

內地官媒抨擊「抱團股」

恒指強勢股料趨波動

恒指連升四周，進一步攀升至接近三萬點。事實上，今年首三個星期透過港股通南下的資金淨流入總額達到 2,387 億元，達到去年全年淨流入總額的 26%，可見北水湧港的熱烈程度。然而，北水集中買入騰訊（0700）、中國移動（0941）、中海油（0883）、美團（3690）及港交所（0388）五隻恒指成分股，相關股份佔北水流入總額的 58%。此外，騰訊、美團及港交所貢獻本月恒指升幅的 55%，反映指數的上升形態不均衡，集中在少數強勢股。

展望一月餘下時間直至農曆新年前的時段，統計顯示港股一向偏好，而且觀乎本輪升浪的焦點之一：北水流入暫時沒有減弱跡象。然而，目前強勢股估值遠高於歷史平均水平，港股短線料趨向波動，建議投資者做好風險管理。

除了港股，海外主要市場，例如美股的走勢也頗波動，其中一個原因是不少散戶及機構投資者買入認購期權，看好美國股市繼續創新高。根據市場研究報告，本月 8 日有超過 5,000 億美元的個股期權成交，創下單日成交最高紀錄。雖然美股現時未有重大潛在利淡因素，股市的系統性風險不大，但期權交易急增將無可避免導致大市更加波動，不少二、三線科技股的每日波幅動輒達雙位數，投機味道濃厚，投資者需要留意個股突然大幅調整的風險。

此外，在中國市場，「抱團股」觸及監管神經。近期官媒發文批評國內基金集體炒作個別股份，諷刺基金經理「一俊遮百醜」，從少數飆升的熱門股份所賺的收益去掩蓋多數選股差勁所招致的損失。從技術走勢而言，滬綜指升至 2016 年初熔断機制啟動前以及 2018 年初中美爆發貿易戰前的高位，除非再有重大利好消息，否則指數進一步向上的難度頗高，畢竟內地股市與港股一樣，依賴小部分強勢股作支撐。雖然如此，在三月的兩會前後，內地股市通常偏穩。總括而言，預料內地股市短期處於區間波動格局。

一周市場表現：

環球主要指數	上周五收報	一周變動
恒生指數	29,447.85	+3.1%
國企指數	11,677.45	+3.2%
恒生科技指數	9,765.76	+11.3%
上證綜合指數	3,606.75	+1.1%
日經平均指數	28,631.45	+0.4%
南韓 KOSPI 指數	3,140.63	+1.8%
道瓊斯工業平均指數	30,996.98	+0.6%
標準普爾500指數	3,841.47	+1.9%
納斯達克指數	13,543.06	+4.2%
英國富時100指數	6,695.07	-0.6%
德國 DAX 指數	13,873.97	+0.6%
法國 CAC 40 指數	5,559.57	-0.9%

資料來源：Bloomberg

恒生指數：



資料來源：ETNET

26/01/2021

每週市場評論



權益披露

本公司分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介證券的任何及相關權益。

免責聲明

滙業證券有限公司（「滙業證券」，香港證監會CE編號: AAW265）的研究部提供以上資料。文內內容及資料未經香港證監會或任何監管機構審核，惟滙業證券會按“證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則”內第16條有關分析員的操守準則編制以上資料。為此，以上資料（無論為明示或暗示）均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。滙業證券或其聯營公司對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。客戶如以任何方式將以上資料分發予他人，滙業證券或其聯營公司對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。投資涉及風險。證券價格可升可跌，買賣證券可導致虧損或盈利。

版權所有

本報告受版權保護，據此，未經滙業證券有限公司明確表示同意，本報告不得用於任何其他目的，也不得出售、分發、出版、或以任何方式轉載。

地址：滙業證券有限公司，香港灣仔告士打道72號六國中心5樓