

港股尋底未完 逐步下試萬四點

投資全方位

B2 經濟
大公報
2022年11月1日
星期二
責任編輯：王文嫻

頭牌手記

港股反覆尋底之勢未變，不過與以往不同者為有個別發展的特點，即雖然大部分股份向下，卻有一些股份逆流而上。問題是這一批突然回升的強勢股，投資者是否買得中而已。

沈金

騰訊（00700）是昨日逆市上升的股份之一，該股初段仍跌，失守200元關，其後傳出兩個消息。一是騰訊的南非大股東決定中止減持；二是傳一家中資大行擬與該大股東磋商，成批接收其所持騰訊股份。兩個消息均未經證實，但已起到穩定甚至推高騰訊股價的作用。騰訊收205.6元，升2.4%。

上述例子說明什麼？說明投資信心的回復，要有買盤的支持。現在，港股跌完又跌，就因為沒有足夠的買盤。你空談前景沒有作用，人們要看到真金白銀入市買貨，這才有信心。

大家不是都說港股偏低到離譜嗎？有現金和流動性充足的上市企業，應在這極度低沉的時候，發起「護盤行動」。

提防大鱷舞高弄低

特區政府又如何呢？還記否當年打大鱷，入市買貨的超級大行動嗎？現在不一定要這樣做，但監察市場，提防「淡鱷」做手脚，亦十分重要。以前為了遏抑投機，可以運用稅務、按金的調



騰訊是昨日逆市上升的股份之一，收市升2.4%。美聯社



節，以提高做淡沽空的成本，這些都是可以考慮的做法。

這一回合，大淡友所使出的招數是充分利用所謂「利淡消息」，將一些實力股沽到「死去活來」。筆者舉廣東省政府擁有的粵海投資（00270）為例，公布三季度業績，純利微降0.6%，主要是物業收益減少，這一減幅可因東江水輪港收入得到抵銷。結果，大淡友竟

狂沽粵海，硬生生活低18.7%。

還有，昨日末段捱沽的是一向穩健的內銀股，工行（01398）、建行（00939）、農行（01288）、中行（03988），收市分別下跌5.2%、4.5%、3.4%、2.7%。

恒指昨收14687點，跌176點，最低時報14597點，跌266點，以這樣的跌勢，恒指14000點「話咁易」又會受

考驗。

由於「做淡」成本不高，亦非常容易加入淡友行列，可以想見，若無具體措施，這一支「淡友大軍」將吸引越來越多炒家和小戶參與。10月恒指一共跌去2535點，跌幅14.7%，由7月至10月，四個月連跌，共失去7172點，總跌幅32.8%，對持有股票的港人而言，真乃滴滴鮮血，入心入肺！

心水股

兗礦能源(01171) 中移動(00941) 比亞迪(01211)

業務增長空間大 兗礦宜長線持有

股海篩選

徐歡
港股上周慘遭史詩級的拋售，市場恐慌情緒或將延續，其中過去10年風光無限的科網股成為了重災區，而過去由於回報不足而備受投資者冷落的能源行業則在稀缺性以及供不應求下有望展開新一輪周期，其中具備高息概念的兗礦能源（01171）值得關注。

兗礦能源是以煤炭生產經營為基礎，煤炭深加工和綜合利用一體化的國際化大型能源企業，是華東地區最大煤炭生產商，國內動力煤龍頭企業，所屬兗煤澳洲公司是澳洲最大專營煤炭生產商。集團擁有煤氣化、煤液化等多條完整煤化工產業鏈，是國內唯一一家同時掌握低溫費托合成和高溫費托合成技術的企業，醋酸產能位居行業前三，聚甲醛產能位居全國第二，公司地位顯著。

公司當前業務主要為煤炭和煤化工

兩大類，未來業績增長則主要來自煤炭和煤化工增產以及布局新能源。根據2021年12月1日通過的《關於討論審議公司發展戰略綱要的議案》，未來5-10年公司力爭在礦業產業方面，煤炭產量規模達到3億噸／年，建成8座以上千萬噸級綠色智能礦山；在高端化工新材料產業方面，化工品年產量2000萬噸以上，其中化工新材料和高端化工产品佔比超過70%；在新能源產業方面，新能源發電裝機規模達到1000萬千瓦以上，氫氣供應能力超過10萬噸／年。

股息率近10厘具吸引力

隨着公司轉型不斷推進，現有煤炭和煤化工產能均有較長的增長預期，與現階段相比具備翻倍空間。

2022年上半年受國際能源供需形勢錯綜複雜、安全環保約束增強等因素影響，煤炭供需偏緊張，價格持續在高

位運行；煤化工行業受益於宏觀經濟穩增長政策等因素影響，行業整體走勢向好，價格亦處於中高位置。

另外，煤炭方面，國內隨着長協煤價上移（下水煤長協基準價由535元上調至700元／噸），公司噸煤售價也隨之快速增長；國內煤炭則以現貨價格銷售，業績彈性巨大。

公司剝離了非煤貿易業務後，資產負債表顯著修復，受益於煤價、煤化工產品持續高景氣，利潤大增，現金流充沛，具備持續高分紅能力，且承諾未來每年分紅比例約50%，其中21年分紅率約60%。

兗礦能源集團背靠山東能源，具備國資委背景，截至上周五，股息率為9.82%，具有一定吸引力；集團未來5-10年煤炭與煤化工業務具備翻倍空間，具備長期投資價值，值得關注。

（作者為獨立股評人）

建設「網絡強國」中移動前景俏

個股推薦

心水清
恒生指數10月份表現相當不濟，最後一個交易日曾急挫逾200點，再創13年半低位，整個10月勁跌2535點，跌幅達14.7%，連跌4個月。面對股市疲弱，高息股防守性相對較高，包括電訊股。

三大中資電訊股相繼公布第三季業績，中移動（00941）上季淨利潤約283億元（人民幣，下同），按年升1.5%，由於基數已大，利潤增幅不及中電信（00728）和聯通（00762），分別多賺12%至62.5億元及升11%至47.1億元。

單計EBITDA（除息、稅、折舊及攤銷前盈利），中移動上季EBITDA錄得776億元，按年升2.8%，中電信升2%至307億元，聯通則跑輸同業，跌2%至253億元。

在二十大報告中列明，將透過建設「八大強國」以構建新的發展格



局，包括加快建設網絡強國，在推出5G網絡應用的前提下，三大中資電訊股定必受惠國策。

同時，電訊運營商已不再局限昔日提供網絡服務，更多推出其他增值服務，包括物聯網、雲端服務等。

業務前景配合國策，中資電訊股走勢看俏，論最實際的股息率，中移動高達9%，以預測市盈率不足9倍計算，相比全球同業市盈率乎14倍至16倍，中移動算是最便宜電訊商。

銷量料再破頂 比亞迪目標410元

外資評析

瑞信發表研究報告指，比亞迪（01211）第三季純利按年增長350%，按季提升105%，創季度最高紀錄，而旗下比亞迪電子（00285）的利潤貢獻按年僅增長17%，非電子業務則按年增長471%。

核心的汽車業務增長強勁，該行認為主要來自於期內車輛銷量強勁增長至53.87萬輛，創歷史新高的季度銷量，以及公司於3月份宣布提價，其中大部分訂單於第三季陸續交付。

該行預期，比亞迪強勁銷售勢頭預計將在第四季持續，估計10月份銷量將再創歷史新高，達到約22萬至23萬輛，按月增長10%至15%，令第四季度銷量按季提升35%至72.7萬輛，推動季度淨利潤創新高達到63.3億元人民

幣。

瑞信維持對比亞迪「跑贏大市」評級及目標價410元不變。

瑞信還發表評級報告指，中國聯通（00762）第三季業績表現大致符預期，服務收入按年增6.7%、收入按年增9.2%、EBITDA（除息、稅、折舊及攤銷前盈利）按年跌2%；受惠折舊及攤銷開支較少，純利則按年增25.4%，並較該行預測高出4.1%，增長軌跡勝於市場全年預測。

該行表示，聯通流動業務平均每月每戶收入（ARPU）增長持平，即使有中國廣電加入市場，該行相信會出現良性競爭的格局，除非政策發生變化，否則預料這會延續至第四季及明年，該行估算聯通第三季恢復流動用戶容量淨增長，惟未能達全年增1200萬的目標。

瑞信並表示，維持其目標價5元，以及其評級為「跑贏大市」。該行選股優劣次序依次為中電信（00728）、隨後為中移動（00941），最後為聯通。

代理改革見成效 太保望29元

此外，摩根士丹利發表報告指，中國太保（02601）今年第三季純利錄70億元人民幣，按年增長30%，表現遠較以壽險為主的同業的下跌20%為佳，且在經營環境面對挑戰下，集團季度新業務價值仍錄得3%增長。

大摩認為，太保的代理改革取得成效，雖然代理人數按季下跌10%至25.4萬人，但核心代理的比例於第三季繼續按季改善至27%。

該行維持對太保股份「增持」評級及目標價29元。

海外業務貢獻增 中集車輛迎升浪

經紀愛股

連敬涵
在市場憂慮全球經濟放緩及企業盈利下滑的大環境下，中集車輛（01839）最近公布的首三季業績，顯示其第三季業績不單不受影響，還錄得了亮麗的同比升幅。

當中，營業收入約62.11億元（人民幣，下同），同比增長28.03%，純利達2.95億元，同比增長201.18%，環比增22%。扣除非經常性損益的淨利潤增幅更明顯，同比增長226.1%，至約3.12億元。

在公司海外市場營收大幅增長、產品結構優化及大宗原材料價格企穩下，公司整體毛利率同比提升1.55個百分

點。

公司除了主打內地市場掛車產品的燈塔先鋒業務，以及由冷藏廂體及乾貨箱體產品業務組成的太字節業務收入均環比增長，毛利率表現環比分別有所改善之外，其海外業務同樣報捷。

中集車輛北美業務今年首9個月受惠到北美掛車市場需求旺盛的情況，北美業務得到快速增長，營收大增130.2%，毛利率提升4.8個百分點；同期歐洲業務營業收入亦穩健提升17.3%。由此可見，公司在海外市場一直擁有的實力。

股份於過去一周大市表現較為動盪的環境下，主要處於橫行發展，目前仍然受制於250天線5.23元阻力，相



信如能突破，將有一輪升浪，大家可留意。

（作者為國泰君安國際投資策略師、證監會持牌人士，並無持有上述股票）

指點金山

文翼
上周，美元指数收跌至110.515，美油收漲報每桶88.84美元，國際黃金收跌報每盎司1644.74美元。預期美聯儲放緩升息步伐儘管使得美元下行壓力，但美國公布的宏觀資料依然支援央行大幅加息，以及地緣局勢等避險因素始終支持美元，令貴金屬承壓。

眼下本周，金融市場面臨重大考驗，將迎來歐元區10月消費者物價指數（CPI）、第三季度國內生產指數（GDP）；美國芝加哥採購經理人指數（PMI）、Markit製造業PMI終值、ADP就業人數、初請失業人數和非農報告等；以及美聯儲FOMC、英國央行、澳洲聯儲等公布利率決議及政策聲明。

避險因素支撐美元

過去一周，周初因最新的經濟資料加劇人們對美國經濟正走向衰退的擔憂，使得投資者猜測美聯儲將從12月開始放緩加息步伐，給美元帶來回落壓力。但美國公布的第三季度實際GDP年化季率初值高於預期，緩解了全球最大經濟體陷入衰退的擔憂。另外，首次申領失業救濟人數好於市場預期；美聯儲最密切關注的兩項重要

通脹指標僱傭成本指數（ECI）和個人消費支出（PCE）物價指數穩步上升，凸顯持續壓力將令央行繼續大幅加息；以及俄烏衝突升級，伊核協議會議陷入僵局等地緣政治緊張局勢限制了美元下行，令貴金屬繼續承壓下跌。

市場普遍預期，美聯儲將在本周會議上連續第四次加息75個基點，實施今年的第六次加息。本周，需重點留意歐元區CPI、GDP；美國10月份非農報告，英國央行、美聯儲FOMC等公布利率決議和政策聲明等，尤其是美聯儲FOMC公布的利率決議及政策聲明、10月非農就業報告，為美聯儲升息軌跡提供更清晰的資訊，若美聯儲升息幅度低於預期的75個基點，標誌着升息速度放緩，若大幅加息結束，金價將有巨大的上行潛力。對於美國10月非農，市場預期增加20萬，若高於預期，暗示美聯儲將繼續加息。

技術分析，金價多日未能有效站上BOLL（布林線指標）中軌上，空頭動力有加強跡象。金價關鍵支撐在1615美元，擊穿此位或將下探支撐1597美元；金價重要阻力在1673美元，不能企穩上方還有下行風險。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）



◀地緣局勢等避險因素限制了美元下行，貴金屬繼續承壓。中通社