

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

李寧深度調整可續跟進

11月1日。港股在17,000點水平繼續徘徊震盪，市場觀望謹慎的氛圍仍濃，焦點除了放在即將公布的美聯儲議息結果之外，日本央行放寬收益率曲線控制力度不達預期，引發日圓兌美元進一步跌近33年來新低，都是市場關注點之一。恒指微跌約10點，仍企17,000點以上水平收盤，但仍受制於目前的好淡分水線17,500點以下，要注意未能擺脫短線尋底的格局發展。另一方面，大市成交量進一步縮降至不足700億元，顯示資金現時趁低抄進的積極性仍較弱。

貼近20元水平來看，相信已把2020年初美聯儲放水、全球疫情後對健康和對體育用品的過分需求、以及在2021年中的國貨潮等等所引發的水份都去掉了，以配置的角度來看，相信是屬於乾貨的類別，建議可以繼續關注跟進。

港股通連續5日淨流入

恒指收盤報17,102點，下跌11點或0.06%。國指收盤報5,860點，下跌2點或0.04%。恒生科指收盤報3,752點，下跌7點或0.18%。另外，港股主板成交量進一步縮降至679億多元，而沽空金額有114.2億元，沽空比例有16.81%仍偏高。至於升跌股數比例是681:831，日內漲幅超過11%的股票有41隻，而日內跌幅超過11%的股票有42隻。港股通連續第五日出現淨流入，在周三錄得有逾22億元的淨流入額度。

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。

事實上，正如我們指出，以現時的市況來判斷，估計該是到了尋底下跌的最後階段，而從交易的角度來看，「只看成交不看點位」依然是我們目前觀察港股成功找到階段性底部時的重要指標之一。因為如果資金確認到了來抄底的話，一定會反映在大市成交量提升增加的數字上。

靜候美議息結果公布

因此，如果市場最終能夠在底部低位有效放量的話，相信將會是階段性底部、黃金坑坑底

出現的比較可靠信號。

港股表現窄幅縮量震盪，日內波幅僅200餘點，呈現待變的格局狀態，估計在美聯儲議息結果公布後，短期波幅波動性將有再次擴大的機會，宜多加注意。指數股轉為分化表現，其中，在我們關注名單裏的李寧(2331)，漲了4.37%是漲幅最大的恒指成份股。

事實上，李寧在10月底公布季報後，由於去年高基數影響以致同比下來的業績表現不達預期，消息令到其股價出現進一步深度打下。然而，以李寧股價目前已深度調整至2020年初的

股市領航

中國電力受惠碳排放權市場重啟



岑智勇 獨立股評人

綜合內地媒體報道，繼10月20日生態環境部聯合國家市場監督管理總局發布《溫室氣體自願減排交易管理辦法(試行)》後，生態環境部於10月24日公布4項溫室氣體自願減排專案方法學。該部門再於10月27日宣布全國碳排放權交易市場第二個履約周期全面啟動，更多行業納入全國碳市場，碳交易主體將進一步豐富。今年以來全國碳配額價格(簡稱碳價)年內已上漲逾60%，而且10月全國碳市場(CEA)碳價已經連續11個交易日站在80元/噸關口。

深圳碳排放交易所在2010年成立，2013年展開全國首個碳交易市場，是全國首個引進境外投資者參與的境內碳交易市場，亦是全國首批溫室氣體自願減排交易市場。

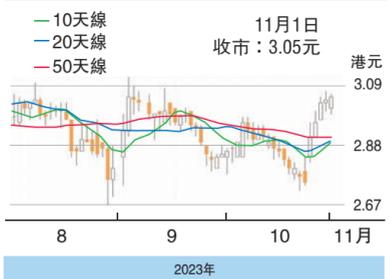
近日，香港交易所(0388)與深圳碳排放權交易所簽署合作備忘錄，共同探索兩地碳市場聯通合作及氣候融資的機遇，致力共建大灣區內自願碳市場，並以創建一個充滿活力、可持續的區域性金融生態圈為合作目標，全力支持內地於2030年實現碳達峰及於2060年實現碳中和，推動亞洲綠色金融健康發展。

附屬售CEA有助增加收入

由此可見，重啟碳排放權市場其實是由國策所推動，近日也有上市公司進行有關交易。中國電力(2380)持有60%權益的非全資附屬平圩三廠，與4間國家電投的有關的電廠簽訂4份CEA(Carbon Emission Allowances)交易合同，總作價為人民幣1.45億元(約1.58億港元)。

集團指出，為支持國家對碳排放的控制及活躍中國境內碳排放權交易市場，平圩三廠在履行其企業社會責任的同時，安排將其未使用的碳排放配額轉化為經濟效益。集團認

中國電力(2380)



為，訂立CEA交易合同符合平圩三廠的最佳利益，以變現其預期過剩及未使用的碳排放配額，並從而增加集團的收入。集團現價市盈率約12倍，在中資同業中算是偏高。但考慮到其具備碳排放權概念，故仍有一定留意價值。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份，並為個人意見。)

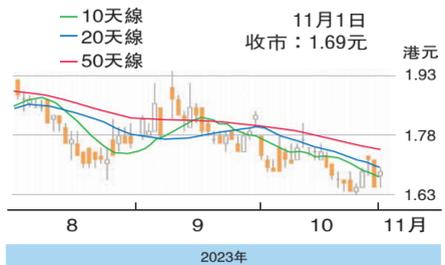
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
李寧(2331)	25.05	-
中國電力(2380)	3.05	-
上海電氣(2727)	1.69	1.90
長城汽車(2333)	11.38	-

股市縱橫

韋君

上海電氣(2727)



季績續轉盈

上海電氣可跟進

港股昨偏軟力守17,100水平，部分設備及裝備製造股呈低位回升走勢，東方電氣(2727)首季業績持續轉盈，股價反彈逾2%，可留意跟進。上海電氣為國企，在港上市18周年，上海電氣控股集團持股55.3%。集團主要從事設計、製造及銷售不同電力設備、機電一體化設備、重型機械及核電核島設備、交通設備及環保系統等產品和相關服務。集團剛公布今年9月底止首三季業績，營業額按年升0.4%至783.71億元(人民幣，下同)，業績轉虧為盈，錄得股東應佔溢利8.21億元。資料顯示，上半年業績虧轉盈，股東應佔溢利5.9億元。首三季盈利大增，應是9月旗下上海工廠地塊被徵收獲補償資金入賬所致。

上海廠地被徵收獲補償5.2億

根據公布，集團位於上海的工廠物業在9月被徵收，其宗地面積及建築面積分別為4,496平方米及約10,771萬平方米，徵收補償代價為5.27億元。預期徵收事項對2023年度歸母淨利潤的影響約為4.97億元。

於今年9月30日，集團持有貨幣資金305.25億元，而短期及長期借款分別為84.05億元及292.81億元。去年12月底負債率67.29%。

上半年集團新增訂單820.1億元。截至6月底止集團在手訂單2,841.8億元。在手訂單中，能源裝備165.54億元，工業裝備158.6億元，集成服務1,027.8億元。在政策面上，國家發展改革委及國家能源局日前公布，加強新形勢下電力系統穩定工作的指導意見，其中提出應有序建設抽水蓄能，有序推進具備條件的抽水蓄能電站建設，探索常規水電改抽水蓄能和混合式抽水蓄能電站技術應用，新建抽水蓄能機組應具備調相機功能。上述政策有利集團電力設備訂單前景。

上海電氣昨以近全日高位收市，報1.69元(港元，下同)，升4仙或2.4%，成交268萬股。以全年度核心盈利12億元人民幣計，現價預測市盈率約19倍，市賬率0.43倍，估值有條件回升。資料顯示，2022年虧損35.66億元，2019年虧損99.8億元人民幣。昨股價重上10天線，可望突破20天線1.7元，進一步上試50天線1.75元阻力，可順勢跟進，上望1.9元，跌穿1.60元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

蒙牛消化沽壓趁低吸納

內需股的蒙牛乳業(2319)於上周二(24日)曾低見24元，造出2019年2月下旬以來的低位，股價近期已逐步走出低谷，其昨收報25.85元，升0.3元或1.17%。蒙牛此前的反覆走低，料已反映上半年業績未如理想的利淡因素，在短期沽壓已見收斂下，不妨考慮伺機部署作中線收集。

業績方面，截至今年6月止六個月，集團實現收入511.19億元(人民幣，下同)，按年增加7.1%。錄得純利30.2億元，倒退19.5%，每股盈利76.5分。不派中期息。期內，毛利196.3億元，上升12.4%；毛利率上升1.8個百分點至38.4%，主要由於原奶價格下降，以及產品結構提升。EBITDA下降5.6%至51.78億元，主要是應佔聯營公司收益減少，以及去年同期錄得金融負債公允價值收益及出售子公司收益；EBITDA利潤率下降1.4個百分點至10.1%。

蒙牛管理層維持全年目標不變，即收入有中至高單位數增長，以及經營利潤率有50個基點擴張，主要由於今年全年原奶價格下跌，令成本下降，加上部分產品結構改善，有利經營利潤率提升。根據聯交所資料顯示，三菱日聯金融集團(Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.)於10月27日增持蒙牛241.3萬股，每股作價25.5495元(港元，下同)，總金額約為6,165.09萬元。增持後最新持股數目約為2.77億股，最新持股比例為7.04%。

講開又講，蒙牛較早前公布，本年內至9月尾(自普通決議案通過以來)，回購了1,801.1萬股，佔已發行股份數目的0.456%，管理層又表示，願意透過派息及回購向股東回饋更多。趁股價仍低迷吸納，上望目標為9月初以來阻力位的28元，惟失守25元支持則止蝕。

滙豐啟動回購 看好吼購輪19466

滙豐控股(0005)自昨日起啟動30億美元回購計劃，該股昨現反彈行情，收報56.9元，升1.34%。若看好該股後市表現，可留意滙豐瑞銀購輪(19466)。19466昨收0.049元，其於2024年3月19日最後買賣，行使價65.05元，兌換率為0.1，現時溢價15.19%，引伸波幅23.67%，實際槓桿14.97倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

投資觀察

內地穩增長政策仍需持續發力



曾永堅 橡盛資本投資總監

中國10月製造業採購經理指數(PMI)結束連續四個月的反彈而再降至收縮區間。此外，當月非製造業PMI表現亦不及市場預期，反映內地經濟景氣水準有所回落，意味後續穩增長政策仍需持續發力，以確保經濟復甦持續，當中，服務業活動指數不及預期，說明黃金周服務消費對經濟復甦拉動作用需要謹慎看待。

10月中國製造業PMI預預期

根據國家統計局，10月份中國製造業PMI降至49.5，較9月下降0.7個百分點，較市場預期遜色。從企業規模看，大型企業PMI跌至50.7，較9月下降0.9個百分點，但繼續高於臨界點；而中、小型企業PMI分別為48.7和47.9，較9月下降0.9和0.1個百分點，低於盛衰分界線。

從分類指數看，生產指數和原材料購進價格指數高於盛衰分界線，分別為50.9及52.6；新訂單指數、原材料庫存指數和從業人

員指數則低於盛衰線。綜合10月製造業相關數據看，需求不足的矛盾仍然突出。製造業調查結果顯示，紡織、化學原料以及化學製品、黑色金屬冶煉及壓延加工等高耗能行業中反映市場需求不足的企業佔比均逾六成。

另一邊廂，10月非製造業商務活動指數回落至50.6，較9月下降1.1個百分點，亦較市場預期的52遜色，創最近十個月新低。10月份，綜合PMI產出指數為50.7，較9月下降1.3個百分點，表明中國企業生產經營活動總體擴張，惟擴張速度呈放緩。

從非製造業商務活動方面看，新訂單指數持續於50以下，反映市場需求不足的企業比重仍於56%以上，展示需求端仍待改善。如綜合研判，相關數據反映內地普遍需求不足導致供大於求，使價格指數回落和生產指數回落。需求不足對企業生產恢復的制約需要高度重視。

(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

A股縮量整理 外資續流出

滬深指數昨日縮量震盪、價值風格表現佔優。截至收盤，上證指數收報3,023點，漲0.14%，深證成指收報9,827點，跌0.38%，創業板指收報1,959點，跌0.46%，兩市共成交金額8,134億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少逾千億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為1.28:1，其中漲停43家，較上一交易日減少4家；跌停10家，較上一交易日減少6家。資金面上，北向資金淨流出20.83億元。

食品飲料、傳媒及汽車領漲，計算機、房地產及建材領跌。申萬一級行業板塊多數下跌，食品飲料上漲2.59%，板塊內貴州茅台上漲5.72%；傳媒上漲0.61%，百納千成上漲13.06%；汽車上漲0.6%，通達電氣上漲10.05%。計算機下跌0.96%，板塊內啟明信息下跌10%；房地產下跌0.81%，建築材料下跌0.7%。主題方面，減肥藥、光刻機、CRO及工程機械等領跌，酒類、一體化壓鑄領漲。

中央金融工作會議10月30日至31日在北京舉行，主要任務是總結黨的十八大以來金融工作，分析金融高質量發展面臨的形勢，部署當前和今後金融工作。本次中央金融工作會議定調，重提發揮資本市場樞紐功能。

關注算力消費電子等方向

此外，昨日市場縮量明顯，外資延續流出，茅台提價帶動板塊性高開低走、放量明顯，同時前期熱點退潮，機構持倉持續性弱，指數波動不大但行業個股震盪劇烈，短期活躍資金集中在少數題材方向快速進出，參與度低。市場均在等待晚間美聯儲利率政策，疊加中美關係階段性緩和，中東地緣政治不確定性仍大，A股大概率仍是針對前期破位後的震盪修復，關注算力、消費電子、汽車以及創新藥等細分方向。

英皇證券

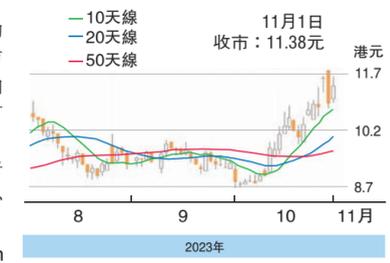
技術走勢轉好 長城汽車可留意

可候11元水平部署吸納

個股方面，長城汽車(2333)走勢出現見底回升的跡象，股價突破10.5元後出現向上形態，目前市價11.38元。技術指標方面，移動平均線開始向上，RSI、隨機指標及MACD均見利好，建議可以在11元水平吸納，失守10元止蝕。

(以上專欄內容乃筆者個人專業意見，誠供讀者參考；謹提醒讀者金融市場波動難料，務必小心風險)

長城汽車(2333)



www.MW801.com