

# 恒指與時俱進 新經濟比重穩增

恒指變革落實，但納入新經濟股數目比預期少，可能與近期美國科技股掀起環球市場震盪有關。若然大幅度變更恒指成份股，隨時加劇市場波動。不過，恒指與時俱進、新經濟比重穩步增加的大方向不會變，有助提升港股吸引力與金融競爭力。



市場對恒指半世紀以來最大變革有很大期望，目標在2022年中以前將成份股數目從55隻增加至80隻，最終目標達到100隻，令恒指更具代表性，充分反映金融、資訊科技、必需及非必需消費、地產建築、公共事業及電訊、醫療保健與其他等七個行業。

## 變革步伐要循序漸進

恒指公司昨日宣布納入信義光能、比亞迪與碧桂園服務為藍籌股，令成份股數目由55隻增加至58隻，變革步伐比市場預期為小。藍籌大熱例如京東集團、京東健康、快手、平安好醫生等新經濟股紛紛落選，難免令市場失望。

## 避免不必要市場波動

不過，近期環球股市波動性增加，尤其是美國科技股不穩，掀起環球市場連番震盪，在港上市的科技股表現也受到拖累。

因此，此時恒指變革需要循序漸進，避免引發市場不必要波動，不宜一次過變更太多成份股，畢竟全球被動式追蹤恒生指數系列產品的資產管理總額超過400億美元，單是與恒指掛鈎交易買賣基金總額已達到200多億美元。

## 新經濟比重將逾五成

事實上，恒指變革，與時俱進，逐步增加新經濟股比重的大方向不變，相信新經濟股佔恒指約三成，逐步上升至逾五成，這是港股打造成为東方納斯達克的重要一步。

正值香港經濟疫後復甦、積極融入國家發展之局，此時恒指進行變革，擁抱新經濟股，具有重大戰略意義，不僅增強自身金融競爭力，還可助力國家推動粵港澳大灣區建設成為具有全球影響力的國際科技創新中心。

今次恒指進行自1964年推出以來最大變革，大增成份股數目與納入更



▲比亞迪成功晉身恒指成份股行列。

多新經濟股，將能進一步提升香港市場吸資能力。

繼容許同股不同權的創新企業與未有盈利的生物醫藥企業在港上市之後，據知港交所正研究進一步放寬第二上市門檻，包括向同股不同權架構的舊經濟企業開綠燈，目標吸引更多內地與海外企業在港作第二上市。

恒指、港交所不斷變革，提升競爭力，而美國卻向中國發動金融戰，突然收緊在美上市中企的財務審計制度，目的阻撓中國科技發展與進步，到頭來得不償失。君不見在美上市的中企正排隊在港上市，未來甚至會撤銷在美上市，作為全球科企上市集資一哥美國納斯達克市場危矣。

京東集團(09618) 港交所(00388) 比亞迪(01211)

## 心水股

## 股王受壓 傳統經濟股有望好轉

### 頭牌手記

由於騰訊公布的季績遜於市場預期，這隻新經濟「股王」的股價登時受壓，六〇〇元關不保，低見五八三元，挫百分之四。這自然拖低了恒指，還幸其他的新經濟股未受牽連，仍呈個別發展的走勢，加上京東物流新股反應熱烈，母公司京東集團應聲炒起，亦對新經濟股有點提振功效。

市場對新經濟股的去留正在作審慎的檢討，意見相當分歧。有謂整固已大致完成，可期趁低吸納。亦有謂投資者不宜過分偏重於持有新經濟

股，因為大炒特炒一買即升的情形已過去了，人們更關注的是一些大型網絡平台要面對反壟斷審查，還有是要求更多地關注應盡的社會責任。有關自查自斷的措施還將持續，會否再有罰則，不得而知，但經營者要有新思維，要有新業務，要對社群和消費者有回饋，已成共識，一味「向錢看」的經營方式已難繼續。在這種新形勢下，大家的投資組合宜同時兼顧傳統經濟股，估計下半年傳統經濟股的表現會較新經濟股為佳。理由是比較的基數不同。新經濟股一般受惠於疫情，如果疫情漸漸過去，其業務的

增長就難望顯著了。相反，傳統經濟在疫情時受壓抑，到疫情緩和，復甦勢頭一定高於新經濟股。

恒指昨日在狹窄波幅下落，高位二八五八四，升一三四點，低位二八二八六，跌一六四點，收市報二八四五八，升八點，成交一千五百一十九億元。最終以小升收市，雖有小驚喜，但似乎作為不大。本周高點二八六一七，與上周高點二八八四二，形成一個阻力區，後市必需闖過這一關，才有新方向。自然，經過連跌三周後，本周終於止跌回升四三一點，也算是有一個小小的反彈。

## 金價短期見頂 下試1865美元

### 黃金羅盤

黃金本周繼續震盪上揚，從周初的1840美元水平一路攀升到現在的1870美元，於周三一度逼上1890美元關口。美匯指數延續下降趨勢，美匯指數再次跌破90關口，令黃金從中受益。基本面主要關注在美國聯邦公開市場委員會(FOMC)的會議紀錄。根據會議紀錄表示，如果經濟復甦繼續加速，關於縮減政府債券購買規模的討論將在某個時候是適當的。隨着市場逐漸注視美國國債的大量湧入和供應，這是美聯儲官員首次暗示或考慮未來可能縮減購債規模。

周四美國財政部公告稱，作為經合組織OECD或G20國際稅收談判一

分子，美國財政部稅收政策辦公室提議，全球最低企業稅至少為15%，以結束通過低稅率吸引競爭。與此同時，美國財政部還強調，15%是底線，應力爭更高的最低稅率，此前拜登政府在今年3月初提出建立全球最低企業稅，當時提議為21%。不過拜登政府想要建立全球最低企業稅卻遭到一些OECD的回響。

數據方面，周四公布的新申領失業救濟金人數錄得44.4萬人，已經連續兩周低於50萬人。但5月費城聯儲製造業活動指數從前一個月的近五十年高點50.2大幅滑落至31.5，跌幅大於預期。然而，由於暫時市場缺乏任何重大數據或事件，令投資者將目光轉向美國5月PMI初步數據。

技術分析方面，現時黃金於連漲後出現乏力，可能短期走勢波段見頂的判斷，周三的十字星也是一項啟示。買家方面，目標在1889美元，繼續上看1895美元，止損於1862美元。可是短線買家需令黃金保持1870美元水平以上回升至1880美元，長線才可能持續收復1900美元大關。如果基本面利好，直接突破1890美元，可考慮直接追漲做多，止損1882美元，目標在1905美元上方至1915美元區域。相反，K線與MACD指標呈現頂背離形態放空。賣家目標在1865美元，中長期目標看1852美元以下，甚至回撤至1845美元，止損於1892美元。

(作者為博信黃金資深金匯導師)

## 創興高價私有化 小股東套現良機

### 經紀愛股

總結本周大市，滙綜指累計跌3點。人民幣按月上升0.93%。留意下周新股京東物流(02618)上市。恒指結束連跌三周之頹勢，但大市短期方向未明，後市料持續偏軟。美國聯儲局部分官員預料未來數次會議談縮減量寬，市場擔心收水，加上加密貨幣幣暴瀉，拖累美股反覆向下。

是次建議股份為創興銀行(01111)。創興集團日前公布私有化計劃，持有其約74.97%股權的控股股東越秀集團提出以每股20.8元私有化創興銀行的方案，根據公司條例將其私有化，撤銷上市地位，並將不會提高註銷價。至於每股私有化作價較該行於去年底每股資產淨值23.14元折讓約10%，私有化涉及資金近51億元。

對小股東而言，私有化作價吸引力為最主要考慮因素。集團過去平均股價的市賬率約0.4至0.5倍，今次私



有化作價較其每股資產淨值折讓10%，約以0.9倍市賬率作收購。就於普遍銀行業，例如以大新金融(00440)及東亞銀行(00023)作比較，現時市賬率約為0.3至0.4水平，集團私有化作價明顯較高。

另外，集團股份處於低流動性情況，以往集團於2015年第一次供股獲得良好反應，但於2018年第二次供股的反應並未如理想，市場對於集團股份的交投氣氛沉寂。集團股份一直以來成交並不活躍，股東要在市場

沽售有一定數量的股份並非易事。事實上，萬一創興銀行私有化失敗，小股東極有機會面對股價回落到停牌前的水平，約9元水平，或需等待時機至集團估值回升。

越秀未來計劃支撐銀行拓展及提升業務。集團亦將加快內地及香港多項業務布局及提升，以獲得更扎實的長期發展動力，故增加資本為無可避免。集團擬於內地成立一家全資附屬公司及發展新核心業務，以提升其作為全國性銀行的地位。於未來數年，估計將需要非常龐大的股本資金為擴展及長期增長提供資本。維持上市地位並沒有利於集團擴展項目，反而若發行大量新股份將攤薄創興資產淨值及每股盈利，並對其股價造成壓力。對小股東而言，該私有化方案不失為套現的機會，作價也屬於吸引水平。相信方案符合小股東的利益。

(作者為香港股票分析師協會主席、證監會持牌人士，並未持有上述股份)

## 股市橫行 不妨留意債券商品

### 政經才情

本周末段外圍股市以歐美表現尤其可人，出現普漲狀態，而亞太則個別發展，港股及A股指數都被困在關鍵大位之內，似是大戶要謀劃後面殺局，相信恒生指數28500點及滬綜指3500點會有很多文章可做。

筆者上期報告了已先把一部分存貨趁市旺割不青套利，袋袋平安算了；至周四五看見指數在窄幅下落，也就無太大心思去做股票交易，反而把精力放在商品及債券方面，因為在宏觀層面預計將有更明顯及更大的變化出現，若配合好分析，勝率應該很大。

其實，最近半年黃金和石油都在運行比較大的波浪，從技術分析和基礎因素方面着手都較容易掌握走向，筆者對其重倉關注自然也是得益不少；而且股市持續在波動市中橫行待變時，開闢新的戰場無疑是擴大勝利的一個很好手段。

黃金價格近日已愈見有上衝每盎司1900美元之勢頭，市場上不少早兩個月埋下的沽盤，都要狼狽不堪的去平倉

或加倉，而此舉反會促使金價漲勢加劇，相信一個新的上升通道開始成型了。

另一邊廂，美匯指數在本周中掙扎了一陣後，仍是被死死的壓在90水平之下，超級大戶似是要去意已決，建議美元好友無謂作不必要的反抗，否則，下場會很像黃金淡友一樣。

## 人幣上升步伐暫放緩

老讀者都估計到我重倉的人民幣，於這回合應該又能再下一城，筆者當然善用這個紅利去進一步盤活資金；但現況看人民幣再升的空間其實不會太多，反而不少港股及A股個股都有不錯的派息回報呢！既然長線看好內地經濟表現，為何不選好企業選好股，共同成長共享息價雙收呢！

確實，最近這一個月，組合內的持股都開始除淨和派息，回報點數還是很高的，但其中有些個股，就因應市場慣常的操作給短暫壓低，這實在是一個很好的低位增持機會，希望大家好好把握！

<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

## 京東手握三大賣點

### 智在必得

恒生指數昨早高開134點，報28584點，已屬今早高位所在，在騰訊(00700)下跌影響下，港股掉頭向下，曾一度倒跌163點，低見28286點，逼近10天線見支持，其後大市跌勢緩和並倒升，恒指收報28458點，升8點；國指收報10702點，升59點或0.56%；恒生科指跑贏恒指，全日升109點或1.38%，收報8025點，大市全日成交額1519億元。

騰訊首季按非國際財務報告準則盈利331.18億元人民幣，按年增長22.3%，表現不及市場預期，同時被大行相繼降目標價，昨日挫3.4%，收報588.5元，為表現最差藍籌。其他科技股整體向好。美團(03690)則升0.7%，收報275.2元；阿里巴巴(09988)升1%，收報208元；小米(01810)料第二期智能工廠，在2023年底落成，全日升0.4%，收報27.45元；快手(01024)揚5.7%，收報239.8元；京東(09618)升2.8%，收報288.8元。

恒指公司於昨日收市後，公布季度檢討，將會首次反映恒指世紀改革的諮詢結果，包括增加成份股數量、縮短新股上市歷史要求，以及更改恒指成份股權重上限等五項重大改變。是次恒指成份股調整，對部分重磅的股份當然有影響，由宣布至生效的日子仍存在半個月左右，相信基金不會在最後時間或一次



過買貨或沽貨，騰訊和友邦(01299)短線有壓力，然而亦但相信不會太大。恒生指數公司目標於2022年中前透過定期指數檢討將成份股數目增加至80隻，而最終數目將固定為100隻。

以京東及網易(09999)為例，晉身成份股呼聲高，並且季績勝預期，值得留意。其中京東本來已有3大賣點，一是業績佳，二是大行唱好，三是具有京東物流(02618)分拆概念，京東物流招股反應熱烈，超出市場預期，對京東股價亦有幫助。

然而，假設真的獲納入恒指成份股確是一項有利好因素，但並不代表對股價有重大催化劑，因為恒指日後還要加增成份股，預料今次獲納入的公司比重不會太多，甚至會被日後加入的股份攤薄，故此，雖有利好，其作用亦未算太大。

(作者為信誠證券聯席董事，證監會持牌人士，並未持有上述股份。)