

港股透視

技術超賣嚴重 反彈要求強烈



葉尚志 第一上海首席策略師

10月31日。港股繼續反覆探底，恒指再跌接近180點，連續第二日處於15,000點以下。收盤並且再創新低，而大市成交量有逾1,300億元，高於年內的日均1,220億元，繼續達到我們早前一直指出的要求標準。目前，我們依然相信港股已到了階段性底部位置水平的機會，因此，以配置及交易的角度來看，在現水平是可以持有正面的看法，對於一些優質的股票，建議是可以考慮逢低逐步吸納的。

數據方面，美國在上周五公布了9月PCE通脹數字，核心部分按月增速出現了放緩，加強了市場對於美聯儲有調整過分激進加息步伐的預期，情況對美股以及近期受壓的非美地區股市，都有望帶來喘氣空間的機會。另一方面，內地也公布了9月的製造業PMI指數報

49.2，又再回落至50以下的收縮水平。然而，隨著中共二十大閉幕之後，相信一些支持政策可以更加確切落實執行，對宏觀經濟的穩定作用將可以更好發揮。而人民幣兌美元的回穩趨勢仍有待進一步確認，這個對市場信心也有影響作用，可以繼續多加注視。

港股反覆再跌，在盤中曾一度反彈250點高見15,113點，但是在高點的壓力未除，最後跟隨A股掉頭下來，值得注意的是，恒指的9日RSI指標最新報20.21，嚴重超賣狀態依然有待改善，如果目前緊縮的各形勢上可以有一些緩和，將有望成為超跌修正反彈的觸發點。

騰訊大股東近兩月未減持

指數股出現分化，其中，互聯網龍頭漲護盤，美國-W(3690)漲2.46%，而騰訊(0700)也漲2.39%。另外，根據港交所資料顯示，騰訊大股東Naspers從9月9日起計的持股數量保持在26.926億股，意味着在9月9日後，也就是在300元以下之後，Naspers就沒有通過旗下荷蘭子公司Prosus N.V.減持騰訊了。

恒指收盤報14,687點，下跌176點

或1.18%。國指收盤報4,939點，下跌90點或1.79%。恒生科指收盤報2,853點，上升30點或1.05%。

港股通連續16日錄淨流入

另外，港股主板成交量有1,309億元，而沽空金額有249.5億元，沽空比例19.06%仍高企。至於升跌股數比例是524:1071，日內漲幅超過11%的股票有48隻，而日內跌幅超過12%的股票有42隻。港股通連續第16日錄得淨流入，在周一再錄得有逾52億元的淨流入。

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

香港智遠

龍頭地位續夯實 城建設計可跟進

近期恒指陷入弱勢一再探底，市場環境不確定性較強，短線大概率將以震盪行情為主。不過港股當前已處於歷史較低位置，其間蘊含的部署機會值得挖掘把握，配置上建議傾向基本穩健之優質龍頭。城建設計(1599)是內地城軌設計龍頭和行業規範的制定者，且具國資背景，可視為優先部署對象。

日前，城建設計發布公告稱，公司與住總集團訂立資產轉讓協議，內容有關收購住總集團軌道交通工程總承包部的全部資產以及相關的債權債務，轉讓標的的代價為1,924.47萬元(人民幣，下同)。根據公告，此協議的訂立將有助於解決同業競爭問題，推進A股上市進程。

根據公司早前發布的公告，其正在有針對地逐步解決A股發行可能存在的有關問題。料此次收購後，公司A股上市進程將有所提速，有助於持續增強整體競爭力。業績方

面，坐擁行業龍頭壘壘紅利，城建設計的淨利已連續多年保持正向增長。公司於今年2月處置了城建智控並收購了北京住宅院，提升了於住宅類建築設計領域的競爭力及滲透率，進一步夯實龍頭地位。今年上半年，於疫情壓力下，公司歸母淨利潤仍實現約21.1%的增幅，凸顯經營韌性與核心競爭優勢。

受惠政策面多向發力

就整體行業而言，今年下半年多項經濟指標顯示基建投資正穩步回升，支撐基建行業高景氣度持續。下半年「穩增長」政策多向發力，城軌交通是新基建的重要產業方向之一，增長前景不言而喻，城建設計龍頭地位持續夯實且具國資背景，享國企改革浪潮紅利，自然有望從中充分受益。

此外，截至2022年9月30日止三個月，公司重要項目(含聯合體)

中標共計30.14億元(未審核)，遠高於其今年上半年中標總金額。且在第三季度中標金額中，利潤貢獻水平偏高的勘察、設計及諮詢項目佔大頭，利於增厚公司盈利空間，亦彰顯龍頭核心競爭力。隨着內地疫情防控形勢改善，疊加「穩增長」政策效能持續釋放，料公司第四季度訂單形勢依然向好，未來業績穩健增長具備有力支撐。

估值具較大提升空間

估值上，城建設計市盈率



(TTM)僅約1.8倍，市賬率不足0.3倍，較港股同業顯著低估，較A股同類公司更是冰火兩重天。而公司自上市以來堅持每年派息，更添該股防守性，估值上可再看高一線。該股當前處歷史低位附近，可考慮分段吸納部署，短線先上望30天線約1.67港元。

投資觀察

滬深股市受累經濟數據失色



曾永堅 橡盛資本投資總監

內地A股周一受經濟數據表現差強人意所影響，主要股指於10月最後一個交易天普遍以下跌作結，只有創業板指終盤上升14點或0.65%。上證綜合指數終盤失守2,900關，下跌0.77%至2,893點，總結10月，累計下跌4.33%且連跌四個月呈下跌。深成指昨天終盤則輕微跌0.05%，10月累計下跌3.54%。滬深兩市昨天成交量縮減至8,831億元(人民幣，下同)。

受10月國慶假期效應以及內地多地散發疫情等影響，中國官方製造業採購經理人指數(PMI)於10月回落至49.2，不單較市場預期遜色，並創三個月最低水平(9月為50.1)。值得注意的是，構成該指標的五項分類指數全低於臨界點。此外，10月內地非製造業PMI錄48.7，亦遜於市場預期。

製造業市場需求續減少

根據國家統計局，10月製造業PMI回落至49.2。從企業規模看，大型企業PMI為50.1，較9月下降

1.0個百分點；中、小型企業PMI分別為48.9和48.2，較上月下降0.8和0.1個百分點。從分類指數看，當中，生產指數和新訂單指數分別較9月下降1.9和1.7個百分點，表明製造業生產有所回落，市場需求繼續減少。

10月從業人員指數為48.3，較9月下降0.7個百分點，表明製造業企業用工景氣度有所降低。同時，當月價格指數連續回升。主要原材料購進價格指數和出廠價格指數分別為53.3和48.7，高於9月2.0和1.6個百分點，當中主要原材料購進價格指數連續兩個月處於擴張區間，製造業原材料採購價格總體水平較上月繼續上漲。

另一方面，10月非製造業PMI較9月下降1.9個百分點，創最近五個月低點，顯示非製造業恢復態勢放緩。10月服務業市場活躍度減弱，主因內地疫情點多面廣頻發，令服務業商務活動指數降至47.0，低於上月1.9個百分點。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

滬深股市述評

興證國際

指數跌個股漲 市場續在底部震盪

A股昨日漲多跌少，權重股拖累滬指跌穿2,900點。上證指數收報2,893點，跌0.77%，成交額3,966.54億元(人民幣，下同)；深證成指收報10,397點，跌0.05%，成交額4,864.66億元；創業板指收報2,265點，漲0.65%，成交額1,768.32億元；兩市個股漲多跌少。北向資金淨流出90.12億元。信創概念走強帶動計算機板塊大漲，房地產板塊大幅下挫。

房地產權重股備受沽壓

「市場跌了，好像又沒跌」；無需過分悲觀。滬指大盤指數昨日低開高走，午後又快速回落，收盤跌穿了2,900點心裏關口。但從盤面上看，市場跌了，但「好像又沒跌」。兩市個股漲跌比超過2:1，板塊個股活躍；指數下跌主要來自資金從房地產等權重板塊撤出的砸盤。

市場總體仍是在底部震盪的格局，並未形成新的大幅下跌的引力，無需過分悲觀和恐慌。資金隨消息面刺激流向景氣度高、擁擠度低的板塊。比如，昨天在消息面上，國務院辦公廳印發全國一體化政務大數據體系建設指南，其中提到2023年底前，全國一體化政務大數據體系初步形成。受此消息影響，信創概念再度走強。資金在尋找未來國家發展新方向中的機會。

市場有望逐步迎來修復

當海外風險因素逐漸緩和，中共二十大指引下內地市場主線更加清晰，我們認為市場還是有望逐步迎來修復。具體到板塊選擇上，綜合景氣、估值、擁擠度、資金和政策等多個維度來看，信創、軍工和醫藥板塊短期仍有進一步上行的動力。

中期有望持續受益於預期改善下的基金倉位回補和估值修復。且長期來看符合國家對於「加強科技創新領域自主可控」、「維護國家安全」和「健全公共衛生體系」的發展需要，可重點關注。

證券分析

派息吸引 中國電信在波動市具防守力

近日工信部發布2022年前三季度通信業經濟運行情況顯示，電信業務收入累計完成近1.2萬億元(人民幣，下同)，按年增長8.2%。

中國電信(0728)前三季度經營收入為3,609.82億元，按年增9.6%，跑贏行業增速。股東應佔利潤為245.43億元，按年增長5.2%，剔除一次性因素後，同比增長12.0%。

收入為1,483.67億元，同比增長5.6%，移動用戶淨增1,746萬戶，達到約3.90億戶，5G套餐用戶淨增6,324萬戶，達到約2.51億戶，滲透率達到64.4%，移動用戶ARPU為45.5元。移動用戶的增長紓緩了用戶ARPU的波動。固網及智慧家庭服務方面，收入達到894.33億元，同比增長4.6%。

產業數字化方面，中電信積極推動DC、網、算力、雲、大數據/AI、安全、綠色等多要素聚合創新。天翼雲市場份額穩居業界第一陣營，保持政務公有雲市場的領先地位。

天翼雲收入續保翻番

構建「2+4+31+X+O」資源布局，在內蒙古和貴州2個地區建立數據中心園區，在京津冀、長三角、粵港澳、川陝渝等4個區域布局一大批

數據中心，與國家「東數西算」工程樞紐節點高度契合。

2022年前三季度，公司產業數字化收入達到856.32億元，可比口徑同比增長16.5%，天翼雲收入繼續保持翻番。派息方面，公司承諾2023年派息率將提升至70%，今年首次派中期息0.12元，連同去年度末期息，TTM息率達12%。派息吸引，在波動市具防守力。

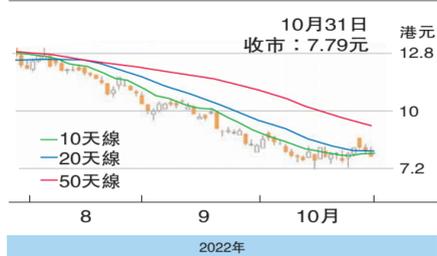
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
城建設計(1599)	1.53	1.67
信義光能(0968)	7.79	10.00
華潤電力(0836)	11.42	13.04

股市縱橫

韋君

信義光能(0968)



政策利好 信義光能可吸

港股經歷10月大跌市後，踏入11月有望在G20峰會前中美釋放有利氛圍而反彈。國家發改委及能源局最新宣布促進光伏產業鏈政策，有利信義光能(0968)近月大跌後回穩。信義光能從事生產和銷售太陽能玻璃、太陽能發電場及太陽能發電分部從事運營大型地面太陽能發電場。

10月28日，國家發改委及能源局發布關於促進光伏產業鏈健康發展有關事項的通知。其中提到，創造條件支持多晶硅先進產能按期達產。鼓勵上下游一體化、戰略合作、互相參股、簽訂長單，支持建設光伏產業園區。鼓勵國有、民營等各類資本參與產業鏈各環節，有效限制低端產能無序擴張。上述政策有利多晶硅價格及產能相對穩定，對已成為全球主要太陽能玻璃產銷商的光義系帶來正面影響。

信義光能截至今年6月30日止中期業績，盈利19.05億元，按年跌38%。每股基本盈利21.42仙，派中期息每股10仙。營業收益按年升20.1%至96.98億元。太陽能玻璃銷售額達80.91億元，按年升22.6%；太陽能發電場業務15.58億元，按年增5.5%。

信義集團計劃新增8條日熔量各為1,000噸的新太陽能玻璃生產線，其中四條位於江蘇省張家港市，另外四條位於安徽省蕪湖市。此外，信義光能在10月20日公布計劃發行不少於9.89億股於深交所創業板上市，所募資金將分別用於信義北光伏組件蓋板項目、太陽能裝備用輕質高透面板製造基地項目、補充運營資金，資金分配比例分別為60%、10%、30%。

信義光能表示，將實現「A+H」的雙重上市地位，並可選擇在兩個資本市場中估值較高的一個市場籌集資金，因而減少對股東的攤薄效應，並可促進其後進行資金籌集活動所得款項金額的高效運用。

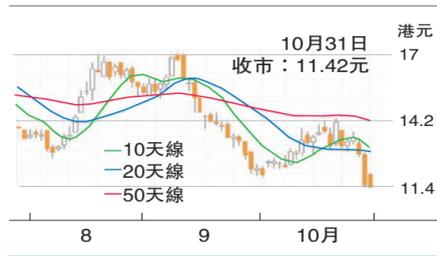
財務健康 A股集資有利

信義光能去年度負債率低於三成，財務健康，發行A股集資配合業務創新發展更穩健。上月大跌市已基本消化美聯儲周四凌晨將加息75基點的影響。信義光能上月創下7.16元多年新低，昨收報7.79元，跌3.3%。現價已過度拋售，實力投資者可收集，目標收復10元關。

紅籌國企 高輪

張怡

華潤電力(0836)



潤電尋底可分段收集

電力相關股昨以個別發展為主，尤以電力設備股的東方電氣(1072)逆市漲逾9%最為突出。作為龍頭電力股的華潤電力(0836)昨現先高後低的走勢，早市曾反彈至12元遇阻，隨後的調整曾低見11.4元，再度造出52周低位，並以近全日低位的11.42元報收，跌0.1元或0.87%。由於潤電早前公布的營運數據符合預期，股價反覆走低料已漸消化早前累積的獲利貨，在股價短期沽壓已見收斂下，不妨考慮伺機博反彈。

潤電較早前表示，9月附屬電廠售電量達到1,461.45萬兆瓦時，按年增加5.9%；其中，附屬風電場售電量達224.49萬兆瓦時，上升3.4%；附屬光伏電站售電量達10.63萬兆瓦時，多4.9%。至於今年首9個月，附屬電廠累計售電量達到1.38億兆瓦時，按年漲4.8%；其中，附屬風電場累計售電量達2,543.93萬兆瓦時，飆升12.4%；而附屬光伏電站累計售電量達102.67萬兆瓦時，增18.5%。

業績方面，截至今年6月底止，集團上半年營業額504.09億元，按年升17.8%。純利43.7億元，按年跌22.5%；每股盈利91仙。派中期息21仙，上年同期派25仙。集團上半年業績倒退，兼減少了派息，都成為該股出現較大調整的藉口。

根據資料顯示，南向資金上周五(28日)增持潤電241.6萬股，連續3日增持。截止當日收盤，港股通共持有潤電67,641.4萬股，佔流通股14.05%。潤電近5個交易日下跌18.76%，港股通累計增持499.2萬股；近20個交易日下跌5.26%，港股通累計增持3,294萬股。北水趁低撈，料對潤電低迷的股價帶來支持。

可考慮在現水平部署分段收集，博反彈目標為20天線的13.04元，惟失守11元關則止蝕。

看好騰訊留意購輪27085

港股在10月最後一個交易日依然未能止跌，惟權重股的騰訊控股(0700)卻能保持升勢之完場，收報205.6元，升2.39%。若繼續看好騰訊後市反彈行情，可留意騰訊學通購輪(27085)。27085昨收0.112元，其於明年4月18日最後買賣，行使價260.66元，兌換率為0.01，現時溢價32.23%，引伸波幅47.83%，實際槓桿5.65倍。