

光大新鴻基產品開發及零售研究部，團隊由八名擁有豐富經驗的分析師組成，研究範疇涵蓋宏觀經濟、地區金融及行業發展；透過發掘市場上優秀的投資及理財產品，將市場走勢落實為投資主題。目標是在不同市況，協助投資者把握投資機會。



## 力量能源致力高質量增長

美股回落，以及投資者對內地收緊監管的憂慮進一步升溫，上星期恒指急跌 5.8%，表現令人失望。由於指數一度跌破 7 月 27 日的低位 24,748 點，縱使近日有所反彈，後市下跌風險未除。往後投資者一方面要留意內地的政策變化，亦要關注外圍因素。

上周聯儲局發表 7 月議息會議紀錄，委員認為經濟正朝向充分就業和穩定物價兩方面目標取得進展。多數官員認為，在今年削減買債「可能是合適」，但亦有數名官員認為，明年開始縮減量寬規模才屬合理，反映當局未達成共識。事實上，達拉斯聯儲總裁卡普蘭稱，關注 Delta 變種新冠病毒對經濟復甦的影響，可能改變原來對貨幣政策的鷹派立場。大家要留意本周央行年會中，鮑威爾對貨幣政策與通脹言論。考慮到多個國家疫情反彈，加上對聯儲局收緊貨幣政策的憂慮，美股波動性或上升，連帶港股亦可能受影響。

### 創興私有化投票日將至

在介紹今個星期的選股前，有一項事項希望

率先討論，就是創興銀行的私有化事件。由控股股東越秀集團提出的私有化方案，將於 8 月 30 日投票表決，有投資者希望我們可以略作分析。根據公告，私有化價格為每股 20.8 元，若議案通過，其上市地位將被撤銷。要留意的是，雖然現時股價高於 20 元，但主要由於上述的私有化方案，註銷價實較議案公布前溢價超過 5 成，而股價在 4 月 30 日時更只為約 10 元水平。換句話說，若私有化失敗，不排除股價或有幅下挫。因此，現有股東可視之為在現時大市波動的情況下，以高價套現的機會。讚成議案的股東，記緊於相關日期前親身或透過委任代表投票。

### 力量能源：靈活把握市場機遇

回到今個星期的股份討論，有投資者於財經節目上問到力量礦業能源（01277）的投資前景。此股原本並不在我們的季度選股之中，但為解答觀眾問題，我們作出了研究，以下為部分重點。集團為一家綜合煤炭企業，業務貫穿整個煤炭產業鏈，包括煤炭生產、洗選、裝載、運輸及貿易。今年上半年集團超



額完成了銷售量及銷售額的目標，期內收入為 22.86 億元人民幣，按年增長 76.2%。收入增加，以及毛利上升，帶動公司股東應佔溢利升至 9.22 億元人民幣，按年增加 164.5%。中期股息為每股 5.5 港仙，年增 267%。

業績大幅增長，建基多項因素。首先，除受惠於上半年煤炭價格上升外，集團現採用綜合機械化全厚放頂煤開採技術，取代原有的分層放頂方法，生產效率處於行業領先水準。而旗下位於內蒙古的大飯鋪煤礦綜合自動化平台已投入使用，加上集團優化人員結構，令成本維持於行業較低水平，因而推動利潤。管理層亦把握住上半年煤價高企的機遇，將港口現售和預售相結合，因而於高位銷定中遠期的銷售利潤。與此同時，集團繼續利用自有低硫、高質的品牌產品「力量 2」，加強對終端客戶的開發。（為背景資料，上述提到的大飯鋪煤礦為地下煤礦，位於中國內蒙古鄂爾多斯市，採礦面積約 9.6 平方公里。值得一提的是，此煤礦連續 6 年保持

「A 類礦井」、「國家一級安全標準化礦井」、「國家特級安全高效礦井」等多項榮譽。今年 7 月，大飯鋪煤礦更順利通過國家級綠色礦山提升改進驗收）

## 煤炭供求緊張局面延續

展望未來，先從國家宏觀發展方向入手。中央政府強調國內國際雙循環的新發展格局，雖然下半年因基數效應，數據增速將放緩，但經濟有望繼續穩步擴張，有利煤炭需求。至於行業前景，由於供應持續受限，供求緊張的格局料難以快速逆轉，煤價下跌空間相對有限，煤企盈利可望維持於高水平。而在環保政策收緊的前題下，安全高質將為行業發展的主基調，優質煤企在產量擴張及成本控制均有優勢，行業地位有望進一步提升。

策略上，由於商品價格相對波動，而集團股價近月已顯著上升，因此較適合進取投資者。看好其前景的投資者，宜把握每次回落而分注買入，平衡風險與回報。

