

# 科網股亮眼 恒指擬推「港版NASDAQ」

【大公報訊】恒指公司董事兼研究及分析主管黃偉雄透露，正籌備科技股指數，稱其為「港版NASDAQ」，期望成為繼恒指及國指後，另一受市場歡迎的旗艦指數。另外，恒指公司季檢將於8月14日公布結果，黃偉雄表示，阿里巴巴（09988）、美團（03690）及小米（01810）均合資格成為藍籌股的選股範圍。至於京東（09618）及網易（09999），則因上市時間較短，故無論國指還是恒指都未及獲選。

科技股升勢急速，市場對科技股關注度日益

增加。黃偉雄表示，恒指公司短期內推出科技及創新指數，有關指數將參考納斯達克等科技股主題指數，但未有推出的實際時間表。他相信不會太久，會盡快處理，目前正制定一個客觀的指數選股準則。他又稱，指數有助不太熟悉個別科技股的投資者，可通過追蹤指數，從而分散投資科技股的風險。

下季季檢 京東網易無緣染藍

早前，恒指通過市場諮詢，容許同股不同權

以及第二上市的公司納入恒指及國指。黃偉雄表示，由於阿里巴巴、美團及小米的市值規模足夠大，可通過快速機制，在8月恒指季檢時納入選股範圍。至於在6月上市的京東及網易，因為第二季的檢討成份股在評估企業市值及上市時間是以6月30日為限，但它們在此時限上市不足1個月，所以未能納入恒指及國企指數選股範圍。另外，他重申，藍籌股的選股範疇不會只考慮市值，亦要考慮成交、在香港的流通股份、財務表現、行業代表性等因素。

黃偉雄又強調，同股不同權的股份為特別股東所持有，海外預託證券未能即時在香港買賣，因此部分同股不同權及第二上市企業的股份不能計入流通股份。他表示，將相關公司在恒指的權重上限定於5%是基於審慎原則。

對於現時中資股佔恒指比重逾一半是否過多，黃偉雄指，早前的市場諮詢亦討論，但市場認為無須為中國企業的比重增設特別限制，恒指是需反映在港上市的公司比例。他強調，恒指成份股的比例，是隨着市場發展，不需要特別處理。

# 阿里飆一成 市值突破5.6萬億

## 港股升浪未完 專家籲落後股尋寶

恒指昨升81點，收報26210點，大市成交2068億元。新經濟股普遍再探頂，ATM包括阿里巴巴（09988）、騰訊（00700）、美團（03690）分別上升10%、3.7%及5%，另小米（01810）亦上升4.6%。不少散戶都擔心港股會否短期內見頂，專家認為，這輪升浪正處於中後期階段，但部分估值已不便宜，入市宜審慎。

### 升勢持續

大公報記者 許 臨

晉裕集團高級投資分析師黃子榮指，現階段港股的升浪其實只是到達中期階段，若以0至100來比喻，現時只去到60左右，故後市仍有一定上升空間。還記得2008年9月爆發金融海嘯後，全球推出量化寬鬆政策，在資金氾濫的情況下，恒指在2009年3月10日低見11542點後便開始反彈，牛市也正式展開，升勢一直維持至2010年11月8日，高見24989點，升幅達13447點或116.5%，整個升浪維持20個月，當時港股升勢之急與近期的走勢十分相似，不少散戶也不敢高追，但港股就是一直持續上升。

#### 與金融海嘯後升勢相似

騰訊在當年已是焦點股份，股價在2009年3月低位的約8元，一直上升至2010年10月高見37.58元，升幅達3.7倍。再看今年騰訊由低位至今的升幅，3月19日低見327元，其後持續上升至昨日最高見564元，升幅達72.4%，升幅雖不少，但與08年的升幅相比，仍相差很遠。甚至當年屬焦點股的滙豐（00005）及中石油（00857），在08年底至09年期間的升浪，也分別錄得逾2倍及1.7倍。

黃子榮認為一眾新經濟股中，阿里巴巴最值得留意，該公司旗下阿里雲IoT及天貓精靈擬聯合成立AloT創新中心，未來業務的發展空間很大。由於新經濟股受惠於中國經濟轉型，目前其估值仍未到不合理水平，加上8月份有望被納入恒指成份股，故此，阿里巴巴屬ATM中目前最值得留意的股份。阿里昨升10%，報261.6元，市值升至5.61萬億元。

光大新鴻基財富管理策略師溫傑亦認為，港股這輪升浪正處於中後期階段，短期仍未完結，一些相對落後的股份可留意，如阿里巴巴的走勢在這輪升浪中便相對騰訊及美團落後。

此外，安捷證券發表的研究報告指，近5年中國人均網購支出金額快速增加，由2015年的平均每人7846元人民幣，至2019年上升至平均每人

13343元人民幣，踏入2020年，疫情更令人均網購支出進一步增加，首4個月同比增長達3.4%。此外，作為內地電商龍頭，阿里巴巴受惠於近期興起的KOL直播賣貨模式。

#### 騰訊估值不便宜 小心高位回落

匯盈資產管理董事謝明光表示，騰訊的基本因素及前景皆屬頂級，所以在這輪升浪中，騰訊的表現也最為突出，但大行在這升浪中發行的騰訊相關「股票掛鈎票據」（ELN；Equity Linked Note）也不少，這類ELN的特性是股價下跌至某個特定價位，客戶便需要用資金接貨，若以陰謀論，大行可在賣出ELN後把取得的資金不斷推高股價，但當推高至某個程度，價格再上便越來越困難，然後只能讓它由高位回落，讓買入ELN的客戶接貨，甚至進一步推低價位，若已接貨的被嚇怕而沽貨，大行又能從低位接貨，等下一輪升浪再發行ELN。當然這只是陰謀論，但騰訊目前的估值已不算便宜，投資者入市宜審慎。

至於小米，謝明光指，該公司將受惠於中國拓展5G，目前最重要的是中國及印度的衝突升級，因為印度屬小米在海外最主要市場，若對其業務影響輕微，股價持續上升，並升穿去年上市時的招股價17元，則未來的上升空間可以很大。

### 大行對阿里及騰訊目標價

阿里巴巴 (09988)		
大行	目標價	潛在升幅
高盛	276元	5.5%
富瑞	300元	14.7%
瑞信	301元	15.1%
騰訊 (00700)		
富瑞	592元	5.2%
德國中央合作銀行	595元	5.7%
晨星 (Morningstar, Inc)	597元	6.0%

大公報製表



# 渣打料H股跑贏恒指 看好科技股

## 市場展望

【大公報訊】記者吳榕清報道：渣打香港財富管理發表今年下半年展望。渣打香港財富管理投資策略主管梁振輝表示，下半年股市升勢有餘未盡，資金流支持A+H股，並預計H股可跑贏恒指，而中概股回流是大趨勢，其中看好科技、健康護理以及非必然消費品板塊。渣打香港財富管理投資顧問董事趙海珠預測，美元中線將下跌5%至7%，而美元兌離岸人民幣，料於6.90至7.20範圍上落。

梁振輝續指，港股未來半年至1年應該不及內地股市，即使有中美貿易摩擦，中美兩國的股票市場仍然拾級而上。至於中美關係升溫，他認為地緣政局因素未必會影響股市，因為投資者始終比較留意經濟及企業盈利等。而近期油價的回升，他相信是得益於歐美經濟復甦帶動原油需求，估計油價在疫情緩和後會再升2成左右。

該行看好整體風險資產，主因是新

冠肺炎疫情已較上半年有所緩和，及低息環境支持投資氣氛。該行亦認為，企業債在經濟復甦階段往往會錄得較好的風險調整回報，所以有機會跑贏股市。

防守力強 薦亞洲美元企業債

渣打香港財富管理高級投資策略師林嘉文表示，經濟已有復甦趨勢，回看2000年及2008年時，高收益及企業債券表現均跑贏大市，而今年債券亦可受惠於聯儲局資產購買計劃。又指整體高收益債券提供約7厘回報，收益高於歷史平均水平，新興市場美元政府債券亦有約5.5厘息。他建議投資者可留意亞洲美元企業債，其波動率較低，信貸質素高和防守力較強。

對於美元大瀉的可能性，渣打香港財富管理投資顧問董事趙海珠表示，雖然地緣政治因素可能會令美元波動，但美元仍是避險貨幣之一，當市場出現波動，美元可能受惠向好，預期下半年下調幅度維持5%至7%。

### 渣打展望重點

資產	分析	相關預測
股市	估值雖高，但符合經濟衰退情況，有貨幣政策加持	看好科技、健康護理、非必需消費板塊
債市	企業債會較政府債更加吸引	看好亞洲美元企業債（波動率低、信貸質素高、防守力強）
外幣	美元中線料跌5%至7%，歐元、英鎊及澳元因此受惠	央行政策商品前景有利澳元
商品	供需關係繼續主導油價走勢	油價在未來6至12個月料升至47美元

大公報製表

# 基金追蹤中概股 亞太市場趨活躍

## 大行預測

【大公報訊】Refinitiv理柏亞太地區（日本除外）主管胡若茵表示，隨着中概股在香港上市，由於它們大都是科技股，相信會有大量基金追蹤，令亞太區市場更活躍。

胡若茵表示，今年上半年資金由債券和股票市場，流入到美元用作避險。亞太區方面，今年第一季資金主要流入日本股票，因為當地政府推出刺激經濟政策，流入到日本股票ETF的資金較平時增加1倍，而期內約有387億美元，追蹤恒生指數公司相關ETF。

近年不少投資者關注ESG基金。胡若茵表示，在波動市下，雖然ESG

基金規模有所減少，主要因為相關資產價格有所下跌，但第一季ESG基金仍然錄得淨流入。在疫情期間，ESG基金表現亦較傳統基金優勝，今年首季有54%的ESG基金跑贏MSCI環球指數，傳統基金則只有46%。

此外，FactSet全球指數主管周鶴松表示，未來ETF的種類會更多元化，引入另類投資的ETF，如虛擬貨幣、房地產等。他亦預計，在未來3年，恒指會有七成比重屬中國企業，TMT（電信、媒體和科技）股份在恒指內佔比會由現時約17%增至25%。隨着有更多科技相關股份，料恒指市盈率會增加至15倍。

# 金管局單次注134億港元 今年最高

## 港匯續強

【大公報訊】流入港元的資金再創單日新高。由於港匯強勢並觸發強方兌換保證，金管局昨日先後兩度入市，分別向市場注資約43億和134億港元，後者是今年以來規模最大的單一注資行動。短短4日內，金管局累計7次注資，金額達到466.7億港元，規模超越6月份（注資15次，涉資369億）和4月份（注資6次，涉資207億）。自周一（6日）起，金管局每日注

入市場的港元資金依次為54.25億、98.8億、136.6億和177億港元。

東亞銀行（00023）高級外匯市場策略師葉澤恆表示，資金流入港元越趨頻密、金額亦有上升跡象。經過金管局多輪注資後，港匯仍然貼近7.75的偏強水平，他預期金管局短期內仍有機會要入市干預。

經過金管局昨日最新一輪注資行動之後，預期到了下周一（13日），總結餘將增加至1782.97億港元，是2018年

4月12日（1795.53億港元）以來高位。總結餘增加令港元拆息（Hibor）持續於低位徘徊，1個月拆息昨日報0.42厘左右。

經絡按揭轉介首席副總裁曹德明表示，銀行淨息差受壓，加上中美貿易戰陰霾、新冠肺炎疫情反覆、失業率上升等不確定因素影響，預料本港銀行將於下半年繼續調整按揭計劃，個別銀行對不同按揭貸款的計劃將更加保守，入息審查亦會更加嚴謹。