

2/4/2024

2024 年第二季港股投資展望及十大推介

第一季大市回顧

在 2024 年第一季度，港股先跌後回穩，最低一度跌破 15000 點，農曆新年過後，市場氛圍逐漸回暖，大市曾反彈至 17000 點水平，其後升勢回順，全季跌 3%，表現較好的板塊包括內銀、能源及內地電訊等。

第二季港股投資展望

展望第二季度，我們預計港股將呈現下降趨勢，並在 15000-17000 點水平浮動。儘管北水持續流入，但大市自 2 月中開始的反彈已開始出現疲態。內地樓市整體仍然呈現下行趨勢，負面財富效應將持續壓制國內消費情緒，並對企業利潤造成負面影響。資金流方面，美股及日股表現強勁，來季將繼續成為資金停泊的首選，而隨著美國大選越來越近，海外投資者對投資中國企業將越趨審慎，加上 5 月是股市傳統淡季，因此大市短期走弱的機會較大，但個別股票仍有機會表現出色。



投資策略方面，在減息週期下，業務穩定的高息股有望造好。我們看好內銀、內險、內地電訊及電力板塊。我們看淡內房、非必需性消費品、以及本地地產股。

2024年第二季港股十大推介

	股票編號	公司名稱	3月28日		止蝕價	潛在升幅	最大虧損	RR
			收市價	目標價				
1	220	統一企業中國	5.57	6.80	4.75	22.1%	-14.7%	1.5
2	267	中信股份	7.5	8.9	6.60	18.4%	-12.2%	1.5
3	992	聯想集團	9.07	11.1	7.75	22.4%	-14.6%	1.5
4	1024	快手	49.1	61.5	42.8	25.4%	-12.7%	2.0
5	1157	中聯重科	4.85	6.50	3.75	34.0%	-22.7%	1.5
6	1288	農業銀行	3.30	4.10	2.78	24.2%	-15.8%	1.5
7	2328	中國財險	10.32	12.00	9.20	16.3%	-10.9%	1.5
8	2380	中國電力	3.21	3.95	2.73	23.1%	-15.0%	1.5
9	3393	威勝控股	5.66	7.10	4.70	25.4%	-17.0%	1.5
10	6198	青島港	4.60	5.2	4.3	13.0%	-6.5%	2.0

1. 統一企業中國 (220.HK)

統一企業中國是中國第二大的方便麵品牌，亦是中國其中最大的飲料企業之一。按收入計算，飲料業務在 2023 財年的銷售額佔比約 62%，食品則佔約 34%。在飲料收入中，茶飲的佔比為 43%，奶茶為 35%，果汁為 19%。

集團 2023 年純利為 16.7 億元人民幣，按年上升 36.4%。收入為 285.9 億元人民幣，按年上升 1.2%，毛利率為 30.5%，較 2022 年上升 1.5 個百分點，自 2020 年以來，集團收入年複合增長率為 7.9%，其中飲料業務收入年複合增長率更達 12.3%，集團飲料業務發展理想，預計未來將繼續成為集團增長的驅動力。

截至 2023 年底，集團銀行及手頭現金人約 75.66 億元人民幣，公司有慷慨的派息政策，2023 年派息比率高達 110%。根據彭博綜合預測，集團 2024 年市盈率約 14 倍，息率約 7%。集團業務增長穩定，息率亦理想，是收息股中的一個好選擇。

2. 中信股份(267.HK)

中信股份屬於央企，旗下有多間上市公司，包括**中信銀行(998.HK)**，**中信證券(6030.HK)**，**中信重工(601608.SH)**，**中信資源(1205.HK)**，**中信國際電信(1883.HK)**及**中信泰富特鋼(000708.SZ)**等。

2023 年度，集團淨利潤為 575.9 億元人民幣，按年下降 11.3%，末期股息每股 0.335 元，2023 年全年股息為每股 0.515 元人民幣，全年派息比率 26%。

國資委正研究將市值管理納入中央企業負責人業績考核，集團市盈率低，派息比率有提升空間，盈利佔比較高的中信銀行業務增長穩定，未來有望帶動集團盈利恢復增長。根據彭博綜合預測，集團 2024 年市盈率僅約 3.3 倍，息率約 7.7%。

3. 聯想集團(992.HK)

聯想集團主要研發、生產和銷售電腦、伺服器、手機、遊戲主機等產品。根據 Counterpoint Research，集團去年第四季在全球個人電腦市場排名第一，市場份額約 24%，而第二及第三名分別為 HP 及 Dell。

集團 2023 / 2024 年財政年度第三季業績收入達 157 億美元，按年上升 3%，按季上升 9%，為連續三個季度錄得增長。淨利潤為 3.37 億元，按年跌 22.9%，但按季升 35%。

跟據 Gartner 的預測，兼容 AI 的個人電腦出貨量在 2024 年將佔個人電腦出貨量的 22%，到 2025 年將達 37%，而到 2027 年預期進一步上升到 60%。在 2024 國際消費電子展中，集團已展示了逾 40 種人工智能設備及解決方案。管理層預計人工智能(AI)個人電腦將帶動行業新一輪換機潮。

根據彭博綜合預測，集團 2024 年市盈率約 15 倍，到 2025 年將降至約 11 倍。2024 年息率預計為 3.4%。在 AI 熱潮下，集團估值有望得到提升。

4. 快手(1024.HK)

快手是中國第二大短視頻和直播平台。於去年第四季，集團擁有超過 3.8 億的平均日活躍用戶，每位日活躍用戶平均每日使用時長超過 2 小時，月活躍用戶數量超過 7 億人。

集團去年第四季業績超市場預期，收入為 325.6 億元人民幣，按年增加 15.1%，經調整 EBITDA 為 61.3 億元人民幣，按年增加 217%，毛利率由 2022 年同期的 45.5% 增至 53.1%。由於運營效率提升，銷售及營銷開支佔收入的百分比由 2022 年同期的 34.4% 減至去年的 31.3%。按季比較，去年第四季的經營利潤率相比第三季高 3.2%。集團在多個業務範疇仍處於高增長期，未來經營利潤率相信仍有進一步提升空間。

根據彭博的綜合預測，集團 2024 年的預計市盈率預計為約 13 倍，市銷率約為 1.78 倍，2025 年預計市盈率為 9.3 倍，考慮到集團仍然在高增長期，其估值甚具吸引力。

5. 中聯重科 (1157.HK)

中聯重科是一家中國大型重型機械設備製造商，主要從事工程機械的研發、生產和銷售，其產品廣泛應用於建設工程、基礎設施建設、工業設備製造和環保等領域。以 2023 年計，起重機械佔集團總收入約 41%，混凝土機械佔近 18%，土方工程機械佔近 14%。

國務院通過《推動大規模設備更新和消費品以舊換新行動方案》，其中設備更新將聚焦工業、農業、建築、交通、教育、文旅、醫療等 7 個領域，公司產品涵蓋工業、農業和建築三個領域，是以上方案有機會受惠的企業之一。

集團去年純利按年增 51%，收入按年增加 13.1%，其中境外收入增長非常迅速，按年有近 8 成增幅，佔總收入 38%。集團財政狀況穩健，截至去年底，淨負債比率只有約 14%。

根據彭博綜合預測，集團 2024 年純利預計增長 26%，市盈率約 9.5 倍，市賬率僅約 0.7 倍，息率近 6%，境外收入增長有望支持股價繼續上升。

6. 農業銀行(1288.HK)

農業銀行是中國四大國有銀行之一。從年初至今，內銀板塊一直跑贏大市，主要得益於低估值，高息率，以及壞賬情況並沒有市場預期般差。而在過去一年，農行股價在四大行中表現最好，去年純利增長亦是四大國有銀行中最高的一家。

集團去年純利 2,693.6 億元人民幣，按年升 3.9%，末期息每股 23.09 分人民幣，按年增加 3.9%。營業收入 6,954.7 億元人民幣，對比 2022 年度 6,952.8 億元基本持平，淨利息收入按年跌 3.1%，淨利差 1.45%，下降 0.28 個百分點，不良貸款率 1.33%，下降 0.04 個百分點。

根據彭博綜合預測，集團 2024 年市盈率僅 4.2 倍，息率約 7.5%。

7. 中國財險(2328.HK)

中國財險是內地最大的財產保險公司，市場份額約 34.3%，**中國人民保險(1339.HK)**持有集團 68.98%的股份。

集團去年純利 245.85 億元人民幣，按年跌 15.7%，主要受投資收入減少及下半年災害損失影響，核心業務則保持穩定，原保險保費收入 5,158.07 億元人民幣，按年升 6.3%。集團派末期息 48.9 分人民幣，派息比率由 40%提升至 44%。

內地財險市場增長穩定，根據彭博綜合預測，集團 2024 年純利預計反彈 26%，市盈率約 7 倍，息率約 5.8%，估值非常吸引。

8. 中國電力(2380.HK)

中國電力是國內最大的電力企業之一，於 2023 年，集團火力發電佔售電收入 57%，風力佔 21%，光伏佔 14%，水力佔 7%。

於 2023 年，集團風力及光伏發電發展迅速，售電量按年分別增加 69%及 49%。水力及燃煤發電售電量分別減少 35%及 19%。集團今年水力發電有望回復正常，加上火力發電利潤有望進一步收復，估計盈利將持續有較大的反彈。

根據彭博綜合預測，集團 2024 年市盈率約 7.3 倍，息率近 6.2%。集團大股東國家電力投資集團在去年 10 月表示有計劃在公開市場增持公司股票，料對股價會帶來一定支持。

9. 威勝控股(3393.HK)

威勝控股產品主要包括智能電能表、智能水表、智能燃氣表、超聲波熱量表等。集團在高端計量產品的國內市場佔有率超過 20%。

2023 年營業額為 72.5 億元人民幣，按年增加 24%。純利按年增加 61% 至 5.2 億元人民幣。根據國網電子商務平台於本年 2 月 23 日公布的《2024 年第十五批採購（營銷項目第一次計量設備招標採購）》，主要針對電錶及採集器等設備的合計招標數量超市場預期，集團今年的銷售有望維持高增長。

集團財政狀況穩健，截止去年底處於淨現金狀態，根據彭博綜合預測，集團 2024 年經調整純利預計增長 34%，市盈率約 7.6 倍，息率 7.0%。

10. 青島港(6198.HK)

青島港是青島港口的**主要經營者**，主要提供集裝箱、鐵礦石、煤炭、原油及其他貨物裝卸及配套服務、物流及港口增值服務。

集團 2023 年純利 49.2 億元人民幣，按年升 8.7%，營業額按年跌 5.7%，主要因為物流及港口增值服務板塊因海運費下降導致貨運代理業務收入減少，以及

2022 年末青港裝備變更為聯營公司所致。期內，集團完成貨物吞吐量 6.64 億噸，按年穩定增長 5.8%。

集團去年收購了日照港油品碼頭 100% 股權、日照實華原油碼頭 50% 股權、日照港融港口服務 100% 股權和煙台港股份 67.56% 股權、萊州港 60% 股權、山東聯合能源管道輸送 53.88% 股權、煙台港航投資發展 64.91% 股權、煙台港運營保障 100% 股權，而截止 2023 年底，集團仍有淨現金約 81 億元人民幣，為未來潛在收購提供充足的資金支持。

根據彭博綜合預測，集團 2024 年市盈率約 5.7 倍，息率近 7.1%，估值吸引。

免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



www.chiefgroup.com.hk