

舊經濟股今不如昔 金融佔比大縮水

藍籌改革輸家 滙控權重削至8.14%

新經濟股抬頭，舊經濟股在市場的影響力，已遠遠不及從前。是次恒指改革，多隻重磅大型藍籌股被削減權重，其中一直佔10%的滙控（00005），由於近年股價持續向下，更因疫情而暫停派息，市值大減，權重大幅削減至約8%。另外，整個金融板塊權重佔比，亦由近50%降至45.47%，可謂今次改革的輸家。

獅王失色

大公報記者 王嘉傑

為接納更多新經濟股，市場已預計多隻傳統藍籌股被削減權重。其中今年曾創下歷史新低的滙控，恒指權重由封頂位10%，降低至8.14%，回顧上次恒指檢討日的5月15日，滙控當日收市價38.1元，至昨日收市價已跌見34.7元，累計下挫近9%。不過，值得注意的是，滙控股價8月12日下跌，其權重已由10%降至8.86%，意味除非滙控股價再度大幅下挫，否則被動資金沽出滙控的權重大約是0.72%，對股價未有太明顯的影響。另一隻被削減權重較多的金融股是建設銀行（00939），由8.31%減少至6.97%。

港交所國壽增磅

金融板塊權重大幅下降之後，11隻成份股中，只有2隻權重不跌反升，即使友邦在8月12日因應市值及流通量變化，權重一度升穿封頂位10%，在調整後，亦要輕微下降至9.96%。至於2隻權重上市的股份，其中之一是近期屢創新高的港交所（00388），受益於中概股及有傳螞蟥金服等大型新股上市，以及港股成交量持續保持超過1000億元，股價一度逼近「388」水平。該股在恒指比重由3.83%增加至4.9%。另一隻權重上市的金融股是中國人壽（02628）。

以不同行業劃分，除了金融板塊權重佔比下跌外，公用事務，以及地產兩大板塊權重佔比，亦由4.97%和10.63%，分別縮減至4%及8.89%。新

加入的3隻股份阿里（09988）、小米（01810）以及藥明生物（02269），由於歸類入工商業股，因此工商業的權重大幅上升，由34.54%增至41.64%。

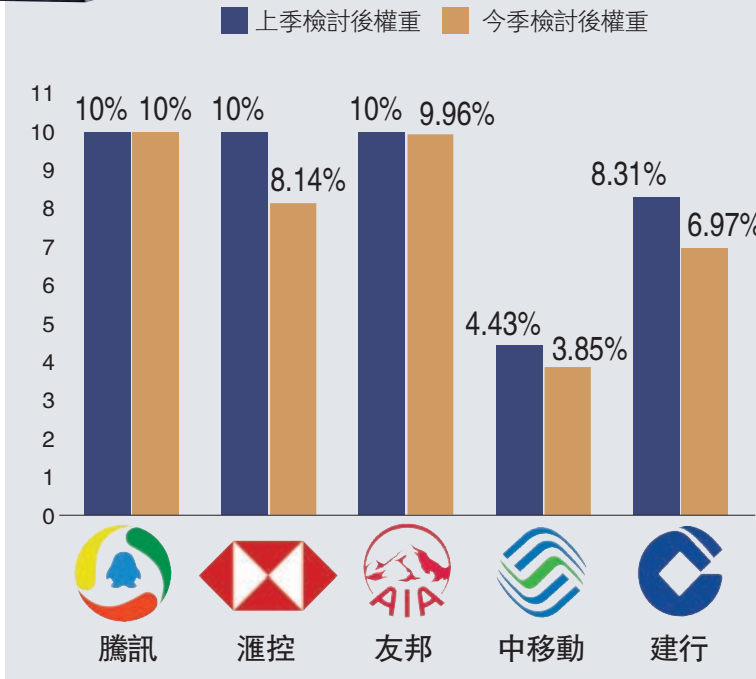
華興證券首席策略分析師龐溟表示，隨著更多具有增長性和優質基本面的公司成為指數成份股，恒生指數及恒生中國企業指數有望獲得更高估值水準，香港市場也有望獲得更高的流動性、交易量和代表性。目前，阿里巴巴、小米集團和美團點評的股本回報率和市盈率，均高於恒生指數和恒生中國企業指數。

太古聯通恐下輪出局

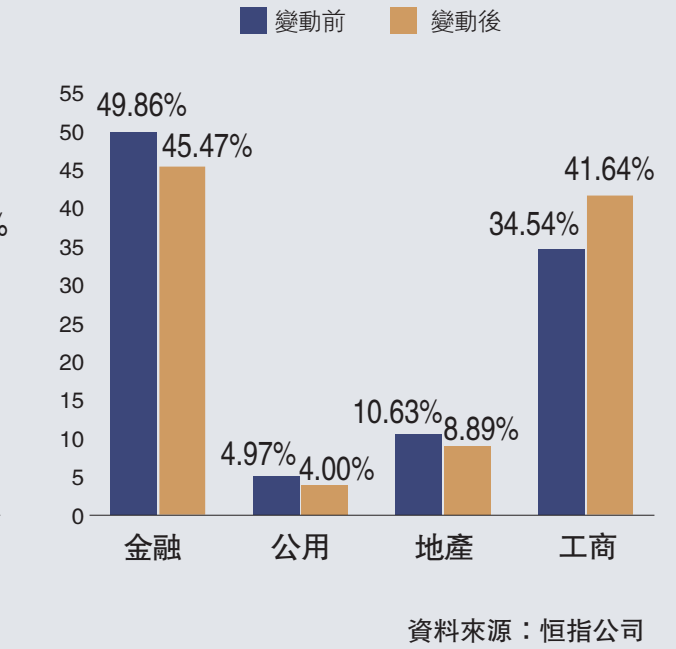
至於下一輪被剔出的高危股中，以目前在權重佔比最低的古太A（00019）及中國聯通（00762）最大機會，調整目前權重只有0.23%及0.31%。在地產股中，九龍倉置業（01997）排在末席，只有0.38%。另外，交通銀行（03328）在銀行股中佔最低權重，約0.41%。至於曾被認為高危的瑞聲科技（02018），因近期股價反彈，是次調整後比重有所上升，升至0.46%。



主要權重股變動前後



行業分布變動前後



資料來源：恒指公司

商湯科技研AH同步上市

【巨企續來】

【大公報訊】外電引述消息人士透露，全球估值最高的人工智能(AI)公司商湯科技(SenseTime)正探詢在香港及上海科创板同步上市的可能性，上市時間尚未確定。該公司同時進行了上市前融資(Pre-IPO)，融資規模接近15億美元(約116.3億港元)。

消息人士表示，商湯科技去年10月被美國納入貿易黑名單，上市計劃面臨

阻礙，不過，投資者現時對新股熱情重燃，讓商湯再度考慮上市計劃。

據悉，商湯科技的15億美元上市前融資，將在今年內完成，融資後商湯科技估值將達到100億美元(約775億港元)。最近一次融資，是2018年的D輪融資，投資方為軟銀中國資本，當時的融資規模是10億美元，該公司估值達到60億美元。

商湯科技成立至今，共完成10輪融

資，融資總額超過30億美元，投資方包括阿里巴巴(09988)、IDG資本、軟銀等數十家國內外大型機構。

官網資料顯示，商湯科技成立於2014年，創始人為香港中文大學信息工程系教授湯曉鷗。其主營業務為提供人面識別、視頻分析及無人駕駛等科技。目前，商湯與內地127個城市合作，通過攝像頭來分析從交通到居民小區安全性等。

MPF上月人均賺8142元

【管理得宜】

【大公報訊】新冠肺炎疫情捲土重來，不利整體市場氣氛，幸而上月強積金(MPF)回報表現繼續造好。截至7月31日，駿隆強積金綜合指數上升8點，報232點。為受疫情衝擊以來，年初至今回報首次虧轉盈。三大主要指數全線上升，股票基金指數升16點至315點；混合資產基金指數升9點至225點；固定收益基金指數微升1點至128點。7月份強積金每人平均賺8142元，年初至今人均賺2471元。

年初至今人均回報首轉盈

駿隆集團執行董事王玉麟指出，7月份強積金回報表現跑贏大市，主因之一為大部分強積金基金經理管理得宜，在波動市況中減低甚至避免投資虧損，故全線25個主動式管理的港股基金表現，比恒指更佳，年初至今回報平均為+1%，比恒指高11.7%，實屬罕見

情況。

其二為部分僱主和成員在強積金計劃上，作出正確的選擇。在同一種類成份基金中，不同強積金計劃的表現可以相距甚遠，以大中華股票基金為例，表現最好與最差基金的回報，相差31.3%，突顯出強積金計劃選擇的重要性。僱主應定期審視現有強積金供應商所提供計劃的投資回報表現，讓僱員轉換至表現更理想的計劃，從而獲得更佳退休保障。

駿隆常務董事陳銳隆表示，市場預期央行寬及政府補貼經濟措施將維持，令股市表現與經濟基本因素情況出現持續脫鉤，預期新經濟及藥業板塊將會持續強勢。債券價格亦持續高企，長債出現輕微調整跡象，投資者要留意美國大選所引致的風險，以及中美關係惡化對周邊地區的影響，長線可根據自身風險承受能力，分段吸納新經濟及藥業板塊比重較高股票類別基金。

京東30億收購跨越速運

【積極擴張】

【大公報訊】剛於6月上市的京東（09618）公布，計劃透過旗下京東物流收購內地從事「限時速運服務」的跨越速運，作價30億元人民幣，預期交易在今年第三季完成。

跨越速運創建於2007年，推出當日達、次日達、隔日達三大時效產品，又在物流科技、智能倉儲等領域進行了多維探索。

京東物流首席執行官王振輝表示，跨越速運在高時效快運產品、技術創新以及精細化管理上有明顯優勢，對於京東物流持續打造一體化供應鏈服務，推進技術驅動和對外開放戰略具有重要意

義。他續說，雙方將基於各自優勢深化合作，發揮協同效應，提升客戶體驗和行業效率。

京東昨日股價報跌，低見242.4港元，收市報243元，跌0.6%。



►跨越速運在內地從事限時速運服務

資金熱炒物管股 新城悅飆11%

【板塊機遇】

【大公報訊】市場觀望恒指換馬，大市成交縮減至僅1000億元，資金繼續炒股不炒市。恒大（03333）宣布出售旗下物業管理公司（恒大物管）約28.061%股權，買家不乏著名投資者，消息刺激沉寂一時的物管板塊再獲青睞，當中新城悅服務（01755）大升11.45%，雅生活服務（03319）、碧桂園服務（06098）、佳兆業美好（02168）分別漲1.5%至4.14%。

恒指坐過山車 收市跌47點

時富資產管理董事總經理姚浩然表示，早前資金由科網股換馬至傳統經濟股，主因是部分傳統經濟股估值偏低，但疫情仍未受控，經濟前景未明朗，導致傳統經濟股始終上升乏力，令大市窄幅整固。恒指昨走勢如坐過山車，早段一度跌190點，其後反彈，回升147點，尾市再跌，全日收報25183點，跌47點。國指收報10266點，升21點。

姚浩然相信，港股短期內再大跌機會不大，因為市場資金充裕，以及內地股市表現理想，為港股帶來支持。近日，美國科網股表現不俗，理應帶動本港科網股再發力，但股價未能有突破，很大程度是本港科網股暫時受政治因素影響，若有關憂慮逐漸消除，港股有望在科網股帶動下再展升浪，投資者現階段不宜過早沽貨離場。

他認為，現時投資者可留意物管股



▲市場觀望恒指換馬，資金繼續炒股不炒市，恒指昨走勢大起大落

，多隻物管股早前發盈喜，成為股價上升的動力，由於行業處於高增長階段，加上盈利穩定，以及受中美關係影響輕微，即使部分物管股的估值偏高，長線仍具一定升值潛力。

專家投行均薦碧桂園服務

晉裕環球資產管理高級投資分析師黃子榮表示，港股再大跌機會較低，即使港股出現輕微調整，反而是趁低收集一些優質股的機會。

他認為，物管股在未來6個月仍會維持升勢，行業的基本因素良好，盈利增長有保證，預計今年下半年仍是市場焦點。但現時要注意獲利盤的沽壓，應採取候低吸納策略，當中碧桂園服務、雅生活服務、新城悅值得中長線持有。

證券界對後市分析

專家／券商	評論
晉裕環球資產管理 高級投資分析師 黃子榮	港股在美國大選前預計仍會維持橫行走勢，但再大跌的機會不大
時富資產管理 董事總經理 姚浩然	物管行業仍處於高增長階段，雖然部分物管股的估值較高，但長線仍具一定升值潛力
摩根大通	物管行業的盈利預告、併購消息，及納入南向通的機會皆會成為股價上升的催化劑
美銀證券	碧桂園服務仍可視為行業首選，目標價55元，並維持「買入」評級

大公報製表

美銀證券發表研究報告，預計碧桂園服務2019年至2022年收入複合增長率可達38%，可視為行業首選，目標價55元，維持「買入」評級。

摩根大通發表研究報告稱，物管股已準備好在業績期再次反彈，行業的盈利預告、併購消息，及納入南向通的機會成為催化劑，大型股首選碧桂園服務、中型股可選新城悅服務及永升生活服務（01995）、小型股則選建業新生活（09983）及時代鄰里（09928）。