

三中全会提及要深化國資國企改革，提升核心功能及競爭力，有助內地企業發展。分析認為，由於「中特估」概念股上半年表現強勁，大幅跑贏大市，導致目前向下壓力增加；然而，部分中資科技股除了質素高之外，即使近期科技股大幅波動，惟在新輪調整下，現價估值相對合理，提高「科特估」吸引力。

中資科技股抵買 減息降資金成本

現價估值合理 受惠AI商機



三 中全會審議通過《中共中央關於進一步全面深化改革、推進中國式現代化的決定》，對未來5年內地全面深化改革的重點領域和關鍵環節作出部署。《決定》首先要求深化國資國企改革。着眼增強國有企業核心功能、提升核心競爭力，增強各有關管理部門戰略協同，推進國有經濟布局優化和結構調整，推動國有資本和國有企業做強做優做大。

滙豐環球研究亞洲首席經濟師兼亞太區聯席主管范力民認為，環球投資者對剛結束的三中全会解讀偏向保守，但只要細心解讀，可以見到內地致力保持對外開放，希望吸引更多境外資金進入內地市場。

范力民表示，基於香港位處內地與世界的中間位置，香港可以繼續做好內地資金中轉角色，不單可以為內地引入資金，也能夠讓內地資金走出去。

業務前景看俏

市場普遍預期美聯儲將在9月減息。滙豐證券策略亞太區主管林傳英稱，美國減息將降低企業資金成本，對亞洲股市有利，伴隨美債孳息率向下，內地經濟逐步回穩，大型內地科網股發展前景可以看高一線。

晨星宏觀經濟前景與投資組合策略首席投資官Matt Wachter表示，該行的投資組合當中涵蓋部分中資科技股，如騰訊（0700）及阿里巴巴（9988），主要是個別質素高的科網股估值便宜。

晨星亞洲股票研究總監陳麗子稱，目前是買入高質素中資科技股的時機，料部分中資科技股與環球科技股的估值差距未來將會收窄。

回購力高於平均

瑞士百達資產管理指出，目前應留意估值便宜的科技股潛力，因有不少同樣受惠人工智能（AI）商機，但股價相對便宜，且回購力高於平均，有可能成為資金轉入焦點。因此，目前不建議過度減持科技股，若美聯儲比市場預期更早降息，這些科技股或有機會反彈。

晨星亞洲及日本科技股票研究總監伊藤和典預期，未來兩至3年，全球將錄得包括AI伺服器在內的企業資本開支增長，目前整體亞洲科技股估值大致合理，僅少數半導體股份估值略高。他相信加入AI功能的個人電腦將刺激換機需求，另微軟明年10月起不再支援Windows 10，相信亦會推動商用個人電腦換機潮，料聯想集團（0992）可從中受惠。

另外，臻享顧問董事總經理王良享表示，「科特估」概念股仍然是市場焦點，三 中全會強調以科技為主的發展，所以部分資金轉移至此類股份。

王良享認為，目前中特估概念股估值偏高，中資電訊股市盈率介乎11倍至12倍，能源股、油股市盈率介乎7倍至9倍，中特估品種現時調整較大主要是能源股及石油股。而科技股估值相對合理。

實現盈利能力強

至於近日科技股大幅波動，貝萊德表示，該行仍對科技股持樂觀態度，因他們專注於AI等長期結構性轉型主題，而非像消費物價指數（CPI）等短期經濟數據。該行對大型科技股實現強勁的盈利能力充滿信心，願繼續投資於科技，以獲得長期收益。

貝萊德認為，雖然科技股保持盈利領先地位，但AI的採用正加速其他行業成長，包括工業、原材料、能源及醫療保健等，導致科技股的領先優勢相對縮小。

股份	收市價	市盈率	息率
阿里巴巴（9988）	73.10元	17.08倍	2.22%
騰訊控股（0700）	354.40元	26.39倍	0.96%
美團（3690）	107.60元	43.78倍	—
小米集團（1810）	16.36元	21.14倍	—
京東集團（9618）	102.30元	12.08倍	2.91%
聯想集團（0992）	9.90元	15.05倍	3.84%
快手（1024）	42.80元	26.19倍	—
商湯（0020）	1.17元	—	—
百度（9888）	85.60元	10.73倍	—

註：*以7月26日收市價計算

部分科技股表現*