



每周精選

可入市放心吸入第一注



周全浩教授

能源及股市分析家、浸會大學退休教授、專欄作家「張公道」



個人停筆前最後一篇文章發表於9月底，當時指出恒指跌至16,250點將有強力支持，即使跌穿該位，向下頂多會跌落15,000點便找到底點。後者最遲將於11月出現。結果是，大市於上周一（10月24日）恒指正式跌穿16,250的支持位，其後數日反覆回落，上周五最低跌落14,770點，最後以14,863點收市，令股民瞠目結舌。

個人基本上仍然覺得，恒指跌穿16,250點後，開始進入最後尋底的階段，尤其是跌穿15,000點後，更可肯定再跌幅度有限，而且大市處於其下的時間絕不會長，此點極重要。

蓋這暗示，此乃最佳的趁低吸入良機，說不定買貨後，三至六個月內已可獲厚利。眾多研究股市走勢的測市系統，只集中研究大市的升跌幅度，甚少人會鑽研大市運行的時間。今番大熊市始於2021年2月的31,085點，下跌至上周五之14,863點，已經大跌52.2%，歷時1年8個多月，跌市近底是十分明顯的。

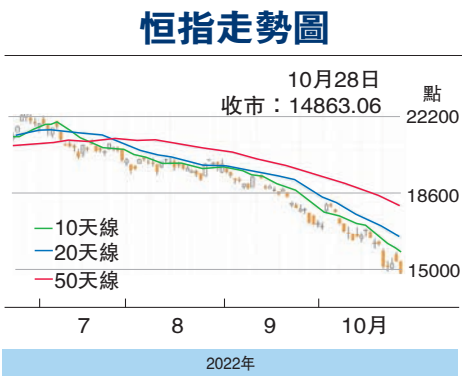
15000以下收集長線勝算大

此外，詳細檢閱恒指的長期走勢圖會發

現，自2006年迄今的17年，恒指處於15,000點以下的日子，其實甚短，只得2%左右，意指於15,000以下吸入，持有一段短時間，即可獲利。當然此乃以長期平均市況計算，但即使今番受到國際大變局、內外因素及疫情所影響，持貨半年後獲厚利，亦非奢望。

「均值回歸」理論的基本精神乃物極必反，股市跌得過殘，股價在下方遠遠遠離長期移平價，最終必向上反彈及回升，先升回長期移平價的水平，待牛市重臨時，再向上遠遠拋離長期移平價。周而復始，形成一個大波浪，世間絕大多數的資產類別都具此特性。

手上無貨或持貨甚輕的股民，此時應該入市擇肥而噬，選擇跌幅特別大的一級藍籌，



作第一注吸入。應分三注投入，在15,000點的邊緣投入三分一資金，非常安全。A股及港股的股票絕不會變廢紙，因為中國乃全球第二大的經濟體，內地及香港公司所發行的股票，怎會無價值？

今周高點或可觸及16000點

待外資及其他欠缺信心的股民沽完貨，稍後疫情放緩，各國漸次通關，世界經濟開始復甦時，港股可以飆升得甚速，單是淡友平倉的購買力，已經非同小可。

今周的港股料會出現大跌後的反彈，恒指的高點觸及15,800/16,000點的水平，並不稀奇。

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。

百威受惠潛在需求和高端化仍強



張賽娥

南華金融副主席

百威亞太(1876)2022上半年盈利為6.3億元(美元，下同)，按年增24.3%；每股基本盈利4.73分。收入為34.5億元，按年跌0.7%。啤酒銷量為45.2億公升，

按年跌1.4%。集團上半年收入承壓，主要由於內地於3月中旬至5月加強新冠封控措施，但中國市場的潛在需求和高端化依然強勁。隨着封控措施於第二季開始放寬，集團的業務亦按月逐步復甦，6月已錄得高個位數銷量增長，當中包括高端及超高端組合錄得雙位數的反彈回升；進入第三季，季內銷量按年增6.3%，收入增7.2%。按內生增長計，首三季總銷量為72.7萬公升，按年增1.4%；累計收入為53.1億美元，按年增4.3%。

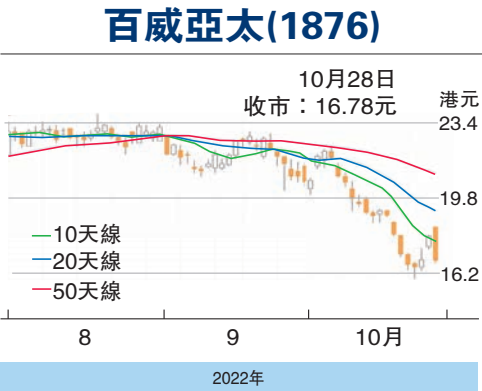
內地市場方面，集團的高端業務重地及部分銷售渠道受疫情影響嚴重；但與去年同期及疫情前的水平相比，高端及超高端產品組合的收入仍持續錄得增長。此外，集團進一步推進擴張戰略，在未受新冠限制措施影響

的城市，百威及超高端產品組合的銷量均錄得雙位數增長。

集團率先在福建推出「059海岸線」本土精釀品牌，以福建省的區號「059」及標誌性海岸線為代表，彰顯福建獨特的文化背景，有助吸引本地消費者及遊客，且該種省市特色模式的產品有望推廣至全國範圍。此外，集團的數位化B2B經銷商與客戶互動平台「BEES」亦取得進展，已擴展至超過90個城市，9月的BEES收入已佔比逾10%。

韓國及印度市場表現突出

而其他主要市場的強勁表現亦有助抵消內地市場的波動。韓國方面，餐飲渠道與零售渠道的表現均繼續領先行業，集團進一步獲取更多市場份額；由於餐飲場所的管控措施已經取消，集團此前提高核心分部產品價格的舉措初見成效。印度的行業狀況已恢復至疫情前水平，集團的印度業務表現領先同業；高端及超高端分部收入成倍增長，在印度的旗艦品牌百威的市場份額亦有所擴大。



市場預期集團2022年調整後盈利為10.4億元，按年增9.8%；2023年再增16%至12.1億元。2022年、2023年及2024年預測每股盈利分別為0.08元、0.09元及0.11元，年複合增長率為16.3%。基於2023年每股盈利0.09美元，以PEG 1.7倍推算目標價為19港元，較現價約有13%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。)

力拓新能源車 比亞迪倍賺



黎偉成

資深財經評論員

比亞迪股份(1211)股東應佔溢利於2022年前三季度累計93.11億元(人民幣，下同)，同比增長2.81倍，扭轉2021年少賺28.43%至僅24.43億元之況，其中三季度更多賺3.5倍，而上年同期則少賺27.5%。業績猛進乃受惠於所力拓的新能源車銷路倍增。

即使比亞迪只是簡約地披露2022年第三季度的損益報表，惟從其較早前的產銷快告，可以了解到汽車業務的重大轉型，取得十分良佳的成績，特別是核心汽車業務，已轉型為以產銷新能源汽車為主的汽車製造企業，所涉的銷售於2022年1-9月份累計118萬輛，同比增長2.48倍，佔全部汽車銷量118.5萬輛的

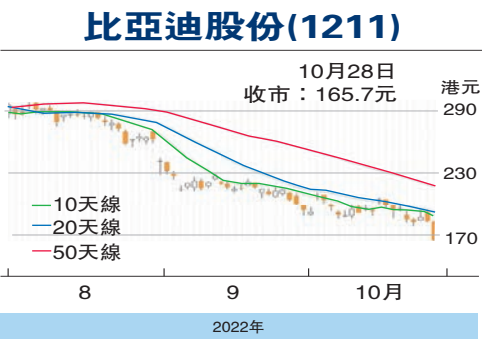
比重高達99.57%，由是可見一斑。

但比亞迪的新能源汽車產銷，只是集中於(一)新能源乘用車，銷量於2022年前9個月累計達117.5萬輛，同比增長2.55倍，其中(I)純電動車銷量58.2萬輛，同比增2.14倍，而(II)插電式混合動力車更銷59.3萬輛，飆升3.07倍。

新能源商用車產銷欠佳

問題是(二)新能源商用車，產銷表現不佳：於2022年前三季度累計銷量4,733輛，同比減少30.2%，其中乘用車銷3,960輛增3.29%，其他銷773輛減73.77%。

至於(三)燃油汽車，更是每下愈況之概，期內僅銷5,049輛，同比大減95.62%，其中(I)轎車銷1,544輛同比減94.74%，(2)SUV銷3,505



輛減94.47%，而(3)MPV更無銷售。該集團相當積極拓展新能源汽車的業務，並可見於(四)投放在研究及發展的費用，於2022年1月至9月份累計108.7億元同比增長1.07倍。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

國策利板塊 大唐新能源具優勢



鄧聲興博士

億博資本亞洲有限公司管理合夥人

習近平總書記在中共二十大報告中指出，要推動綠色發展，促進人與自然和諧共生。具體包括加快發展方式綠色轉型、深入推進環境污染防治、提升生態系統多樣性穩定性持續性，以及積極穩妥推進碳达峰碳中和。事實上，自中共十八大以來，「綠水青山就是金山銀山」理念深入人心，綠色越來越成為高質量發展的底色。而今年上半年，國家亦多次發布文件以支撐「雙碳」目標的實現。

3月，國家發展改革委、國家能源局印發《「十四五」現代能源體系規劃》，提出加快新型儲能技術規模化應用等；6月，國家《「十四五」可再生能源發展規劃》正式發布，提出積極推進風電分布式就近開發，創

新風電投資建設模式和土地利用機制。在政策支持下，行業前景亮麗，有望推動新能源及從事風電的企業帶來可觀收益。看好大唐新能源(1798)。

大唐新能源公布截至9月30日止首三季業績，營業收入約87.48億元(人民幣，下同)，升3.54%；營業利潤升至約27.27億元；純利約23.33億元，同比升73.77%；每股盈利26.16分。此外，公司亦公布，今年9月，按合併報表口徑完成發電量219.61萬兆瓦時，按年增37.25%。其中，完成風電發電量204.64萬兆瓦時，按年增39.46%；光伏發電量14.97萬兆瓦時，按年增12.74%。

9月北方地區風電發電量大升

分地區來看，9月北方地區風資源改善明顯，風電發電量同比大幅提升，其中內蒙古/

黑龍江/吉林/遼寧省風電發電量同比分別增長48.64%、137.26%，271%和53.13%。今年首九個月，公司累計完成發電量2,016.68萬兆瓦時，按年增6.71%。其中，完成風電發電量1,894.07萬兆瓦時，按年增5.25%；光伏發電量122.61萬兆瓦時，按年增37.63%。

能源革命和全球定價權的爭奪是「碳中和」的核心，以光伏、風電等清潔能源為主體的新型電力系統是未來發展的重點方向，預計2020年至2025年光伏、風電發電量5年複合增速或將達到20%。大唐新能源作為大唐集團旗下新能源平台，央企背景具有顯著優勢。相信公司能繼續受惠於政策支持及市場的發展契機，對其發電量和業績增長確定性較強。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份。)

心水股

股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
百威亞太(1876)	16.78	領展房產基金(0823)	48.45
比亞迪股份(1211)	165.70	第一拖拉機(0038)	3.04
大唐新能源(1798)	2.20	*上周五收市價	

股市縱橫

韋君

港股在上周五期指結算日急插565點或3.66%，失守萬五點大關，收報14,863點，再刷出13年半新低。全星期計，恒指累瀉超過8%，為逾4年半以來最大單周跌幅，連挫三周共插2,876點或16.22%。港股跌勢未止，資金有跡象續流入業務防守性較強的高息股避險。觀乎在上周五的大跌市中，領展(0823)全日均能保持升勢，曾高見49.9元，收報48.45元，收窄至升0.55元或1.15%，全周計小跌0.15元或0.31%，表現明顯優於大市。

領展為本港最大的房地產信託基金(REITs)，主要投資於香港及其他地區所有可持續提供收入的非住宅用途物業類別(酒店及服務式住宅除外)。集團旗下本港房地產物業組合大部分與公共屋邨相連，貼近居民生活，資產組合具防守性。特區政府自本月初起實施「0+3」入境檢疫安排，加上本地社交措施逐步放寬，為民生消費市場注入動力，領展業績具改善空間，對仍低迷的股價料有提振作用。

逾6厘息 歷來少見

業績方面，截至今年3月底止的2022年度，領展收入按年增長8%

至116億元，淨物業收入(NPI)增長6.5%至88億元，每基金單位淨資產增長1.1%至77.1元。期內領展可分派總額達64.19億元，按年提升6.8%；每基金單位獲分派3.057元，增長5.4%；按上周五收市價計，股息率6.31厘。領展歷來股息率甚少超過5厘，現時的股息率可算頗為吸引。

領展較早前以地價7.66億元成功投得一幅位於觀塘毗鄰安達臣道的非辦公室商業用地。集團因應區內未來數年將有多個公共發展項目及資助房屋屋苑落成，擬將該用地發展為社區商業設施(包括零售設施、鮮活街市及停車場)，以滿足區內將逾三萬人口的日常所需。

另一方面，集團自2019年起建立海外資產組合，至今已有10項物業股權，包括澳洲8項、墨爾本1項及英國倫敦1項，屬於零售或辦公室物業，可望成為未來盈利增長動力。截至今年3月底，海外物業價值佔整體7.8%，即合共約178億元。儘管美國連環大手加息，令非美貨幣面對沉重的貶值壓力，惟因海外基金已對外幣作全面對沖，故近期外匯波動不影響其澳洲及英國資產價值，反而提供更多趁低收購的機會。

該股上周二曾造出46.8元的逾3年以來低位，其上周五逆市抗跌，反映公司較高的息率已吸引市場資金換馬。趁股價逆市抗跌跟進，上望目標為20天線的51.56元，宜以失守46.8元支持則止蝕。

紅籌國企窩輪

張怡

內地上證綜指上周五跌2.25%，退至2,915點報收，惟第一拖拉機(601038.SS)逆市下仍能升近6%。一拖在A股上周五表現突出，其於本港上市的H股(0038)也現不俗的抗跌力，股價繼日前收復10天及20天線後，曾升穿50天線(3.05元)，高見3.2元，收報3.04元，仍升7仙或2.36%。集團剛公布的第三季業績理想，成為股價得以脫穎而出的原因，加上本身估值不算貴，相信都有利其後市擴大升勢。

一拖日前公布，截至今年9月30日止第三季度純利約3.26億元(人民幣，下同)，同比升1.07倍，每股盈利29.01仙，營業收入約36.7億元，升43%。集團首三季純利約9.07億元，升35.61%，每股盈利80.76分，營業收入約102億元，升25.56%。

消息方面，集團較早前為優化公司管理及業務架構，降低管理及運營成本，董事會同意公司通過整體吸收合併的方式，合併

全資子公司一拖順興(洛陽)零部件公司的全部資產、負債和業務。吸收合併完成後，一拖順興的獨立法人資格註銷。

H股較A股折讓72%

一拖連續市盈率6.3倍，市賬率0.52倍，估值在同業中處偏低水平。此外，該股現時H股較A股折讓72%，為兩地折讓較大股之一，也是其值得留意之處。

可候股價逆市有勢跟進，上望目標為8月初以來阻力位的3.3元(港元，下同)，惟以失守2.9元支持則止蝕。

看好美團吼購輪26554

美團(3690)上周五走低至121.8元報收，跌7.59%。若看好該股後市反彈行情，可留意美國摩通購輪(26554)。26554昨收0.067元，其於明年3月21日最後買賣，行使價175.6元，兌換率為0.01，現時溢價49.67%，引伸波幅67.04%，實際槓桿4.73倍。

比亞迪下試年內低位 候低吼購輪25369

輪證透視

法興證券

恒指上周顯著下跌，失守15,000點心理大關，持續往下尋底，平均線組合持續跌勢，技術走勢偏淡，暫時只宜觀望。恒指牛熊證資金流情況，截至上周四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約4.08億元資金淨流入，顯示有資金流入好倉，恒指熊證則累計約1.84億元資金淨流出，顯示有淡倉資金套現。

街貨分布方面，截至上周四，恒指牛證街貨主要在收回價14,900點至15,199點之間，累計相當約1,266張期指合約；熊證街貨主要在收回價16,100點至16,399點之間累計了相當約1,657張期指合約。個股產品資金流方面，截至上周四過去5個交易日，比亞迪的相關認購證及牛證合共錄得約1,022萬元資金淨流入部署。

產品條款方面，目前市場上較活

躍的比亞迪認購證為行使價約200元至240元附近的中期至中期價外條款，實際槓桿約3倍至6倍。技術上，比亞迪股價上周五往下跌穿180元附近支持，跌至3月低位約165元附近，技術指標顯示漸呈「超賣」，或有機會展開短期技術反彈。如看好比亞迪，可留意認購證25369，行使價200元，6月到期，實際槓桿約3.8倍；也可留意牛證55973，收回價138元，槓桿約4.6倍。

本文由法國興業證券(香港)有限公司提供。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。