

## 内地官媒抨击「抱团股」

## 恒指强势股料趋波动

恒指连升四周，进一步攀升至接近三万点。事实上，今年首三个星期透过港股通南下的资金净流入总额达到 2,387 亿元，达到去年全年净流入总额的 26%，可见北水涌港的热烈程度。然而，北水集中买入腾讯（0700）、中国移动（0941）、中海油（0883）、美团（3690）及港交所（0388）五只恒指成分股，相关股份占北水流入总额的 58%。此外，腾讯、美团及港交所贡献本月恒指升幅的 55%，反映指数的上升形态不均衡，集中在少数强势股。

展望一月余下时间直至农历新年前的时段，统计显示港股一向偏好，而且观乎本轮升浪的焦点之一：北水流入暂时没有减弱迹象。然而，目前强势股估值远高于历史平均水平，港股短线料趋向波动，建议投资者做好风险管理。

除了港股，海外主要市场，例如美股的走势也颇波动，其中一个原因是不少散户及机构投资者买入认购期权，看好美国股市继续创新高。根据市场研究报告，本月 8 日有超过 5,000 亿美元的个股期权成交，创下单日成交最高纪录。虽然美股现时未有重大潜在利淡因素，股市的系统性风险不大，但期权交易急增将无可避免导致大市更加波动，不少二、三线科技股的每日波幅动辄达双位数，投机味道浓厚，投资者需要留意个股突然大幅调整的风险。

此外，在中国市场，「抱团股」触及监管神经。近期官媒发文批评国内基金集体炒作个别股份，讽刺基金经理「一俊遮百丑」，从少数飙升的热门股份所赚的收益去掩盖多数选股差劲所招致的损失。从技术走势而言，沪综指升至 2016 年初熔断机制启动前以及 2018 年初中美爆发贸易战前的高位，除非再有重大利好消息，否则指数进一步向上的难度颇高，毕竟内地股市与港股一样，依赖小部分强势股作支撑。虽然如此，在三月的两会前后，内地股市通常偏稳。总括而言，预料内地股市短期处于区间波动格局。

一周市场表现：

环球主要指数	上周五收报	一周变动
恒生指数	29,447.85	+3.1%
国企指数	11,677.45	+3.2%
恒生科技指数	9,765.76	+11.3%
上证综合指数	3,606.75	+1.1%
日经平均指数	28,631.45	+0.4%
南韩 KOSPI 指数	3,140.63	+1.8%
道琼斯工业平均指数	30,996.98	+0.6%
标准普尔500指数	3,841.47	+1.9%
纳斯达克指数	13,543.06	+4.2%
英国富时100指数	6,695.07	-0.6%
德国 DAX 指数	13,873.97	+0.6%
法国 CAC 40 指数	5,559.57	-0.9%

数据来源：Bloomberg

恒生指数：



数据来源：ETNET

26/01/2021

## 每周市场评论



### 权益披露

本公司分析员及其关连人士并没有持有报告内所推介证券的任何及相关权益。

### 免责声明

汇业证券有限公司（「汇业证券」，香港证监会CE编号: AAW265）的研究部提供以上资料。文内内容及资料未经香港证监会或任何监管机构审核，惟汇业证券会按“证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则”内第16条有关分析员的操守准则编制以上资料。为此，以上数据（无论为明示或暗示）均不应视作任何建议、邀约、邀请、宣传、劝诱、推介或任何种类或形式之陈述。汇业证券或其联营公司对任何因信赖或参考有关内容所导致的直接或间接损失，概不负责。客户如以任何方式将以上数据分发予他人，汇业证券或其联营公司对该些未经许可之转发不会负上任何责任。投资涉及风险。证券价格可升可跌，买卖证券可导致亏损或盈利。

### 版权所有

本报告受版权保护，据此，未经汇业证券有限公司明确表示同意，本报告不得用于任何其他目的，也不得出售、分发、出版、或以任何方式转载。  
地址：汇业证券有限公司，香港湾仔告士打道72号六国中心5楼