

[« 返回前頁 | 列印](#)

2023-11-20 00:00

CFA指揮室

## 企業估值低潛力巨 中國機遇處處

[🔍 放大圖片](#)

環球經濟步入下行周期，中國也不能例外。對於投資界一反過往對中國的熱中，轉而提出「**Anything but China**」（下稱**ABC**：除了中國，什麼其他投資都可行）的投資說法，東英投資管理有限公司高級副總裁及投資者關係主管吳珊和第一北京董事總經理王忠孝均不認同，後者更認為個別行業表現突出，甚至接連爆出債務危機的地產行業，其實也潛藏了投資機會。

### 經濟改善 信心回升

新城廣播有限公司總經理（節目規劃及頻道運作）朱子昭表示，今年是疫後復常的一年，惟世界經濟局面不斷改變，甚至中國內地的經濟也步入下行周期，投資界出現了「**ABC**」的說法。吳珊認為，中國作為全球第二大經濟體，絕對是不容忽視的市場。在資產配置的角度，如果是**MSCI**指數作基準（**Benchmark**）的投資者，就必須跟從其中國相關權重去作資產分配，這個大方向是不會改變的。

吳珊坦言**3**年疫情對包括中國在內的全球市場帶來挑戰，今年第三季中國經濟表現見改善，市場信心也有所提升。她估計隨着日後更多經濟政策催化進一步復甦，投資者信心會持續增加。

對於「**ABC**」的說法，王忠孝相信，當中存在了很大的政治因素，如能放輕對政治風險的關注，或會有截然不同的想法。縱使投資中國的氣氛低迷，惟王忠孝指仍有個別行業存在相當不錯的機會，其中之一就是電商。電商是中國人購物的主要渠道，即使內地的消費在短期內有機會繼續下降，基於消費者對日常用品或必需品有剛性需求，估計主打廉價產品的電商出現持續增長。

除了必需品，奢侈品市場亦有亮點，咖啡是其中一例。王忠孝指出，目前在中國市場咖啡的滲透率遠低於其他地方，分別只有美國及日本的**10%**及**20%**，因此有很大的增長空間。咖啡市場過去兩、三年增長速度很高，個別公司去年的收入增長達**60%**，今年估計續有**50%**的增幅。

過去兩年，內地房地產行業面對巨大挑戰，但王忠孝認為當中仍不乏投資機會。中國人喜歡購買新物業，以十數億人口計，需求會一直存在，只是在爛尾樓和發展商違約的陰霾下，大家都在尋找可靠的發展商。故此，他相信即使行業層面上難言增長，但具有實力、流動資金充足的發展商，仍有潛力爭取市場份額，抵禦行業的挑戰。當中，有個別公司在2022年整體地產市場萎縮了30%至50%情況下，仍錄得40%的盈利增長。

## 吸海外資金引領發展

香港特許金融分析師學會秘書及執行董事李子恩，CFA則坦然，資產價格有高有低，不同時期各有應對方法。總括來說，投資者要適時制定投資策略，應付市場的高峰和低潮。

吳珊提到，中國政府的金融政策顯示出政府在吸引海外投資者方面的態度是正面的，例如在2021年擴大合資格境外投資者的可投資範圍，除了本身的股票及固定收益產品外，還加入了在岸衍生金融產品等，並提供更多對沖工具予以選擇，鼓勵更多國際投資者到中國市場。除了吸引海外資金，她相信國家政策是想借助金融推動經濟發展，希望海外投資者尋找投資機會的同時，又可向具潛力的公司給予資金協助其發展。

對於中國投資前景，王忠孝指股票市盈率目前正處於十多年的低位。即使整體市場增長率未必太高，但個別公司依然有30%以上的盈利年增長，故建議投資者採取較正面態度來考量中國市場的投資機遇。

本欄內容由香港特許金融分析師學會（CFA Society Hong Kong）提供。學會乃CFA協會在香港的學會會員。訪問內容摘自新城財經「104投資總部」節目【CFA指揮室】環節，主持及嘉賓的言論純屬個人意見，並不代表本會立場。訪問內容只供參考及作教育用途，並非投資意見，亦非對任何產品或服務的建議、推許、認許或推介。