

環保股 每周精選

均值回歸 看投資

三月大市將續盤旋而下



周全浩教授 能源及股市分析家、深滙大學退休教授、專欄作家「張公道」

上周的港股，恒指以28,739點收市，比前周跌359點。三月份的股市果然盤旋而落，大市進入顯著調整的階段，跌市的低點要四月中至五月初才出現，宜留意。「均值回歸」理論反映，那些前時帶領大市上升的科技及金融股，如騰訊(0700)及港交所(0388)現時仍然在上方，遠遠拋離其250日均價。

騰訊現價為650.5元，250日均價為533.44元，拋離幅度達22%；港交所兩價分別為453.6元及363.58元，幅度達25%。當然兩股觸底之時，未必需要跌抵250日均價的水平，但已顯示其價格及恒指將反覆回落，蓋兩股分別佔恒指比重10%及5.01%。

今周大市之低點預料將跌落28,140，高點只能彈升上29,300左右，繼續維持盤旋向下的市況。

旋向下的市況。

今周低點料跌落28140

美股的表現穩健，卻無法刺激港股回升，此點很多股評專家都看不到，令人嘖嘖稱奇。然而倘若內地A股突然掉頭向上彈升，則恒指可能跟隨向上，三月份內向上觸及30,150點，然後才大跌，但出現此情景的可能性極低。

一如近周所指出，持有舊經濟股如銀行、地產及電訊股者，不用急於沽售，蓋它們起步遲，升幅不算大，並無積聚龐大的回吐壓力。

資金回流債市惹關注

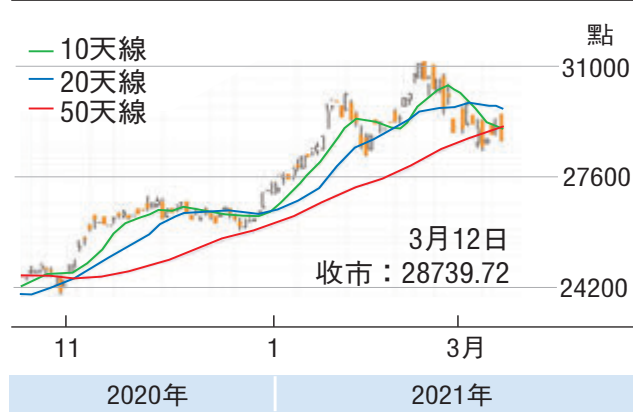
美國的利率上升，切勿低估其對股市的破壞力，債市及股市之間的相互資金流向影響全球金融市場。有跡象顯示資金在流入債市，股市必受打擊，且看何時才在美股顯露出來。下一場金融風暴可能由此引爆。中國的經濟增長今年將冠全球，令到西方諸大國滿不是味兒，八國聯軍圍攻中國之戰，全無減退的跡象。A股及港股市處於風眼，股民必須認清此一事實，有心理準備。投資方面量力而為，乃最穩健的守則。反中亂港者自十多年前，中國積聚3萬多億美元的外匯儲備，及科技和綜合國力突飛猛進，即在香江相繼發動「國教」、「佔中」及近年的「反送中」事件，以配合西方大國打擊及遏制中國崛起，成為世界強國的行動。

界強國的行動。

眼見香江行將癱瘓，中央政府去年中頒布國安法，香江的執法機構有法可依，大力掃蕩各類反中亂港分子，等同清剿西方勢力的爪牙，焉得不引來西方各國圍攻？我輩香江草民早兩三年眼見黑暴勢力橫行，打爛交通燈，砸毀地鐵，封閉吐露港公路，霸佔大學校園，每個周末阻塞主要街道，破壞某些商場及商店，打死及燒死反黑暴的正義市民，人人都敢怒而不敢言。

終於中央政府祭出國安法，繼而最近通過選舉法。特區的官員雖受到西方大國制裁，卻盡忠職守，執行國安法。西方各國群起圍攻，盡顯彼輩傲慢的霸權主義，及西方帝國主義的遺風，令人大開眼界。反過來看，此正印證中華民族的偉大復興取得成績，中國人民強起來了。

恒指走勢圖



註：作者著有《你要知道理財投資的88件事》，亮光文化出版社，2020年1月出版。



張賽娥 南華金融副主席

國策利新能源 贛鋒鋳業看漲

恒指上周跌359點，收報28,739點；國指跌120點，收報11,172點；上證指數跌48點，收報3,453點。本週中國將公布2月住房價格、工業生產、固投、失業率、零售銷售；美國將公布2月進口物價指數、出口價格指數、工業生產、3月NAHB房屋市場指數等，美聯儲將議息。香港將公布2月失業率。

贛鋒鋳業(1772)業務貫穿資源開採、提煉加工、電池製造回收全產業鏈，產品被廣泛應用於電動汽車、儲能、3C產品、化學品及製藥等領域。集團鋳礦資源遍及全球，是鋳行業唯一同時擁有「鹵水提鋳」、「礦石提鋳」和「回收提鋳」產業化技術的企業；鋳化合物產能全球第三、中國第一，金屬鋳產能全球第一；並擁有完整的電池製造及回收技術，為電池生產商及電動汽車生產商提供可持續的增值解決方案。

工信部月初表示，新能源汽車是全球汽車產業綠色發展和轉型升級的重要方向，亦是中國汽車產業發展的戰略選擇，近年來政府部門陸續出台約60多項支持產業的政策和舉措，而2020年國務院發布的《新能產汽車產業發展規劃(2021-2035年)》，進一步明確了發展方向。目前新能產汽車的發展處於關鍵時期，技術、產品等方面均需改進。並指出新能產汽車的發展離不開充電基礎設施的布局，要健全充電、停車等各項環保的措施。未來將着力培育發展新能產汽車、新材料等新型產業鏈。集團作為領先的電動車電池生產商，國家支持新能產汽車產業發展，亦將從中受惠。

新收購增鋳產品市場份額

集團2020年營業總收入按年增3.4%至55.2億元(人民幣，下同)，盈利則大增1.8倍至9.9億元。主要受惠於期內鋳產品產銷量錄得增長，以及金融資產公允價值變動收益增加。為進一步增加鋳產品市場份額，集團日前透過旗下良承礦業，以總代價14.7億元收購鴻大基業股權，並藉此間接持有五礦鋳湖49%的股權。

五礦鋳湖主要利用含鋳鹵水生產碳酸鋳、氯化鉀等產品，並直接或間接地用於鋳電池原料及農業化肥等領域；擁有位於青海省柴達木一里坪的鋳鹽湖項目，目前持有1個探礦許可證。

集團2020年、2021年及2022年預測每股盈利分別為0.59元、1.31元及2.01元，年復合增長率為56%。基於2021年每股盈利1.31港元，以PEG 1.3倍推算目標價為113.8港元，較現價約有13.6%潛在升幅。

集團2020年、2021年及2022年預測每股盈利分別為0.59元、1.31元及2.01元，年復合增長率為56%。基於2021年每股盈利1.31港元，以PEG 1.3倍推算目標價為113.8港元，較現價約有13.6%潛在升幅。

心水股

Table with 4 columns: 股份, *收報(元), 股份, *收報(元). Lists stocks like 贛鋒鋳業(1772) at 100.20, 比亞迪股份(1211) at 191.10, etc.

股市縱橫

韋君

各國致力發展綠色能源以緩解全球氣候變化的威脅，預期內地在未來10年將成為全球最大綠色能源市場。中國經濟改善及出有有利政策推動液化天然氣(LNG)產業發展，提振市場對LNG的需求，中集安瑞科(3899)在LNG設備的收入貢獻將持續增加。集團更是氫能發展的先行者，可從「十四五」規劃的氫能發展趨勢中受惠。

為配合國家推動綠色能源，中集安瑞科拓展氫能業務，日前宣布與挪威Hexagon Purus成立氫能合資公司中集合斯康，在中國及東南亞地區提供安全、重量輕、成本效益高的壓縮氫氣儲存，重點布局製氫、加氫站建設、儲運設備、車載供氫系統及分布式儲能應用。

中集合斯康將通過升級現有的生產設施來打造三型儲氫罐的產能，三型罐目前已有訂單及陸續交付，今年料可產生收入貢獻，主要應用於氫燃料電動汽機車，包括輕型、中型卡車，未來將研發重型卡車的應用。此外，四型儲氫罐生產設施最快於第二季建設，預計年底將投產。第一期投資約6.5億元(人民幣，下同)，設立年產能約10萬儲氫罐的生產線，將逐步提升以達到最高產能。由於去年下半年以來天然氣與油價差距不斷擴大，油價持續上漲，令天然氣具吸引力，而且在有利政策及增加儲氣投資的支持下，對天然氣需求很大，並且提振LNG設備產品的需求。中集安瑞科的能源設備業務佔收入一半，預計高利潤LNG儲罐和儲罐的收入貢獻將增加，毛利率亦提升，2021至2022年收入複合增長率可達雙位數。同時，集團在氫存儲和運輸領域佔有優勢，可從「十四五」規劃的氫能發展趨勢中受惠不少。

分拆利提升估值

另一方面，中集安瑞科正考慮分拆前稱南通中集罐式儲運的中集安瑞環科在A股獨立上市。在A股市場，與中集安瑞環科相若的公司有四方科技(603339.SH)，其預測市賬率約2倍，而中集安瑞科只有1倍，因此分拆可提升其估值，同時為安瑞環科未來發展融資，而中集安瑞科則可把資源集中投放在能源領域。

股價於上周五收報6.17港元，升4.58%。現價市盈率11.9倍，估值吸引。走勢方面，已升越各條主要移動平均線，14天RSI處於65水平，後市料持續升勢，上望7港元，跌破10天線(5.67港元)則止蝕。

紅籌國企高輪

張怡

個別環保概念股於上周五的逾600點跌市中仍能保持向好勢頭，當中光大環境(0257)便成功突破52周高位的5.14元，曾高5.5元，收報5.38元，仍升0.53元或10.93%，因其日前派發的成績表對辦，國策也有利板塊的未來業務發展，預計該股後市的上升空間仍在。

光大環境剛公布截至去年12月底止全年業績，錄得純利60.16億元，按年升15.6%；每股盈利97.93仙。派末期息16仙，上年同期派13仙。計及中期息14仙，全年派30仙，按年增加15.4%。期內除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為128.51億元，按年增長17.3%。集團去年收入增14%至429.3億元，三大業務綠色環保、環保水務、環保能源的收入合共達416.2億元，按年增長14%，年內工程建設業務成功抵擋疫情影響，項目數量創新高達140個，收入同比增长7%至255億元，佔收益比重61%，而運營服務收益及財務收入則分別佔30%及9%。

光大環境逆市擴升勢

年複合增長率達21%。據管理層指出，隨著今年疫情受控，相信光大環境今年在海外拓展將見成果。於2020年12月31日，集團手持現金達117.06億元，負債水平合理，財務狀況健康。光大環境去年共取得56個新項目，並簽署2份現有項目的補充協議，涉及總投資約165億元人民幣。就估值而言，光大環境往績市盈率5.49倍，市賬率0.91倍，在同業中並不貴，而息率5.58厘則具吸引力。趁股價逆市有勢跟進，目標價將上移至6元關，宜以失守5元支持則止蝕。

看好小米留意購輪27446

小米集團(1810)上周五逆市走高至22.75元報收，升4.12%。若續看好該股後市表現，可留意小米環銀購輪(27446)。27446上周五收報0.176元，其於今年8月20日最後買賣，行使價28.93元，兌換率為0.1，現時溢價34.9%，引伸波幅60.32%，實際槓桿4.51倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。



黎偉成 資深財經評論員

環保提振需求 吉利可吼

國務院總理李克強於3月5日發表的政府工作報告，相當重視對自然生態、環保等方面的建設，為吉利汽車(0175)等汽車企業所產銷的新能和電氣化汽車造就良好的發展環境，使信義玻璃(0868)的汽車玻璃前景亦佳。

點，於疫情困擾下的業績尚算不錯。尤其值得注意的，是吉利汽車於2021年2月10日宣布與沃爾沃汽車AB集團探討合併和重組的可能性，主要是以股權合併形式進行動力總成業務合併，以向雙方提供動力總成產品，並為雙方開發動力總成和下一代雙電機混合動力系統，以應用於混合動力車和插電混合動力車；全併後的動力總成公司計劃在今年投入運營，還將為其他汽車公司提供產品服務。

信義玻璃產銷前景樂觀

汽車製造業積極產銷新能和電氣化，使(三)信義玻璃的汽車玻璃有不俗發展空間。即使受到美國對來自中國的商品單方強行加徵關稅的衝擊，惟信義玻璃引入適用新及現有車型的技術，產品供先進駕駛輔助系統ADAS、抬頭顯示器HKD以及隔音等產品，保業務業績上升。該集團的汽車玻璃，收益46.08億元同比增长2.35%，毛利21.76億元增4.15%，皆不及2019年分別增長的5.9%與12%。

比亞迪電動車潛力強勁

財務費用減 發展更穩健

另外，據報道日本關西電力、京阪巴士(京都市)等舉行締結儀式，將引進比亞迪的電動巴士，在京阪巴士的一條線路試驗運行，在測試完成後計劃於多條線路使用。不僅是車輛的運行，京阪巴士還將就災害時把電動巴士的電池用作商用緊急電源的方案展開探討。新增電動巴士業務，為集團訂單增長動力。雖然集團股價在汽車行業較高，但集團在電動車中長線發展潛力強勁。加上，若由傳統汽車轉型，較難突破固有模式，電動車股龍頭較有優惠。投資者若入手電動車板塊，可先考慮龍頭股。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)



鄧聲興 證券投資委員會副總裁及董事總經理

總結上周，滬指累計跌1.4%，連跌3個星期，累挫243點。市傳騰訊(0700)將面臨中國監管機構更嚴格監管。美國總統拜登提早簽署1.9億美元的新刺激法案，有助刺激經濟，帶動美股造好。港股持續受美債息上落影響，走勢反覆。比亞迪(1211)2月汽車銷量約2.09萬輛，按年升2.8倍。當中，新能產汽車銷量升2.7倍至近1.04萬輛。2月汽車產量近2.16萬輛，按年急升3.1倍，新能產汽車產量升3.3倍至1.17萬輛。主要是受到新能產汽車業務所帶動。

資金趁低吸 留意騰訊購輪23180

輪證透視

恒指上周自28,200點附近反彈，惟反彈過程反覆，反映29,000點以上調整壓力頗大，短線阻力位在30,000點關口附近，策略上以候低吸為主。恒指牛熊證資金流情況，截至上周四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約418.0萬元資金淨流出，顯示有好倉資金套現，恒指熊證則累計約2,832萬元資金淨流出，顯示有淡倉資金套現。

街貨在收市方面，截至上周四，恒指牛證街貨主要在收市價27,700點至27,999點之間，累計相當約1,485張期指合約；熊證街貨主要在收市價30,000點至30,299點之間累計了相當約1,401張期指合約。個股產品資金流方面，截至上周四過去5個交易日，騰訊的相關認購證及牛證合共錄得約2億元資金淨流入部署。

產品條款方面，目前市場上較活躍的騰訊認購證為行使價約755元至756元附近的中期價外條款，實際槓桿約5.6倍。技術上，騰訊股價上周一度低見610元，其後止跌反彈，周五升上700元心理關口附近受阻，短線料沿着5天線在660元附近反覆整固的機會較大。如看好騰訊，可留意認購證23180，行使價750元，12月到期，實際槓桿約4.6倍；也可留意牛證69482，收回價650元，槓桿約16.3倍。

法興證券

本文由法國興業證券(香港)有限公司(「法興」)提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。