

中資板塊帶旺大市 中行工行飆逾4%

專家：中特估為今年投資主題 逢回調可收集

上交所將於周四召開會議探索建立中國特色估值體系（簡稱中特估），帶動中特估主題股份昨日進一步攀高。A股復市後連日向上的內銀股，昨日繼續飆高，中行(03988)、工行(01398)股價升4%，創52周高位。國際油價過去兩日升半成，三桶油受捧，中石化(00386)股價升近6%，是升幅最大藍籌股。分析員相信，中特估主題股份或成為今年升市功臣，投資者可待優質中字股回調後買入。整體港股表現，恒指全日升242點，重上20天線。

大公报記者 劉鏞豪

投資者今年熱捧中特估主題股。內地「五一」黃金假期後，首季經營狀況翻轉苗頭的中字股，連日成為資金高追股份。市場最新又有炒作題材。上交所公布，周四將召開「發現央企投資價值促進央企估值回歸」交流會，會議主旨為進一步探索建立中國特色估值體系，引導央企投資價值發現，推動央企估值回歸合理水平。

股價異動 中行：無未披露事宜

內銀股昨日集體創52周高位，信行(00998)股價升5.9%，收報4.61元，創2018年3月以來新高。工行股價升4.4%，報4.67元。中行昨日股價升4.5%，報3.42元。就A股股價三日累漲兩成，中行表示，經自查後，該行目前經營活動一切正常，外部環境未發生重大變化，不存在應披露而未披露的影響股票交易價格異常波動的重大事宜。

國際油價上周五報升3.8%，昨日中段再升2.2%，三桶油追漲，中石化股價升5.9%，報5.38元；中海油(00883)股價升5.8%，報13.06元。內險股中國財險(02328)股價升4.1%，報10.56元；中國外運(00598)股價升11.1%，報3.09元。

凱基證券亞洲投資策略部主管溫傑相信，中特估主題股短線仍會有向上空間，只是現價並非高追吸納的時機，建議投資者耐心等待主題股份回調，再考慮吸納優質股，內銀板塊可關注中行、農行(01288)；內險板塊可關注中國平安(02318)、國壽(02628)。若果中特估主題股出現以下兩種情況，投資者可以沽貨離場，首先是股價由高位回落10%，第



中特估股份昨日表現

股份	昨收(元)	漲幅
內銀股		
中信銀行(00998)	4.61	+5.9%
中國銀行(03988)	3.42	+4.5%
工商銀行(01398)	4.67	+4.4%
石油石化股		
中國石化(00386)	5.38	+5.9%
中海油(00883)	13.06	+5.8%
中國石油(00857)	5.48	+3.9%
運輸股		
中國外運(00598)	3.09	+11.1%
廣深鐵路(00525)	2.11	+7.6%
內險股		
中國財險(02328)	10.56	+4.1%
中國太平(00966)	10.02	+3.9%

大公报記者整

二情況是股價跌穿10天、20天線。

恒指三連升 累漲598點

獨立股評人譚智樂指出，中字股尚未看到有見頂跡象，中特估主題股份或是今年升市功臣，而現價相較潛在目標價有頗大上升空間。中特估股份特點是估值低，可視為價值股。這個主題股份過去被低估，皆因不能為股東創造價值。伴隨着提高股息派發，為股東創造價值，將受到市場重新關注。投資者今年持倉部署可以把一半資金配置中特估股份等價值股。

整體大市表現，受到內地A股拉升帶動，恒指全日飆高247點，收報20297點，連升第三個交易日，累漲598點。科技指數升18點，報3914點。然而，大市交投未算活躍，主板成交額1080億元，較上日增加9.9%。



證券界最新評論中特估股份

券商／專家	評論
獨立股評人 譚智樂	中特估股份尚未有見頂跡象，潛在向上升幅不俗，將是今年升市功臣
凱基證券亞洲 溫傑	可待優質中特估股價調整再入市吸納；若高位回調一成，或跌穿10天、20天平均線，可考慮沽出離場
中信証券	5月份可關注四大主線，對利率敏感成長股；出行受益股；家電股；中特估股
中金	高股息國企的交易主線仍然成立，除非出現三個因素：市賬率顯著高於一倍；宏觀環境脫離弱復甦路徑；短期交易快速擴散至股息支付能力相對較弱的標的，始告呈現透支跡象

A股成交超萬億 滬指創年內新高

【大公报訊】記者倪巍晨上海報導：A股三大股指周一全線回升，截至收盤，滬綜指收報3395點，單日漲幅60.5點或1.81%，錄年內新高；深證成指、創業板指分別收報11225.77點、2273.4點，單日升幅分別為0.4%和0.25%。當日，兩市成交額11369萬億元（人民幣，下同），已連續第22個交易日升穿萬億元。分析稱，一季度或是A股盈利全年低點，未來A股盈利狀況將逐季改善，盈利上行周期內，市場往往有不俗表現。

盤面上看，銀行、「中字頭」等板塊漲幅居前。其中，中國銀行、中信銀行、西安銀行等均現漲停，農業銀行、民生銀行、工商銀行、中國銀河等漲幅

均超6%。此外，中國移動漲幅超5%，股價收報107.65元，再創歷史新高。

「周一盤中熱點多聚焦大金融、央企主題板塊，指數普漲環境中，大盤藍籌領漲。」申萬宏源資深高級分析師姚立琦坦言，銀行業危機在美聯儲重新擴張後暫獲控制，全球風險資產價格隨即企穩，但外部金融風險尚未完全平息，仍干擾境內居民的消費和投資信心。

消費與地產企盈利迎修復

值得一提的是，一季度中國GDP增速強勁反彈背景下，非金融上市公司盈利同比卻有所下降。中金公司策略分析師李求索分析，上述反差主要與過去兩年上、下游盈利分化帶來的能源原材料

佔A股盈利比一度接近40%，放大了工業品價格對上市公司盈利影響有關。他強調，前期疫情、地產對企業的制約正逐步紓解，上市公司經營現金流持續改善，賬面現金也相對充裕，「一季度可能是A股盈利全年低點，未來A股盈利將逐季改善，盈利上行周期內，A股往往會有較好表現」。

展望後市，李求索認為，今年持續高增長的行業或相對稀缺，「困境反轉」與「復甦」有望成為值得關注的投資主線，預計泛消費、TMT、地產鏈等在疫情中明顯受損行業，未來盈利復甦彈性可能較大。另一方面，能源、原材料等受海外周期回落，以及國內投資修復緩慢等影響，其業績修復或相對緩慢。

洪灝：A股處於技術性牛市

【大公报訊】思睿首席經濟學家洪灝接受內媒訪問時表示，內地經濟復甦正在發生，對應的投資機會也已經兌現了一部分，從去年10月至今，滬綜指累升近20%，與思睿集團去年10月設定3500點目標價相若。

AI與半導體主題看俏

對於現階段A股已經處於技術性牛市，洪灝分析謂，投資要有耐心，只要有流動性、有夢想，估值在市場開始啟動的時候不太貴，都會有一波升幅。在A股指數於去年10月底處於2800點時，迄今已經宣告「今年就是牛市」，現在

回過頭來看，去年10月底對於內地經濟、市場的預判，也基本上實現。

洪灝又稱，今年市場很多主題性機會，比如人工智能、半導體、中字頭、國字頭等。這些公司兩年前被迫從美國市場退市，導致市場對於其前景非常悲觀。那次退市使到這些公司股權結構的不確定性被解決，這個機會可以簡單地類比於2005年的股改，相信中字頭和國字頭的行情是沒有走完的，尤其是現在整體經濟還不明確，雖然這些公司股價已經漲了很多，但在不確定環境裏，有股權結構的確定性，以及運營的確定性，加上有很好現金流，這還沒有充分

體現在股價中。

洪灝坦言，世界變了，按照以前模式去思考、配置資產可能也不再合適。既然說是「百年未有之大變局」，運用100年前的思維去看現在的世界肯定不行，所以去年做得最好的策略是宏觀策略。宏觀是投資回報最大的一個組成部分，因為是貝他值（Beta），是廣譜存在的。阿爾法值（Alpha）是額外的回報。Beta是工資，Alpha是花紅，花紅有時候有，有時候無，但是Beta長期存在。在和平年代，Beta很穩定，每年有固定工資，未來很可能不是這樣，很可能連工資都是浮動的。

何謂「中特估」

話你知

何謂中國特色估值體系？中國證監會主席易會滿在2022金融街論壇年會上首次提出「探索建立具有中國特色的估值體系，促進市場資源配置功能更好發揮」，並且特別指出上市公司尤其是國有上市公司，一方面要練好內功，加強專業化戰略性整合，提升核心競爭力；另一方面強化公眾公司意識，主動加強投資者關係管理，讓市場更好地認識企業內在價值。自此，中特估體系的探索成為資本市場重要議題。

當前內地資本市場估值基本是沿用海外成熟市場的估值理論，但由於

國內外市場在體制機制、行業產業結構、發展階段等方面存在差異，直接套用並不契合，央國企等符合國家發展導向、產生較大社會效益的優勢資產難以得到合理定價，普遍被低估。中特估體系的核心要義或在於促進以央國企為首的上市公司價值重估，從而引導金融資源服務國家戰略。

信達證券指出，海外成熟估值體系以股東價值為核心，看重企業當前體現的盈利能力、成长性。中特估體系的實質是對海外成熟估值體系進行本土化，引導資本市場在資源配置的過程中兼顧股東、員工和社會價值。

菜鳥傳明年初港上市籌156億

【大公报訊】阿里巴巴(09988)近期進行業務重組的消息不斷。據傳，阿里旗下物流部門菜鳥將於明年初在港分拆上市，計劃籌資最多20億美元（約156億港元），惟上市規模及時間尚未有定論。菜鳥方面回應稱，不對市場傳言做出評論。而阿里巴巴則未有做出回應。

是次為菜鳥自阿里業務分拆以來第二次傳出上市消息。阿里巴巴曾於3月宣布啟動「1+6+N」組織變革，將分拆出六大業務集團，菜鳥是其中之一，並對各業務上市前景持開放態度，隨後便有消息人士透露有關菜鳥赴港上市消息，當時估值超過200億美元（約

1570億港元），目標最早今年年底前上市。

螞蟥金融牌照審批或延後

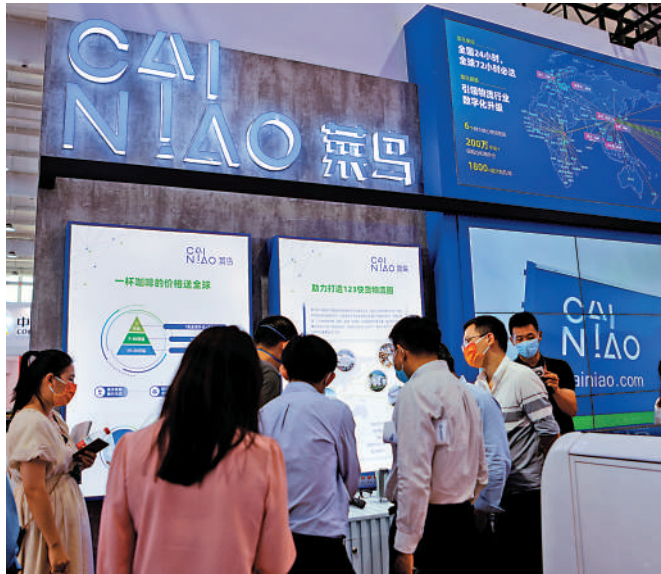
另外，市傳因應內地機構改革，螞蟥獲得金融控股公司牌照審批進程需要延後。螞蟥自2020年在上海和香港的上市計劃被叫停後，便採取一系列措施進行全面整改，其中最後一步為獲取金融控股公司牌照，該計劃需要內地一個新金融監管機構的批准，牌照審批進程因此被推遲。

據知情人士透露，螞蟥集團管理層在過去一年與人民銀行和中國銀保監會就螞蟥集團設

立金融控股公司的申請展開磋商，相關申請已提交，監管機構在早前已接近於正式受理申請。

不過，中國金融監管機構近期迎來重磅改革，將在銀保監基礎上建立國家金融監督管理總局，包括人員配置在內相關準備工作可能需要數月才能完成，在此之前，螞蟥集團的金融牌照申請都將處於待辦事項狀態，申請受理可能在今年下半年或晚些時候才會有所進展。

除此之外，螞蟥在獲取牌照前可能遭到罰款。知情人士指出，有關罰款數額和依據仍在討論中。



◀ 阿里旗下物流部門菜鳥第二度傳出明年初在港分拆上市，籌資最多156億元。而上次盛傳菜鳥上市是二月份，當時估值高達1570億元。