

恒指公司公布咨询总结

关注医疗保健消费板块

恒指在农历新年期间保持强势，在 2 月 17 日曾经升至 31,168 点的全月高位。不过，随着美国十年期国债息率节节上升，反映市场预期通胀升温会导致联储局可能提前加息，恒指出现回吐，截至二月底收报 28,980 点，但仍然较一月份上升 696 点。展望三月份，恒指表现很大程度视乎美债息率会否进一步上升。目前美国十年期债息在 1.5 厘的阻力位争持。事实上，美债息率强势会影响包括科技股在内的增长股的估值，加上在新冠疫苗接种速度加快的情况下，传统经济股有望迎来估值重估，在此消彼长之下，预料传统经济股会持续跑赢科技股。

另一方面，恒指公司公布优化指数咨询总结，重点可参考附表。恒指公司表示，改革后指数的市盈率预计将由目前的 15.7 倍上升至 19.1 倍，股息率则由 2.6 厘下降至 2.1 厘。这代表未来新纳入的恒指成分股会以消费股及医疗保健股居多，建议投资者关注农夫山泉（9633）、平安好医生（1833）、京东健康（6618）、百济神州（6160）等大市值企业。

美国一月份核心个人消费开支按年上升 1.5%。对于通胀前景，联储局主席鲍威尔认为，通胀仍然低于 2% 长期目标，但基数效应将令通胀在未来一、两个月暂时上升。尽管消费者扩大开支，但尚未持续传导至通胀。局方将保持接近零利率直至实现充分就业，并容许通胀在一段时间内超过 2%。联储局对通胀的评估明显较市场保守，认为或需要三年才能实现通胀目标，我们观望长债息率升势会否因此放缓。

内地两会将于星期五召开。去年底的中央经济工作会议提出八大工作方向，包括强化国家战略科技力量、增强产业链自主可控能力、扩大内需、做好碳达峰及碳中和工作等。今年为十四五开局之年，预期两会将公布具体政策，观望可再生能源、电动车、5G 概念板块有机会成为新一轮国策受惠股。此外，根据过往经验，内地股市在两会期间一向表现良好。

一周市场表现：（数据源：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%

恒生指数：（数据源：Bloomberg）



恒指改革咨询结果重点：

在明年中前逐步将成分股数目加至 80 只，未来数次指数季检，每次将纳入 4 至 5 只股票。成分股数目长远将增至 100 只。

为扩大行业代表性，将按七个行业选出成分股，包括金融、信息科技、消费、医疗保健等，每个行业的市值覆盖率不低于 50%。

纳入成分股的上市历史要求由 24 个月大幅缩短至 3 个月。

作为代表香港的基准指数，恒指将保留 20 至 25 间香港公司（目前有 24 间港企）。

所有成分股权重上限划一为 8%。换言之，腾讯、友邦等股票权重上限将由 10% 下调至 8%，至于阿里巴巴、美团等同股不同权股票权重上限由 5% 上调至 8%。

02/03/2021

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那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