

## 恒指公司公佈諮詢總結

## 關注醫療保健消費板塊

恒指在農曆新年期間保持強勢，在 2 月 17 日曾經升至 31,168 點的全月高位。不過，隨著美國十年期國債息率節節上升，反映市場預期通脹升溫會導致聯儲局可能提前加息，恒指出現回吐，截至二月底收報 28,980 點，但仍然較一月份上升 696 點。展望三月份，恒指表現很大程度視乎美債息率會否進一步上升。目前美國十年期債息在 1.5 厘的阻力位爭持。事實上，美債息率強勢會影響包括科技股在內的增長股的估值，加上在新冠疫苗接種速度加快的情況下，傳統經濟股有望迎來估值重估，在此消彼長之下，預料傳統經濟股會持續跑贏科技股。

另一方面，恒指公司公佈優化指數諮詢總結，重點可參考附表。恒指公司表示，改革後指數的市盈率預計將由目前的 15.7 倍上升至 19.1 倍，股息率則由 2.6 厘下降至 2.1 厘。這代表未來新納入的恒指成分股會以消費股及醫療保健股居多，建議投資者關注農夫山泉（9633）、平安好醫生（1833）、京東健康（6618）、百濟神州（6160）等大市值企業。

美國一月份核心個人消費開支按年上升 1.5%。對於通脹前景，聯儲局主席鮑威爾認為，通脹仍然低於 2% 長期目標，但基數效應將令通脹在未來一、兩個月暫時上升。儘管消費者擴大開支，但尚未持續傳導至通脹。局方將保持接近零利率直至實現充分就業，並容許通脹在一段時間內超過 2%。聯儲局對通脹的評估明顯較市場保守，認為或需要三年才能實現通脹目標，我們觀望長債息率升勢會否因此放緩。

內地兩會將於星期五召開。去年底的中央經濟工作會議提出八大工作方向，包括強化國家戰略科技力量、增強產業鏈自主可控能力、擴大內需、做好碳達峰及碳中和工作等。今年為十四五開局之年，預期兩會將公佈具體政策，觀望可再生能源、電動車、5G 概念板塊有機會成為新一輪國策受惠股。此外，根據過往經驗，內地股市在兩會期間一向表現良好。

一周市場表現：(資料來源：Bloomberg)

環球指數	上周五收報	一周變動
香港恒生指數	28,980.21	-5.43%
恆生中國企業指數	11,247.21	-7.10%
恆生科技指數	8,954.44	-15.21%
上海證券交易所綜合指數	3,509.08	-5.06%
深圳證交所綜合指數	2,293.69	-7.09%
日經225指數	28,966.01	-3.50%
韓國KOSPI指數	3,012.95	-3.05%
標準普爾500指數	3,811.15	-2.45%
道瓊工業平均指數	30,932.37	-1.78%
納斯達克綜合指數	13,192.35	-4.92%
法國CAC40指數	5,703.22	-1.22%
德國法蘭克福DAX指數	13,786.29	-1.48%
富時100指數	6,483.43	-2.12%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	27.95	26.76%
恒指波幅指數	26.76	19.79%

恒生指數：(資料來源：Bloomberg)



恒指改革諮詢結果重點：

在明年中前逐步將成分股數目加至 80 隻，未來數次指數季檢，每次將納入 4 至 5 隻股票。成分股數目長遠將增至 100 隻。

為擴大行業代表性，將按七個行業選出成分股，包括金融、資訊科技、消費、醫療保健等，每個行業的市值覆蓋率不低於 50%。

納入成分股的上市歷史要求由 24 個月大幅縮短至 3 個月。

作為代表香港的基準指數，恒指將保留 20 至 25 間香港公司（目前有 24 間港企）。

所有成分股權重上限劃一為 8%。換言之，騰訊、友邦等股票權重上限將由 10% 下調至 8%，至於阿里巴巴、美團等同股不同權股票權重上限由 5% 上調至 8%。

02/03/2021

## 每週市場評論



滙業證券有限公司

Delta Asia Securities Limited

### 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