

# 對中特估保持關注



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

2月9日，港股只有半天交易，加上A股已休市缺乏參考指標，市場正處於春節假日的氛圍裏，估計情況在本周仍有持續的機會。恒指上周五繼續回吐連跌了第三日，再跌了有130多點以15,700點水平來收盤，仍守2月5日的盤中低位15,336點以上。



李寧在港股兔年最後一個交易日逆市上升0.32%。資料圖片

股市托底的走勢模式未有受到破壞，而大市半日成交量僅有300多億元，還要注意情況在春節過後能否好轉過來恢復到900億元以上，來驗證港股的逐步盤活狀態是否得以保持。

事實上，港股在1月下旬開始進入政策市，市場有說法說是「救市」，但我們覺得更多的是股市托底，政策是以維持恢復市場秩序為主線，並且引導市場資金往現時合適的品種流，我們並不期待一下子就把恒指拉回到17,000點18,000點，才是所謂的「救市」。

正如我們指出，錨定中特估（中國特色估價體系簡稱）來重塑總體估值體系，估計將會是港股未來一段不短時間的發展模式，宜做好心理準備。

另外，推倒重來也往往是從低重建

起來吧，因此，估值仍過高的品種，仍將要面對調整估值的壓力，而中特估就可以看作為目前的錨、目前的參考指標，公司質量要比中特估更有亮點，他們才值得給到比中特估要高的估值。

港股出現反覆整理，在盤中曾一度下跌347點低見15,531點，指數股普遍受壓回吐，其中，中石油(0857)和李寧(2331)是少數錄得有升幅的指數股，分別漲了0.17%和0.32%。

## 中石油走勢料續向好

中石油屬於低估值高股息的中特估類別，股價近日出現漲後橫盤整固，但未失繼續向好趨勢，而發改委年內已兩度調升了成品油價格可以是正面消息。李寧則已連升了三周，雖然內需消費市

道未見明確好轉，但其估值目前已下調至12倍水平，對於負面因素已有相當反映。

恒指上周五收盤報15,747點，下跌131點或0.82%。國指收盤報5,307點，下跌53點或0.99%。恒生科指收盤報3,127點，下跌41點或1.3%。另外，港股半日主板成交額有312億多元，而沽空金額有61.8億元，沽空比例19.78%偏高。

至於升跌股票分別有524隻及746隻，日內漲幅超過11%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有24隻。

因為春節假期，港股通暫停直至本月19日重開。



港股動向  
英超

## 消費促進年 創維迎增長期

龍年開筆，祝讀者股運亨通！今年國家政策定位「消費促進年」，智能電視為主的科技家電創維集團(0751)估值低殘，可收集。創維乃民企，上市24周年，市值60億元。大股東黃宏生及關連人士持有52.09%控股權。集團從事智能電視、智能家電產銷及分布式光伏電站等業務。

近年積極推進科技家電的創維集團，將受惠商務部推動的「消費促進年」。商務部副部長盛秋平2月5日表示，今年商務部將堅持商務工作「三個重要」定位，以「消費促進年」為主線，繼續組織系列消費促進活動，出針對性強的政策措施，激發有潛能的消費。在家電方面，積極培育智能家居、國貨潮品等新的消費增長點。

創維在1月上旬參加2024年美國拉斯維加斯國際消費類電子產品展覽會，在智慧顯示方案、差異化特色產品、5G+AI+智慧家庭解決方案、新能源光

伏儲能方案等四大方面進行全面展示，彰顯了為全球用戶提供極致的智慧生活全場景解決方案的決心和實力。集團並首次展出了萬級背光物理分區和千級背光物理分區的旗艦Mini LED壁紙電視系列，以及全新的OLED透明電視、165英寸Micro LED電視、投影儀、美妝冰箱、mini洗衣機、掛式空調等產品。

### 管理層：去年實現淨利增長

集團總裁施馳上周發表新春致辭表示，面對出口受阻、技術競賽與市場內卷加劇等不利情況，創維2023年整體收入和淨利潤均實現增長。2024年，創維的重點工作包括三大方面：第一是堅持合夥人機制不動搖，深化股改。第二是加強集團產業之間的相互賦能，將每個有自驅力的獨立個體組合起來，發揮集團的組織力量。第三是提高人效。

集團2023年業績將於3月下旬公布，管理層披露淨利實現增長，預示下



半年度業績明顯改善。資料顯示，2023年上半年營業額上升33%至323億元人民幣，股東應佔溢利下降10.9%至3.02億元人民幣。倘全年度淨利增長，無疑是對低殘估值的回升帶來支持作用，包括恢復末期派息的憧憬。

創維兔年收盤2.53元，現價市盈率7.01倍，市賬率僅0.32倍，乃兩年多以來低位。在「消費促進年」政策下，該股盈利持續增長可期待，現水平收集，上望3.50元。

## 龍年亞太區股市反彈在望

亞太地區經濟體發展漸趨成熟，其中印度是最有發展潛力的新興市場，而澳洲則是亞太地區最具投資價值的已開發市場。值得注意的是，內地、香港市場過去三年經歷熊市階段，最近港股再度重上16,400點，使亞太股票投資更具多元化選擇。

農曆新年前，內地撐市政策接連推出。中央匯金公司表示，充分認可當前A股市場配置價值，已於近日擴大交易型開放式指數基金(ETF)增持範圍。AI人工智能可說是今年最熱門關鍵字。在AI科技板塊的強勢帶動下，台股受惠於台積電(TSM)業績造好，指數企穩18,000點水平。以往農曆新年前後，台股漲多跌少，持股過年上漲機率更是達到七成以上，預期農曆新年後台股有望再開紅盤，挑戰18,619點歷史新高。至於韓國科技股龍頭三星，股價已重回2021年底高位，公司股價現階段仍在高位徘徊。另外，印度SENSEX指數走勢強勁，成為了亞太區股票市場的新寵兒。亞太區成熟市場的澳洲表現也開始出現低位反彈。

### 可留意亞太股息基金

有興趣投資亞太股市的投資者，可留意富達亞太股息基金，基金主要投資於亞太區高息股，同時捕捉收益與升值潛力，以每月特色派息(G)美元類別為例，2023年12月份年化派息率達4.4%。另外，該基金投資組合多元分散於防守型行業及不同國家或地區，有效降低組合的波動性。(逢周三刊出)



## 蒙牛受經濟影響低

蒙牛乳業(2319)在上半年的財務表現出色，收入達到511.2億元人民幣，比去年同期增長7.1%。公司的業績逆勢增長，顯示出強大競爭力。此外，公司的經營利潤達到32.7億元，同比增長29.9%，經營利潤率也從去年的5.3%提升到了6.4%，增長了1.1個百分點。這種利潤率的提升反映出公司的營運效率有所提高。最後，公司的經營業務所產生的現金淨流入達到34.51億元，同比增長96.7%，這表明公司的現金流狀況良好。

另外，雖然公司有經營較高端的奶類製品，例如特命蘇、奶特等，但因為其單品價格不高，因此即使在經濟衰退下，仍然能維持一定的銷售增長。加上奶類製品較不受經濟周期影響，簡單來說，就是經濟衰退不會令你喝牛奶。

### 預測市盈率11.2倍

筆者認為蒙牛基本面穩健，較不受經濟周期影響，亦不會受到內地的金融風險和內房問題所困擾，安全邊際較高。現時公司預測市盈率為11.2倍，估值非常低廉，投資者可多加留意。

(筆者為香港證監會持牌人士，本人及關連人士未持有上述股份。)

基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

證券智囊

張賽娥  
南華金融副主席