

# 恒指若升穿15800 可階段性見底



葉尚志 第一上海首席策略師

## 港股透視

11月1日。港股捱過10月後有一個好開始，走出了一波放量上衝的行情。恒指漲了有接近770點，向上挑戰至10日線15,509點水平，而大市成交量亦見增加配合逾1,500億元，是繼上週一的1,617億元後、四個月來的第二大成交量。

在各方面緊縮形勢上有一些緩和的話，港股展開一波具持續性的超跌反彈修正行是可以預見的。而目前，包括將於周四凌晨公布的美聯儲議息結果、德國總理本周訪問中國內地、香港特區開始重啟國際大型會議和活動，以及人民幣兌美元的逐步回穩等等，都有望成為催化港股反彈修正的消息因素。

港股出現高開高走，在盤中曾一度上升946點高見15,633點，跟A股的聯動走勢明顯，A股上綜指漲了2.62%並且以全日最高位收盤。指數股出現普漲並且來得全面，其中，互聯網龍頭ATM繼續領漲，騰訊(0700)漲了10.6%，美團-W(3690)漲了11.85%，而阿里巴巴-SW(9988)也漲了7.56%，三隻票合共給恒指帶來300點的漲幅。

### 內需消費股現集體反攻

另一方面，受外圍影響比較少的內需消費股，也出現了集體反攻，海底撈(6862)漲了13.03%，是漲幅最大的恒指成份股，其他的內需消費股如華潤啤酒(0291)、安踏體育(2020)和李寧(2331)，都分別漲了有10.27%、6.37%和9.48%。

恒指收盤報15,455點，上升768點或5.23%。國指收盤報5,210點，上

升271點或5.48%。恒生科指收盤報3,075點，上升223點或7.8%。

### 空頭未趁大市急彈建倉

另外，港股本板成交量增加至1,538億多元，而沽空金額有254.7億元，沽空比例回落至16.56%，空頭未見趁高建倉。至於升跌股數比例是1183:420，日內漲幅超過13%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有41隻。港股連續第17日錄得淨流入，在周二再錄得有接近75億元的大額淨流入。

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。

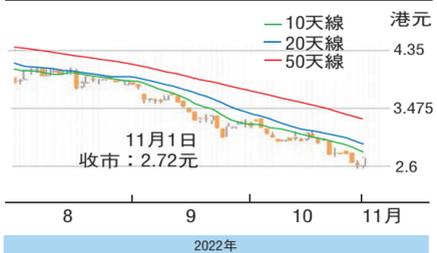
## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
新特能源(1799)	16.36	-
光大環境(0257)	2.72	3.30
快手-W(1024)	37.15	43.00

### 股市縱橫

韋君

### 光大環境(0257)



環保股龍頭光大環境(0257)股價在10月再大跌近兩成，創下歷史新低，現價只及預測PE(市盈率)2倍多，息率10厘，估值超殘。11月大市迎來超跌反彈，中美關係短期預計轉緩和，將有利大市氛圍，光大環境有望否極泰來。

截至今年6月30日止6個月，光大環境營收214.49億元，按年減少19%；股東應佔盈利28.11億元，跌27.7%；中期息0.15元。截至今年6月底，光大環境的環保能源共落實投資項目237個，涉及總投資人民幣910.2億元，以及承接1個委託運營項目及5個EPC項目。總設計規模為年處理生活垃圾5,097萬噸、年上網電量171.59億千瓦時、年處理餐廚及廚餘垃圾257萬噸及年處理污泥39.4萬噸。

光大環境來港上市25年，中國光大集團為其控股公司，2018年光大環境以27股換10股(每股6元)的比例集資百億元後，今年6月底止持股權43.01%，低於50%絕對控股權，在財務資本操作上受掣肘。在環保發展概念下，光大環境股價曾於2015年創下15.8元的歷史高價，本周一造出2.56元歷史低價，遠低於6元供股價水平，與集資後的業務及盈利倍計增長大反轉，即使計及4年派息也不足4元，投資者損失巨大。

在10月大跌市中，國企H股及紅籌股類大比例拋空，即日市個股拋空額曾佔成交比例達30%至40%，實為大型對沖基金之間的獲利操作，屢見不鮮。港股作為強積金指定長期投資，拋空機制的漏洞已長期損害投資者的利益，非實益持股的拋空行為是時候檢討規管了。光大環境也成為對沖基金的提款機，上月崩跌19.9%，9月以來兩個月累積暴跌32.9%，對於年賺60億、有穩定派息的環保公用股而言，實是投資者的大災劫。

「美麗中國」已成為中國邁向現代化國家的國策，環保業務成為不可或缺的一環，作為行業的龍頭企業，光大環境具長期投資價值。在過去兩年，光大環境尋求財務創新融資，包括發行碳中和債券、資產債券，作為新增項目資金之一。坊間曾有建議將垃圾發電廠分拆上市，有助降低負債及支持新增項目的持續發展。

### PE不足3倍 息率10厘

昨大市顯著回升，為一眾超跌股份帶來絕地反彈的動能，升幅逾5%比比皆是。光大環境收報2.72元升4.7%，成交4,590萬元，反彈動力正在增強，現價預測PE2.9倍，息率10厘，市賬率0.31倍，估值超平，博反彈目標3.3元。

光大環境市值只有167億元，堪稱中國乃至世界超低大型環保股。管理層如何提升合理估值助力融資成為新課題。

### 紅籌國企 高輪

張怡

港股昨日出現報復式反彈，觀乎不少早前被過度拋售的科網股也紛紛顯著回升，當中快手-W(1024)便為其中之一。快手為內地內容社區和短片平台的龍頭企業之一，擁有強大的流量及用戶群，在快速增長的短片市場處於有利地位。雖然快手第二季業績持續虧損，但該股大幅調整料已漸反映相關的不利因素，配合集團加強與外鏈合作，預計其後市仍具反彈空間。

截至2022年6月底止第二季，快手虧損收窄至31.76億元(人民幣，下同)，上年同期虧70.35億元；每股虧損0.75元。按非國際財務報告準則計算，經調整虧損淨額收窄至13.12億元，上年同期虧50.16億元。第二季收入達到216.95億元，按年升13.4%。其中直播收入達到約86億元，增長19.1%；線上營銷服務收入按年增長10.5%至約110億元；包括電商在內的其他服務則增加7.1%至20億元。第二季快手電商交易總額達到約1,912億元，增長31.5%。

### 與淘寶京東合作添動力

此外，近期圍繞快手的消息頗見正面，當中與淘寶的親密合作關係於上周五(10月28日)重新「激活」。天貓雙11期間，商家通過淘寶聯盟，在快手直播間購物車、短視頻購物車、商詳頁等模塊發布商品及服務鏈接功能已陸續恢復。此次淘寶與快手恢復外鏈合作，意味着用戶在消費路徑上有了更多元的選擇，在快手平台內部，就可以便捷體驗到由淘寶提供優質商品和服務。本次合作不僅僅只針對本屆天貓雙11，後續淘寶和快手還將繼續保持合作。

此外，快手近期正在恢復外部商品及服務鏈接合作，於上週六(10月29日)起，其直播間用戶可直接跳轉京東下單購物。目前快手與京東聯盟已完成產品灰度測試，正逐步開放京東商品在快手直播間掛車功能。

摩根大通較早前發表的研究報告預期，快手第三季度的廣告收入將達到115億元，按年增長6%。該行雖大幅下調快手目標價至75元(港幣，下同)，惟較昨收市價的37.15元，仍有逾倍的上漲空間，續予「增持」評級。趁快手反彈初現跟進，下一個目標為20天線的43元，惟失守52周低位的31.75元則止蝕。

### 看好港交所留意購輪27272

港交所(0388)昨隨大市反彈，收報226.4元，升8.33%。若看好港交所後市反彈行情，可留意港交所通購輪(27272)。27272昨收0.115元，其於明年4月25日最後買價，行使價為269.9元，兌換率為0.01，現時溢價24.29%，引伸波幅43.17%，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。

# 新特能源盈利料維持高增長



黃敏碩 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

全球各地頻繁出現高溫、乾旱等異常氣候現象，其中歐洲高溫令居民用電需求大增，但俄烏衝突加劇歐洲天然氣供應短缺問題，令電力供需缺口提高。面對能源危機，歐洲多國不得不放棄對溫室氣體排放關注，重啟部分燃煤電廠。歐盟近期通過對能源公司課徵暴利稅，解決區內能源緊縮的狀況，也可進一步遏制各國通貨膨脹狀況，當中包括對化石燃料公司今明兩年超額利潤課稅，而享用低成本電力的生產業者，則強制於電費高峰期削減5%的用電量。

受外圍緊張局勢影響，本地入口的燃料價格雖然無可避免上升，然

而本地電費較其他主要國家城市為低，加上有部分電量來自大亞灣核電廠，故其整體電費開支上升影響，對民生影響不及外地嚴重。早前環境及生態局按《管制計劃協議》，與兩電檢討明年電費，市場預計無可避免增加電費。

### 政府應研代購燃料穩電價

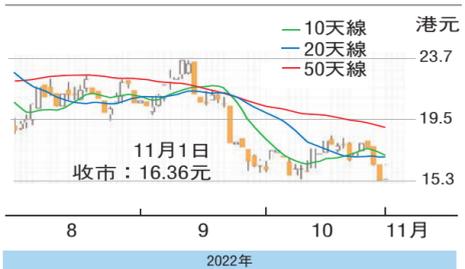
由於本港沒有生產天然氣或燃煤等發電燃料，全部需由其他國家入口，而電力公司只以來料加工的模式，協助採購發電燃料再生產電力送交客戶，從中只收取產電費用，惟最終電費價格非電力公司完全掌控之內。事實上本地採購發電燃料工作，宜交由政府全權負責，或尋合適中介人協助，使兩電如「來料加工」只收發電的加工費。此安排分家使管上可較為簡單，亦有利穩定電力價格的作用。

要穩定電力價格，可考慮增加再生能源的使用量。中共二十大報告中指出，要推動綠色發展，具體上

需加快發展綠色轉型方式，深入推進環境污染防治，及積極穩妥推進碳達峰和碳中和。國家財政部預計，今年將向再生能源發放3,600億元人民幣補貼，而新能源補貼持續發放，利好新能源運營商，以及從事上游光伏風電等產業鏈，涉及相關企業包括協鑫科技(3800)、新特能源(1799)、龍源電力(0916)及金風科技(2208)等。

隨著歐盟國家持續減低俄羅斯天然氣與石油依賴，加上酷熱及乾燥天氣衝擊水力發電及核能，歐洲家庭正搶裝太陽能板，未來硅需求量大將增長，估計將可推動多晶硅價格回穩。新特能源(1799)多晶

### 新特能源(1799)



硅產能，將由今年6月底的10萬噸激增至今年年底的20萬噸，並將進一步增加至2024年底的40萬噸。隨著今年多晶硅價持續高企下，集團全年盈利料會維持高增長，市場估計全年股東淨利或按年大增183.3%，至140.39億元人民幣，其整體盈利能力將恢復至正常水平。(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)

### 投資觀察

## 滬深股市呈價量彈升格局



曾永堅 橡盛資本投資總監

上證綜合指數周二終止過去三連跌，重返2,900關以上終結，終盤升2.62%；深成指終盤更漲3.24%，並以昨天最高點終結；創業板指數終盤亦漲3.2%。滬深兩市呈現價量皆升格局，昨天成交金額增逾一成至9,775億元(人民幣，下同)。各板塊接近全線走高，酒店旅遊、釀酒股漲逾7%；有色金屬、金融、化工股漲逾3%；水泥、石油、房地產、電力股升逾2%；鋼鐵股升逾1%。

由財新編制的中國製造業採購經理指數(PMI)走勢與國家統計局製造業PMI並不一致。國家統計局周一發布的10月製造業PMI錄49.2，下降0.9個百分點，屬9月短暫擴張後再度陷入收縮區間，繼最近三個月最低水平。儘管財新中國10月製造業PMI連續第三個月處收縮區間，報49.2，但較9月回升1.1個百分點，亦高於市場預期的48.5。

### 出口訂單受制外需續走低

值得注意的是，財新10月製造業PMI分項指標的表現顯示，生產、新

訂單、新出口訂單指數收縮幅度均較9月收窄。從分項數據看，10月受內地多區散發疫情影響，當月製造業供給和需求同步收縮，生產指數和新訂單指數分別連續第二、三個月低於盛衰分界線，消費品和投資品的需求端尤顯不足。外需持續走低，10月新出口訂單指數連續第三個月位於收縮區間，主要因為國外經濟放緩，也有部分企業反映外貿運輸遇到困難。

因10月製造業供需雙弱，拖累當月就業繼續收縮。10月就業指數連續第七個月，也是在過去十五個月中第十四次處於收縮區間，但降幅已較此前三個月收窄。此外，受國際市場原材料價格上漲影響，10月製造業企業購進價格指數較9月上漲逾3個百分點，三個月來首次落進擴張區間，顯示企業面臨成本上漲的壓力。

在市場情緒方面，10月製造業生產經營預期指數較9月的低位回升，但仍低於長期均值。綜合上述數據來研判，內地於促就業、穩內需等政策仍需加強。(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

## 市場情緒回暖 震盪格局仍在

A股全天強勢反彈，成交近萬億。上證指數收報2,969.20點，漲2.62%，成交額4,310.16億元(人民幣，下同)；深證成指收報10,734.25點，漲3.24%，成交額5,465.31億元；創業板指收報2,337.65點，漲3.20%，成交額1,951.90億元；個股漲多跌少。北向資金淨流入61.55億元人民幣。食品飲料、社會服務領漲；國防軍工板塊調整。

多重因素推動情緒回暖，市場迎來久違的大漲。A股市場11月首日震盪攀升，權重白馬帶頭拉升。軍工微跌0.54%，成為申萬31個一級行業中唯一收綠的板塊。我們此前也一再講到，市場在當前位置上無需恐慌；因為無論從估值、風險溢價還是擁擠度角度看，當前市場都已經處在性價比較高的底部區域。震盪調整中，空頭的力量在逐漸衰竭，任何邊際向好的信息都可能觸發市場的反彈。

一如周一盤面上看到的，近期外資拋壓較大的權重白馬強勢反彈，一定程度反映了外資流出或已接近尾聲。恐慌盤出清後，市場有了企穩的基礎。此外，基本上，我們看到剛剛披露的10月PMI指數優於市場的預期，且環比出現了回升；經濟有逐漸改善的趨勢。

### 對市場中期表現仍有信心

同時，消息面上，刺激消費的政策及一些高層透傳的聲音，令市場對疫情防控優化的預期也再度有所升溫，進一步推升了市場情緒。市場昨天迎來了久違的大漲，我們對市場中期的表現仍有信心。

不過反彈抑或反轉不是一蹴而就，壓制市場的因素有緩和的跡象，但並未消散。市場仍需要更明確的信號，因此震盪格局仍在。仍需注意優化持倉和控制倉位，聚焦安全邊際較高的板塊或個股機會。

### 凱基亞洲

UnitedEnergy均錄得理想表現。

### 通脹掛鈎具高度抗逆力

在通脹壓力和地緣政治緊張的陰霾下，環球經濟仍繼續波動，前景亦難以預測。在這段充滿挑戰的時期，集團仍然保持高度抗逆力。

旗下海外受規管業務的收入和資產基礎均與通脹掛鈎，因此回報和資產價值均有所提升。電能實業業務性質穩健，在波動市具防守力。目標價為48元，止蝕價為36元。

### 證券分析

## 業務穩健 電能實業具防守力

電能實業(0006)的股價早前於9月急跌，主要是受到英鎊急跌拖累，以及美國加息所影響。但是英國自從撤回減稅計劃後，英鎊跌勢開始喘穩。

而且集團的公用業務有着與通脹掛鈎的調整機制，在高通脹環境下具防守性。近年環球經濟持續反覆及充斥不明朗因素，當中通脹壓力及地緣政治緊

張局勢帶來重大挑戰。電能實業有着多元化業務，包括輸電、輸氣及輸油、配電及配氣、轉廢為能、火力及可再生能源發電等業務，投資及營運範圍遍及英國、澳洲、新西蘭、中國內地、泰國、荷蘭、加拿大和美國等，因此儘管營商環境充滿壓力，電能實業仍表現堅韌，展現其抗逆能力。

截至2022年6月底，集團錄得股東應佔溢利28.7億元，按年增長14%。來自營運的現金流為29億元，與去年同期比增長16%。

細分業務當中，英國業務之溢利貢獻為14.3億元，按年升27.7%。澳洲業務之溢利貢獻為6.71億元，按年升6.5%。旗下配電網絡——SAPower-Networks、VictoriaPowerNetworks及