

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

9月28日。港股持續預期中的尋底行情，恒指跌了接近240點，跌低於17,400點來收盤，再創年內新低，而大市成交量持續不達標，僅錄得有800多億元，仍低於我們基本標準要求的年內日均1,098億元，顯示資金入市積極性仍弱，也側面顯示着資金估計後市仍有下跌空間。

走勢上，恒指仍受制於17,800點的好淡分水線以下，估計短期後市仍將處於向下尋底的格局行情發展。值得注意的是，由於中秋國慶假期關係，港股將暫停開通，因此，在缺乏北水的流動性支持下，港股的承接力有暫時轉弱的機會，而短期的市場波動性風險也將因此而有所增加，宜多加注意。

港股承接力有轉弱可能

目前更多的該是在等候市場出現終極一跌恐慌拋售時來擁抱風險。綜合來說，操作建議可以在18,000點的價值水平以下考慮逢低買入，但宜分段分批進行。至於可以考慮的吸納名單方面，包括有港交所(0388)、騰訊(0700)、中海油(0883)、中移動(0941)、聯想(0992)、比亞迪股份(1211)、藥明生物(2269)、李寧(2331)、海底撈(6862)、思摩爾(6969)以及百度-SW(9888)等等，建議可以繼續多加關注。

目前更多的該是在等候市場出現終極一跌恐慌拋售時來擁抱風險。綜合來說，操作建議可以在18,000點的價值水平以下考慮逢低買入，但宜分段分批進行。至於可以考慮的吸納名單方面，包括有港交所(0388)、騰訊(0700)、中海油(0883)、中移動(0941)、聯想(0992)、比亞迪股份(1211)、藥明生物(2269)、李寧(2331)、海底撈(6862)、思摩爾(6969)以及百度-SW(9888)等等，建議可以繼續多加關注。

潛在沽壓仍有加劇可能 恒指收盤報17,373點，下跌239點或1.35%。國指收盤報5,991點，下跌79點或1.3%。恒生科指收盤報3,778點，下跌56點或1.45%。另外，港股本板成交量有

801億多元，而沽空金額有160.1億元，沽空比率19.97%繼續高企，空頭有再次囤積的跡象，要注意市場的潛在沽壓有再次加劇可能。至於升跌股數比例是675:854，日內漲幅超過11%的股票有38隻，而日內跌超過10%的股票有46隻。 港股通在周四繼續出現淨流入，錄得有逾41億元的淨流入額度。而港股通亦將停開直至10月9日恢復重開。

Table with 3 columns: 股份, 昨收報(元), 目標價(元). Rows: 龍源電力(0916), 協鑫科技(3800), 中國聯通(0762)

股市縱橫 韋君



四大基地投產 協鑫科技走強 新能板塊在昨日反覆跌市中表現相對抗跌，上游硅料股逆市走強，協鑫科技(3800)上周五築底後延續反彈，技術走勢轉好，有利收盤。協鑫科技為民企，在港上市16周年。集團為全球首家擁有顆粒硅自主智慧產權並實現模組化複製的光伏企業。

協鑫科技公布，旗下內蒙古呼和浩特基地的10萬噸顆粒硅產能已於9月21日正式投產，產出品質完全符合N型產品生產需求，標誌着公司布局於東西北三大區域的四大顆粒硅研發與製造基地，均已全部投產。公司預期，隨着顆粒硅模組化系統持續優化提升，呼和浩特基地工程達產後，產能將達12萬噸，存量工程基地有效產能的上限亦將持續提高，四大顆粒硅基地總產能將超過40萬噸。

2023年以來，內地光伏新增裝機按年大幅增長，當前集中式地面項目已陸續動工，風光(風力、光伏發電)大基地給予地面項目裝機規模強支撐，首批風光大基地總規劃裝機97.05GW，目前已全部開工；第二批總規劃裝機455GW，其中「十四五」期間規劃投產255GW，「十五五」期間規劃投產200GW，當下已陸續開始建設，第三批也已在規劃中，同時在電價上漲以及電力交易逐漸活躍背景下，分布式需求維持旺盛狀態，拉動上游出貨規模持續增長。

上半年多晶硅產量增1.8倍 集團上半年多晶硅產量增加1.8倍至11.1萬公噸；硅片產量增加5%至24,173兆瓦(含代工硅片15,360兆瓦)；售出10.1公噸多晶硅及25,701兆瓦硅片，較去年同期分別增加1.5倍及7.5%。集團上半年股東應佔溢利下跌20.1%至55.18億元(人民幣，下同)。每股盈利20.79分，不派中期息。持續經營業務之毛利上升23.9%至87.78億元，毛利率減少6個百分點至47.9%。光伏材料營業額增長41.9%至208.36億元，佔總營業額99.5%，分部利潤下降12.7%至62.3億元。近月多晶硅料價回升，有利下半年業績恢復增長。

協鑫科技昨收報1.42元(港元，下同)，升1仙，成交7,260萬元。現價預測市盈率2.37倍，息率逾4厘，市賬率0.8倍。該股上周受跌市拖累一度跌至1.29元的52周低位獲承接，本周新能板塊成為資金撈底博反彈對象，帶動協鑫科技重上10天、20天線，倘突破50天線1.46元水平，可望進一步反彈，投資者可續持有或收集，上望1.80元。

紅籌國企 高輪 張怡

聯通逆市抗跌攀高可期 港股反彈一日後昨日又再掉頭回落，惟觀乎炒股唔炒市仍為市場特色。事實上，在昨日淡市中，個別中資電訊股的抗跌力便頗見不俗，當中中國聯通(0762)便高收5.73元，升9仙或1.6%，現價亦已企於多條重要平均線之上。由於聯通較早前公布的上半年業績優於預期，派息亦同步增加，集團又表明要力爭今年目標淨利潤實現兩位數的增長，料都有利其股價續跑贏大市。

聯通較早前公布截至今年6月底中期業績，營業額1,918.33億元(人民幣，下同)，按年升8.8%。純利123.91億元，按年升13.1%，連續7年實現雙位數提升；每股盈利40分。派中期息20.3分，較上年同期16.5分增長23%。下半年，集團將推進基礎業務和新興板塊兩端發展，協調發展，着力提高企業競爭力及增強核心功能，奮力完成全年服務收入穩健增長、淨利潤雙位數增長、淨資產收益率持續提升。

最新的營運數據顯示，截至8月份，集團「大聯接」用戶累計約9.47億戶，5G套餐用戶累計約2.43億戶，相對7月底約2.38億戶，8月上客489萬戶。物聯網終端連接累計約4.6億戶。5G行業專網服務客戶累計6,507個，授權專利累計1,770件。另外，8月智慧客服務客戶問題解決率為97.3%，智慧客服智能服務佔比為84.6%。

就估值而言，聯通預測市盈率8.5倍，市賬率0.45倍，在同業中並不貴，而息率逾5厘，論股息回報亦屬合理。趁股價逆市有勢跟進，上望目標為52周高位的6.58元(港元，下同)，惟失守5.5元則止蝕。

看好中海油留意購輪15112 中海油(0883)昨逆市向好，收報13.8元，升1.47%，為表現較佳的權重藍籌股。若繼續看好該股表現，可留意中海油滙豐購輪(15112)。15112昨收0.15元，其於今年12月27日最後買賣，行使價14.24元，現時溢價8.62%，引伸波幅33.07%，實際槓桿8.49倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市 領航

龍源電力反彈空間看好

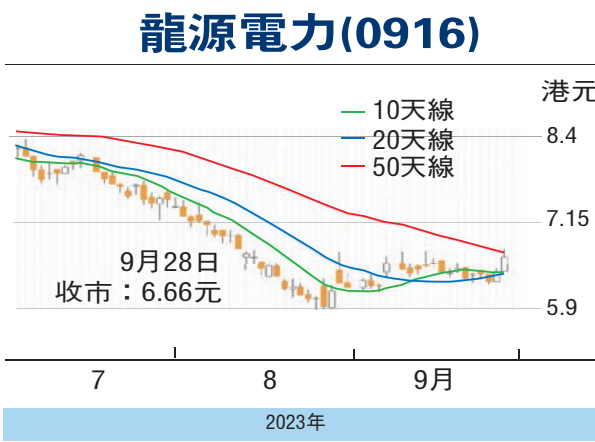


黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

今年以來，內地電力需求穩步回升，同時中央推動結構轉型至新能發展，落實可再生能源補貼，促使內地電企亦逐步轉型至可再生能。龍源電力(0916)在風電行業具領導地位，風電業務遍及內蒙古、黑龍江、福建、河北和新疆等省份。今年8月份，集團完成發電量465.23萬兆瓦時，按年下跌7%，其中風電下降18%至315.16萬兆瓦時，火電下降2.5%，而其他可再生能增長199.4%。今年首8個月，集團完成發電量5,072.29萬兆瓦時，

按年增加9.5%，其中風電上升8.6%至4,104.4萬兆瓦時，火電下降4.6%，而其他可再生能增加127.2%。今年上半年，龍源電力的收入198.47億元(人民幣，下同)，按年下跌8.4%，純利增加19.2%至50.27億元。期內，來自風電的收入按年上升6.4%至152.15億元，火電分部收入則下跌40.9%至41億元。今年上半年，集團新增投產36個項目，控股裝機容量515.41兆瓦，其中風電4個項目，控股裝機容量125.20兆瓦；光伏32個項目，控股裝機容量390.21兆瓦。期內，風電平均利用小時數為1,271小時，較2022年同期提高98小時，而火電機組平均利用小時數下降129小時至2,682小時。集團在今年上半年新簽訂開發

協議29.34吉瓦，按年增加77.94%，其中中風電15.32吉瓦、光伏14.02吉瓦，均位於資源較好地區。集團計劃捕捉海上新能發展機遇，擴大海上布局，全面參與海上風電光



擬捕捉海上新能機遇 另外，集團在9月初公布，擬在港回購不超過10%的H股股份，並建議以自籌資金回購股份，每股作價不低於回購前五個交易日平均收市價的5%，回購後

走勢上，近日重上10天和20天線，MACD牛差距擴闊，STC% K線升穿% D線，可考慮6.5元(港元，下同)以下吸納，反彈阻力8.1元，不跌穿5.88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

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

恒指再創年內新低 看好吼購輪 20163

國家統計局公布，8月份全國規模以上工業企業利潤同比增长17.2%，是去年下半年以來，工業企業當月利潤首次實現正增長。A股及港股個別發展，內地股市靠穩，恒指則持續受壓，曾跌逾兩百點低見17,353點，再創年內新低。 如看好恒指，可留意恒指牛證(52659)，收回價16,800點，2024年3月到期，實際槓桿22倍。或可留意恒指認購證(20163)，行使價20,100點，2024年4月到期，實際槓桿9倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(54695)，收回價17,800點，2024年3月到期，實際槓桿33倍。或可留意恒指沽證(19372)，行使價16,000點，24年6月到期，實際槓桿5倍。 看好騰訊留意購輪19853 騰訊(0700)公布，中秋及國慶節假期前後未成人遊戲限玩的通知，8日假期中未成人共可以玩8小時。騰訊走勢續偏軟，再次失守300元關口，在約297元附近徘徊。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(19853)，行

使價360.2元，24年3月到期，實際槓桿8倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(17442)，行使價268.88元，24年5月到期，實際槓桿6倍。 中國平安(2318)出現高層人事變動。平安股價偏軟，曾跌至43.9元，創月內新低。如看好平安，可留意平安認購證(17495)，行使價58元，24年1月到期，實際槓桿10倍。如看淡平安，可留意平安認沽證(12164)，行使價49.95元，24年7月到期，實際槓桿3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責。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。

使價360.2元，24年3月到期，實際槓桿8倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(17442)，行使價268.88元，24年5月到期，實際槓桿6倍。 中國平安(2318)出現高層人事變動。平安股價偏軟，曾跌至43.9元，創月內新低。如看好平安，可留意平安認購證(17495)，行使價58元，24年1月到期，實際槓桿10倍。如看淡平安，可留意平安認沽證(12164)，行使價49.95元，24年7月到期，實際槓桿3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責。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。

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責。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

滬指微升 兩市個股逾3700隻上漲

滬指昨日窄幅震盪收紅，兩市個股逾3,700隻上漲。截至收盤，上證指數收報3,110點，漲0.1%；深證成指收報10,110點，漲0.05%；創業板指收報2,004點，跌0.12%。兩市共成交金額7,172億元(人民幣，下同)，較上一交易日增加7億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為2.88:1，上漲3,778家，下跌1,304家；其中漲停47家，跌停8家。資金面上，昨日北向資金淨流出49.95億元。市場交投情緒謹慎，9月北向累計減倉375億元；繼續關注存量博弈中的結構性交易機會。

國慶长假前最後一個交易日，市場波瀾不驚。盤面上看，全日上漲個股數量較多，消費電子等板塊反彈明顯，但金融地產等權重板塊表現疲弱拖累指數表現。

投資者節前表現更謹慎 市場繼續橫盤一方面是政策效果、經濟觸底反彈仍然有待觀察驗證；市場總體風險偏較低，以外資為代表的長線資金對投資中國仍較為謹慎。另一方面是假日因素影響。儘管歷史上十一長假後A股首周通常有較好表現，但在內外面臨諸多不確定因素的背景下，長假期間海外市場的不確定性風險可能影響節後A股開盤表現，因此投資者在節前表現得更加謹慎。

9月上證指數累計下跌0.3%，深成指跌2.96%，創業板指跌4.69%。長假後四季度內地將迎來更多重磅高層會議，政策預期博弈大概率走強。

市場磨底觀察期，建議繼續在基本面上緊密跟蹤政策信號及一些關鍵行業的經濟指標，市場上跟蹤交易量及主線持續性及市場走勢的風向。交易層面，短期可圍繞硬科技及超跌反彈方向；政策導向的順周期方向也可適當關注。

積金專欄

退休儲蓄由強積金開始

不少人會以為基金投資是遙不可及的東西，以為入場門檻高，要有充裕的資金和一定的投資知識才能投資。但其實強積金突破了這些限制，讓不同階層的打工仔女也可「入場」。

有別於個人投資，強積金制度採用集體投資的概念，以基金形式的投資讓計劃成員享有更佳的規模經濟效益，兼且能有效地分散風險。此外，強積金不設任何

投資門檻，強積金計劃成員不論收入高低、工種、全職、兼職或是散工，均可按個人選擇，分散投資於不同資產、不同市場，由各大金融機構管理並受嚴格規管、透明度甚高的強積金基金。 打工仔女所作的強積金供款會交予受託人，並由專業的基金經理管理。所有受託人都受積金局嚴格監管，其行事必須秉持「以計劃成員為先」的受信原則。打工仔女應按個人投資目標、風險承受能力管理強積金資產，以確保投資符合退休需要。積金局鼓

勵計劃成員大約每半年或一年定期檢視自己的強積金投資組合，有需要時調整基金組合或轉換強積金計劃。 善用「平台」了解基金資訊 在檢視各基金表現時，大家可善用積金局提供的「強積金基金平台」，了解及比對每隻強積金基金的資訊，例如基金長遠表現及風險級別等，甚至是大家最關注的基金收費，亦可在這個平台上找到，為未來退休保障作好準備。 除了建立定期檢視投資組合的習

積金局

慣外，計劃成員須謹記強積金是長線投資，配合複合效應，回報產生滾雪球的效果，而平均成本法更有助拉勻成本價，減少市場短期波動對投資表現的影響。如果大家抱以「短炒」的心態看待強積金，試圖捕捉市況，例如在市況急劇下跌時把強積金基金轉換，就有機會造成「高買低賣」的情況，把短期的波動變為實際虧損。



強積金基金平台

積金局熱線：2918 0102 www.mfpa.org.hk