

恒指大擴容 藍籌增至100隻

推5項改革措施 按7行業組別選股

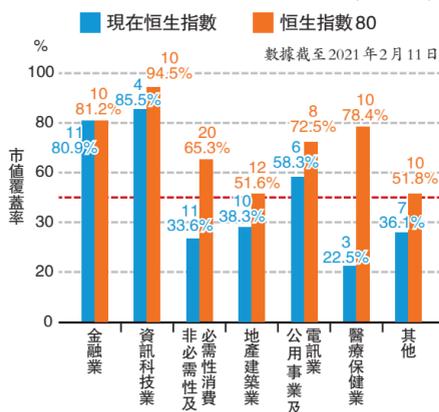
恒指公司經諮詢市場後，昨宣布恒指面世逾半個世紀來的最大變革，推出5項改革恒指方案，包括：1) 擴大覆蓋面，藍籌股將在2022年中增至80隻，最終將固定在100隻；2) 按7個行業組別選出藍籌等(見表)。恒指公司指出，優化後的恒生指數將進一步提升其代表性，並使指數變得更均衡及多樣化。建基於恒生指數超過五十年的市場歷史，這次的優化將保持恒生指數為香港股票市場最重要的指標，並繼續與市場同步成長及演變。

●香港文匯報記者 周紹基



●黃偉雄昨表示未就恒指增至100隻成份股訂下時間表。左為巫婉雯。

按行業組別的市值覆蓋率(模擬結果)



藍籌擴容後最有可能染藍的個股包括快手(1024)、新奧能源(2688)、華潤啤酒(0291)、京東健康(6618)、思摩爾國際(6969)、農夫山泉(9633)

隨著恒指增加資訊科技、醫療保健、可選消費的成份股數目及權重，預計京東集團(9618)、明源雲(0909)、信達生物(1801)、藥明康德(2359)、中國飛鶴(6186)、海爾智家(6690)等染藍機會較高

原本權重限制在5%的股票，即阿里巴巴(9988)和美團(3690)，今後權重可增至8%

目前權重超過8%的股票，即騰訊(0700)、友邦保險(1299)和匯控(0005)，會被削減權重

可能被剔走的股票包括中石油(0857)、交行(3328)和中國人壽(2628)

未來金融行業權重佔比將下降，預計建行(0939)、匯控(0005)、中國平安(2318)、工行(1398)等權重減幅亦相對較大

恒指5項優化建議及結果

- 擴大市場覆蓋率**
 - 目標於2022年中前將成份股數目增加至80隻
 - 最終數目將固定為100隻
 - 按七個行業組別選出成份股
- 擴充行業代表性**
 - 行業組別的構成會至少每兩年檢討一次
 - 自2021年5月之指數檢討起生效
- 迅速納入上市新股**
 - 縮短上市歷史要求至三個月
 - 自2021年5月之指數檢討起生效
- 保持香港公司代表性**
 - 維持20至25隻香港公司成份股於恒生指數
 - 香港公司成份股數目會至少每兩年評估一次
- 改善成份股權重分布**
 - 成份股權重上限由10%降至8%；及劃一現有成份股和同股不同權/第二上市成份股權重上限至8%
 - 同時適用於恒生中國企業指數
 - 從2021年6月之指數調整開始實施

贏家一覽 輸家一覽

阿里巴巴受惠 騰訊恐變輸家

註：據Smartkarma、中泰國際及中金分析

據公布，改革方案的其餘3項措施是：3) 企業最快上市3個月便可「染藍」；4) 成份股內維持20至25間香港公司；5) 所有成份股權重上限訂為8%。有關變動將於5月的恒指季檢實施，並在6月份生效。

有關變動在今年6月生效

恒指公司董事兼研究及分析主管黃偉雄昨表示，目前藍籌數目有55隻，在未來5次季檢，都會持續增加藍籌數目，但未就增至100隻成份股訂下時間表，認為這是長遠目標。該公司行政總裁巫婉雯認為，今次改革除回應了市場的主流意見外，將有助進一步提升恒指的認可度，恒指將更可精準地反映港股表現。

恒指公司今次再度增加藍籌數目，並最終達至100隻，主要是希望擴大恒指的市場覆蓋率，上限較早前諮詢時的80隻更多。黃偉雄指出，香港市場發展成熟，上市公司數目及種類多，市場有足夠深度容納100隻成份股，認為最終目標合適。

組別構成每兩年檢討一次

在擴充行業代表性方面，未來將按7個行業組別來挑選成份股，包括金融、資訊科技及醫療保健等有關組別的構成，同樣是至少每兩年檢討一次。黃偉雄稱，新做法是希望令目標行業組別的市值覆蓋率，達到五成或以上，日後在考慮藍籌候選名單上，有關企業在行業裏的代表性、市值、成交、財務表現等都同樣重要。他續說，當成份股增至80隻，金融業成份股比重將由40.3%下跌至32.8%，他認為這樣的分配，更貼合實際市場。

恒指公司的模擬結果顯示，當藍籌數目增至80隻，恒指市值將逾33萬億元，比1月底大增25%。恒指市盈率也將增至19.1倍，但股息率卻會由2.6%，降至2.1%。市值覆蓋率達71.2%，較1月底增加14.7個百分點；成交額覆蓋率將達66%，較1月增加15.8個百分點。

上市最快3個月可「染藍」

香港文匯報訊(記者 周紹基)今次其中一個較矚目的改變，是企業要成為藍籌，最低的上市時間要求會縮短至3個月。恒指公司董事兼研究及分析主管黃偉雄昨說，有關的改動能使挑選藍籌時更具彈性，日後將有更多合資格的公司進入可挑選名單，對指數發展有好處。

另外，不論是否「同股不同權」及第二上市股份，藍籌股比重上限會劃一調整為8%，同時適用於國指，上述變動將於5月指數檢討起實施，並於6月指數調整中生效。問到日後恒指成份股中的內地企業數目，將多於國指的50隻，該公司會否考慮對國指作出改革。黃偉雄表示，該公司暫未有相關計劃。

藍籌至少保留20本地公司

為保持本地公司在恒指內具一定代表性，本地藍籌未來將維持20至25隻，意味港資公司數目在恒指內的佔比最少也有20%。同時，港資公司的構成，最少每兩年評估一次，以保持香港公司的代表性。黃偉雄解釋說，若一間企業的收入、盈利，主要來自內地，就會被歸類為內地企業，如未被定義為內地或海外企業，就會被定義為香港企業。

市場人士怎麼看？

中泰國際分析師顏招驥：

- 這次改革較大，料在下次5月中季檢才分階段進行，短期對騰訊、友邦等權重股影響不大，而潛在恒指新貴或受主動資金率先流入對股價構成支持，長遠因納入恒指而增加流動性溢價，估值有所提升。
- 短線未必會令恒指點位更高，因投資者料預先炒高恒指新貴，股價在高位便納入；但長線一定會使恒指創新高，因整體盈利質素及增長都改善，吸引更多中外增量資金關注港股市場。

光大新鴻基財富管理策略師溫傑：

- 第二上市或同股不同權股票的權重上限由5%上調至8%，阿里巴巴和美團等有望受益於權重上調。
- 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，快手科技和京東健康等有望更快加入基準股。
- 隨着成份股的構成更為多元化，恒指波動性難免會更大；同時，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。

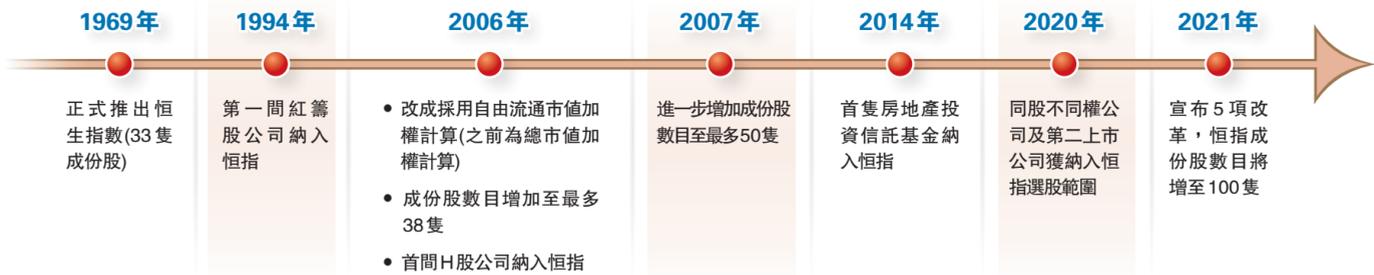
大華繼顯執行董事梁偉源：

- 此次調整科技股將受益，科技股此前表現強於大盤，很多科技股的市值現在已經在港股中排名靠前，因此更有可能納入。
- 恒指指數公司還可納入更多醫療保健類股票。此次疫情後，國際機構正在尋求買入更多醫藥股，而且醫藥股目前在恒指中所佔比重很低，或在未來6至12個月中納入上述股票。

中金公司報告：

- 恒生指數的優化，有望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。

恒指改革重要里程碑



恒指逾50年 僅4隻創始成份股留低

今次恒生指數迎來逾半世紀以來最大改革，恒生指數於1969年推出至今已逾52年歷史，隨着香港的經濟角色及港股市場的結構變化，港股市場在過去的50年裏不斷演化，變得更多層次及更複雜。恒指最初推出只由33隻香港最大及成交最活躍的上市公司組成，到今日只剩4隻創始藍籌股仍有得留低，分別為中電控股(0002)、煤氣(0003)、匯控(0005)、電能實業(0006)，而太古A(0019)則於去年被剔出恒指成份股，失去持續半世紀的藍籌地位。

恒生指數於1969年推出最初目的，旨在提供一項能代表香港股票市場的指標，涵蓋在本地股票市場裏市值最大及交投最活躍的上市公司。近三十年來，隨着內地經濟崛起，中資股在恒生指數中佔着重要比重，目前52隻成份股當中，有29隻是中資股。至於近年重要的市場改革則為同股不同權，首間同股不同權公司小米集團(1810)於2018年7月來港上市，及後美團(3690)、阿里巴巴(9988)等同股不同權公司陸續來港上市，並被納入包括恒生指數等不同的指數。

市場覆蓋率，目標最終將成份股數目固定為100隻，其中首階段的80隻成份股，模擬市值覆蓋率將由目前的56.5%增至71.2%，增加14.7個百分點。不過恒指100隻成份股與國際間重要的股票市場相比仍有一段距離，以美國的標普500指數為例，標普500在1957年推出，成份股包含500家公司，佔美國股市約八成市值，而標普500指數與道瓊工業指數、納斯達克指數並列美國三大指數。

標普500指數也是美國三大指數之中最具代表性的，因為標普500指數的成份股多元化、產業更豐富，涵蓋

了科技、金融、資訊等產業，與只包含30家上市公司的道瓊工業指數相比，標普500指數更具市場代表性，對於投資者來說，風險可以更加分散。而且，相較於使用股票價格進行加權的道瓊工業指數，標普500指數是按股票市值進行加權，更能夠反映成份股在市場上的重要性。

此外，內地的滬深300指數由中證指數有限公司於2005年建構及發布，包括了經成交量和自由流通量篩選後，由上海和深圳交易所中市值最大的300家公司作為其成份股，成份股數目都較恒生指數為多，而且滬深300指數因覆蓋面較廣較全面，能有效反映整體A股市場的能力，本港機構及專業投資者均有採用和參考。

■香港文匯報記者 殷考玲

改革後指數更具代表性(模擬結果)

	現時	模擬
市值(十億港元)		
指數	26,703	33,375 (↑25%)
平均	514	417
中位數	224	216
5大成份股權重	41.1%	36.1%
覆蓋率		
市值*	56.5%	71.2% (↑14.7百分點)
成交額*	50.2%	66% (↑15.8百分點)
基本指標		
市盈率	15.7x	19.1x
股息率	2.6%	2.1%

註：*市值截至2021年1月底；*2021年1月份成交金額；除了*及*，其他數據截至2021年2月11日。