

港股 透視

前期熱點板塊逆市下跌



葉尚志 第一上海首席策略師

9月23日。港股在中秋假期後重開，出現進一步反彈修復，恒指連漲第二日再漲接近290點，回企至24,500點水平。美聯儲議息後維持現時利率不變，中國恒大(3333)宣布如期支付公司債利息，都是支持港股繼續做出跌後反彈的消息因素。然而，港股總體反覆向下的運行模式未能改觀，恒指反彈阻力區見於25,000至25,500點之間，估計後市仍有繼續朝着23,000點進發的傾向。

操作建議要保持警惕性，未許過分激進看多。恒指出現先衝高後回壓的行情，在盤中曾一度上升605點高見24,827點，但是在高位回壓情況明顯，盤面表現趨向分化，其中，內房股出現報復式反彈，新能源發電題材表現亦見突出，但一些前期熱點板塊如汽車股和體育用品股，則出現逆市下跌的

回整弱勢。恒指收盤報24,511點，上升289點或1.19%。國指收盤報8,734點，上升93點或1.08%。另外，港股主板成交金額回升至1,789億元，而沽空金額有229.3億元，沽空比率12.82%。至於升跌股數比例是1,136:626，日內漲幅超過13%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%

的股票有33隻。美聯儲主席鮑威爾表示短期內有縮減買債規模的機會，但距離下一次議息會議還有一個多月時間，消息對美股未有構成即時打擊。另一方面，中國恒大宣布如期支付公司債利息，消息舒緩了市場在假期前出現的違約擔憂，刺激內房股做出報復式反彈。其中，中國恒大漲了17.62%，融創中國(1918)漲了9.09%，碧桂園(2007)漲了7.15%。

值得注意的是，新能源發電題材表現突出，其中，華潤電力(0836)漲了14.22%，龍源電力(0916)漲了5.59%，中廣核新能源(1811)漲了11.11%，股價都創出了新高。在碳中和的國策下，新能源發電已逐步成為了市場的焦點，而習近平主席最新在聯合國大會中提出，中國將大力支持發展中國家的能源綠色低

碳發展，不再興建新的境外煤電項目。

比亞迪回調可考慮分批吸

然而，一些前期熱點板塊則出現了明顯的回整壓力。其中，汽車股集體逆市下跌，吉利汽車(0175)和長城汽車(2333)，分別下跌了有5.12%和4.28%，而比亞迪股份(1211)亦下跌了有0.32%至242.2元收盤，但作為新能源汽車的龍頭，比亞迪股份依然是我們的首選，如果股價進一步回整至230元以下，可以考慮分批趁低吸納。

免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

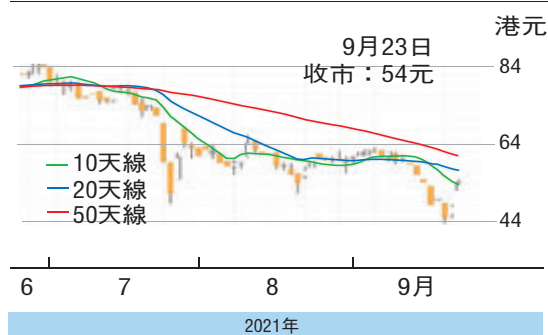
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
海豐國際(1308)	34.00	35.10
碧桂園服務(6098)	54.00	63.25
大唐新能源(1798)	3.15	3.50

股市 縱橫

韋君

碧桂園服務(6098)



併購壯大 碧服彈力強

市場對中國恒大(3333)債務違約憂慮略為舒緩，刺激內房相關股昨日紛紛錄得不同程度的升幅。作為內地物管龍頭的碧桂園服務(6098)昨急彈至54元報收，升6.1元或12.73%，亦令10天線(53.49元)失而復得，成交增至19.06億元。碧服旗下附屬近日落實不逾百億併購物管服務業務，有助鞏固其在先進城市的布局，在未來業務增長動力續可看好下，料將有利其股價後市延續反彈勢頭。

碧服較早前透過其間接全資附屬碧桂園物業香港，以不逾100億元(人民幣，下同)的代價向富力物業收購富良環球。富力物業承諾，富良環球的2021年經審計扣非歸母淨利潤不低於5億元，會計收入不低於42億元，截至2021年12月31日在管面積不低於0.86億平方米及總合約面積不低於1.27億平方米。碧服表示，收購將補充集團的業務，加強其特定區域(主要集中在內地一線、新一線及二線城市)的優勢，並進一步擴大集團業務的規模和覆蓋範圍，提高公司在區域的規模經濟效應，同時促進集團於商業物業管理的發展。

新收購料令今年增收15%

據高盛的發表報告估計，該收購會為碧服今年淨利潤預測帶來11%增長，收入預測會增加15%，總在管面積預測增加14%。高盛維持碧服「買入」評級，目標價89元，即較現價有約65%的上升空間。

業績方面，集團上半年收入增長84.3%至115.6億元，純利增長66.7%至13.4億元，符合市場預期。整體毛利率下降3.8個百分點，主要由於沒有去年同期的社保減免政策等，符合市場預期。期內，社區增值服務收入增長132%，佔總收入比例上升2.5個百分點至12.1%；毛利率上升0.3個百分點至66.2%。當中，社區傳媒服務收入增長551.7%，本地生活服務收入增長120.8%，相關表現為市場帶來驚喜。

除了業績表現理想外，管理層較早前關注股價水平未充分反映公司的相關價值，擬於公開市場購回不多於3.07億股股份，相信對股價也有正面的支持作用。另一方面，根據聯交所資料顯示，摩根大通於上週四(16日)增持碧服1,216萬股或0.39%，每股平均價48.8281元(港元，下同)，涉資5.94億元，最新持股量增至6.36%。

碧服全力併購壯大助龍頭優勢，在股價反彈勢頭已現下，料其有力上試9月初以來高位阻力的63.25元，宜以再跌穿50元支持作止蝕位。

紅籌國企 高輪

張怡

大唐新能源(1798)



大唐新能源升勢未盡

國家主席習近平以視頻方式出席第七十六屆聯合國大會一般性辯論並發表講話，表示中國將力爭2030年前實現碳達峰，2060年前實現碳中和，並將大力支持發展中國家能源綠色低碳發展，不再新建境外煤電項目。國策利好新能源概念股，大唐新能源(1798)昨再見破頂，甫開市即見「裂口」搶高，曾高見3.35元，再創上市新高，收報3.15元，仍升0.26元或9%，因股價強勢已成，在國策利好板塊下，料其後市不難續有高位可見。

大唐新能源主要經營風電和光電業務，今年上半年業績表現強勁，營業收入63.56億元(人民幣，下同)，按年增加31.8%；純利14.21億元，按年升42.3%。期內，控股裝機容量1.33萬兆瓦，按年升23.27%。透過加強發電管理，上半年發電量1,435.5萬兆瓦時，按年增加33.37%。平均使用時數1,199小時，增加81小時。限電率按年下降0.56個百分點，至3.84%。集團上半年共取得建設項目1,400兆瓦，當中風電佔400兆瓦，光伏佔1,000兆瓦。由於集團要為3項資產減值做準備，導致上半年合併財務報表利潤總額減少約6.03億元，上半年歸屬母公司所有者的淨利潤減少約4.99億元。若撇除相關因素，純利增幅將更大。據悉，集團主要是對應收款項計提減值準備約2.64億元，擬對部分在建項目計提減值準備約3.28億元。大唐與其他新能源企業同樣面對補貼拖欠及債務較重的問題，其率先在中期報告中作出應對，應是明智之舉。

大唐新能源往績市盈率約11.6倍，市賬率0.8倍，估值在同業中尚處中游水平。候股價回試3元港元，下同附近收集，上望目標為3.5元，若失守近日低位支持的2.62元則止蝕。

看好美團留意購輪22868

美團(3690)昨走高至242.6元報收，升5.2%，為表現較突出的權重科網股。若繼續看好該股後市表現，可留意美團瑞信購輪(22868)。22868昨收0.183元，其於明年1月10日最後買賣，行價為275.2元，兌換率為0.01，現時溢價21%，引伸波幅58%，實際槓桿5.09倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市 領航

海豐前景看好 整固後有望再上



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

受到新冠肺炎疫情影響，導致環球船舶供應短缺，導致航運運力供應緊張，帶動運費上升。反映全球乾散貨運費的波羅的海乾散貨指數(BDI)自上周起回升，由低位反彈。海豐國際(1308)主要提供綜合運輸和物流解決方案，業務集中在亞洲區，船隊規模及網絡具優勢，採用高頻率高密度的業務模式。

今年6月底，集團經營75條貿易航線，貿易航線及陸上綜合物流業

務網絡覆蓋中國、日本、韓國和港台等的72個主要港口。

船隊規模及網絡具優勢

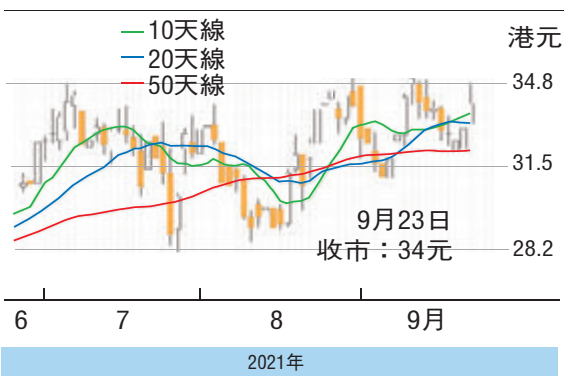
期末，集團經營一支由95艘船舶組成的船隊，總運力達到142,085個標準箱，平均船齡為11.5年。在95艘船舶當中51艘為1,000個標準箱型。

今年上半年，集團收入13.34億美元，按年增加79.6%，純利上升3.09倍至4.86億美元。整體毛利率由2020年同期的21.3%，增加至今年上半年的41.8%。期內，在9,230萬美元的資本開支支出中，其中8,360萬美元用於購置船舶。今年上半年，集團集裝箱航運物流業務賺取的收入按年增加80.4%至13.21億美元，主要由於集裝箱航運增加

29.4%至149萬多個標準箱；以及平均運費增加約42.3%至770.4美元/標準箱。

此外，集團也經營(包括透過合營公司經營)約1,250,000平方米堆場和127,500平方米倉庫。至於乾散貨及其他業務，集團擁有6艘乾散貨船舶，總噸位439,039載重噸，平均船齡8.7年。走勢上，昨日重上10天和20天線，STC%K線繼續走高於%D線，MACD熊差距收窄，整固後有望再上，可考慮30.5

海豐國際(1308)



元以下吸納，若以大成交突破31.5元阻力，升勢有望持續，不跌穿28元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

論證 透視

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

看好平安留意購輪26809

恒指昨高開392點至24,614點後，曾升600多點，並重上24,800點，觸及24,700-24,800點的恒指熊證的重貨收回區，其後升幅收窄至只有200多點。現時恒指熊證重貨區在25,000-25,100點，有約800張期指合約；而恒指牛證重貨區在23,400-23,500點，有約1,300張期指合約。但恒指牛證23,500-23,800點，有約3,700張期指合約。投資者要提防大市短線反彈後，未必能維持升勢後回落。

看好恒指認購輪22832

如看好恒指，可留意恒指認購證(22832)，行使價26,600點，2022年1月到期，實際槓桿12倍。或可留意恒指牛證(51726)，收回價23,600點，2023年2月到期，實際槓桿30倍。如看淡恒指，可留意恒指認沽證(22843)，行使價23,700點，2022年3月到期，實際槓桿6倍。或可留意恒指熊證(67084)，收回價24,900點，2022年3月到期，實際槓桿40倍。

騰訊(0700)報表披露9月21日，於聯交所回購23萬股，每股作價介乎443.4元-453.6元，涉資約1.03億元。至今，騰訊累計購回424.18萬股，佔公司股本0.04421%。騰訊股價連跌兩日，跌至本月低位443元後，稍反彈至10天線464元。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(26175)，

行使價500.55元，2022年10月到期，實際槓桿4倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(25189)，行使價332.68元，2022年2月到期，實際槓桿6倍。

中國平安(02318)的高管近日繼續增持公司A股，據上海證券交易所最新披露的信息顯示，董事長馬明哲於(22日)以每股47.69元人民幣的平均價格，再度增持中國平安6.4萬股A股，這是今年8月27日中國平安宣布啟動市值管理組合以來，馬明哲第四次增持公司A股股票。累計耗資逾1,041萬元人民幣。平安股價跌至四年新低49元後，反彈兩日。如看好平安，可留意平安認購證(26809)，行使價66.71元，2022年3月到期，實際槓桿7倍。如看淡平安，可留意平安認沽證(25662)，行使價50.05元，2022年3月到期，實際槓桿3倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責上責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

滬深股市 述評

興證國際

指數午後紅盤整理 造紙板塊領漲

兩市股指昨日全天維持偏強震盪格局。早盤大小指數高開後集體衝高，滬指和創業板指盤中漲超1%，隨後漲幅皆有所回落，電力板塊延續強勢，造紙板塊直線拉升，房地產開發板塊持續上行，鴻蒙概念在消息刺激下大幅走強，半導體芯片板塊異動拉升，煤炭股則持續下挫。午後三大指數紅盤整理，鋼鐵板塊走高，農業板塊走強，環保板塊持續上行。總體而言，節前效應資金面趨緊，個股漲多跌少，賺錢效應較好。滬指收漲0.38%，報3,642點；深成指漲0.77%，報14,387點；創指漲0.57%，報3,182點。兩市合計成交超過1.3萬億元(人民幣，下同)，連續45個交易日突破1萬億元。北向資金淨流出43.09億元。

中秋節後，市場雖然迎來連續的反彈，但仍延續了節前的結構性行情以及板塊的輪動現象，而在這個過程中，市場也迎來了新的擔憂。一方面，美國經濟擔憂之下，股市承壓，對全球市場形成潛在影響；另一方面，內地恒大事件餘音未了，對於地產以及銀行都帶來較大影響，板塊承壓之下對市場形成拖累。

值得注意的是，從周三開始，兩市成交量突然萎縮。

成交相對萎縮惹關注

儘管當日A股已經連續45個交易日成交過萬億，延續歷史紀錄，但是相比於中秋節前的成交，其實是大幅萎縮的。此前兩市成交都在1.3萬億元以上的水平，周三開始萎縮到1.15萬億元附近，昨日雖然小幅釋放，但仍繼續呈現相對的萎縮。以往我們說有量就有行情，目前萬億成交之上，行情沒有太大問題，但成交的相對萎縮，也需要留意短期的大波動。此外，昨日市場的衝高回落，尤其是煤炭等資源股的回落以及銀行等板塊的回落，實際上對市場的壓制還是比較大。煤炭等資源股是此前行情的絕對主線，如果近期回落，那麼市場的人氣或將有所減弱。而對於銀行等板塊，剛剛有跡象走出恒大事件的陰霾，但拉升後的回落難免令人對於行情預期降低。此外，一周之後又將是傳統的國慶節，歷史節假日之前，市場的成交都不會太好，更多的震盪反覆。所以，還要謹防指數反彈後再度回撤。操作上，建議控制倉位。

凱基證券

電商平台，長遠而言主要互聯網平台開放外部連結後流量及電商轉化率將加快增長。

近期對網絡遊戲行業監管收緊拉低騰訊估值，9月股價自高位回落逾15%，大致反映遊戲版號發放減慢及限制未成年用戶遊戲參與影響。政策風險雖然仍為主要股價下行風險，騰訊在主要遊戲儲備獲得較多版號影響較少，而公司將於十一國慶假期後推出市場較期待的《英雄聯盟手遊》，預期推出後暢銷表現為短期股價催化劑，建議趁低吸納，目標價500元。

證券 分析

騰訊政策風險漸消化

在中國工信部對服務外連管理提出指導意見下，騰訊(0700)多年來首次允許微信的用戶能夠外連到競爭對手如淘寶、抖音的內容。根據《微信外部鏈接內容管理規範》，第一階段從9月17日起，當微信升級至最新版本，當聊天時使用即時傳訊功能，用戶可從聊天室外連至阿里巴巴旗下的淘寶，以及字節跳動旗下的抖音等服務，這2大服務過去都被微信阻擋

在外，用戶是無法外連的。新的措施將分階段、分步驟實施，目前僅於一對一之聊天的訊息來往，還未適用於群組聊天或者朋友圈。騰訊也將為用戶提供檢舉可疑內容的方式，並開發在群組討論中共享連結的功能。

微信開放外連助行業健康

微信與淘寶之間互相阻擋應追溯到2013年11月，當時淘寶阻擋從