

新經濟股坐大 不宜過早尋寶

恒生公司月初公布，恒指將迎來超過半世紀最大改革，藍籌股數目在明年中之前，將大增至80隻，最終更增至100隻，權重上限劃一為8%，同時維持20至25隻香港公司在成份股內，以保持恒指特色。分析預期，科技股與醫藥股將會受惠，但現時擴容時間尚未完全清晰，投資者不宜過早「尋寶」，切勿靠估大包圍。

高盛發表報告指，將成份股權重調整至8%上限，將令目前權重佔比逾8%的股份出現資金外流，相反，對現時權重低於8%的公司有利，尤其是同股不同權及第二上市股份，將會有大量資金流入，亦會吸引更多基金追蹤恒指，預期追蹤恒指產品的管理資產總值，將會由現時200億美元，提升至250億美元。

靠前，因此更有可能納入。

此外，梁偉源相信，恒指公司還可能納入更多醫療保健類股票。新冠肺炎疫情以來，不少國際機構尋求買入更多醫藥股，且醫藥股目前在恒指中所佔比重很低，或在未來6至12個月中納入相關板塊股票。

物管燃氣股看俏

正榮金融業務部副總裁郭家耀稱，新經濟股繼續是染藍大熱。預期未來恒指的波動性會加劇，而新改革將每隻成份股的權重上限定於8%，可能令權重股的資金被攤薄。但相信恒指覆蓋的行業或會增加，物管股及內地燃氣公司都有望染藍。

不過，中薇證券研究部董事黃偉豪認為，由於要待明年中，恒指成份股才逐步增加至80隻股份，改革過程

需時，而要達到100隻是更長遠，加上現階段仍未有確實時間表，所以目前不宜捕捉什麼股份可加入藍籌行列，除非下一次季檢就成事，不建議單憑「染藍」憧憬即入市追貨。

總在新貴或先受主動資金青睞



增加流動性溢價

中泰國際分析師顏招駿表示，是次改革比較大，預計在下次5月中恒指季檢才分階段進行，潛在恒指新貴可能受到主動資金率先流入，而對股價構成支持。長遠而言，由於納入恒指而增加流動性溢價，估值有所提升。

大華繼顯執行董事梁偉源預期，調整後，科技股將最受益，由於不少科技股的市值現在已經在港股中排名

部分有潛力成為藍籌股

行業板塊	股份	市值*	股價*	變動
醫療保健	京東健康(6618)	3,541.01億元	111.20元	+0.18%
	信達生物(1801)	1,144.10億元	78.60元	-
	翰森製藥(3692)	2,107.16億元	35.60元	-1.25%
公用能源	新奧能源(2688)	1,354.23億元	120.00元	+1.44%
	中國燃氣(0384)	1,529.83億元	29.35元	+0.34%
資訊科技	京東集團(9618)	10,747.71億元	343.40元	-4.82%
	網易(9999)	5,783.86億元	167.40元	-1.59%
	快手(1024)	12,643.15億元	304.00元	-1.24%
	中芯國際(0981)	2,013.56億元	25.50元	-4.49%
消費性	比亞迪(1211)	2,002.72億元	191.10元	-2.55%
	思摩爾(6969)	3,720.82億元	62.65元	-0.63%
	農夫山泉(9633)	2,154.79億元	43.30元	-1.59%
地產物管	碧桂園服務(6098)	1,684.59億元	61.05元	+1.08%
	融創(1918)	1,510.87億元	32.40元	+7.11%

註：*3月12日收市



農夫山泉有水中茅台稱號。



網易近期宣布20億美元回購計劃，料有助支持股價。



快手獲市場看好可以染藍。

科技股料為大贏家

在今次恒生指數改革方向上，不少分析均認為，中資科技股將成為大贏家。中金公司指，相信改革可吸引更多投資者作為基準、或為被動資金追蹤，也可進一步強化香港市場作為國際金融中心，特別是投資內地新經濟「橋頭堡」地位的長期吸引力。

中信證券料有5隻股份可望率先「染藍」，包括京東健康(6618)、網易(9999)、思摩爾(6969)、農夫山泉(9633)及翰森製藥(3692)，而快手(1024)因上市不足3個月，5月的季檢將不會納入恒指。

信証又預期，恒指權重股上限調整，將一定程度提高第二上市及同股不同權企業佔比，同時降低騰訊控股(0700)、友邦保險(1299)的權重，帶動被動資金的調整。

恒指派息率料降

高盛估計，快手將會有最多資金流入，估計高達7.45億美元，而京東集團(9618)、思摩爾及中芯(0981)，估計分別有1.8億美元流入。

光大新鴻基財富管理策略師溫傑稱，第二上市股或同股不同權股票的權重上限由5%上調至8%，及取消合資候選成份股最少上市時間的要求有利於香港新的大型IPO，快手和京東健康等有望更快加入基準股指。

他表示，隨着成份股的構成更為多元化，恒指波動性難免會更大；由於納入更多派息比例通常低於金融股的新經濟股，恒指的派息率將下降。