

港股透視

錨定中特估 重塑估值體系



葉尚志 第一上海首席策略師

2月2日，港股出現先衝高後回壓走勢，市場氣氛以及信心仍有待恢復過來，但是對於港股已處於結構性拐點底部位置的觀點，我們還是維持這個看法。

費，雖然目前固投和工業都處於放緩階段，但是以我們的勞動力加上財政政策的支持，是可以主動的再次拉起來。

20%，但是春節行情繼續發酵，加上市場憧憬將着力推動消費，澳門股美高梅中國(02282)漲了2.92%創出年內新高。

恒指收盤報15,533點，下跌32點或0.21%。國指收盤報5,218點，下跌4點或0.09%。

免責聲明：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。

中特估表現料向穩

所以，回到股市方面，錨定中特估來重建總體估值體系，相信會是目前發展方向，不破不立推倒重來。

港股出現先衝高後回壓，在盤中曾一度上升347點高見15,913點，指數股繼續分化表現。

正如我們指出，情況將有利市場繼續處於維穩狀態，市場可以繼續以跳板的模式來運行。

股市領航

中行綜合經營布局成效顯現



潘鐵珊 香港股票分析師協會副主席

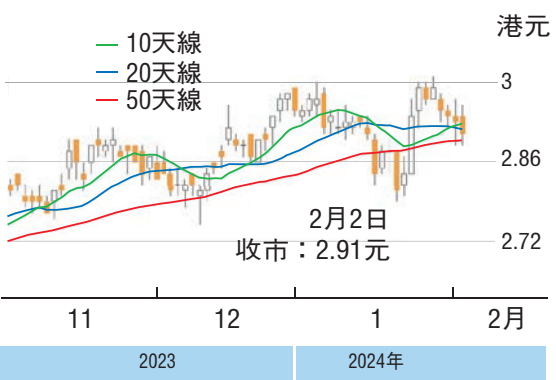
中國銀行(3988)截至去年9月30日為止的首3季業績，錄得營業收入1,512.3億元(人民幣，下同)。

戶拓展方面亦持續表現積極，除了外匯交易幣種達到25種領先中資同業以外，在跨境託管、熊貓債等亦在中資同業間保持領先。

為了緩解資產收益率下行的影響，集團持續優化了資產負債結構。除了優化存款結構以及控制存款成本外，相信亦會加大中長期貸款投放力度。

除了銀團貸款、併購貸款等高端結構化融資業務領先同業外，亦積極開拓境外機構投資者客戶群。

中國銀行(3988)



可有理想回報。筆者認為，可考慮於2.90元(港元，下同)買入，上望3.20元，跌穿2.75元止蝕。

(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

心水股

Table with 3 columns: 股份, 昨收報(元), 目標價(元). Rows include 中國銀行(3988), 比亞迪股份(1211), 中石油(0857), 中海油(0883).

板塊透視

耀才證券研究部總監 植耀輝

美股本周熱點多 港股將迎業績期

美股本周可謂好戲連場，周中聯儲局議息會議一如預期維持息率不變，科技巨企則輪流公布季績。

不過，AMD同時亦大幅上調今年AI芯片之營收目標，由原先20億美元上調至35億美元，主要是看好重點產品MI300系列出貨表現。

力拓AI應用 看好微軟美股

而微軟則交出一份相當亮麗之成績表。截至2024年底止之第二季業績，各業務範疇均勝預期。

筆者看好微軟其中一個最大原因，在於相比其他企業，該公司已能將AI融入於旗艦產品。

至於港股，1月份恒指及科指分別大跌9.2%及20%，2月份開局則相當反覆，但除非A股能有好表現又或有更多政策憧憬。

(筆者持有Nvidia及微軟股份)

投淇所好



英皇證券

港股A股波動大 高息國企股相對穩健

港股昨日十分反覆，恒指早段高開後，最多曾升300點左右，一度高見15,913點。

明星股接連有利淡消息，藥明系繼續反覆尋底，市場有報道指，貝萊德及摩根大通早前在美國的《生命安全法案》公布前分別減持藥明康德(2359)及藥明生物(2269)。

中石油中海油估值息率吸引

目前情況看，只有高息的國企股如煤炭及石油股相對穩健。中石油(0857)目前報5.73元。

(以上專欄內容乃筆者個人專業意見，誠供讀者參考；謹提醒讀者金融市場波動難料，務必小心風險) www.MW801.com

滬深股市 述評

嚴控A股倉位 待市場消化利淡消息

2月2日，兩市放量普跌，紅利指數收升。截至收盤，上證指數收報2,730點，跌1.46%。

銀行是唯一直紅行業，煤炭平盤，環保、計算機及綜合領跌。申萬一級行業板塊絕大多數下跌。

行、電信、煤炭、航空、保險相對強勢。

滬深兩市昨再現放量普跌，盤中跌幅超10%公司近千家。

宜多看少動 勿輕易入場

當前市場已脫離估值、行業公司基本面考慮，更多是情緒性和流動性驅動。

對普通投資人而言，仍然強調嚴格控制倉位、多看少動，不輕易入場。

工銀國際研究部 紀春華、吳悅奕

更高品質的資本市場，已經在高速發展時期積累了一批大市值企業。這些企業的盈利高基數也使其難以維持高增長。

看好三類企業

主要包括三類：1.港股的香港本地企業；2.內地傳統經濟企業；3.存在潛在分紅能力的新經濟平台。

近期國企市值管理納入考核也利好股息收益率高、盈利穩、現金流好的國企。

行業分析

關注高股息成熟企業

市場展望方面，繼超預期的美國非農、通脹數據之後，美國零售數據也指向美國經濟仍具有較強韌性。

該政策涉及大量央企，在指數中佔有較大比例，因此對提升市場指數有明顯作用。

內地股市將伴隨著經濟穩以及降息周期的來臨而逐漸改善。

紅籌國企 高輪

張怡

港股在2月首兩個交易日走勢頗為反覆，市況暫無定風，現階段部署撈底，宜向板塊實力股手。

比亞迪股份尋底期可吼

比亞迪股份日前發盈喜，預告去年盈利升74.46%至86.49%。

手機部件及組裝業務方面，受益於海外大客戶業務份額提升和安卓客戶需求回暖。

中金最近發表的研究報告指出，比亞迪股份為內地領先的新能源車企，銷售增長迅速，盈利增長強勁。

趁比亞迪股份尋底期部署中線收集，博反彈目標為50天線的205元。

若看好比亞迪 留意購輪22864

若看好比亞迪股份後市反彈行情，可留意比亞迪星展購輪(22864)。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。