

限電打擊 聖誕訂單生產付運受影響 能耗雙控加碼 內地港企呻苦

近日內地多個省市嚴格執行「能耗雙控」下，導致不少工廠被限電停產，連在廣東省設廠的港商都被波及。中小型企業聯合會永遠榮譽主席劉達邦昨接受香港文匯報訪問時指出，在9月21日接獲通知需要「停6日開1日」，生產大受打擊，他無奈道：「早前在8月都試過每星期停一至兩日，從未試過停這麼多日，員工無法開工，但薪金照支付，下星期仍未知安排如何，現時做廠商真是一般眼淚，除要擔心無船期及原材料，又要擔心限電。」

●香港文匯報記者 莊程敏



限電影響多間A股企 江浙最多

香港文匯報訊(記者 莊程敏)內地加強「能耗雙控」，據內地媒體統計，因限電而停產、限產的A股上市公司約15家，從發布限產、停產公告的公司來看，江浙地區數量最多，該地區高能耗行業主要集中在紡織、能化領域。

位於江蘇省的晨化股份(300610.SZ)日前發通告指，受江蘇電力供應緊張的影響，揚州晨化新材料股份有限公司之全資子公司淮安晨化新材料有限公司被迫臨時停產全部生產線。淮安晨化將在全部生產裝置臨時停產期間安排優化工藝控制、設備檢修等方式，合理組織日常經營。針對淮安晨化臨時停產的突發狀況，公司將積極統籌調整相關運營安排，盡可能降低限電造成的不利影響。浙江省由於上半年能耗強度降低率未達到進度要求，迎豐股份(605055.SH)、西大門(605155.SH)等企業為降低供熱負荷，被迫臨時停產。

雲南省發改委下發《雲南省節能工作領導小組辦公室關於堅決做好能耗雙控有關工作的通知》，重點限產了生產電解鋁、黃磷的企業。主要從事黃磷、磷酸、磷酸鹽等精細磷化工系列產品的生產與銷售的ST澄星(600078.SH)坦言，江陰工廠、宣城工廠、彌勒工廠、欽州工廠四家工廠幾乎佔了公司全部的營業收入和淨利潤；上述停產和減產事項將對公司的訂單履行和產品銷售造成重大不利影響，上述停產事項對公司全年經營業績有重大不利影響，目前暫時無法準確預估。

化工企缺原料陷停產

另外，天原股份(002386.SZ)也受雲南省能耗雙控影響，該公司在雲南區域內的電石基地水富富明化工有限公司已階段性停產，大關天達化工有限公司、雲南天力煤化有限公司分別按一條生產線安排生產；如該政策持續執行，將導致公司電石產量減少約2.5萬噸/月。

公司採取措施積極應對：一是充分利用好長期以來保持的電石外購暢通渠道，現已加大電石外購量；二是主動進行生產調整，加大其他耗氣產品如水合肼、三氯乙炔、氯化法鈦白粉等產量，以確保其裝置最大負荷運行；三是抓住雲南限電和雙控政策使得黃磷價格大幅上漲的有利時機，確保子公司在馬邊地區黃磷的生產負荷。

「能耗雙控」，是指既控制能源消耗強度(也稱單位GDP能耗，能源在創造經濟價值時的利用效率)，也控制能源消費總量。

國家發改委近日在發布會上對9個省、區直轄點名，指出青海、寧夏、廣西、廣東、福建、新疆、雲南、陝西、江蘇9地上半年能耗強度同比不降反升。9月16日《完善能源消費強度和總量雙控制度方案》出爐，政策再加碼，對轄區內重點用能企業實行用電降負荷，實施停產等措施，江浙等地多間紡織、能化企業大受影響，廣東省的港企亦受到影響。

劉達邦：或要開「通宵更」趕工

劉達邦昨指出，現時在東莞的廠房停電日時間是由早上8時至晚上11時，生產幾乎停頓，如果長期下去，可能要員工做「通宵更」趕工，但除了工資需加價50%，員工亦未必願意。他希望，措施能盡快結束，幸好在4月至6月接到的聖誕檔期訂單已陸續出貨，目前仍餘五分之一的貨未付運。他透露，由於東南亞疫情，一些訂單回流內地，今年聖誕訂單較去年多10%。不過，如果限電措施持續，將會大大影響其接單的能力，對港商而言造成困擾。

黃偉鴻：減少訂單集中生產

經營零售及食品批發、零售及代理的僑豐行行政總裁黃偉鴻同樣有廠房於廣東省，他指目前每星期停電兩日，為應對情況，公司目前集中生產銷售較高的產品，放棄少量訂單，「因為生產同類產品，可以不用洗機、換材料、換包裝，足足可節省2小時！」不過，他指出，這做法亦需要客戶配合，放棄訂一些較少批量產品，因此公司損失約10%訂單。

黃偉鴻認為，這情況有機會持續至冬季，目前只能以提高生產效率盡量降低其影響。他又指，除了受到停電影響，目前船期短缺情況仍嚴重，運往香港的運費都較最低水平高8倍至10倍，短線的運費增幅仍可接受，但長線如歐洲、北美洲等運費加幅

真的吃不消，只能與賣家共同承擔，但利潤難免下跌不少。

粵辦公場所三層樓停用電梯

廣東省能源局表示，今年以來廣東電力需求保持高速增长，目前正是「金九銀十」訂單高峰期，尤其是二產、三產用電需求持續旺盛。1月至8月該省全社會用電量5,252.73億千瓦時，同比增長17.33%，其中二產、三產用電量分別增長18.30%和23.13%。昨日廣東省能源局和廣東電網公司聯合發布有序用電、節約用電倡議書，要求全省各級機關單位帶頭踐行綠色節能辦公，空調製冷溫度設置不低於26℃；非工作時段空調等辦公設備電源處於關閉狀態，辦公場所三層樓及以下停止使用電梯。

近期隨着「能耗雙控」政策執行進一步落地，內地限電限產的波及範圍明顯擴大。更多上市公司發布公告披露相關影響，除了鋼鐵、水泥、化工等高耗能產業，甚至光伏等行業也開始受波及，部分地區甚至出現一刀切的「雙控」。國家發改委指出，針對原材料漲價和近期限電等，會及時研究加以解決。

孟晚舟回國 利港股氣氛

香港文匯報訊(記者 岑健樂)港股本周好淡消息交織，華為副董事長孟晚舟回國，市場憧憬中美關係有轉機，利好投資氣氛，對港股構成支持；不過恒大債務危機持續，港股外圍表現疲軟，ADR港股比例指數收報23,998點，跌193點。

(3690) ADR 折合報240.97港元，跌1.48%；阿里巴巴(9988) ADR 折合報141.19港元，跌2.15%；港交所(0388) ADR 折合報472.98港元，跌0.72%；友邦(1299) ADR 折合報85.84港元，跌0.77%。

恒大危機料仍困擾後市

金利豐證券研究部執行董事黃德凡昨接受香港文匯報訪問時表示，華為副董事長孟晚舟獲釋回國，反映中美關係仍然有轉機，加上「十一」國慶將至，因此港股不宜看得太淡。不過，他同時指出，由於恒大債務危機持續，因此近日恒指持續大升的機會不大，因此他預期短期內恒指或將回升，初步阻力位在24,700點。

香港股票分析師協會副主席郭思治昨表示，恒大債務危機持續，市場仍然對此非常擔憂，華為副董事長孟晚舟獲釋回國，不代表恒大債務危機得到解決，因此恒指表現將反覆偏軟，短期內或再度下試年內低位23,771點。

「十一」國慶將至惹憧憬

有分析員認為，孟晚舟獲釋回國，加上「十一」國慶將至，或利好投資氣氛，恒指短期內或將回升，初步阻力位在24,700點。但亦有分析員認為，恒大債務危機持續，市場仍然對此非常擔憂，料恒指表現仍將反覆偏軟，短期內或再度下試年內低位23,771點。

美股三大指數上周五個別發展，道指升33點，收報34,798點，標普與納指分別升6點及跌4點。ADR港股比例指數收報23,998點，跌193點。在美上市的恒指成份股普遍下跌，騰訊(0700) ADR 折合報453.67港元，跌1.42%；美團

投資市場近期留意事項

- 恒大債務危機最新發展
- 華為副董事長孟晚舟回國，中美關係最新發展
- 阿里巴巴外資大戶搬千億市值股份到港，或部署減持
- 內地對行業監管的政策最新情況
- 內地公布PMI數據
- 美國公布製造業PMI數據
- 歐元區公布製造業PMI、通脹與失業率數據

製表：記者 岑健樂

坐艇「返鄉」無期 跌市沽空要識



特稿

級數的主要市場，無論升市跌市，都有工具讓股民運用，在跌市中賺錢。大家不妨多學，甚至運用一些「沽空工具」在跌市中賺錢。

目前市場上較適合散戶投資者使用的「沽空工具」，除了小型期指、認沽證及熊證外，近年「反向ETF」亦較多人選擇。對比不同的沽空工具，有資深投資者表示，期指有機會因為大市大幅波動而要補倉，甚至有被斬倉的可能，雖然投資者可以增加按金來將風險減少，但仍有一定心理壓力。

窩輪方面，則面臨輪商「食價」的問題，該名投資者稱，「好像現在大市疲弱，很多指數PUT輪(認沽證)的溢價相當大，根本有肉食。」他續指，指數熊證的情況也差不多，太貼回收價的容易被「打靶」，距離大遠的升幅又跟不上。故此，他近年若看淡整個大市，都主張投資追蹤指數的反向ETF。

反向ETF風險相對較低

反向ETF是一種採用基金結構的衍生產品，它們的投資目標是提供相等於與相關指數相反的單日回報，較適合作短線投資，或作對沖用途。本港反向ETF的發展尚在起步階段，現時港股市場上共有14隻反向ETF，當中9隻反向ETF是「反向1倍」，也就是如果追蹤指數跌1%，該反向ETF的價格便會上升1%。

另外，本港更有5隻反向2倍的ETF，即如果追蹤指數跌1%，該反向ETF的價格便會上升2%，回報率吸引了散戶近年將部分資金，轉投2倍的反向ETF。現時14隻反向ETF中，有掛鈎恒指、國指、科指、滬深300，甚至富時A50、納指等也有。而且反向ETF入場費低，每手入場費約介乎130元至900元，加上免收印花稅，故適合散戶購買。

槓桿反向產品宜短線

但證券業人士表示，買入反向ETF的入場費，並未計及交易費及管理費。另外，槓桿反向產品是為提供「單日」回報而設，較適宜短線投資，投資者需了解反向ETF追求單日回報的性質及風險，每日都要定時監察投資組合價格，以作出適當的反應。好像恒指在本月20日

曾一度急瀉逾千點，最低見23,872點，當日反向ETF的表現大捷，14隻反向ETF升幅介乎2%至6.6%，雖然不及輪證的回報，但相關風險就小得多。

美股趨跌可反向部署

訊匯證券行政總裁沈振盈表示，內地監管機構對多個行業整頓，對該類企業會構成一定傷害，但他個人估計，內地其中一個目的，或要間接打擊美股，所以要留意美股會否進一步轉勢。他早在今年7月預期，美股已離見頂不遠，重申美股「一股不留」。他認為，美聯儲總要「退市」，雖然美國不敢用力過猛「罵爆」美股泡沫，但即使有秩序退市，對美股後市而言，都是易跌難升。故此，一些美股反向投資產品，現在已可預先部署。 ●記者 周紹基

本港14隻反向ETF

ETF	追蹤指數	槓桿比率(倍)	入場費(元)
FI南方恒指(7300)	恒指	1	515.00
FIGX國指(7362)	國指	1	602.00
FIGX恒指(7336)	恒指	1	522.50
FI二南方國指(7588)	國指	2	558.50
FI二南方恒指(7500)	恒指	2	555.00
FI二華夏納一百(7522)	納指	2	191.00
FI華夏納一百(7331)	納指	1	371.60
FI二南方納指(7568)	納指	2	131.60
FI富邦台灣(7332)	富時台灣RIC上限指數	1	721.50
XI南方A50(7348)	富時中國A50	1	879.50
XIGX標普(7322)	標普500	1	628.50
XI二南方恒科(7552)	恒生科指	2	908.00
XI華夏滬深三百(7373)	滬深300	1	571.50
XI南方滬深三百(7333)	滬深300	1	700.50

註：數據截至9月24日