底。但倘若弱勢持續，則恒指的高低點料會於25,700/26,060至24,600/24,380點間波動，跌市

繼續尋底。

考慮到大跌市很可能於未來六周找到終極底點，股民此時不宜因驚慌而賤賣股票，反可增加持貨量。

「均值回歸」理論的核心價值為平買貴賣，意指股價大跌，在下方遠遠遠離長期移動平均價之時，應該吸入，此時通常為滿街鮮血，人人怕得要死的時刻。到牛市炒到熱火朝天，全民皆股之時，股價升到天頂價，在上方遠遠抽離長期移動平均價，便應沽出，此時估值偏高，十分危險。

坊間的眾多專家，無人看好後市，更遑論提議趁低吸入，試翻查歷次大跌市跌近底點之時，有多少專家建議低吸？去年3月恒指跌落21,000點之時，是否有不少人看18,000？

藍籌高價貨不變應萬變

誠然一套測市系統祇提供一些出入市的

準則，賺不賺到錢還看使用者執行的能力。如果此時手上已揸重貨，不宜再加注，只宜檢視一下，看看有些股份是否需要換馬？將傷殘及有問題的公司，換入穩健的藍籌。倘若是藍籌的高價貨，唯一可考慮的是，應否加碼吸入，而非換入另一隻股份。根據多年經驗，散戶換馬多數不會有積極的成果，一動不如一靜。

個人由於事務繁忙，微得「文匯」同意，本欄休息六周，由下週一起無稿，10月18日復常。如果推算正確，到復刊之時，港股應已度過最黑暗時刻。正因小

恒指走勢圖



休，本文將未來個把月的市況，在上面詳細推算。

註：作者著有《你要知道理財投資的88件事》，亮光文化出版社，2020年1月出版。



張賽娥 南華金融副主席

Markit PMI；內地將公布8月官方製造業、非製造業、綜合PMI；美國將公布8月Markit PMI終值、ISM製造業指數、勞動就業報告等。

中廣核新能源(1811)的資產組合包括位於中國及韓國電力市場的風電、太陽能、燃氣、燃煤、燃油、水電、熱電聯產、燃料電池及生物質發電項目。截至2021上半年，集團權益裝機容量達7,723兆瓦，按年增19.7%，其中清潔及可再生能源項目（即風電、太陽能、燃氣、水電、燃料電池及生物質項目）佔權益裝機容量的79.8%；傳統能源項目（即燃煤、燃油和

國策推動 中廣核新能源看漲

熱電聯產項目）佔權益裝機容量的20.2%。集團預計2021年新增投產容量保持穩定增長。

2021上半年，集團錄得盈利1.6億美元，按年增55.6%；每股盈利3.78美仙。期內收入為8億美元，按年增34.3%。中國項目收入佔比49.9%，按年增55.3%至4億美元。其中中國風電及太陽能項目的收入為3.1億美元，按年增71.9%，主要受惠於新增裝機容量及現有項目的發電量增加所致。韓國項目收入佔比48.6%，按年增18.8%至3.9億美元。中國及韓國分別約佔集團權益裝機容量7,723兆瓦的72%及28%。

把握「碳中和」發展機遇

中國電力結構延續綠色低碳發展態勢，非化石能源發電量進一步增加。2021上半年，全國風電發電量按年增44.6%至344.2太瓦時，太陽能發電量按年增23.4%至157.6太瓦時。而

集團上半年的中國風電項目發電量按年增70.2%，中國太陽能項目發電量增24.5%，跑贏行業；7月發電量繼續增加，其中中國風電項目發電量按年增1.1倍，中國太陽能項目亦增19.6%。「碳达峰」和「碳中和」目標引領中國的風電、光伏行業進入「十四五」新時期，國家將大力支持新能源業務發展，未來新能源發展前景廣闊。集團將把握國家實現「碳中和」目標的發展機遇，繼續加大新能源投資力度，加快業務布局並保持快速發展態勢。

市場預期集團2021年調整後盈利為2.3億美元，按年增39.1%；2022年再增16.3%至2.6億美元。以市盈率5.3倍（過去兩年市盈率均值減一個標準差）及2022年預測每股盈利0.13美元作估算，推算目標價為5港元，較現價有約17.6%潛在升幅。（筆者為證監會持牌人士，本人及其關連人士沒有持有報告內所推介的證券的任何及相關權益。）

信義光能倍賺前景樂觀

益65.97億元同比增長89.18%，毛利33.8億元更飆升1.5倍，乃於2020年分別上升19.25%與69.79%的基礎下的高增長。太陽能玻璃的銷量無疑保持快速上升勢頭，惟均價僅於一季度仍然高企，二季度開始徐徐回落，有估計價格在下半年所受的壓力不輕。

至於(二)太陽能發電業務亦有改進：收益14.77億元同比增長30.13%，毛利10.89億元增30.89%，比上年同期分別增10.8%與9.04%要高。但此項業務亦面對若干困擾，特別是(i)新冠肺炎COVID-19疫情使(ii)交付及運輸情況不穩定，和(iii)國際運費上升。(II)太陽能組件價格上漲。

成本控制取得理想成效

另一個重點，為信義光能在成本控制取得理想的成效，其中以生產為主的銷售成本36.05億元同比增長48.18%，比收益80.74億元所增74.68%少增26.6個百分點，遂使毛利44.69億元天增1.04倍，毛利率55.35%遠高於上年的47.33%。

需要指出的是：太陽能已為成熟的再生能源，相信未來幾十年會成為綠色轉型的可行項目，短期之困，該不會成為太大的問題。（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益）

新項目轉商運 新天綠色添動力

運，上網電量較上年同期增幅較大。

兩大板塊經營業績均佳

於天然氣業務板塊方面，實現淨利潤4.13億元，同比增加24.77%，主要是天然氣板塊上半年售氣量較上年同期增加，從而使得單方毛利有所回升。整體來看業績表現十分亮眼，集團兩大業務板塊的經營業績完成情況都較好。

受實體經濟復甦等因素影響，集團天然氣售氣量穩步提升。期內集團天然氣業務總輸氣量為22.91億立方米，較上年同期增長12.05%，其中售氣量達21.23億立方米，較上年同期增長13.60%。同時，集團天然氣重點項目建設也持續穩步推進，省內「一張網」布局逐步成型，截至2021年6月30日止，集團累計運營管線7,087.99公里，累計運營CNG母站7座、CNG子站6座、LNG加注站3座、LCNG合建站2座。

此外，集團風電廠發電量亦穩步增長，期內控股風電場實現發電量75.47億千瓦時，同比增長51.22%；控股風電場可利用小時數為1,433小時，高於全國平均可利用小時數221小時。與此同時，集團仍積極擴充風資源儲備，期內新增風電協議容量2,500兆瓦，使得集團風資源協議總容量達到4.65萬兆瓦，分佈於全國23個省份。

隨著國家鼓勵在「十四五」期間重點推動電力綠色升級轉型，以及「碳达峰」、「碳中和」的深入實施，為整體天然氣行業迎來新的發展機遇。加上集團正推動新能源大基地項目的謀劃與落地，持續推進陸上風電、光伏和海上風電開發工作，以上項目建成後，將進一步擴大集團管網覆蓋範圍，提升其應急保障能力。對集團未來發展前景保持樂觀態度，中長線看好。（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份）

小米業績勝預期 候低吼購輪21597

輪證透視

恒指上周先升後回落，短線料較大機會沿着5天線在25,000點至26,000點之間反覆上落，策略上以候低部署短線技術反彈為主。恒指牛熊證資金流情況，截至上周四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約8,964萬元資金淨流入，顯示有資金流入好倉，恒指熊證則累計約1.35億元資金淨流出，顯示有淡倉資金套現。

貨貨分布方面，截至上周四，恒指牛證街貨主要在收回價23,800點至24,099點之間，

法興證券

累計相當約1,688張期指合約；熊證街貨主要在收回價26,000點至26,299點之間累計了相當約1,048張期指合約。

個別產品資金流方面，截至上周四過去5個交易日，小米的相關認購證及牛證合共錄得約3,556萬元資金淨流入部署。產品條款方面，目前市場上較活躍的小米認購證為行使價約27元至29元附近的中期價外條款，實際槓桿約7.1倍。小米半年業績優於市場預期，股價上周四高開低走，短線考驗24元附近支

持，如能在此逐步站穩，或可留意候低吸納好倉的機會。如看好小米，可留意認購證21597，行使價28元，11月到期，實際槓桿約9.6倍。

本文由法國興業證券（香港）有限公司（「法興」）提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。過往表現並不預示未來表現。

心水股

Table with 4 columns: 股份, \*收報(元), 股份, \*收報(元). Rows include 中廣核新能源(1811), 信義光能(0968), 新天綠色能源(0956), 福萊特(6865), 彩虹新能源(0438).

股市縱橫

韋君

福萊特呈強有力破頂

港股上周初連升三日後，周四、五見回吐，惟部分新能源概念股依然跑贏大市，當中福萊特玻璃(6865)便出現5連升，最後以38.3元收報，全周計共升7.9元或26%，已先後收復10天、20天及50天等多條重要平均線，平均線組合排列亦告強。由於福萊特早前派發的業績符合預期，手頭訂單亦充裕，將發可換A股債亦有業務拓展，預計該股後市可期反覆破頂。

福萊特較早前公布截至今年6月止六個月中期業績，營業收入140.28億元(人民幣，下同)，按年增加61.4%。錄得純利12.61億元，增長173.66%，當中主產品光伏玻璃的中期收入為33.25億元，按年升56.2%，佔總收入的82.54%，毛利率按年升10.24個百分點至50.29%；集團指受益於產能擴張和雙玻需求增加，主要產品光伏玻璃銷售量按年增加，以及儘管2021年第二季度光伏玻璃價格有所下降，但平均價格高於去年同期。每股基本盈利按年升145.83%至0.59元。

集團表示，考慮到公司的資金需求，不派發2021年中期息，上年同期則派息每股0.065元。集團2021

年中期EBITDA（除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利）為16.947億元，按年升1.1倍，EBITDA利潤率為42.07%，按年升9.84個百分點。除了中期業績對辦外，集團早前與在深圳掛牌的晶澳科技（002459.SZ）訂立銷售合約，公司將向對方供應及銷售預計約2.3億平方米組件用光伏壓延玻璃產品，合約期自今年8月1日起至2024年7月31日止，預估總金額約46.18億元。此外，福萊特建議發行可換A股債，集資不多於40億元，主要用於擴產及新項目，對加大力度拓展也正面推動力。

低成本融資助擴充產能

美銀證券的研究將福萊特H股目標價則由50元(港元，下同)升至52元，重申予其H股及A股「買入」評級，相信公司可透過使用低成本融資擴充產能，並搶佔市場份額，同時太陽能玻璃的平均銷售單價、毛利率及生產技術等因素應可限制高成本、低效益的生產商擴產。

福萊特預測市盈率約31倍，市賬率9.07倍，無疑估值已不便宜，但作為板塊強勢股，應可享較高估值。就技術走勢而言，該股5連升，14天RSI 59.32倍，尚未達超買水平。在股價強勢已成下，料後市有力挑戰52周高位的43.2元，宜以失守50天線的32.78元作為止蝕位。

紅籌企高輪

張怡

彩虹新能源回歸A股利走高

有國策支持的新能源股，於上周依然不乏有炒作對象，彩虹新能源(0438)在周內五個交易日之中，有4日上升，一日回氣，收報30.6元，全周計共升2.6元或9.3%。彩虹新能源日前派發的中期業績表對辦，擬首發A股於深創板上市，也有利未來業績拓展，在板塊炒味仍濃下，料該股後市上升的空間仍在。

彩虹新能源主要從事太陽能光伏產業，母公司為彩虹集團，最終控股公司為中國電子信息產業集團。受惠於全球光伏行業的快速發展，集團通過優化產品結構、改善採購策略、嚴格成本把控、加強資本運作，令到競爭實力不斷增強，太陽能光伏玻璃產銷量及平均售價同比均有上升，2021年中期實現利潤總額為幣2.23億元(人民幣，下同)，同比增長532.16%，歸屬於母公司股東的淨利潤為2.15萬元，同比增長417.7%；每股盈利1.615元。不派中期息。除了集團中期業績表增長頗為強勁外，彩虹新能源旗下彩虹(合肥)光伏超薄高透光玻璃項目窯爐較早前順利點火，也有望

推動未來業績表現。該項目新增投資額約為5.5億元，項目達產後年產光伏玻璃約為3,860萬平方米，料將進一步凸顯規模效應及成本優勢。另一方面，彩虹新能源月初建議申請首次公開發行A股，發行不超過5,878萬股，擬於深交所創業板上市。集資不超過20億元，擬用於與主營業務相關的超薄高透光玻璃項目發展所需的項目建設及運營資金，也有望成為該股後市造好的催化劑。

趁股價走勢轉好跟進，上望目標為1個月以來高位阻力的37元(港元，下同)，惟失守10天線支持的29.65元則止蝕。

看好平保留意購輪25281

中國平安(2318)上周五終現較像樣的反彈，單日漲4.03%，收報64.5元。若繼續看好該股後市表現，可留意平安國君購輪(25281)。25281上周五收報0.248元，其於明年1月10日最後買賣，行使價73.78元，兌換率為0.1，現時溢價18.23%，引伸波幅37.87%，實際槓桿7.75倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。