

港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

11月18日。港股回整壓力出現加劇，恒指跌了330點，仍守25,200點好淡分水線以上來收盤，但是正如我們指出，在缺乏增量資金的情況下，加上盤面輪動效應出現減弱，要注意總體動力有開始下降傾向，若最終失守25,200點關口，近期展現的反彈回好行情將會受到破壞，回整弱勢有再度浮現的機會。

目前，港股的資金流動性，依然是我們的觀察重點，而大市成交量的變化，可以看作為存量資金激活程度的指標。以近日大市成交量出現了縮降的情況來看，可見港股的資金流動性正在轉弱，資金面壓力有加劇傾向。

恒指出現低開後震盪的行情，在盤中曾一度下跌427點低見25,223點，仍險守25,200點關口以上，但彈性未見增強。互聯網龍頭股出現掉頭回跌，其中，阿里巴巴-SW

互聯網龍頭又再掉頭跌

跌回25200點以下將轉弱

在美聯儲退市，加上港股通近日亦出現了持續性的淨流出，正如我們指出，港股現時可以獲得的增量資金不多，盤面上的運作將會更依靠存量資金的流動來支持。而在過去一周，由於內房股出現了一波反彈修復，給市場資金面帶來了一些鬆動空間，也造就了互聯網龍頭股在季績公布期間走出了一波行情，因此，在內房股和互聯網龍頭股出現了一波輪動之下，港股近日也展開了小幅回升。然而，隨着近日大市成交量又再縮降，可見盤內的存量資金未能繼續激活，要注意港股總體向上動力依然受到限制，恒指若跌回25,200點以下，將有重拾回整弱勢的機會。

關注騰訊空頭明顯增加

互聯網龍頭股又再掉頭回跌，一方面是受到國家反壟斷局正式成立

的消息影響，對市場氣氛構成了打擊，另一方面，季績公布後的如哩哩哩-SW(9626)和百度集團-SW(9888)都出現了急挫，分別下跌了有10.76%和7.83%，顯示市場仍處於行業的調估值預期階段。而其中，騰訊(0700)依然是我們的關注焦點，其股價回跌了2.39%至496.8元收盤，仍守490元的好淡分水線以上，但過去七日每日低位逐步上移的型態已出現改變。

另外，騰訊在周四的沽空比率明顯上升至23.65%，是兩個多月以來的最高，潛在沽壓有加劇情況。

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

發電量續增 龍源電力伺機跟進



黃德凡
金利豐證券
研究部執行董事

中央為了達至目標2030年前實現碳達峰、2060年前實現碳中和，嚴控新增煤電項目，在政策支持下，積極推進風電和太陽能發展。另外，財政部早前發布，提前下達2022年可再生能源電價附加補助地方資金預測的通知，顯示下達總計新能源補貼資金38.7億元（人民幣，下同），其中風電和光伏補貼分別為15.5億元和22.8億元。

龍源電力(0916)的風電業務遍及內蒙古、黑龍江、福建、河北和新疆等省份，在行業具領導地位。今年首9個月，集團的營業收入按

年增加28%至255.87億元，純利上升29.7%至50.6億元。期內，集團的風電收入（不含特許權服務收入）增加17.9%至169.58億元，佔總收入的66.3%；火電分部收入增加58%至81.82億元，其他分部收入上升43.2%至3.71億元。今年10月份，集團按合併報表口徑完成發電量508.04萬兆瓦時，按年增加13.2%，其中風電上升11.3%至430.08萬兆瓦時，火電和其他可再生能源，分別增加17.8%和1.84倍。

今年首10個月，集團累計完成發電量5,108.86萬兆瓦時，按年增長20.4%，其中風電增長18%至4,133.17萬兆瓦時，火電和其他可再生能源發電量分別增長26%和1.66倍。

併購內蒙古項目或成催化劑

另外，集團日前公布，有關擬換

股吸收合併內蒙古平莊能源事項，獲得中國證監會併購重組委審核有條件通過。

併購重組委對本次交易的審核意見，為申請人充分論證並補充說明避免同業競爭的相關承諾是否切實可行，獨立財務顧問和律師核查並發表明確意見，以及在10個工作日內將有關補充材料及修改後的報告書報送上市公司監管部。

集團表示，交易尚需獲得中國證監會核准，能否獲得核准及最終獲得核准的時間存在不確定性。尚若落實，或成為短線股價催化劑。

龍源電力(0916)



走勢上，近日先後失守10天、20天和50天線，STC%K線續走低於%D線，惟MACD熊差距略有收窄，可考慮15元（港元，下同）吸納，反彈阻力19元，不跌穿13.8元續持有。

（筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份）

輪證透視



中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

科技股受壓 留意騰訊購輪24872

恒指公司將於今日收市後公布指數季檢結果，市場預期恒指或繼續擴容增加成份股數目，關注騰訊(0700)、美團(3690)等龍頭股所佔比重會否下調。加上受美股回調影響，科技股普遍下挫。

騰訊股價失守500跌至497水平，如看好騰訊，可留意騰訊認購證(24872)，行使價530.5元，2022年1月到期，實際槓桿10倍。或可留意騰訊牛證(50443)，收回價470元，2022年6月到期，實際槓桿14倍。如看淡騰訊，可留意騰訊熊證(60937)，收回價520元，2022年3月到期，實際槓桿16倍。或可留意騰訊認沽證(21502)，行使價420元，2022年1月到期，實際槓桿10倍。

美團同樣下挫，如看好美團，可留意美團牛證(60909)，收回價260元，2022年3月到期，實際槓桿9倍。如看淡美團，可留意美團熊證(63531)，收回價310元，2022年3月到期，實際槓桿9倍。

據內地媒體報道，上海市監局日前發布指引，嚴禁互聯網平台利用算法進行「殺熟」（即舊客收費較新客貴），並禁止業者利用算法濫用市場支配地位。另外，阿里巴巴(9988)及京東(09618)於19日（周五）收市後公布業績，市場關注其市場佔有率變化及雲業務等增長。

阿里跌穿50天線，至157元水

平，如看好阿里巴巴，可留意阿里認購證(11556)，行使價183.1元，2022年6月到期，實際槓桿5倍。

看淡阿里吼沽輪 24888

另外，也可以留意阿里牛證(60912)，收回價148元，2022年3月到期，實際槓桿12倍。如看淡阿里巴巴，可留意阿里認沽證(24888)，行使價148.48元，2022年1月到期，實際槓桿6倍。

另外市場憧憬周恒指季檢公布，京東或有望獲納入藍籌。如看好京東，可留意京東牛證(66973)，收回價288元，2022年3月到期，實際槓桿7倍。如看淡京東，可留意京東熊證(68608)，收回價358元，2022年3月到期，實際槓桿8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

指數層面波動 各大賽道捲土重來

上證指數昨收報3,521點，跌0.47%，成交額4,329億元（人民幣，下同）；深證成指收報14,579點，跌0.9%，成交額6,914億元；創業板指收報3,384點，跌1.09%，成交額2,869.94億元；兩市個股跌多漲少。

宜規避高位機構品種

機構結賬加大波動，各大賽道捲土重來。現在的核心矛盾就是機構提前結賬，所以創新高的機構持倉很容易被獲利用了結，但我們最近又反思到，隨着A股逐步美股化，賺錢效應將越來越被局部行業綁定，而會被砸的新高標的正是這些局部，所以我們可以看到的另一個明顯特徵就是，被砸下去的標的又被買起來，綜合的結果就是機構持倉和賽道的大幅波動，漲一天跌一天的輪轉格局，而在昨天，這種格局被進一步加速，在日內即走出了跌一段漲一段又跌一段，本來自度的心理起伏進一步壓縮成了日內節奏，而在年底之前這種節奏恐怕仍會延續。所以我們之前建議投資者規避高位機構品種，尋找低位板塊。逢調整介入高

位品種的策略優於尋找低位板塊。

市場對A股美股化特徵的認識不足，對大多數投資者來說，投資最有效率的方式仍是盯準賽道和消費醫療，低位板塊之所以低位是因為存在瑕疵，比如豬肉和商貿零售，前者的修復或許差不多了，畢竟這一輪豬周期確實已經在各方博弈中成為了超級周期，隨着收儲和豬價的反彈將延長行業出清和築底的時間，也增加了股價的博弈難度。

雖然局內玩家都表示社區團購盈利模式跑不通已經板上釘釘，但是頭部的美國和拼多多仍然活得還不錯，什麼時候博弈出現終局要看參與玩家的決心，而商貿零售最大的壓制因素即便度過了最壞的時候，但看看曾經龍頭線下店的坪效似乎短期並沒有太多亮點，對於標的深度把握的價值投資者一定能賺到自己該賺的錢，但這種價值回歸很可能以短期凌厲上漲的形態完成，不給跟風者搭便車的機會，沒有深度認知熬不住的大多數人並不適合抄底的操作。

證券分析

凱基證券

國泰復甦概念可趁低吸

港股通逆轉近期流出趨勢，周三錄得淨流入1.56億元。其中，騰訊(0700)錄得3.7億元的淨沽出，但持續收窄。鑑於其元宇宙概念，建議投資者趁低吸納騰訊。此外，快手(1024)錄得1.62億元的港股通淨流入。

另一方面，汽車及相關零部件股周三表現良好。事實上，李克強總理可能會推出更多的支持措施，以確保經

濟運行在合理區間，消費類股應該會受益。可關注吉利(0175)、廣汽(2238)及華潤啤酒(0291)。

國泰(0293)2021年10月共載客76,430人次，較2020年10月增加98.3%，但較2019年10月疫情前水平減少97.2%。與2020年同期相比，2021年首10個月的載客量下降87.8%，而運力下降68.4%，收入乘客千米數下降84%。國泰2021年10

月載貨量為136,949噸，較2020年10月增加19.8%，但較2019年同期減少25.2%。國泰航空貨運收入噸公里按年增長21%，但與2019年10月相比下降14.9%。

由於下半年是國泰貨運旺季，加上持續專注於有效的現金和成本管理，國泰航空在2021年7月至10月的四個月期間營運現金已接近收支平衡。鑑於香港對新冠肺炎的零容忍政策，

預計國泰11月和12月以及2022年第一季度的客流量可能會保持低位。

營運現金接近收支平衡

然而，由於疫苗接種率提高，以及持續推出治療藥物，預計全球跨境旅行將逐步恢復。香港可能會在2022年較後時候逐步重新開放邊境。國泰航空營運現金已接近收支平衡，也可以緩解投資者對該公司現金流的擔憂。國泰是好的復甦概念股。建議趁低吸納，目標價8港元（0.8倍預期市賬率）。

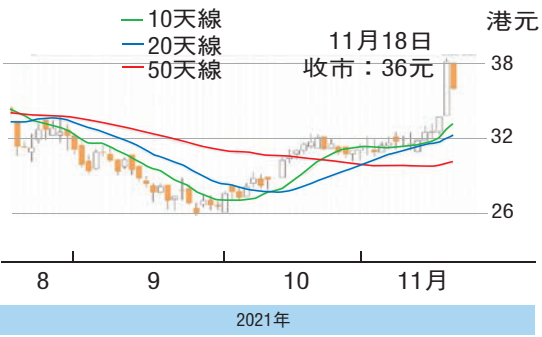
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
龍源電力(0916)	15.74	19.00
敏實集團(0425)	36.00	40.00
彩虹新能源(0438)	22.35	25.00

股市 縱橫

韋君

敏實集團(0425)



增長潛力佳 敏實候低吸

汽車相關股近日成為市場強勢板塊之一，相關的零件股敏實集團(0425)周三在大摩品題下，大漲逾13%，湧上38.15元報收，而昨日市況轉弱，該股也因超買借勢回調，收報36元，跌2.15元或5.64%，現價續企於多條重要平均線之上，而超買情況則有所改善。敏實作為全球領先汽車零件製造商，客戶包括著名車廠Tesla及通用汽車等，早前派發的成績表也屬對辦，在股價強勢已成下，料後市不難續有高位可見。

敏實較早前公布截至今年6月底止上半年業績顯示，收入按年增長37.3%至66.6億元（人民幣，下同），毛利率升5.3個百分點至31.9%，期內出售資產錄得2.1億元特殊收益，令盈利按年增長1.44倍至9.01億元，每股盈利0.783元。與過去一樣，維持不派中期息。

集團今年上半年四大產品線金屬及飾條、塑件、鋁件及電池盒的營收分別為23.5、19.6、17.4、0.9億元，同比增長13.9%、35.3%、30.5%和61.2%。各項業務中電池盒增長最見突出，上半年獲得戴姆勒和PSA旗下eVMP平台全部電池盒訂單，下半年電池盒有10個車型量產，營業額將大幅增長。

摩根士丹利發表報告，相信敏實股價15日內將上升，發生機率為60%至70%，予增評評級，目標價44元。大摩認為，隨着芯片短缺情況改善和貿易緊張局勢可能緩解，加上鋁價自10月中高位以來已經調整15%，都將支持敏實的利潤率持續恢復到2022年，有利市場投資情緒。

減碳前景佳 行業添動力

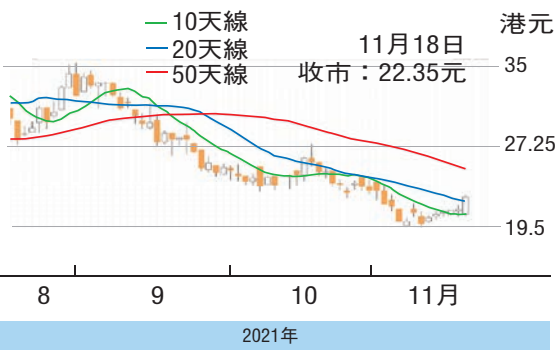
另一方面，內地「十四五」規劃將減碳列為政府其中一項首要任務，到2030年時要實現「碳達峰」，2060年實現「碳中和」，這些目標可令再生能源和提升能源效益的有關公司直接受惠。敏實已表明到2025年前，電動車電池盒可以貢獻公司收入25%至30%，而去年這個比例僅不足1%，其未來增長潛力備受看好，料對股價將有提振作用。

彭博綜合證券商預測，敏實今明兩年可賺18億和22億元，分別增長30%和24%，預測市盈率分別為17倍和13倍，低於汽車零部件板塊的25倍和18倍。就股價技術走勢而言，經過昨日調整，其14天RSI已回調至69，較之前的超買情況已然改善。趁股價調整期部署收集，博反彈目標為40港元，宜以失守20天線支持的32.15港元則止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

彩虹新能源(0438)



彩虹新能源反彈勢頭向好

港股昨日調整壓力增大，觀乎部分新能源股抗跌力仍佳，當中彩虹新能源(0438)進一步走高至22.35元報收，再升1.2元或5.67%，為連續第6日上升，20天線亦告失而復得。由於彩虹新能源早前公布的中期業績理想，回歸A股好故事料有助未來拓展主營光伏玻璃項目，相信也將有利其後市反彈勢頭延續。

彩虹新能源早前發布的今年上半年業績顯示，實現營業收入約11.77億元（人民幣，下同），同比增長約17.26%；純利約2.15億元，同比增長約417.67%，令高增長趨勢得以延續。集團自去年底成功剝離了相對低效的業務，聚焦發展太陽能光伏產業，上半年來自該分部的收入佔總收入的比率由2020年底的71.1%提升至99.4%，使其充分受益於全球光伏行業的高景氣度。

彩虹新能源日前發公表示，董事會及監事會決議批准了建議A股發行的進一步方案及相關事項的議案，發行不超過5,878萬股A股，擬於深交所創業板上上市。另外，為突出主營業務，集團擬對原經營範圍進行修改，修改後經營範圍為太陽能光伏玻璃原片、各類玻璃的工藝研發等；石英砂礦的開採及加工；太陽能光伏電站的自建及自營等。新經營範圍剔除了醫療及健康服務、養老保健、健康教育等。

講開又講，集團早前在建議首次公開發行A股時，曾表示集資不超過20億元，擬用於與主營業務相關的超薄高透光光伏玻璃項目發展所需的項目建設及運營資金。集團又表示，若能成功於A股上市，將為公司擴充優質產能、鞏固行業領先地位增添動力，亦有望催化整體估值提升。

彩虹新能源預測市盈率6.38倍，市賬率1.89倍，估值在同業中也不貴。趁股價走勢轉好跟進，上望目標為50天線的25元，惟失守本周低位支持的20.45元則止蝕。

看好港交所留意購輪 29015

港交所(0388)昨收報464.8元，升0.69%，為少數逆市向好的權重藍籌。若繼續看好港交所後市表現，可留意港交國君購輪(29015)。29015昨收0.154元，其於明年3月22日最後買賣，行使價530.5元，兌換率為0.01，現時溢價17.45%，引伸波幅35.13%，實際槓桿8.58倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。