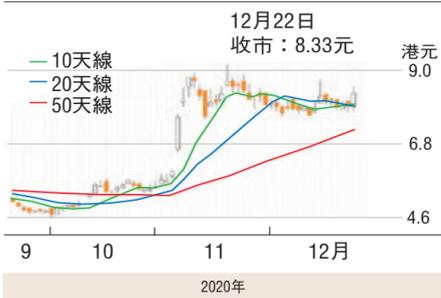


紅籌國企 窩輪

張怡

東風集團(0489)



東風集團逆市有勢可吼

中資汽車股昨以個別發展為主，當中長城汽車(2333)曾高見20.95元，創上市以來新高，最後回順至20.05元報收，升0.13元或0.65%，仍創出上市以來收市新高。另一方面，比亞迪股份(1211)和吉利汽車(0175)則出現較明顯的調整壓力，分別跌6.24%和5.35%。汽車股榮辱互見，估值較低的東風集團(0489)也見逆市造好，早市最高搶上8.54元，收報8.33元，升0.39元或4.91%，為同業中表現最突出股份。

東風集團早前公布2020年11月的銷量為30.35萬輛，增長5.36%。在2020年首11個月，累計銷量為252.58萬輛，累計同比下降4.57%。受到年初疫情影響，作為湖南最大車企的東風集團，有上述銷售表現已屬不俗。此外，集團中大型智能電動SUV嵐圖FREE已全面開啟預約，該款SUV提供純電動和增程電動兩種動力方案，擁有4種智能座艙模式，宜城市宜遠方，將於2021年第三季度交付用戶。

另一方面，集團首次公開發行A股上市的申請較早前已獲深圳證券交易所創業板上市委員會審核通過。據招股書顯示，東風集團擬募資210億元人民幣，成為創業板上最大IPO，而A股上市享有高估值，對仍偏低的H股應有正面的推動作用。

東風集團往績市盈率5倍，市賬率0.5倍，相比長汽往績市盈率36.62倍，市賬率3.01倍，前者無疑顯大為偏低。候股價逆市有勢跟進，上望目標為52周高位的9.2元，惟失守近期低位支持的7.75元則止蝕。

看好京東集團留意購輪21004

京東集團(9618)昨逆市向好，收報315.2元，升0.57%。若繼續看好該股後市表現，可留意京東摩通購輪(21004)。21004昨收0.216元，其於明年5月25日最後買賣，行使價360.06元，兌換率為0.01，現時溢價21.08%，引伸波幅47%，實際槓桿5.41倍。

股市縱橫

韋君

供水協議利好 粵投續看漲

港股昨日一度失守26,000關，收報26,119點，仍跌187點或0.71%，惟炒股唔炒市仍為市場特色。事實上，在昨日淡市之中，業務防守性較強的粵海投資(0270)便有不俗的表現，該股甫開市不久即升破1個月高位的13.4元，曾高見14.18元，收報14.12元，仍升1.48元或11.71%，因集團剛達成的東江水新協議，有助消除不確定因素，加上本身業務具防守性，故續可視為進可攻退可守之選。

粵投公布，廣東省政府為紓緩香港因為疫情帶來的財政負擔，作出特別安排，明年實際水價將凍結在今年的水平，為48.21億元。此外，來年將採用水價扣減新機制，每年水價將按節省的水量作出扣減，最低每年東江水取水16.15億立方米，年均取水不少於7億立方米，最終供水量維持為每年11億立方米。據估計，在採用水價扣減機制後，在九年期內最高節省金額為3.24億元。

業績方面，截至今年9月底止9個月，集團的營業額160.94億元，按年增加41.9%，惟純利倒退6.2%至38.86億元，而稅前利潤增加13.3%至66.2億元。期內，投資物業公允價值調整產生的淨虧損9,791萬元，而去年同期則錄得淨盈餘1.96億元。其間的淨匯兌虧損為600萬元，而去年同期為淨匯兌收益1.05億元，都拖累業績出現倒退。另外，集團成功簽約兩個分別位於廣東省揭陽市和南沙區的新水資源項目，該等項目的總設計供水能力為每日99.5

萬噸，預計總投資金額為24.62億元人民幣，可望成為未來盈利的增長動力。

對於粵投最新與港府簽訂的東江水購買協議，大行紛紛加入唱好行列。摩根大通指出，新合約有助消除未來約十年水價、供水量及政治不確定性的障礙，並認為該股未來可望跑贏大市，故維持其「增持」評級，目標價17.5元，即較現價有約24%的上升空間。

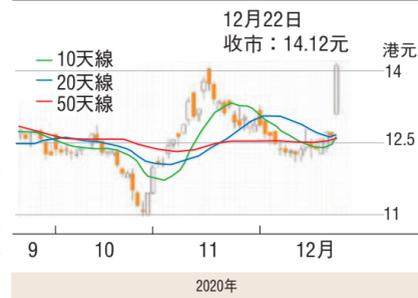
萬噸，預計總投資金額為24.62億元人民幣，可望成為未來盈利的增長動力。

對於粵投最新與港府簽訂的東江水購買協議，大行紛紛加入唱好行列。摩根大通指出，新合約有助消除未來約十年水價、供水量及政治不確定性的障礙，並認為該股未來可望跑贏大市，故維持其「增持」評級，目標價17.5元，即較現價有約24%的上升空間。

可望保持穩定漸進派息

另一方面，集團的財務穩定，在

粵海投資(0270)



強勁的現金流的支持下，將有望保持穩定漸進的派息。就估值而言，該股往績市盈率18.3倍，市賬率2.24倍，估值尚處於合理水平。此外，息率約4厘，論股息回報也具吸引。趁股價逆市有勢跟進，上望目標仍看52周高位的17元，惟失守50天線支持的12.59元則止蝕。

港股三連跌 處回整弱勢

12月22日。港股繼續伸延回整的行情走勢，恒指走了一波三連跌再跌了接近190點，下探至近期平衡區間的下限26,000點尋找支撐，不容再失，否則中短期回調弱勢將會出現深化，盤面的擠壓也將會進一步加劇。目前，英國疫情出現再次失控並加速蔓延，是對市場信心帶來打擊的原因。

相信情況對歐美股市的影響來得最大最為直接，而對港股的影響則會比較間接，但對於仍處於調預期階段的互聯網龍頭，以及在近期出現持續拉升的新能源板塊，估計有帶來趁機回吐的消息借口。恒指表現反覆向下連跌第三日，在盤中曾一度下跌308點低見25,999點，主要是跟隨A股在午盤出現的跌勢，其中，內險股集體下跌，平均跌幅達到1.5%，估計是受到銀保監要求險

港股三連跌 處回整弱勢

企排查明年滿期給付及退保風險的消息影響。恒指收盤報26,119點，下跌187點或0.71%。國指收盤報10,384點，下跌18點或0.17%。另外，港股主板成交金額縮降至1,237億多元，而沽空金額有136.6億元，沽空比例11.04%。至於升跌股數比例是516:1332，日內漲幅超過10%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有36隻。

須防短期承接力或轉弱

盤面上，港股仍未能擺脫回調整理的格局，在市場信心再次受到考驗的情況下，加上假日氣氛正在逐步轉濃，要注意市場的短期承接力有轉弱機會，港股有進一步伸延回調的可能。事實上，恒指已走出了一波三連跌的行情，是11月從24,000點展現中期升浪以來的首次，顯示目前的回整勢頭已愈來愈明確。正如我們昨日指出，由於恒指在26,000至27,000點區間範圍內，已震盪打橫了有逾一個月的時間，這區間可以說是現時港股的平衡點位置水平所在，但要注意的是，萬一恒指受到外圍股市拖累失守26,000點關口的話，估計市場在失守時所帶來的技術性拋壓，將會來得異常沉重。因此，操作上建議要維持謹慎態度，現時仍未宜過分激進，但可以準

備好吸納名單，等候吸納機會的到來。

準備好強勢優質股名單

以近期市況觀察，雖然大盤在進入12月之後，已呈現出反覆回整的勢頭，但是有能力在月內逆市再度向上突破創新高的，包括港交所(0388)、比亞迪股份(1211)、小米-W(1810)，以及安踏體育(2020)等等，可以歸納為優質強勢股名單。如果他們跟隨大盤出現強勢回整的話，建議可以優先關注吸納的機會。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。

金匯 動向

馮強

美通過新一輪救助經濟計劃 歐元走高

歐元上周尾段受1.2270美元附近阻力走勢偏軟，本周初跌穿1.22美元水平，在1.2130美元附近尋得支持後迅速反彈，周二大部分時間窄幅處於1.2205至1.2250美元之間。受到變種新冠病毒消息影響，歐元本周初曾急跌至1.2130美元水平近1周低位，不過部分投資者偏向逢低吸納，歐元其後反而迅速掉頭重上1.22美元水平。隨着美國參眾兩院通過近9,000億美元規模的救助經濟計劃，歐元周二時段有守穩1.22美元水平傾向，加上世界衛生組織淡化變種新冠病毒的感染力，歐元的回吐壓力逐漸減退，將有助歐元擴大升幅。

另一方面，美股今年3月份出現急瀉，美元流動性呈現緊張，美元指數曾向上接近103.00水平，歐元3月下旬一度向下觸及1.0635美元水平近3年低位。不過美國政府就新冠疫情連番推出大規模救助經濟計劃，美國聯儲局相應推行超寬鬆貨幣政策，聯儲局資產負債表規模迅速從3月上旬的4萬多億美元上揚至本月14日的7.36萬億美元紀錄新高，美元指數上周已進一步下跌至89.73水平逾兩年半低點。隨着美國參眾兩院本周又通過新一輪大規模救助經濟計劃，不排除美元指數將繼續擴大跌幅，預料歐元將反覆上試1.2350美元水平。

金價可望重上1900美元

周一紐約2月期金收報1,882.80美元，較上日下跌6.10美元。現貨金價本周初受1,906美元附近阻力後一度急跌，在1,855美元水平尋得支持，周二大部分時間徘徊1,866至1,884美元之間。美元指數本周初僅短暫重上91.02水平便急掉頭回落，周二更有再次失守90水平風險，該因素將有助金價保持反覆上行走勢。預料現貨金價將反覆重上1,900美元水平。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

疫情消息撼動市場信心 商品貨幣受壓

匯市交投氣氛謹慎，英國出現新變種病毒，促使多國切斷與英國的旅行聯繫，且英退貿易談判陷入停滯。市場人士在年末離場，市場流動性較低，擴大了美元兌其他貨幣的上漲速度和幅度。另外，止損機制使投資人撤出看空美元的交易也起到一定作用。美元在周一曾受避險買盤支撐而衝高，但隨後已回吐漲幅；彭博的一篇報道暗示英國退歐貿易談判有所進展，且美國國會敲定美國刺激計劃，令美元又再重新走低。此外，有專家指出，沒有證據表明疫苗不能預防這種變異病毒。

歐元兌美元周一見顯著下滑，低見1.2128，但隨後已見扳回跌幅；然而，技術圖表見RSI及隨機指數仍然呈向下跡象，預料歐元再走低的機會較大。以自11月起始的累計漲幅計算，38.2%的回調水平為1.2020，至於50%及61.8%的回吐幅將看至1.1940及1.1860水平。較大支持參考11月守穩的1.16水平。阻力位參考上周高位1.2273，較大阻力料為1.2420及1.25水平。

需慎防澳元回調風險

澳元兌美元周二下跌，儘管澳洲公布零售銷售數據表現強勁，但是在聖誕節長周末假期來臨前，新變種病毒的消息令市場信心受抑。澳元周一曾出現大幅震盪，一度大跌超過2%，之後反彈回升至0.7580水平附近，但周二又復走低至0.7550下方。

技術圖表所見，RSI及隨機指數已開始走低，需慎防澳元回調風險；目前25天平均線處於0.7440水平倘若後市澳元明確失守此區，或見引發隨後較顯著的調整壓力。以自11月起始升幅計算，38.2%的回調幅度為0.7390，擴展至50%及61.8%的幅度分別為0.7315及0.7240水平。阻力位預估在0.7640，較大阻力看至250個月平均線0.7770水平。

投資 觀察

A股受英國變種病毒拖累



曾永堅 圓通環球金融集團 行政總裁

英國出現新變種病毒變種再引發金融市場恐慌，歐洲股市因此於周一暴跌，拖累亞太區股市周二表現。滬深股市經過週一走高後，早前強勢的周期、汽車股昨天亦顯著回吐，加上，權重金融板塊愈跌愈深，令上證綜合指數昨天失守3,400關後仍未止跌，終盤下跌1.86%，於3,357點作收；深成指下跌1.79%，創業板指更下跌2.45%。滬深兩市昨天成交金額為9,576億元(人民幣，下同)，見今年11月10日以來最高水平，較周一增加11%。至於外資全日通過陸股通呈淨流入35.86億元。昨天，人民銀行進行100億元人民幣七天期及1,200億元十四天期逆回購，實現全日淨投放1,200億元。

美打壓困擾利淡氛圍

美國總統特朗普於退位讓賢前夕，白宮於周一再發布一份「軍事最終用戶」清單，多家中國實體被指為中國軍方終端用戶，包括中國航空工業集團公司(AVIC)的七間關聯公司和中國航空發動機集團(AECC)的幾間關聯公

司，美國將限制該等實體購買一系列美國商品和技術。

名單中五十八個實體被指與中國軍方有關，當中不乏在A股上市的公司，包括航新科技(深300424)下跌5.3%，航發科技(滬600391)跌3.3%，派克新材(滬605123)走低2.2%，航發動力(滬600893)跌1.8%，中航西飛(深000768)亦下跌1.3%；航亞科技(滬688510)最多曾升近6%，惟終盤升幅顯著收窄，最後上升1.8%。

傳將排查嚇散保險股

有消息指銀保監近期下發內部通知，要求各銀保監局、人身險公司排查明年滿期給付與退保風險，排查重點為四類業務和產品，分別為五年期以下產品、保單收益可能低於客戶預期的產品、期交產品，以及前期可能存在銷售誤導問題的產品。消息拖累保險股昨天愈跌愈深，板塊整體跌幅更接近4%。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

股市 領航

受惠國策 信義能源增長潛力大



黃敏碩 實証證券董事及 集團首席投資總監

內地光伏玻璃供應緊張，工信部上周就《水泥玻璃行業產能置換實施辦法》的修訂稿公開徵求意見，擬重新放開光伏玻璃產能置換的限制，釋放更多新產能，降低光伏玻璃組件的成本及價格，有關措施被視為可應對光伏玻璃供應緊張格局。

另外，內地將為巴黎協定作出更多貢獻，至2030年內地生產總值二氧化碳排放將比2005年下降65%以上，並努力爭取2060年前實現碳中

和，可見內地對可再生能源、光伏發展的視重正不斷提升，帶動光伏裝機將進入高增長發展階段。

另據「中國能源轉型與『十四五』電力規劃研究」數據顯示，去年中國太陽能累計裝機204GW，預計至2025年規劃太陽能發電裝機，將達到560GW目標，年均增加超過60GW。

信義能源(3868)為內地領先太陽能發電營運商，目前營運16個大型集中式太陽能電站，其總核准容量為1,514MW。由於其母公司信義光能(0968)項目儲備充裕，截至上半年為止，集團總裝機容量達到1260MW。

現時集團旗下光伏電站項目主要集中在安徽省、湖北省、河南省、福建省等，當中因華中及華東地區用

電需求殷切，電站資產優質，使項目收益高於同業。此外集團亦積極收購其他太陽能發電場項目，今年已完成收購540MW電站項目，增長幅度超過50%，且預期今年下半年至明年，將續有可觀增長。

慷慨派息政策具吸引

此外集團為100%可再生能源發電的公共業務企業，截至今年上半年，其手持現金高達13.5億元人民幣，淨負債率達7.7%，仍遠低於同業高負債財務狀況，經營狀況理想。此外集團採取高派息政策，其可分派收入按照經調整EBITDA計算，目標每年股息不少於收入的九成，維

信義能源(3868)



持慷慨派息政策，可趁調整至4.5元以下收集，目標價5.2元，跌穿4.15元止蝕。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)

本版文章

為作者的個人意見，不代表本報立場。