港股透視

港股流動性偏弱未改善

葉尚志
第一上海首席策略師

10月28日。港股在期指結算日繼續回整的行情，恒指再跌70多點，仍險守於25,400點的好淡分水線以上，但要注意守不住的話，弱勢盤面將會進一步加劇表露，盤面的擠壓將會更見沉重。事實上，在市場焦點逐步從公司季績轉移至下周四的美聯儲議息結果之後，資金流動性已出現了相對減弱的情況。

若扣除了李寧(2331)配股交易逾100億元的上板後，港股在周四的成交量依然錄得不足1,200億元，加上港股通連續三日繼續出現淨流出，要注意盤面上的資金面壓力仍未消散、仍有進一步加劇的機會。恒指出現震盪整理，在盤中曾一度下跌156點低見25,473點，但是連跌三日後，在相對低位的彈性依然不大，要注意回整勢頭仍有延續傾向。

受到國家發改委干預的消息影響，煤炭股進一步持續受壓，而原材料資源股的跌勢亦見全面加劇，其中，剛公布了第三季純利按年增長91%的洛陽鉬業(3993)，股價放量下挫接近8%。恒指收盤報25,556點，下跌73點或0.28%。國指收盤報9,053點，下跌41點或0.45%。另外，港股主板成交金額有1,293億元，而沽空金額有188.7億元，沽空比例14.59%。至於升跌股數比例是592：1,045，日內漲幅超過10%的股票有38隻，而日內跌幅超過10%的股票有31隻。

觀望美議息謹慎趨濃厚

隨着美聯儲下周議息日期逐步逼近下，市場總體謹慎觀望態度將越見趨濃。雖然美國10年國債息率在周三出現大幅回落，但在未有跌回1.5%以下之前，維持了三個月的反覆上升形態將不會受到破壞。值得注意的是，對貨幣利率政策更為敏感的2年期和5年期國債，他們的息率並未見有大幅回落，並且有繼續上拉的情況。另一方面，除了美聯儲的寬鬆政策正在逐步轉向之外，其他主要央行方面，市場估計英倫銀行在下周的議息會議上，就會有率先加息的公布，而加拿大央行亦表示即將撤出量寬政策，最快在明年4月宣布加息。

港股方面，回整行情仍在延續，尤其是在資金流動性未見改善下，要注意盤面的承接力有轉弱傾向，而25,400點依然是恒指的好淡分水線，能否守穩是接下來的關注點。

中央限價 煤炭股續受壓

消息方面，發改委進一步明確了動力煤的限價細節，統一制定基準價為每噸440元人民幣。煤炭股持續受壓，兗州煤(1171)再跌3.84%，中煤能源(1898)再跌5.11%，而連帶原材料資源股亦加劇了跌勢，其中，江西銅業(0358)跌5.43%，中國鋁業(2600)跌5.6%。

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。

股市領航

領展息率逾4厘 中長線部署

黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

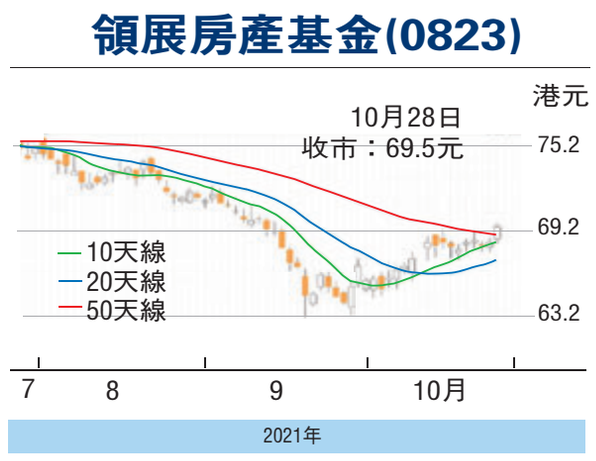
本港新冠疫情受控，加上港府的電子消費券第二期已經發放，零售市道漸見復甦，預料對領展（0823）帶來正面影響。領展為本港最大的房地產信託基金（REITs），在本港房地產物業組合，與本地居民的生活必需品和基本服務息息相關，受大環境的影響較細。

集團將於下月10日舉行董事會會議，將公布截至2021年9月30日止中期業績，值得留意。

截至今年3月底止財政年度，集團的收益107.44億元，按年增加0.2%，物業收入淨額上升0.2%至82.38億元。期內，由於物業管理費用豁免及租金減免，零售收益總額按年減少4.5%至69億元。平均零售物業續租租金調整率，錄得1.8%的負增長；平均每月呎租按年減少3.4%至62.4元。不過，物業組合的租用率為96.8%，維持在穩定水平。

至於停車場業務，年內集團為部分用戶提供月租泊車減免和優惠，期內停車場收益按年下跌1.5%至18.88億元；每個泊車位每月收入按年下跌1.8%至2,776元。年內，已完成的樂富廣場、彩園廣場及啟田商場的資產提升項目，投資回報率分別為10.1%、9.1%及12.1%。目前正在進行四個項目，估計資本開支總額為4.34億元，預期投資回報率為低雙位數。

今年6月宣布以32.05億元人民幣，收購廣州天河區的太陽新天地購物中心，即在內地的第七項投資。去年度，內地零售物業的續租租金調整率為11.1%；租金收繳率錄得98%的高水平。去年度基金單位分派，按年增加1%至289.99港仙；現價計，股息率約4.2厘，而今年預測股息率為4.4厘，具有一定防守性。



技術走勢已形成上升軌

走勢上，9月20日跌至63.1元止跌回升，形成上升軌，先後重上10天、20天和50天線，STC%K線續走高於%D線，MACD維持牛差距，可考慮67元以下分階段吸納，若以大成交突破74.4元阻力，升勢有望持續，不跌穿63元續持有。

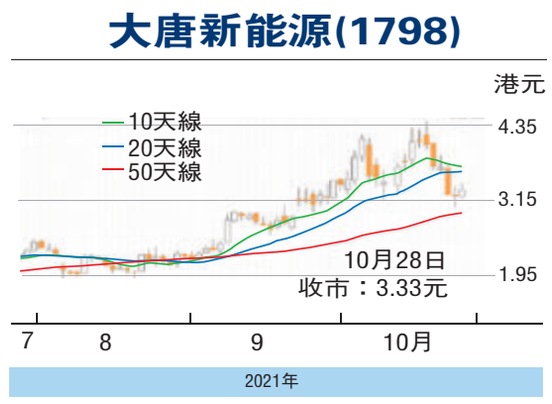
(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
領展房產基金(0823)	69.50	74.40
大唐新能源(1798)	3.33	4.41
中國燃氣(0384)	19.06	21.84

股市縱橫 韋君

國策利好 大唐新能源看漲



港股經過周三跌逾400點後，昨日股指在現貨月期指結算日反彈依然乏力，但觀乎部分前期國策受惠股淡市下的表現尚佳，當中大唐新能源(1798)於早市退至3.19元獲支持後，一度反彈至3.44元，收市報3.33元，升1仙或3.1%，為連跌5個交易日後的首日回升。受惠於中央加大力度推動碳中和及新能源的發展，大唐新能源業務前景可以看好，股價近期已作調整，無疑也提供中線趁低吸納的時機。

大唐新能源首九個月錄得純利按年增長53%至13.4億元人民幣，主要得力於風電產量及疫情後對電力需求回升。期內收入按年增長28%，與風電產量26%表現一致。毛利率由44%增至48%。營運數據方面，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。

國務院最近印發了2030年前碳達峰行動方案，目標到2025年，非化石能源消費比重達到20%左右。方案提出，全面推進風電、太陽能發電大規模開發和高質量發展，堅持集中式與分布式並舉，加快建設風電和光伏發電基地。到2030年，風電、太陽能發電總裝機容量達12億千瓦以上。在大唐新能源的發電種類分布中，風電控股裝機佔約95%，光伏控股裝機佔約4.7%，並已帶來盈利貢獻，可謂最直接受惠國策的新能源電力股，與其他火電電力股仍需投資巨大資源轉型相比，其未來的增長動力實可看高一線。

低息環境有助業務拓展

另一方面，未來五年工行將為能源領域提供3萬億元人民幣的意向性融資支持，而人行也加緊推動建立減少碳排放的工具，並重點支持清潔能源領域，都令大唐新能源可望受惠於低息環境。大唐新能源今年預測市盈率約11倍，市賬率0.84倍，作為國策主要受惠股，論估值仍然偏低。

就股價走勢而言，該股於上周四(21日)創出4.41元的歷史新高後，隨即掉頭回落，及至周三退至3.05元始重獲承接，但因現價較高位回落幅度仍達25%，論調整已足。趁股價反彈初現跟進，中線博反彈目標仍看4.41元，宜失守3.05元支持則止蝕。

輪證透視 中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

看好平安留意購輪29647

恒指失守26,000點後，同時跌穿10天線25,800點，指數跌至25,500點，並於50天線25,300點附近爭持。如看好恒指，可留意恒指認購證(21320)，行使價27,600點，2022年1月到期，實際槓桿15倍。或可留意恒指牛證(60841)，收回價25,000點，2022年11月到期，實際槓桿40倍。

如看淡恒指，可留意恒指認沽證(27327)，行使價22,900點，2022年3月到期，實際槓桿8倍。或可留意恒指熊證(64965)，收回價26,200點，2022年3月到期，實際槓桿30倍。

中國平安(2318)公布首三季業績盈利倒退，純利按年跌20.8%至816.38億元人民幣。期內壽險及健康險新業務價值按年倒退17.8%至352.37億元人民幣，產險業務綜合成本率97.3%，較去年同期下降1.8個百分點。平安連五日下跌，股價跌至20天線57.2元。如看好平安，可留意平安認購證(29647)，行使價74.93元，2022年3月到期，實際槓桿9倍。如看淡平安，可留意平安認沽證(27493)，行使價44.39元，2022年3月到期，實際槓桿5倍。

滙豐績佳 看好吼購輪28865

滙豐（0005）公布的第三季稅前利潤為54.03億美元，按年升75.8%，按季升6.8%，勝市場預期，主要受惠於預期信貸損失再度出現淨回撥。公司同時宣布斥資最多20億美元回購股份，並預期將於短期內展開。由於英國央行短期內有機會加息，相信會推高公司的淨利息收入。

如看好滙豐，可留意滙豐認購證(28865)，行使價52.93元，2022年1月到期，實際槓桿12倍。或留意滙豐牛證（61718），收回價44.88元，2022年3月到期，實際槓桿17倍。

如看淡滙豐，可留意滙豐認沽證(26553)，行使價37.45元，2022年3月到期，實際槓桿10倍。或留意滙豐熊證（63120），收回價48.08元，今年12月到期，實際槓桿18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

A股連續調整 外資逆勢掃貨

A股昨日延續調整。三大指數低開低走，滬指盤中跌超1%。板塊方面，鴻蒙概念、抽水蓄能板塊走強；煤炭板塊再現跌停潮，油氣、化工、有色等周期股再度重挫。午後指數持續走弱，三大指數一度集體跌超1%。網紅經濟概念活躍，家電、食品飲料等消費板塊有所回暖；鋰電、光伏等新能源板塊迅速回調。總體而言，市場情緒持續低迷，個股依舊呈現普跌態勢，賺錢效應較差。上證指數收盤報3,518點，跌1.23%；深證成指報14,245點，跌1.03%；創業板指報3,278點，跌0.92%。兩市成交額連續第5個交易日突破一萬億元(人民幣，下同)。北向資金淨流入106.51億元，為連續第8個交易日淨流入。

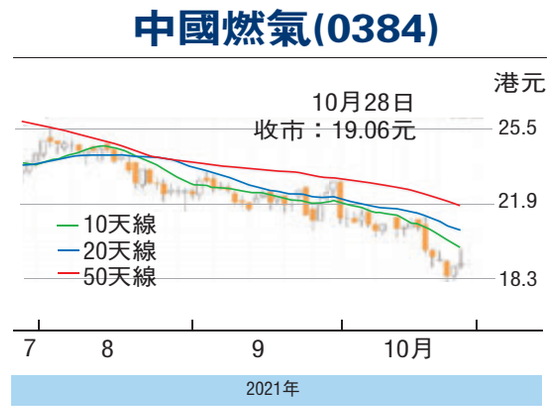
消費股整體表現搶眼

周三放量走低後，昨日市場再次迎來調整。市場整體疲軟，但是北向資金整體流入趨勢明顯。尤其是19日以來，除了周三淨流出30.42億元之外，北向資金全部呈現淨流入，而且昨日市場下挫之際，北向資金全天大幅淨流入。而就在上周四和周五，北向資金也呈現連續淨流入超百億的年內罕見表現。很明顯，市場整理之際，北向資金在進行着掃貨。從市場表現看，價值股的整體表現遠強於其他品種，這點從近期上證50整體走強，而中證500持續走低的劇烈分化就能略知一二。與此同時，當日市場集體走低之際，消費股整體表現搶眼，食品飲料板塊還一度迎來漲停潮。顯然，對於大消費品來說，外資的關注度應該是在加強的。

所以，對於大消費的關注，應該逐步提上日程。一方面，茅台自8月中旬創下本輪回調新低的1,525.5之後開啟反彈，兩個月來已累計上漲超過20%；另一方面，消費類品種此前連續調整後估值回歸，也具備階段的反彈需求；此外，周期股和期貨價格背離，本輪周期板塊普漲行情將進入尾聲，對消費類品種的整體性機會或有提振。

紅籌國企窩輪 張怡

中燃逆市抗跌可跟進



中國燃氣(0384)於周三逾400點的跌市中，仍能逆市造好，收市升2.38%，觀乎該股昨日走勢仍穩，收報19.06元，再升0.16元或0.85%，多月來的調整似有逐步喘穩跡象。值得一提的是，中燃過去一段時間反覆回落，多個基金均見加入減持行列，但已引起管理層的關注，多次出手在市場回購，料中長線對低迷的股價應有支持作用。

中燃公布，於10月27日(周三)回購了25萬股，每股回購價介乎18.46元至18.9元，涉資468.15萬元。本年內至今為止(自普通決議案通過以來) 累計購回證券數目為3,748.62萬股，佔於普通決議案通過時已發行股份數目的0.671%。

另一方面，集團繼早前與百度訂立戰略合作協議，組成「中國燃氣數字化技術委員會」，助力數字化建設。百度將參與承建數字化建設的項目，全力協助通過大數據和人工智能平台，建設智能化數據應用體系，提煉數字資產，並通過數字化及數字化產品實現增收。

此外，中燃又與浙江省杭州市上城區人民政府訂立戰略合作協議，將進一步深化並拓展雙方合作領域，在新零售電商、暖居工程、光伏綠電、配售電及電力運維、綠色交通、綜合能源利用建設等領域進行深度合作。集團與不同機構合作將有助推動其數字化轉型， 推動新能源業務發展，加速拓展「一城一網」業務，並探索雙碳業務。

就估值而言，中燃往績市盈率9.48倍，市賬率1.91倍，估值在同業中並不貴。趁股價處於調整期部署收集，博反彈目標為50天線的21.84元，惟失守52周低位的18.12元則止蝕。

看好美團留意購輪28785

美團(3690)連跌3日後，股價昨反彈至272.2元報收，升1.34%，為三隻權重科網股升幅較大股份。若繼續看好美團後市反彈行情，可留意美團海通購輪(28785)。28785昨收0.116元，其於明年1月25日最後買賣，行使價315.2元，兑換率為0.01，現時溢價20.06%，引伸波幅47%，實際槓桿7.32倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

積金專欄 積金局

「積金易」助打工仔輕鬆管理計劃

積金透視

金融科技是全球大勢所趨，成為經濟發展不可或缺的部分。在數碼轉型席捲各行各業下，與全港打工仔息息相關的強積金制度亦要與時並進。發展積金易平台是強積金制度歷來最大型的改革，上星期五獲立法會三讀通過的《2021年強制性公積金計劃(修訂)條例草案》，規定積金易平台為處理強積金計劃行政工作指定的共同電子平台，令推動強積金制度數碼化又向前邁進一大步。

平台創造收費下調空間

究竟積金易平台的出現對強積金製度會帶來什麼改變？積金易平台的最大特點是將強積金計劃的行政工作標準化、精簡化及自動化，令管理強積金變得更方便容易，從而減省成本，創造收費下調空間。

值得留意的是積金易平台設有「直接轉移」的規定，即是受託人就計劃行政工作向計劃成員收取的費用，不能超過他們向積金易平台公司繳付的平台費，因此積金易平台所減省的開支，便可透過受託人將收費下調，直接惠及計劃成員。預計積金易平台推出首兩年，計劃成員須支付的計劃行政費預計可平均降低30%，平台推出後10年，累計節省金額將高達300億至400億港元。

另一方面，積金易平台是一個以用家為本，提供一站式服務的電子平台。強積金計劃成員、僱主、受託人及服務供應商日後將可以在任何時間、任何地方，共用同一個平台處理強積金事宜，包括整合賬戶、供款、調整強積金投資計劃、檢視強積金投資表現等，整個行政工作程序將會更為靈活及高效，打工仔從而輕輕鬆鬆管理自己理財計劃。

至於積金易平台何時會開始啟用？這個項目將分三階段進行，最快明年底完成構建及進行測試，最快2023年初分批轉移計劃成員的戶口資料至平台，並最快於2025年初全面運作。為迎接積金易平台的來臨，積金局呼籲打工仔及僱主應及早使用由積金局同受託人提供的電子工具，早日踏上數碼轉型之路。

積金局熱線：2918 0102 網頁：www.mpfa.org.hk。