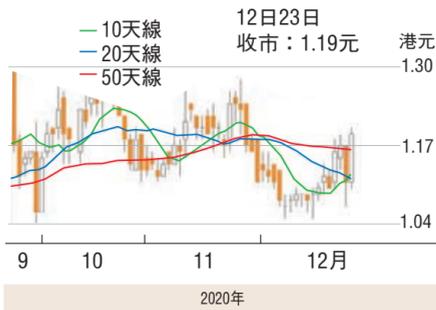


紅籌國企 窩輪

張怡

大唐新能源(1798)

大唐新能源反彈未盡



國家全力推動風能、太陽能、生物質能等非化石能源開發利用，推動低碳能源及可再生能源來分別替代高碳能源及化石能源。新能源相關股昨日再見抽升，尤其是個別三四線股份的升勢最見凌厲。在板塊中較落後的大唐新能源(1798)昨日也出現較像樣的升勢，收報1.19元，升8仙或7.23%，多條平均線也告失而復得，成交更增至3,133萬元，為逾月來所僅見，在買動動力已見增強下，料短期升勢有望擴大。

國務院新聞辦公室發布《新時代的中國能源發展》白皮書，國家能源局局長章建華於發布會上表示，要加大煤炭的清潔化開發利用，大力提升油氣勘探開發力度；加快天然氣產供儲銷體系建設，確保能兜底保障；要加快風能、太陽能、生物質能等非化石能源開發利用，推動低碳能源來替代高碳能源，可再生能源替代化石能源。

大唐新能源主要從事風力及其他新能源的發電及售電業務，可望受惠國策的推動。集團較早前公布今年9月止首九個月業績，按中國會計準則，實現營業收入65.77億元(人民幣，下同)，按年增加12%。錄得淨利潤8.77億元，增長69.4%。今年第三季度，集團完成發電量385.42萬兆瓦時，較2019年同期增加31.9%。

就估值而言，大唐新能源往績市盈率9.44倍，市賬率0.7倍，相比板塊中近日破頂的信義能源(3868)往績市盈率33.27倍，市賬率3.31倍，前者顯得明顯偏低。若股價短期升穿52周高位的1.34元(港元，下同)，下一個目標將上移至1.5元，宜以失守近期低位支持的1.05元則止蝕。

看好美國留意購輪 25301

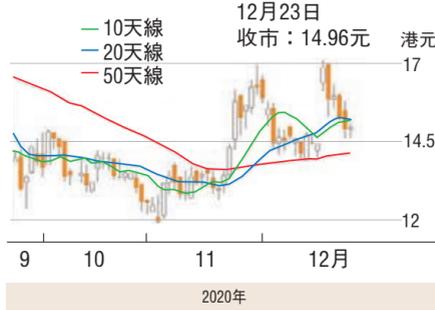
美國-W(3690)昨收報287元，升3.91%，為表現較突出的權重科技股之一。若繼續看好該股後市表現，可留意美國摩通購輪(25301)。25301昨收報0.129元，其於明年2月22日最後買賣，行使價為322.22元，兌換率為0.01，現時溢價16.77%，引伸波幅54.54%，實際槓桿7.77倍。

股市縱橫

韋君

回A股入直路 天能可留意

天能動力(0819)



港股昨日掉頭反彈224點，周二的失地已一舉收復，而市場炒風更見熾熱，當中新能源相關股份續為市場熱炒對象。昨日所見，新能源電池股的鋒鋒鋥業(1772)便告破頂，高收91.95元，升6.3%。同屬新能源電池股的天能動力(0819)連跌兩日後，股價昨低見14.64元重獲承接，收報14.96元，倒升4仙或0.27%，因分拆電池業務上A股科创板上市已獲批，而日前急速搶高的大「裂口」已幾近回補，在板塊炒味仍濃下，料後市有望重拾升軌，可續加留意。

天能主要在內地從事研發、生產和銷售新能源動力電池、特殊用途鉛動力電池、電動自行車鉛動力電池、廢舊電池回收處理等。今年上半年集團錄得純利8.37億元(人民幣，下同)，升40%，營業額226.35億元，按年升14.3%。以營業額分類可見，上半年鋰電池產品收入同比增長58%至4億元，佔總收入比1.8%，新能源材料貿易收入高達96.5億元，增長48%，亦接近去年全年100億元，佔比上升至43%，可見集團正朝鋰電池和廢舊電池回收處理業務擴張。

集資助拓新能源電池業務

儘管天能旗下的鋰電池業務佔比不大，但集團去年已跟法國道達爾集團旗下帥福得(SAFT)合組公司，專注於為內地和全球市場技術開發、製造和銷售可靠度強的鋰離子電池、模塊及高端電池組，而電動自行

車、電動汽車、儲能解決方案會成為主要目標。配合集團已獲中證監批准分拆電池板塊業務在科创板上市，可以有更充足的資源發展鋰電池業務，對提升未來業務表現大有裨益。

就股價走勢而言，天能自今年3月見底後，一度大升4.3倍後掉頭回落，由7月中的高位21.45元(港元，下同)，反覆回落至11月初的低位11.92元，調整幅度已達44%，而其後的反彈在攀高至17.12元再度遇阻展開調整，正因為最近借

大的「裂口」已作回補，可望令貨源進一步盡入強者之手。該股往績市盈率8.98倍，市賬率2.26倍，估值在同業中仍屬偏低。趁股價反彈初現跟進，上望目標暫看17.12元，惟失守50天線支持的14.15元則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

12月23日。港股連跌三日後出現反彈，恒指漲了220多點，但仍受制於26,500點關口以下，宜繼續注視26,000點關口的支撐力。目前，港股未能擺脫回調整理的格局發展，估計盤面仍處於擠壓的過程當中，但相信也是提煉後續強勢優質股的時點。

對於現時已有能力率先向上突破的股份，建議可以優先關注吸納的機會。其中，港交所(0388)、比亞迪股份(1211)、小米-W(1810)、安踏體育(2020)、藥明生物(2269)、蒙牛乳業(2319)、以及李寧(2331)等等，會是我們關注的強勢優質股名單。

恒指出現跌後反彈的行情走勢，並且以全日最高位26,343點來收盤，小米-W表現強勢繼續領漲，加上內需消費股出現集體衝高，都是刺

盤面仍擠壓 強者恒強

激提振人氣的消息原因。恒指收盤報26,343點，上升224點或0.85%。國指收盤報10,483點，上升98點或0.94%。另外，港股主板成交金額有1,291億多元，而沽空金額有141.3億元，沽空比例10.94%。至於升跌股數比例是971:843，日內漲幅超過13%的股票有45隻，而日內跌幅超過11%的股票有41隻。

小米放量破頂續強勢

盤面上，小米-W表現持續強勢，

放量漲了有7.58%至31.9元再創新高，成交金額激增至逾103億元，站在最大成交榜的第一名。首款搭載高通驍龍888旗艦處理器的小米11系列，預計將於下周一(28日)正式發布，估計是促使資金加速流入的消息。

另一方面，內需消費股有進一步的突破性發展，其中，安踏體育漲了2.41%，蒙牛乳業漲了2.3%，李寧漲了4.54%，都向上突破創出了新高。可望繼續受惠於刺激內需的政策紅利，也沒有太多受到美國制裁的潛在風險，相信是資金繼續追捧內需消費股的原因。

近期持續受壓的互聯網龍頭出現反彈，其中，京東-SW(9618)彈性最強，漲了5.64%率先回企至50日線328.85元以上。市場監管總局頒布了新規指引，要求互聯網平台企業嚴格遵守「九不得」，包括不可通過低價傾銷、價格串通；不可違法達成、限

製商品生產或銷售數量；以及不可利用數據優勢損害消費者合法權益、不可利用技術手段損害競爭秩序等等。

內房及內銀股現沽壓

另一方面，在內地經濟穩步復甦的情況下，市場傳出人行準備在明年逐步把過分寬鬆的貨幣政策回調至正常化，消息對內房股和內銀股帶來壓力，其中，中國海外(0688)逆市下跌0.46%創新低，建行(0939)下跌1.59%至5.54元收盤，回壓至貼近11月升浪的起點。

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

日圓可望保持反覆上行

美元兌日圓上週四在102.85附近獲得較大支持後呈現反彈，迅速重上103水平，本週初受制103.90附近阻力走勢偏軟，周三大部分時間窄幅處於103.35至103.65之間。日本央行上週五會議維持政策不變之後，日圓連日來的波幅均未能脫離103.00至103.90之間的活動範圍，加上美國國會通過規模近9,000億美元的紓困方案，不利美元表現，不排除美元兌日圓將保持自今年3月下旬開始的反覆下行走勢。

另一方面，日本總務省上週五公布11月份扣除新鮮食品的核心消費者物價指數年率為負0.9%，遜於10月份的負0.7%，連續4個月下跌，而美元兌日圓匯價過去4個月亦同步下跌，從9月初的106.55水平反覆回落至上週四的102.85附近，反映日圓匯價頗有機會連續3個季度攀升。

美大放水救經濟 美匯續疲

此外，日本央行在10月份的經濟與物價展望報告內上調明年經濟增長預測至3.6%，高於早前的3.3%之後，日本政府上週更預期明年經濟將有4%增幅，較央行的評估更為樂觀，預示明年首季經濟將進一步改善。隨著美國經濟依然受困於嚴峻的新冠疫情，需陸續推出大規模救助經濟措施，美國聯儲局資產負債規模持續擴大，美元指數有進一步下行壓力，預料美元兌日圓將反覆走低至102.50水平。

周二紐約2月期金收報1,870.30美元，較上日下跌12.50美元。現貨金價本週初未能持穩1,900美元水平走勢偏軟，雖然美國總統特朗普仍未確定是否會簽署參眾兩院通過的近9,000億美元的紓困撥款，但現貨金價卻已連日持穩1,855至1,860美元之間的支持位，顯示金價的回吐壓力有逐漸放緩傾向。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

假期前夕交投趨淡 美元陷窄幅爭持

美元周三在低位區窄幅整理，受制於美國財政刺激、英國退歐以及疫情嚴峻等一系列不確定性，加上假期前夕交投漸趨淡靜。美國總統特朗普威脅不簽署8,920億美元新冠疫情紓困法案包含美國民眾急需的援助金的新冠紓困法案，特朗普稱該法案應該進行修改，提高刺激支票的金額。美國政府的運作在12月28日之前依靠臨時撥款，等待2021財年1.4萬億美元的聯邦支出獲得通過，這也是該法案的一部分。若不能通過另一套權宜法案，或者是推翻特朗普對該立法的否決，可能導致政府部分關門。

美元兌加元短期上試1.2890

不過，整體外匯市場對此反應不大，始終市場人士仍預期特朗普最終將簽署法案。美元兌加元上週在1.27水平附近築底穩後，自週五開始開始見明顯反撲，圖表亦見RSI及隨機指數均告走高，短線可望匯價仍有進一步上揚動力。上望阻力預估在25天平均線1.2890以至1.30關口。若然以黃金比率計算，38.2%的反彈水平為1.2950，50%及61.8%的幅度分別為1.3035及1.3120水平。至於向下留意10天平均線1.2780及1.27水平，較大支持參考2018年4月低位1.2522。

美元兌日圓走勢，技術圖表見RSI及隨機指數再告回落，而匯價近月亦一直向上受制於50天平均線，而至本週更是未能突破25天平均線，料美元兌日圓正醞釀新一波下跌。當前支撐參考上週低位102.86，後市失守此區料將見跌勢加劇，下試目標預估為3月低位101.17以至100關口。至於阻力關鍵則為近月幾趨未能上破的50天平均線，目前位於104.30；下一關鍵料為100天平均線，自6月份以來，匯價一直未能突破此技術指標，目前100天線處於105關口。

投資 觀察

當前A股牛市獲基本面支持



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

筆者過往多次在本欄指出，當前中國A股的牛市屬於健康牛，完全具備基本面支持；相反，環顧環球其他主要股市，除港股受惠中國經濟表現一枝獨秀外，其餘皆只屬於全球流動性氾濫的結果。展望明年，在市場普遍對中國經濟前景持樂觀看法之下，預計環球資金流向仍有利A股及港股明年表現。

世界銀行近日發表月度簡報表示，中國經濟活動自今年首季急速下滑後，正以快於市場預期的速度正常化，實得益於有效的疫情防控策略、有力的政策以及旺盛的出口。世銀預估中國今年經濟增速將放緩至2%，明年隨着消費者和企業信心增強、勞動市場改善，增速將回升至7.9%。

中國經濟明年料增7.8%

世銀對中國經濟明年的預計，可謂與中國境內專家的看法大致相近。中國社科院早前發布2021年《經濟藍皮書》，預計今年中

國經濟增長2.2%左右，展望2021年，受今年經濟增長基數較低影響，同時考慮到宏觀調控的跨周期設計與調節以及國內外的不確定性，預計2021年中國經濟增長7.8%左右。

藍皮書亦認為，隨着全球經濟增長預期改善和市場環境穩定，中國宏觀經濟仍將持續穩定回升，預計今年第四季社會消費品零售總額將實現約3%的增長；在今年全年較低基數的基礎上，2021年社會消費品零售總額有望實現4%至5%的增長，消費拉動經濟增長的作用將進一步加強。

市場積極因素續增多

此外，藍皮書亦預計中國股票市場於「十四五」時期或上測5,000點。總體來看，中國宏觀經濟運行的內外風險需要時間進行充分的釋放，基本面、資金面、政策面的積極因素不斷增多。

(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

市場走勢如期修復 震幅偏大

A股昨日部分收復周二失地，表面平靜下板塊翻騰。截至收盤，上證指數收報3,382點，漲0.76%，成交額4,132.55億元(人民幣，下同)；深證成指收報14,015點，漲0.96%，成交額5,158.07億元；創業板指收報2,843點，漲1.11%，成交額1,877.07億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為1.14:1，其中漲停72家；跌停22家。

申萬一級行業板塊多數上漲，國防軍工上漲4.7%，電氣設備上漲3.8%，休閒服務上漲2.71%，紡織服裝下跌0.84%，食品飲料下跌0.67%，醫藥生物下跌0.56%。

資金面上，北向資金淨流入43.39億元，其中滬股通淨流入24.56億元，深股通淨流入18.83億元。截止至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為16,018.40億元。

指數盤中衝高回落，順周期板塊反彈修復。昨日指數反彈對周二下跌進行了修復，最近的震盪主要是對於疫情的擔憂、境外的風波及期貨調整等不利因素的共振，不過市場情緒多少有些反應過度，昨天得到一些修復。如果當天盤中突發的異動走勢，對於投資者的持股考驗是比較大的，不過盤後財經類KOL就會起到對過度反應的情緒有所撫慰的作用。

這也部分解釋了每天開盤多跳空所顯示的投資者情緒斷層，而昨日順周期板塊的強勢反彈也是最好的佐證，對於全球二次疫情是否影響宏觀經濟市場，目前還沒有任何經濟數據來證明全球經濟的持續復甦受到了影響，數據的空窗期和情緒面的波動會使得順周期板塊現較大波動率。

北向資金操作沒明顯邏輯性

我們在盤前同時提示倉位過重的投資者適當逢高降倉，我們的組合也是這樣做的，從事後看，指數盤中有所回落，北向資金的操作也沒有較為明顯的邏輯性，白酒板塊午後跳水，而同時半導體板塊開始拉升，反彈成色尚可，但波動不可謂不大。

普通投資者想要同時做到踩準資金青睞的板塊和不被震落並不是一件簡單的事，看來還是我們之前的判斷，騙錢的時間過去了，春季行情的市場一致預期很高，但這個波動的錢不是誰都能賺的。

證券 分析

中泰國際

新天綠色增發A股拓LNG利發展

新天綠色能源(0956)近日公布，有意增發不超過11.5億A股(600956.SS)股份，集資總額最多51.1億元(人民幣，下同)。資金主要用於開發唐山液化天然氣(「LNG」)項目(第一及第二階段)及唐山LNG接收站外輸管線項目(曹寶段及寶清段)。唐山LNG項目(第一及第二階段)計劃分別於2022年及2025年建成投產。前者包括四座20萬方的LNG儲罐及一座8-26.6萬方LNG船舶接卸泊位；後者則包括八座20萬方LNG儲罐及一座1-26.6萬方LNG

船舶接卸泊位。LNG接收站外輸管線項目則預計於2022年建成投產。由於中央早前宣布在2060年實現碳中和目標，中國天然氣使用可望加快增長。公司發展上述項目，正好把握行業長期機遇，滿足京津冀地區天然氣需求。

A股佔比提升利增市場關注

此次增發計劃將增加公司總股本30%，盈利攤薄效應看起來較大。但公司大股東河北建投(河北省國資委旗下全資企業)將最少認購實際增

發股數的48.73%(即約5.6億股份，不高於6.6億股份)，持股比例將介乎48.73%至50.7%，主要股東身份不變動。

另外，可流通A股股份(不含河北建投佔公司總股本的比例將由目前3.5%上升最多至增發後的14.5%。這有助公司吸納更多較熟悉中國天然氣行業的境內投資者，可增強市場對公司的關注，從而技術上有利公司股價。

股份增發日前有持股東大會及中證監批准，我們預計可以在2021年

下半年完成。

待計劃詳情進一步落實後，我們將更新財務模型。我們目前不調整2020年-2022年盈利預測，並維持貼現現金流分析(DCF)推算的2.30港元目標價，這對應5.6倍2021年市盈率和8%上升空間，重申「增持」評級。

風險提示：(一)項目開發延誤、(二)應收賬款風險、(三)供網電價下跌。

本版文章

為作者之個人意見，不代表本報立場。