

港股 透視

氣氛好轉 配股集資活動增



葉尚志 第一上海首席策略師

10月23日，港股繼續處於階段平穩期，表現穩好，社科院金融研究所建議設立股市平準基金，消息支持強化市場對政策面的預期信心，帶動A股及港股同步向好。恒指漲260多點，回企至20,700點水平收盤，仍處於19,700至21,133點的整固區間內，市場有繼續炒股不炒市的操作，大市成交量亦見回升至逾1,900億元，盤面流動性保持合理充裕。盤面上，正如我們近日指出，美團-W(3690)和內銀股可以是現時的護盤推動主力，是我們目前的關注重點之一。

其中，美團漲5.46%出現領漲，公司宣布福田口岸航線的無人機外賣配送服務正式開航，相信是刺激股價的消息。另一方面，由於市場氣氛以及流動性出現了轉好，資本市場的功能也得以逐步恢復，近期一些公司配股集資的消息也開始多起來。

華潤電力(0836)宣布配股予第三方及母企，共集資72億元，公司預計集資將用於增加現金儲備，以供營運及一般企業用途，以及償還財務負債。另外，從事智能機器人相關業務的優必選(9880)，以折讓接近20%來配股集資逾4億元，但股價不跌反升，最終漲3.9%收盤。

市場總體穩定性仍保持

港股平開高走，在盤中曾一度上升443點高見20,942點，收盤前有回吐壓力，但是總體穩定性仍得以保持，估計市場有繼續炒股不炒市的操作傾向。指數股持續分化表現，其中，信義光能(0968)漲12.42%，是漲幅最大的恒指成份股，市場傳出美國商務部考慮部分撤銷中國光伏電池的反傾銷稅和反補貼稅，估計是刺激消息。

另一方面，受配股消息影響，華潤電力跌6.6%至19.38元收盤，低於配股價19.7元報收。而李寧(2331)公布第三季零售流水錄得中單位數的按年下降，股價下跌4.85%。

港股通第三日現淨流入

恒指收盤報20,760點，上升261點或1.27%。國指收盤報7,478點，上升115點或1.56%。恒生科指收盤報4,606點，上升84點或1.85%。另外，港股主板成交量回升至1,926億多元，而沽空金額有216.2億元，沽空比率11.23%。

至於升跌股數比例是914:783，日內漲幅超過13%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有44隻。港股通第三日出現淨流入，在周三錄得有94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。

股市領航

業務組合續優化 新創建前景看好



黃偉豪 獨立股評人

新創建(0659)於內地及香港主營收費公路、保險、物流、建築及設施管理等多元化綜合業務，早前公布截至2024年6月30日的年度業績，整體表現理想。其中，應佔經營溢利同比增长21%，達41.7億元；股東應佔溢利大升44%，達到20.8億元。即使面對宏觀經濟的不確定性，集團經調整後EBITDA亦錄得同比增长24%，總額達到72.4億元，反映近年集團業務組合優化及核心業務改善成效顯著，業務具有強大的抗風險能力。

調整策略有效管理財務成本

至於財務結構方面，集團繼續維持相當充裕的流動性，可動用流動資金總額約268億元，其中現金及銀行結存高達148億元。儘管過去面對利率上升和人民幣走弱等挑戰，集團通過調整財務策略(例如：提高人民幣債務比例至60%)，有效管理財務成本，保持

業務增長。從細分業務領域，旗下保險業務實現大幅增長，另物流業務亦繼續保持穩定增長及擴展，實現「一攻一守」特點，亦是為何集團業務較為穩健的關鍵所在。

集團保險業務應佔經營溢利大幅增長54%，達到9.65億元，旗下周大福人壽保險通過提供具吸引力的產品，抓住市場機遇。特別是在內地通關後，內地旅客需求得到持續釋放，令其年化保費總額和新業務價值分別實現77%和37%的年增長，達到45.49億元和12.30億元。

至於物流業務則展現出強大穩定性，其應佔經營溢利按年同比增长6%至7.22億元。集團通過新收購的內地物流物業(比如：位於成都及武漢的六個物流物業，以及位於蘇州的物流物業)，進一步拓展物流業務規模。其中位於成都及武漢的六個物流物業的平均租用率達85.4%，整體維持較高水平；蘇州物流物業的租用率更達100%出租率。

2023年大股東鄭氏家族私人持有的周大福企業計劃將新創建集團私有化，此舉本質上是新世界發展(0017)剝離資產的交易。現時周

大福企業持有的60.88%新創建集團股份，公衆持股量則約為23.83%。

即將更名為周大福創建

集團在本次全年業績公布的同時，宣布將更名為周大福創建。是次更名不僅反映集團現時股權架構及未來業務發展方向，也可進一步獲益於周大福集團的協同效應。實際上，背靠周大福品牌的多元業務體系支持，集團料可進一步於保險及物流等主營業務板塊擴大影響力，未來發展值得憧憬。

集團一直貫徹可持續及漸進股息政策，2024財政年度，董事會提議每股派發末期股息0.35元，按年提升13%，繼續實現股東回報。今個月初集團股價一度創下近4年來新高，高見8.36元。

以截至10月22日的收盤價7.83元計，年初至今更大升約48.6%，表現十分理想。以股份現時預期市盈率約12.5倍，配合約8.5厘的預期股息率，整體實屬吸引，投資者可考慮分階段作中長線部署。

(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份，本欄逢周四刊出)

投資觀察

人行全力激發實體經濟融資需求



曾永堅 緣盛資本投資總監

人民銀行於10月21日一如行長預告作今年第三度下調貸款市場報價利率(LPR)，當天把1年期和5年期以上LPR雙雙降低0.25厘，屬人行預告區間上限，下調幅度超出市場預期，1年期LPR降至3.1厘，5年期以上LPR減至3.6厘。

人行行長潘功勝上周五於金融街論壇年會預告，本週例行公布的LPR將下調0.2至0.25厘，而本周一發布的10月LPR報價一如預期調降，且減幅達到預告上限水準。作為LPR報價的定價基礎，人行於9月底已下調7天期逆回購利率0.2厘，今次LPR下調幅度超過7天期逆回購利率這一個政策利率的降幅。

值得注意的是，這次降幅屬2019年新版LPR報價改革以來最高。人行大幅下調LPR可明確展示內地加大貨幣支持力度的政策意圖，而10月LPR報價下調後，可帶動企業和居民貸款成本下降，預期或多或少可激發實體經濟融資需求。

基於5年期以上LPR與房貸利率掛鉤，LPR下調意味房貸利率將下行。這次LPR報價下調之前，5年期以上LPR於2月單獨降0.25厘，7月兩個期限品種LPR同步調低0.1厘，實際上，今年以來5年期以上LPR已累計下調0.6厘。

冀減輕利息負擔促消費

LPR下降將大大減輕房貸借款利息負擔，以利促進消費。對於存量房貸借入者而言，今年以來5年期以上LPR下降0.6厘，加上各商業銀行10月25日統一調整的存量房貸利率平均減約0.5厘，今年存量房貸利率降幅可能逾1厘。

預計今年第四季貨幣政策的重點將於10月LPR報價下調後，引導企業和居民貸款利率，特別是新造居民房貸利率較大幅度下行。此外，今年稍後隨着政府債券發行加速和大額MLF到期，預計人行將再下調存款準備金率，下一次政策利率下調則可能於2025年初。(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

滬指四連升 板塊加速輪動

滬深三大指數昨日漲跌不一，滬指重返3,300點。截至收盤，上證指數收報3,303點，漲0.52%；深證成指收報10,576點，漲0.16%；創業板指收報2,205點，跌0.53%。兩市共成交金額1.92萬億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加100億元。兩市個股漲多跌少，漲跌比為1.06:1，上漲2,751家，下跌2,420家；其中漲停131家，跌停2家。

國防軍工、電力設備及食品飲料領漲；傳媒、電子及通信領跌。申萬一級31行業，國防軍工漲2.62%，板塊內航新科技漲20.02%，中無人機漲20%，天海防務漲19.96%；電力設備漲2.34%，海優新材漲20%；食品飲料漲1.39%，香飄飄漲10.01%。傳媒跌1.79%，板塊內無線傳媒跌10.77%，果麥文化跌9.23%，華策影視跌8.86%；電子跌1.25%，通信跌1.01%。

A股三大指數周四實現收紅，創業板指則尾盤轉跌。兩市成交小幅放量繼續維持逾1.9萬億元高水位。從盤面上看，市場熱點繼續輪動分化，高低切。光伏概念爆發，華為鏈、低空經濟、鹽湖提煉等概念反覆活躍；科技股則有所回調，尤其金融科技午後跳水，傳媒板塊跌幅居前。

宜採輕指數重個股策略

內資機構保持連續流出的態勢，需關注後續資金流向趨勢並注意高位股調整風險。但總體而言，市場交投活躍，政策面和資金面有一定支持，判斷指數短期繼續高位震盪，因此建議採取輕指數、重個股的策略，尋找前期滯漲低位的交易機會，並關注業績績優個股和有政策催化的方向。

港交所第四季業績有望續改善

由於港股9月下旬才發力，成交最多單日高達6,000億元，雖然目前回落，但仍有大約2,000億元，相信第四季業績才能真實反映情況。

(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) www.MW801.com

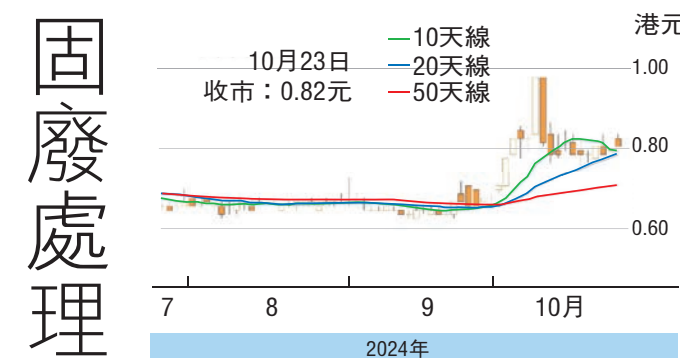
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
新創建(0659)	7.90	-
港交所(0388)	314.80	-
光大綠色(1257)	0.82	1.00
龍源電力(0916)	7.18	8.30

股市縱橫

韋君

光大綠色環保(1257)



固廢處理大增 光大綠色有景

港股昨急升1.27%，恒指板上20,700水平。環保及新能源板塊追落後，光大綠色環保(1257)得益固廢處理需求當旺期，有低吸價值。光大綠色環保由光大環境(0257)分拆上市，迄今七周年，市值僅16.94億元。光大環境持股69.70%，其為央企中國光大集團成員之一。

集團主要於中國從事生物質綜合利用、危廢及固廢處置、環境修復、光伏發電及風電業務。今年以來，內地大力推動家電、汽車及設備換新政策，在地方政府補貼鼓勵消費配合下取得成效，全國大量舊家電及設備回收，帶動固廢處理行業迎來近年最大需求當旺期，有利危廢固廢行業走出低迷局面。

截至今年6月底止，光大綠色共擁有51個危廢及固廢處置項目，涉及總投資116.58億元人民幣，總設計處理能力達每年246.6萬噸。只需調度產品種類回收比例，憑藉領先技術及廠區規模，應可取得行業黃金期的盈利較快增長。

光大綠色今年6月底止上半年業績，營業額35.06億元，按年下跌8.29%；股東應佔溢利1.44億元，按年下跌45.5%。每股盈利6.97仙，中期息1.4仙(已除息)。期內，整體毛利減少28.6%至6.81億元，毛利率下跌5.6個百分點至19.4%。業績顯示，佔集團總營業額79.3%的生物質綜合利用項目分部溢利8.89億元，按年減少17.8%。佔總營業額16.1%的危廢及固廢處置項目建造及運營，分部溢利1.09億元，按年下跌20.4%。

光大綠色上市七周年，由逐浪新興環保業務快速增長機遇到陷入低迷，高成本低收益，集團過去五年的業績可謂高台跳水，由2020年度賺15.03億元，到2021年賺11.1億元、2022年賺3.4億元、2023年轉為虧蝕3.02億元，幸今年上半年止損盈利1億元，有望重拾增長期。

股價市賬率僅0.15倍

光大綠色當年以2.50元招股上市，雖7年派息合共0.71元，以昨日收市價0.82元計，小股東損手不菲。股價昨回升2仙或2.5%，成交疏落，市賬率只有0.15倍，估值低殘。在大股東持貨近七成下，管理層倘跟上提振估值大潮，料可用工具不乏，投資者趁低吸納值博率高，上望1元水平，跌穿0.70元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

購母企新能源項目 龍源添動力

新能源板塊昨日成為市場熱捧對象，當中龍源電力(0914)現四連升，收報7.18元，升0.31元或4.51%。由於龍源最新公布的營運數據對辦，剛宣布收購母企新能源項目，也有助提升未來盈利表現，在板塊炒味轉濃下，料其也有望再試年內高位。

最新的營運數據顯示，9月份完成發電量559.15萬兆瓦時，按年增長16.94%。其中，風電增長28.64%；火電下降59.25%；其他可再生能源發電量增長34.53%。今年首9個月，累計完成發電量5,684.65萬兆瓦時，增加2.42%。

另一方面，龍源剛宣布向母企收購新能源項目，也可望成為未來盈利的增長動力。根據集團發表的通告表示，與控股股東國家能源集團旗下國能資產管理公司、國能甘肅電力及國能廣西電力簽訂《股權轉讓協議》，有條件同意轉讓八家目標公司的股權，合計對價為16.86億元(人民幣，下同)。龍源認為，今次的收購可減少公司與控股股東間的同業競爭，擴展公司在新能源領域的業務布局，擴大市場份額，增加發電收入並提升盈利能力，增強公司核心競爭力，而今次交易所用資金為自籌資金。

花旗發布研究報告表示，龍源新的收購價格看起來相對便宜，認為這筆收購可能會對每股盈利產生積極影響，因為16.86億元的對價將通過債務融資，而且其在2024年上半年的平均債務成本較低，為2.6%。另外，龍源將在下周公布第三季業績，花旗料其純利會同比下跌1.8%至12.32億元，原因是風電場的利用率同比下降1.4%和上網電價價格同比下降7%。

就估值而言，龍源往績市盈率8.85倍，市賬率0.8倍，估值在同業中並不貴。趁股價走勢向好跟進，上望目標為52周高位的8.3元(港元，下同)，惟失守50天線支持的6.55元則止蝕。

平保績優 看好吼購輪27773

中國平安保險(2318)日前公布的首三季度業績勝預期，對股價有正面的支持作用。該股昨收報49.4元，升2.6%。若看好平保後市表現，可留意平保花旗購輪(27773)。27773昨收0.224元，其於2025年3月27日最後買賣，行使價62元，兌換率為0.1，現時溢價30%，引伸波幅46%，實際槓桿6.14倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。