

環保概念股 每周精選

均值回歸
看投資



周全浩教授
能源及股市分析家、
淡江大學退休教授、
專欄作家「張公道」

本欄小休六周，最後一篇文章刊於8月30日，當時指出，跌市大有可能於未來六周見底。上周五（10月15日）恒指以25,330點收市，此六周期間恒指最低跌落10月6日的23,966點，看來今次的大跌市已於10月上旬找到底點，10月下旬開始回升。

技術上將現重要轉穩訊號

從另一個角度看，上周五恒指收於

跌市已於10月初見底？

恒指走勢圖



(0883)及中移動(0941)，現價分別為8.68元及48.65元，殖息率分別為6.34%及6.97%，可買來收息，意指放心揸長一兩年。有貨在手而非持重貨者，可加碼吸入。
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。

多其他指標所發出的訊號，才達至此結論，茲不贅。

客觀環境風起雲湧，漆黑一片，坊間差不多所有專家都唱淡，無人看好，益發顯出一套有效的測市系統及清醒的頭腦，在制訂投資策略時是如何重要。除非今次乃2008年金融海嘯的翻版，否則跌市已於10月見底，各位可據此而制訂買賣策略。

美股拖累環球股市被誇大

很多人害怕美國的股市位高勢危，如果聯儲局收緊銀根，債息上升，勢必拖累美股。查實彼市過去一段時間，很多行業的板塊已經明顯調整，只是無反映在主要的指數上。三大指數太過受少數的重磅股所左右，此等股份不大跌，便予人以股市高企的印象。換言之，美股因加息而拖累世界股市的恐懼，似乎被誇大了。

世間主要股市中，港股在過去大半年跌得最慘烈，其他美股、歐股及日本股市，目前的指數距離歷史高位其實不遠。此外，美國的官員及大財團，都不希望股市

散下去，因而所謂收水會十分小心，務求不嚴重打擊金融市場。準此，則股民無需過慮港股會受拖累而大散。

現時很多股民都有蟹貨在手，由於股價跌得十分低殘，此時無理由沽出。反之，如果夠實力，何妨趁低增加持貨量？只要所查者為實力藍籌，公司無問題，遲早必會顯著回升。

倘若閣下手上無蟹貨，那真要恭喜一聲，現時入市應該以較長線的角度着眼。買入股份後，應以賺三至五成為目標，而非眾專家所提議之一兩成，長期短炒是賺不到錢的。

中海油中移動可買來收息

兩隻受美國制裁的中國藍籌中海油



張賽娥
南華金融副主席

布局清潔能源產業 中集安瑞科看漲

中集安瑞科(3899)為業內具有領先地位的集成業務服務商與關鍵設備製造商；ISO液體罐箱產銷量、高壓運輸車產銷量居世界前列；低溫運輸車及低溫儲罐市場佔有率於內地領先，LNG接收站大型儲罐、LNG加氣站模塊化產品及CNG加氣站在內地市場佔有率均排名前三，同時全方位布局氢能產業鏈。

集團於年初與挪威企業Hexagon Purus (HPUR NO)成立主要從事壓縮氫氣的儲運解決方案的合營公司，計劃設立年產能約為10萬個儲氫瓶的生產線，三型瓶產品預計將於年內產生收入貢獻，而四型儲氫瓶的生產設施建設預計最早將於今年次季開始。

在各項政策的支持下，中國有望在未來成為全球最大的燃料電池汽車市場；而車載儲

氫系統的三型瓶向四型瓶轉變是未來發展趨勢。合營公司可使雙方形成良好的協同效應，有助進一步搶佔需求快速增長的中國及東南亞的壓縮氫氣儲運的市場。隨後集團再與鞍鋼(0347)成立合資公司，啟動焦爐氣製LNG聯產氫氣項目，進軍清潔能源產業鏈上游；項目一期預計年產12.5萬噸LNG和2,400萬方氫氣，預計最早將於2022年三季度投產。是次合作將進一步完善集團在清潔能源產業生態鏈的布局，亦能帶動集團天然氣、氫能相關裝備、工程的銷售。

新收購助鞏固領先地位

此外，集團收購順船船資產，以掌握自有船塢及岸線碼頭的雙輪資源，為集團提升液化氫船運輸船、LNG加注船、LNG動力船、船用LNG燃料罐、海上風電設備的整體建造和交付能力奠定良好基礎。又因國際

IMO限硫令和氫化內河的逐步推進，目前多數船東已將LNG燃料動力作為符合IMO硫排放政策的主要方式，水上清潔能源產業鏈前景廣闊。是次收購亦有助深化集團在水上清潔能源產業鏈布局，鞏固擴大在水上清潔能源裝備製造及工程領域的規模及成本優勢和行業領先地位。

市場預期集團2021年調整後盈利為8.9億元（人民幣，下同），按年增42.4%；2022年再增23.1%至10.9億元。集團2021年、2022年及2023年預測每股盈利分別為0.443元、0.546元及0.649元，年復合增長率為27.2%。基於2022年每股盈利0.546元，以PEG 0.6倍推算目標價為10.8港元，較現價約有12%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。)

光大綠環少賺續積極投資

材料375萬噸，同比增長30%，生活垃圾166萬噸，更上升55%。

運營項目收益相對穩定

是項的(I)收益33.18億元同比减少8.82%，而上年同期則飆升89%，因(i)在建項目減少，使相關收益期內只達7.05億元，較2020年上半年之數減少55.9%；而(ii)運營項目收益24.35億元同比尚增26.95%，發展相對穩定。(II)分部利潤11.38億元更減少13.06%，非上年同期增32%之況，乃受原材料價格上升的壓力。相信此項的在建項目回增，業績當有改善。

另一個主項，是(二)危廢、固廢處理項目建造及運營，收益7.59億元同比增长70.17%，

分部溢利3.65億元上升91.1%，而2020年上半年分別減少22.1%與32%，此因(1)在建造項目收益4.12億元，同比飆升2.12倍；(2)運營項目收益3.43億元，則升11%。所攤項目有61個，總設計處理量294.19萬噸。

稍為細小的項目，有(三)環境修復項目營運的收益1.31億元同比增长1.1倍，分部溢利1,621萬元亦上升11%。(四)光伏發電及風電項目：收益1.09億元同比增长12.3%，分部溢利1.08億元，增加12.5%；上年同期則分別減少11.56%與4%。

該集團的股東應佔溢利於2021年上半年達7.01億元，同比减少15.11%，而2020年中期僅多賺1%至8.22億元。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

大唐新能源光伏發電增長強勁

「運動式」減碳，確保北方群眾溫暖安全過冬。

同時在保持居民、農業、公益性事業用電價格穩定的前提下，將市場交易電價上下浮動範圍，調整為原則上不超過20%，對高耗能行業可由市場交易形成價格，不受上浮20%的限制。

最新政策當然能緩解火電的成本壓力，但對大唐新能源(1798)此類清潔淨能源企業更為理想。大唐新能源公布9月發電量數據，按合併報表口徑完成發電量逾160萬兆瓦時，按年增加13.95%。其中風電發電量147萬兆瓦時，按年增加7.36%；光伏發電量13.3萬兆瓦時，按年增加2.81倍。

今年首9個月集團累計發電量近1,890萬兆瓦時，按年增加29.28%。其中風電發電量近

1,800萬兆瓦時，按年增加25.6%；光伏發電量逾89萬兆瓦時，同比增加逾2.3倍；瓦斯發電量則按年減少46.45%至1.1萬兆瓦時。

煤價急升影響接近為零

計算集團的發電種類分布，風電佔約95%，光電佔約4.7%，可見煤價急升對集團接近零影響。因此，大唐新能源股價在此期間表現，不但逆市跑贏恒指，也比火電企業如華電國際、大唐發電為佳。

大唐新能源股價在衝高至4.2元(港元，下同)後湧現獲利盤，但觸及20天線後見支持，顯示股價仍然強勁，建議可在3.3元的水平吸納，目標價4.3元。

(筆者為證監會持牌人士，本人未持有上述股份)



黎偉成
資深財經評論員

國家力促經濟穩中有進發展的同時，更相當重視環保，特別是要打造綠色世界，而中國光大綠色環保(1257)的投資和營運就是主要利用以生物為主的各種各樣廢物發電和供電，現時是投資期，業績表現頗不錯，和有良好的發展空間。

光大綠環的核心業務為(一)生物質綜合利用項目的建造及運營業務，主要利用黃稈、灰稈等林業廢料，以及農業廢料等生物質原料發電及供電，現有綜合利用項目51個，總投資162.6億元(人民幣，下同)，發電裝機組產量1,039兆瓦。該集團於2021年上半年上網電量289萬兆瓦時，同比增長15%；處理生物原



鄧聲興博士
惠康資本亞洲有限公司管理合夥人

內地煤炭供應緊張，動力煤價由8月13日收市778.6元人民幣/噸，到10月13日收市價1,562.8元人民幣/噸，短短2個月足足升1倍，甚至曾高見1,640元人民幣/噸，火電企業成本壓力顯然甚巨。奈何在政策原因下，電廠無法加電費，在發一度電蝕一度電的情況下，電廠不願增加發電，成為內地電荒主因之一。

然而，寒冬將至，內地供暖將直接提升電力需求，加上多省限電，對內地經濟亦造成窒礙，因此近日國務院總理李克強主持召開國家能源委員會會議，指出要科學有序推進實現「碳达峰」及「碳中和」目標，從實際出發，糾正部分地方「一刀切」限電限產或

資金趁低吸納 留意港交所購輪22641

輪證透視

上一周恒指升近50天平均線及一條下降軌，並於上周二迅速回落，走勢未能進一步轉強，休市兩天後隨外圍重返25,000點之上，25,500點水平仍為中短期重要阻力。恒指牛熊證資金流情況，截至上週四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約8,244.0萬元資金淨流出，顯示有好倉資金套現，恒指熊證則累計約1.76億元資金淨流入，顯示有資金流入淡倉。

街貨分布方面，截至上週四，恒指牛證街貨主要在收回價23,300點至23,599點之間，

累計相當約2,316張期指合約；熊證街貨主要在收回價25,400點至25,699點之間累計了相當約1,788張期指合約。個股產品資金流方面，截至上週四過去5個交易日，港交所的相關認購證及牛證合共錄得約2,400萬元資金淨流入部署。

產品條款方面，目前市場上較活躍的港交所認購證為行使價約520元至539元附近的中期價外條款，實際槓桿約10.5倍。技術上，港交所股價連日回落至區間波動幅底部約455元附近，吸

引資金趁低吸納。如看好港交所，可留意中期價外認購證22641，行使價500元，明年2月到期，實際槓桿約9.1倍；也可留意牛證62299，收回價408元，槓桿約7.2倍。

本文由法國興業證券(香港)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。

法興證券

心水股

股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
中集安瑞科(3899)	9.65	信義能源(3868)	4.65
光大綠色環保(1257)	2.96	天津創業環保(1065)	3.51
大唐新能源(1798)	3.69		*上周五收市價

股市縱橫

韋君

電力需求股 信義能源可吼

信義能源(3868)於2019年5月由信義光能(0968)分拆上市，並主要以收購及管理的模式，營運旗下位於內地的太陽能發電場，並主要向國家電網公司銷售電力。內地大力推動發展綠色能源，國家能源局早前發布《2021年能源工作指導意見》，提到2021年風電、光伏發電量佔全社會用電量的比重達到11%左右，都利好信義能源的業務發展。信義能源上周五曾增高至4.85元，升穿50天線(4.72元)，乃逾1個月以來高位，收報4.65元，升0.17元或3.79%，續穩於10天及20天平均線之上，在股價反彈勢頭初現下，不妨加以留意。

集團現金流穩定，資產負債水平健康，承諾分派至少90%的可分派收入，於2019年及2020年兩個財年，平均分派接近100%。集團今年上半年收入11.13億元，按年增加30.4%，經調整EBITDA上升32.1%至10.58億元，純利6.21億元，按年增加41.8%。整體毛利率按年增加2.1個百分點，至74.1%，經調整EBITDA率增加1.3個百分點至2021年上半年的95.1%。信義能源由電力

銷售及電價調整貢獻的收益，分別增加52.4%至5.1億元和16.2%至8億元。每股盈利8.73仙，派中期息7.4仙(今年中期息分派85%盈利)，上年同期則派息6仙。

積極併購提升項目規模

信義能源於2020年完成收購340兆瓦的太陽能發電場項目，今年上半年完成進一步收購四個太陽能發電場項目，分別位於安徽省、河北省和湖北省，總核准容量為330兆瓦，所有該等太陽能發電場項目已全面運作，貢獻收益為1.01億元，收入佔比為9.1%。

截至6月底，集團有17個太陽能發電場項目被列入清單，總核准容量為1,534兆瓦。集團下半年擬收購母企旗下三個總核准容量為270兆瓦的太陽能發電場項目；另外向獨立第三方收購總核准容量為100兆瓦的項目，預計今年集團將完成收購不少於700兆瓦的太陽能發電場項目。

可考慮於現水平附近收集，博反彈目標為8月初高位阻力的5.84元，宜以失守4.4元支持作為止蝕位。

紅籌國企高潮

張怡

津創環保連日跌可留意

港股上周因8號風球及重陽節假期的關係，全周僅得三個交易日。天津創業環保(1065)於前周五曾攀高至4.05元水平，此乃2018年6月中以來高位，隨後惹來沽壓，繼當日掉頭倒跌外，上週三個交易日均告回落，最後以3.51元收市，全周計共跌0.31元或8.11%，也令10天及20天線得而復失，惟尚能守於50天線(3.29元)之上。

由於市場對津創環保業務前景仍抱正面取態，該股估值也不算貴，故其調整可視為趁低建倉的時機。津創環保主要從事污水及再生水處理、供水、新能源供冷供熱設備、環保技術產品及服務、危廢及污泥處理等。集團A股(600874.SS)同時也在上海交易所上市，現時H股較A股有52.58%的折讓，兩地股價有一定差距，也是H股較具價值之處。

截至今年6月30日止，集團上半年純利3.04億元(人民幣，下同)，按年升18.5%；每股基本及稀釋收益21分；維持不派中期息。期內營業收入19.04億元，升25.15%；毛利6.16億元，升

35.01%；除稅前溢利4.07億元，升20.92%。

消息方面，集團控股子公司山東創業環保科技發展投資項目郟城危廢處置中心，包含工業廢物處置中心和填埋場兩個子項目，其中填埋場因應國家新規範《危險廢物填埋污染控制標準》的實施，並結合山東公司危廢業務實際情況，擬變更填埋技術，終止原項目，變為建設剛性填埋場，總投資估算為4.7億元。根據項目進度分期實施，建設總容量為22.15萬立方米，處置總量為28.8萬噸。

津創環保往績市盈率7.36倍，市賬率0.64倍，相比同業仍有偏低感。此外，該股股息率約4厘，論回報也屬合理。候股價回試3.4元(港元，下同)附近收集，博反彈目標仍看高位的4.05元，惟失守50天線支持的3.29元則止蝕。

看好美團吶購輪26426

美團(3690)上周五收報280.8元，升4.39%，續為表現較突出的權重科技網股。若繼續看好美團後市表現，可留意美團國君購輪(26426)。26426上周五收報0.189元，其於今年12月24日最後買賣，行使價310.2元，兌換率為0.01，現時溢價17.2%，引伸波幅57.87%，實際槓桿6.03倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。