

綠色轉型提速 光伏風電股值博

雙碳目標國策不變 新能源產業鏈尋寶

二十大報告強調加快綠色轉型，建銀國際指出，碳中和、碳達峰是中國重大戰略決策，雙碳目標下，光伏、風電等可再生能源，以及新能源汽車產業鏈等受到國策支持，且順應科技變革，成長確定性高。中郵證券同樣認為，碳中和、碳達峰長期戰略的逐步實施，環保、新能源產業鏈相關領域值得投資者關注。

大公報記者 劉鑛豪

二十大受惠股尋寶⑤

建銀國際表示，在綠色經濟方面，二十大報告要求加快發展方式綠色轉型，實施全面節約戰略，發展綠色低碳產業，倡導綠色消費，推動形成綠色低碳的生產和生活方式；積極穩妥推進碳達峰、碳中和，立足中國能源資源稟賦，堅持先立後破，有計劃分步驟實施碳達峰行動。該行指出，碳中和、碳達峰是國家的重大戰略決策，對於促進經濟社會發展全面綠色轉型、推動經濟實現高質量發展具有重要意義。



▲光伏、風電等可再生能源受惠國策，投資前景看俏。

中泰證券指出，二十大報告再次強調對於生態文明的重視，站在人與自然和諧共生的高度謀劃發展。

中泰證券進一步分析稱，推進美麗中國建設，重點在於協同推進降碳、減污、擴綠、增長。通過加快發展方式綠色轉型，實施全面節約戰略來減少污染排放；與此同時，不僅要做減法，還要做加法，加快實施重要生態系統保護和修復重大工程，實施生物多樣性保護重大工程，推行草原、森林、河流、湖泊、濕地休養

生息，積極改善生態環境。在注重保護的同時，也要兼顧增長，適度穩妥推進工作，堅持先立後破，有計劃分步驟實施碳達峰、碳中和。

嚴格規管「三高兩低」產業

市場可能關注從二十大報告尋找投資機會。財信證券稱，二十大報告繼續堅持綠色低碳、碳達峰、碳中和的定位，預計新能源板塊將持續保持近年來高景氣的勢頭。

該行稱，環保和碳減排對重化工產業提出較高要求，預計將繼續規範三高兩低（附加值低、技術水平低、能耗高、污染物排放高、安全生產風險高）產業，促進傳統行業市場加速向龍頭集中，傳統板塊也存在集中度及議價力提

升的機會。

建銀國際認為，雙碳目標之下，光伏、風電等可再生能源，以及新能源汽車產業鏈等，受到國策支持，且順應科技變革，成長確定性高。在低碳轉型過程中，國家的能源安全亦至關重要，煤炭清潔高效利用亦發揮重要作用。

中郵證券指出，美麗中國建設的重點，第一是提升美麗中國建設意識與制度建設，第二是降低降碳、減污的成本，第三是提升擴綠的經濟效益。不管是從環保還是能源安全角度，綠色低碳發展都是未來經濟發展的方向。隨着法律法規的完善、技術創新升級，以及碳中和、碳達峰長期戰略的逐步實施，新能源體系建設有望加速，環保、新能源產業鏈相關領域值得關注。

證券界看新能源行業機遇

建銀國際	雙碳目標之下，光伏、風電等可再生能源，以及新能源汽車產業鏈等，受國策支持，且順應科技變革，成長確定性高
國信證券	新能源裝機持續增長，政策保障項目經濟性，推薦有資金成本、資源優勢的新能源運營龍頭能源電力
財信證券	二十大報告繼續堅持綠色低碳、碳達峰碳中和的定位，預計新能源板塊持續近年來高景氣的勢頭
中郵證券	碳中和碳達峰長期戰略的逐步實施，新能源體系建設有望加速，環保、新能源產業鏈相關領域值得關注

母企將注資產 龍源業務增長看俏

業績理想

龍源電力（00916）是投資新能源發電行業的不二之選，其風電裝機容量處於全國領先位置，加上母公司國家能源集團持續注入資產，令到業務前景獲得證券界肯定。龍源電力截至9月底，控股裝機容量28.86吉瓦，按年增加15.7%，但相較6月底止的28.83吉瓦，幾乎持平。龍源電力首三季股東應佔淨利潤53.62億元（人民幣，下同），按年倒退9%，相較上半年盈利43.33億元，按季按季多賺10億元，按年增長93%。

逐步剝離火電資產

中國銀河證券指出，龍源電力上季毛利率30.57%，按年提升12.61個百分點，淨利率13.82%，上升7.41個百分點，盈利能力明顯提升。第三季度經營性現金流量淨額29.30億元，按年增加103%，除售電收入增加，新能源補貼回款收回也較多。截至第三季度末，應收款項融資313億元，較第二季度末增加20億元，佔淨資產44.8%。

另外，長江證券表示，國家能源集團計劃在「十四五」期間，目標新增裝機70至80吉瓦，龍源電力作為其清潔能源開發主體，將會承擔更多新能源建設任務，預計在該段期間增加新能源裝機

約30吉瓦。除此以外，龍源電力於今年1月在A股市場上市時，國家能源集團承諾在3年內注入超過20吉瓦存量風電資產，並剝離現有火電資產。不過，長江證券認為，即使在「十四五」期間增加70至80吉瓦裝機容量，國家能源集團依然難以達成國資委對央企可再生能源裝機佔比50%的要求；所以國家能源集團一旦上調規劃裝機容量，龍源電力裝機增速將會進一步加快。

Vantage客席分析師李慧芬指，龍源電力股價自今年4月開始向下，至今回調近半，投資者暫不宜沾手，因一旦跌穿11月初低位8.43元（港元，下同），有機會下試7.5元或6元。若參考月線圖，龍源電力股價或在7.5至8元獲支持。龍源電力股價昨日收報9.9元，升1.6%。



▲龍源電力獲母公司國家能源集團承諾3年內注入風電資產。

券商目標價

龍源電力 (00916)



瑞信	21.50元
大和	20.00元
花旗	13.80元
高盛	12.00元
廣發	10.85元

福萊特玻璃 (06865)



大和	43.0元
高盛	40.0元
摩根士丹利	33.4元
星展	30.0元
廣發	22.9元

大公報整理

福萊特產能料三年翻倍 龍頭穩固

前景看俏

光伏玻璃周期見頂回落，但無礙福萊特玻璃（06865）的產能擴建計劃，華泰證券參考福萊特公告及聽證會，推算該公司產能到2025年底達到每日3.74萬噸，相較其10月14日止的在產產能每日1.7萬噸，未來3年產能擴張超過一倍，進一步鞏固全球光伏玻璃行業前列位置。福萊特目前產能已佔全球23.7%。

儘管擴產計劃較為激進，但是不少券商仍然對福萊特玻璃情有獨鍾。滙豐環球上調全球光伏安裝預測，估計在2022至2025年間，每年光伏安裝規模將介乎254至375吉瓦，較原先預期多出15%至38%；其間中國每年光伏安裝規模約98至150吉瓦，較原先預期多出



▲隨着玻璃供需改善，福萊特玻璃今季盈利能力料按季顯著提升。

23%至50%。

相比可再生電力股，滙豐環球更加偏好光伏設備板塊，推薦福萊特玻璃。該行解釋，雖然行業存在產能過剩風險，但福萊特玻璃的生產成本具備競爭力，兼且產品組合佳，有助降低相關風險。

華泰證券認為，在當前盈利壓力較大下，光伏玻璃行業投產節奏或有所放緩，具備資金和技術優勢的龍頭公司擴產可預見性或更高，而福萊特玻璃產能繼續快速擴張，規模優勢持續深化。

專家：待回至21元吸納

福萊特玻璃今年第三季股東應佔淨利潤增加10%至5.01億元人民幣；扣除非經常性損益後股東應佔淨利潤4.94億元人民幣，增長10%。

國金證券指出，福萊特玻璃上季毛利率21.04%，按季下跌2.69個百分點。隨着硅料新增供應釋放，玻璃供需逐月改善，福萊特玻璃盈利能力在第四季度大概率將按季顯著提升。

宏昌資本投資總監潘鐵珊表示，近期有資金買入福萊特，股價有機會上試25元阻力位，但現時不建議高追，可候21元水平買入，目標價25元，若跌穿18元應沽止蝕。該股昨日收報22.95元，升0.9%。

幣安收購同業FTX 虛幣FTT照跌

【大公報訊】兩大敵對離岸加密貨幣交易所幣安（Binance）與FTX宣布合併，兩者訂立無約束力協議，幣安將收購FTX的非美國業務。FTX受到客戶擠提影響，其發行的虛擬貨幣FTT兩天曾瀉逾85%，幣安充當白武士入股FTX施以援救。

幣安行政總裁趙長鵬和FTX行政總裁Sam Bankman-Fried（簡稱SBF）是業界兩大巨頭，兩人在推特的貼文可以影響虛幣市場走勢。過去二人曾合作，幣安從FTX交易所成立起，便已投入資金。

然而，剛去的周日，趙長鵬發表一則簡短貼文，表示「真相」終於出現，他將會出售約價值20億美元的FTX虛幣FTT，FTX隨即出現危機。分析相信，趙長鵬所指的「真相」，是與虛擬貨幣研究機構Dirty Bubble Media警告，SBF所擁有的另一家公司Alameda Research將會破產有關。其報告提到，Alameda的資產有大筆FTT，這等於其資產可以自己編印出來。

在幣安大舉沽售FTT後，其他用家爭相拋貨，FTT崩盤。SBF在周一反

擊，指斥趙長鵬是要利用不實謠言攻擊競爭對手。SBF當時強調，FTX的形勢還好，資產亦穩固，有能力保障所有投資者的利益。

FTT三日遭提走468億

但其言論未能令FTT止瀉，周二和周三兩日曾瀉逾85%，客戶在72小時內大舉提走約60億美元（約468億港元），令FTT一度停止交易。趙長鵬最初否認蓄意推倒FTX，他表示只用了5分鐘寫貼文，並未料到竟成為壓駝駱駝的



◀▲FTX行政總裁Sam Bankman-Fried（左圖）與幣安行政總裁趙長鵬（上圖），是加密貨幣市場的兩大巨頭。

最後一根稻草。

然而在周二，趙長鵬宣布已跟FTX簽訂無約束力的收購協議，準備購入FTX的非美國業務，即FTX.COM，以協助FTX解決客戶擠提的危機，但其他項目未有公布。由於協議屬無約束力，幣安和FTX仍然有權隨時放棄交易。SBF其後公開向趙長鵬和幣安致謝。

不過，用家憂慮趙長鵬最終會放棄交易，故消息公布後，FTT沽壓持續，其幣值跌至4.0028美元，較周一曾報的22美元狂跌逾八成。

幣安與FTX交鋒事件簿

11月4日	Dirty Bubble Media警告，SBF擁有的Alameda Research，其資產有大筆虛幣FTT，等於資產可以自己編印出來，並指該公司可能會破產
11月6日	趙長鵬發貼文指將會出售約價值20億美元虛幣FTT
11月7日	SBF反擊，指趙長鵬利用不實的謠言攻擊競爭對手
11月8日	趙長鵬否認蓄意唱淡FTT而推倒FTX
11月9日	趙長鵬宣布跟FTX簽訂無約束力的收購協議，準備購入FTX的非美國業務，即FTX.COM
11月8至9日	FTT幣值兩天內曾大跌逾85%，客戶曾在72小時內提走約60億美元，令FTT一度停止交易

虛幣崩圍 比特幣瀉11%創兩年低

【大公報訊】幣安與FTX的收購風波，令投資者憂慮加密貨幣交易所危機湧現，巨頭將相繼爆煲，虛擬貨幣市場亦受震盪，比特幣昨日曾跌逾一成。以太幣更曾重挫兩成，而與FTX擠提風波有關的Solana代幣，在24小時內曾大跌三分之一。

全球市值最大的虛擬貨幣比特幣昨日曾瀉11.2%，低見17172美元，創2020年11月後新低，今個跌浪令其失守多個主要支持位。其他虛幣同樣遭殃，市值第二大的以太幣曾瀉22%，跌至1138美元；Polkadot和

Avalanche回落14%；據聞是次虛幣風暴有關的Alameda Research，其持有的Solana代幣受牽連，幣價24小時內曾急跌近三成。馬斯克一直看好的狗狗幣，也曾急挫28%。

FRNT Financial分析師指出，投資者憂慮虛幣危機重臨，市場還未清楚FTX事件是否已告一段落，或何時才完結。

BitMex前行政總裁Arthur Hayes在推特發貼文表示，他已買入比特幣的認沽期權，行使價是15000美元，他相信明年3月前會到價。