

紅籌國企 窩輪

張怡

華能新能源 低估值可吸

上證綜指昨急跌至3,352點報收，跌79點或2.29%。至於港股則高開低走的行情，受累A股跌勢轉急，恒指最多跌逾400點，收市報29,708點，跌296點或0.99%，成交金額仍達1,358億元。市場投資氣氛轉弱，近期熱炒的中資金融股沽壓較大，包括招行(3968)、太保(2601)和新華保險(2601)等均跌逾4%。不過，獲德銀唱好的中國外運(0598)則逆市升近7%。

華能新能源(0958)昨現先升後跌的走勢，早市曾走高至2.56元，惟午後股價轉跌，並以全日低位的2.46元報收，跌0.05元或1.99%。華能新能源今年10月完成總發電量173.62萬兆瓦時，按年下降3.2%。其中，風電發電量為163.03萬兆瓦時，按年降4.4%，太陽能發電量為10.59萬兆瓦時，按年增21.6%。不過，集團首10個月完成總發電量1,772.18萬兆瓦時，則按年增長13.8%。其中，風電發電量為1,667.84萬兆瓦時，按年增13.3%，太陽能發電量為104.34萬兆瓦時，按年增22.5%。

華能新能源於2011年6月10日來港掛牌，當時的上市價為2.5元，換言之現時輕微「潛水」。華能新能源可算是基金愛股，包括惠理(0806)、摩根大通、挪威銀行、全國社保基金和貝萊德，五大策略股東已合共持有31.48%權益。華能新能源預測市盈率6.8倍，市賬率1倍，估值仍然偏低。趁股價處調整期收集，上望目標為52周高位的2.88元，惟失守8月中旬以來低位支持的2.31元則止蝕。

騰訊反彈 看好揀購輪16688

股王騰訊(0700)於周二破頂創出439.6元的上市新高後，近兩日現獲利回吐，昨收419.6元，跌7.2元或1.69%，成交135.9億元，續居港股最大成交金額榜首。騰訊連跌兩日，惟現價仍拋離10天線(403.56元)，反映其技術走勢保持良好態勢。若博騰訊調整後展開反彈，可留意騰訊高盛購輪(16688)。16688昨收0.43元，其於明年4月17日最後買賣，行使價408.2元，兌換率為0.01，現時溢價7.53%，引伸波幅34.8%，實際槓桿5.8倍。

滬深股市盤面述評

滬深兩市昨天受金融股、次新股急跌影響下出現顯著調整。滬指低開低走，全日高低位為3,429/3,342，並以3,351.92點收市，急跌78.55點或2.29%，成交2,704.69億元(人民幣，下同)；深證成指及創業板跌幅更大，深證成指高低位為11,520/11,162，收報11,175.47點，大跌385.33點或3.33%，成交額1,719.21億元；滬深300指數高低位為4,214/4,086，收報4,102.40點或2.96%，成交2,375.37億元。創業板指數收報1,794.78，跌3.16%。

【後市預測】：蘋果概念、電子器件、食品居板塊跌幅榜前列；鐵礦石、稀有金屬居板塊跌幅榜前列。引發股市急跌的不利消息仍圍繞中銀監對對資管收緊資金流向，當滬指跌穿3,400關後，觸發較大回吐壓力，而監管層表明抑制「炒小、炒新、炒差」的態度對次新股板塊形成重壓，同時經過前期上漲，估值偏高，而年底資金風險偏好下降，高估值的次新股板塊成為資金流出的「重災區」。不過從估值的角度來看，包括銀行股在內的藍籌股目前估值水平仍然很低，這是一個很大的吸引力，因此跌下來還可以考慮加倉。 ■綜合報道

股市縱橫

韋君

積極推新盤 恒地逆市強

內地上市證綜指昨在回吐壓力下掉頭急跌2.29%，亦成為港股借勢調整的藉口。恒指昨高開低走收盤擴寬至566點，最多曾挫400點，埋單計數則跌296點或0.99%，收報29,708點，結束五連升，成交1,358億元。港股出現較明顯的調整，下跌股份超過千隻，但傳統藍籌的地產股逆市有勢，資金追捧多隻本地地產股逆市造好，其中新地(0016)收市升1.26%，昨日提及的信置(0083)也高收13.86元，升0.73%。

油塘灣項目獲批30幢住宅

恒基地產(0012)昨日絕大部分時間

均表現向好，並沒受大市逆轉影響，曾搶高至52.4元，收報52.1元，升0.3元或0.58%，成交2.04億元。食正新盤熱銷，恒地繼鯉魚涌新盤君豪峰已應市外，又部署短期連推兩盤，合共提供約340伙，當中包括北角馬寶道和元朗尚悅。方項目。而受惠細單位需求持續，恒地明年也將推3個至5個市區重建項目，涉約1,000至1,600伙，全屬主打開式至2房戶型。此外，由恒地牽頭的油塘灣第一及二期項目，於7月獲屋宇署批出建築圖則，獲批准30幢分層住宅。

平(0966)有意向恒地洽購港島炮台山京華道18號甲級新商廈，物業估值13億美元(約101.3億港元)。京華道18號，前身為亞洲凍倉，原本作為工業用途，恒地於2005年以6.2億元購入，其後將土地用途申請轉作寫字樓用途，去年更以逾22億元完成補地價。以總樓面約33萬平方呎計算，總樓面地價超過8,500元，若以110億元售出，每平方呎樓面成交價就高逾3.3萬元，收益倍計上升。

另一方面，施政報告中提及多項房屋政策，當中最與地產商有關就是首置計劃，相信可加快土地改劃轉換的速度，預期未來發展商的農



地可以更多發展作混合的私人及首置項目，而恒地因屬持有大量農地的本地發展商之一，有望從中得益。業績方面，集團截至今年6月止半年度，集團營業額上升31.1%至127.53億元，股東應佔溢利上升64.4%至141.58億元。恒地往績市盈率9.5倍，市賬率0.79倍，在行業中仍處低水平。在股價逆市有勢下，恒地有力挑戰月初高位阻力上月高位阻力的5.6元。

數碼收發站

美股在感恩節前回軟，道指跌65點或0.27%，收報23,526，而納指微升5點，創6,867點收市新高。周四亞太區股市互有升跌，內地A股急跌2%、港股跌近1%的壓力較大，借勢回吐為主。A股受資管憂資金收緊觸發沽壓，上證指數跌穿3,400關，收報3,352，急跌2.29%。港股高開後曾升166點高見30,169，其後受A股跌勢擴大引發回吐，重磅股騰訊(0700)、匯豐(0005)、內銀、港交所(0388)等齊跌，29,800/30,000失守後，加大跌幅低見29,593，不過尾市在期指炒高水帶動下反彈，資源及港地產股獲追捧，收報29,708，跌295點，成交維持1,358.9億元的壯旺水平。港股在連升千三點衝上三萬點大關後，昨天即市借勢回調576點，不失為一服「清涼茶」，有利大市整固後再向30,500水平推進。 ■司馬敬

美聯儲局會議紀要暗示12月將加息，但在通脹低迷的情況下，聯儲委員對加息步伐意見分歧，部分決策者擔心資產價格的大幅逆轉會對經濟造成破壞性影響，言論偏鴿，市場預期明年3月加息機會率約為55%。會議紀要對風險資產中性偏好。

內地A股在連升三天並企於3,400關後，昨天掉頭急跌，上證指數更大跌逾2%，令投資者大惑不解，市場歸咎於受日人行聯同中銀監五部委加強收緊金融資產管理，削弱投資者

港資北上撈A股 期指大高水

元。中資內險、內銀亦借勢回調，中國平安(2318)急跌3.81%，收報80.90元；工行(1398)跌2.69%，收報6.16元；中行(3988)、建行(0939)、交行(3328)分別跌1.29%、1.5%及0.51%。值得一提的是，跌市中的金屬資源股呈強，中國鋁業(2600)反彈6.00%，收報5.48元。俄鋁(0486)升2.70%。江銅(0358)升2.04%。馬鋼(0323)升1.39%。五礦資源(1208)、鞍鋼(0347)分別升1.42%、0.55%。

期指市場在港股收市後進一步抽升，11月期指收報29,820，跌226點，高水112點，成交合約16.92萬張；12月期指收報29,860，跌208點，高水152點，成交合約1.85萬張，離月底期指結算仍有五個交易日，反映期指大戶對11月市高位結算抱有信心。美股昨晚感恩節假期，今晚「黑色星期五」購物日為半日市，夜期進一步升至29,872，大高水160點。

元。中資內險、內銀亦借勢回調，中國平安(2318)急跌3.81%，收報80.90元；工行(1398)跌2.69%，收報6.16元；中行(3988)、建行(0939)、交行(3328)分別跌1.29%、1.5%及0.51%。

值得一提的是，跌市中的金屬資源股呈強，中國鋁業(2600)反彈6.00%，收報5.48元。俄鋁(0486)升2.70%。江銅(0358)升2.04%。馬鋼(0323)升1.39%。五礦資源(1208)、鞍鋼(0347)分別升1.42%、0.55%。

期指市場在港股收市後進一步抽升，11月期指收報29,820，跌226點，高水112點，成交合約16.92萬張；12月期指收報29,860，跌208點，高水152點，成交合約1.85萬張，離月底期指結算仍有五個交易日，反映期指大戶對11月市高位結算抱有信心。美股昨晚感恩節假期，今晚「黑色星期五」購物日為半日市，夜期進一步升至29,872，大高水160點。

20億翻兜茅台平安招行

A股昨天急跌，在本周初已明顯回吐的港資基金，反而對昨天A股大跌視為再入市機會，港資再有20.12億元(人民幣，下同)掃滬股，其中在周一、二高位淨賣近10億的貴州茅台

(600519.SH)，昨天轉為1.68億元淨流入，而斥資逾1億至2億元掃貨的對象包括中國平安(601318.SH)、招行(600019.SH)、中信證券(600030.SH)、民生(600016.SH)、中國建築(601668.SH)、中國國旅(601888.SH)。深股通則港基金沽出獲利甚豐的美的(000333.SZ)，淨賣2.63億元，海康威視(002415.SZ)4,000萬元，並繼而吸納海能健(002583.SZ)、康得新(002450.SZ)，獲逾億元掃貨。

北水兩天沽匯豐套10億

至於北水入市規模縮水，滬水淨流出1.08億元，深水續有10.38億淨流入，合計只有9.3億元，為多月來未見，反映內地基金投資者傾向趨高回吐，特別是匯豐，周二淨賣4億元，昨天再有6.1億元淨流出，合共10億為多月來未見。深水續力吸騰訊佔4.1億、融創(1918)佔1.28億、中國平安佔1.28億、建行(0939)8,700萬元。新股致豐工業電子(1710)昨掛牌曾升29%高見0.80元，低位為0.64元，收報0.70元，較招股價0.62元仍升13%，成交2.74億元，貨源落入強者手。

Table with columns: AH股 差價表, 11月23日收市價, 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

港股透視

港股急漲後調整 穩中向好未改

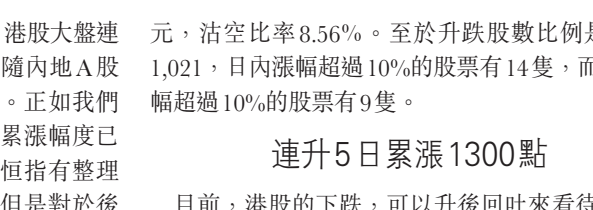


11月23日。港股大盤連升五日後，跟隨內地A股出現震盪回吐。正如我們指出，在短期累積幅度已大的情況下，恒指有整理整固的要求，但是對於後市可以維持正面看法。目前，恒指未能站穩30,000關口水平，但只要守穩29,300至29,500的短期支持區，穩中向好的格局發展將可保持。事實上，港股現時估值仍相對較低，資金仍傾向吸納最優質大盤股，都可顯示出市場存在的泡沫未算太大，市場整體表現仍處於理性狀態。

成交大 沽空率僅8.56%

恒指出現先升後跌，在早盤曾一度上升167點高見30,170，但及至午盤，內地A股擴大跌幅，內險股和內銀股全面受壓下挫，是拖累大盤表現的元兇。恒指收盤報29,708點，下跌296點或0.98%；國指收盤報11,737點，下跌222點或1.85%。另外，港股主板成交金額有1,358億元，連續第14日突破1,000億元，而沽空金額有116.2億

港交所(0388)



元，沽空比率8.56%。至於升跌股數比例是667：1,021，日內漲幅超過10%的股票有14隻，而日內跌幅超過10%的股票有9隻。

連升5日累漲1300點

目前，港股的下跌，可以升後回吐來看待，暫時毋需過分悲觀看空。事實上，恒指最近一波升浪，從騰訊(0700)出了三季報後開始展開，連續急升了有五個交易日，並且上摸至30,200的最高點，累積漲幅超過1,300點。在短期累積幅度已多的情況下，加上內地A股下挫，港股亦借勢出現升後回吐，但以基本盤來看，現時未見有明顯轉差走壞的跡象。

證券推介

太陽能玻璃增產 信義光能候低吸



內地新增光伏發電裝機量保持增加，加上政府支持分布式發電光伏項目，有助帶動太陽能產品需求。信義光能(0968)今年上半年錄得收入53.1億元，按年增67.3%；純利升12.1%至12.55億元。期內，經營溢利按年升14.9%至15.72億元。不過，整體毛利率下跌15個百分點至33.9%，主要由於太陽能玻璃分部的毛利率下降，以及毛利率較低的EPC服務的真獻增加所致。太陽能玻璃產品的總銷量，按年增加28.2%，惟平均售價回落，以及人民幣貶值所影響，期內銷售太陽能玻

港交所(0388)



期不明朗影響的機會，但長遠有利市場健康發展，估計A股目前的慢牛格局未有受到致命的打擊破壞，上綜指可望守穩在3,300關口以上。

留意比亞迪中生製藥中金

港股方面，近期領漲強股出現回整，是影響市場氣氛拖累大盤表現的原因。然而，在恒指未有失守29,300至29,500的短期支持區之前，相信大盤的總體穩定性可以保存下來，對於領漲強股如港交所(0388)、騰訊、友邦保險(1299)、以及中國平安(2318)等等，建議可以繼續關注吸納的機會。另外，在目前大盤回吐並且加劇盤面擠壓的行情中，一些優質的大中盤股，如比亞迪電子(0285)、中生製藥(1177)、以及中金公司(3908)等等，其股價也有被擠壓出低吸的機會來，可以多加關注。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

太陽能發電場收入大增

至於太陽能發電場及EPC服務，今年上半年分部收入均錄得顯著增幅。期內，太陽能發電場收入按年上升54.3%至7.35億元。由於集團的所有太陽能發電場項目，均位於電力需求高的地區，因此未受限電問題影響。EPC服務收入按年上升656.9%至21.28億元，佔總收入40.1%，主要由於來自總容量為296兆瓦的若干大型光伏扶貧項目的EPC服務收入所致。走勢上，9月18日升至2.92元遇阻回落，期後於長方形通道反覆上落，昨日失守50天線，STC%K線跌穿%D線，MACD牛差距收窄，宜候低2.65元吸納(昨天收市2.74元)，反彈阻力2.92元，不跌穿2.57元續持有。本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)