



央企估值不斷修復 料續成市場焦點 恒指公司將推更多央指相關指數

恒指公司在5月中推出「恒生港股通中國央企指數」，以反映央企作為第一大股東的香港上市公司整體績效。恒指公司指數總監黃偉雄上周接受訪問時表示，推出有關指數主要因應市場近年的需求，有見於央企改革持續推進，央企估值不斷修復，預期央企將會繼續是市場關注的焦點，且成為中國經濟快速增長的核心驅動力。央企指數的推出，相信有助投資者把握與央企相關的投資機遇，將會推出更多與央指相關的一系列指數。

◆香港文匯報記者 周紹基

央企指數主要為可透過「港股通」買賣第一大股東為內地國資委的香港上市公司，該指數行業比重最高的四大類別，依次為能源業(佔27.1%)、地產建築業(佔16.7%)、電訊業(佔16.1%)、必需性消費(佔9%)。黃偉雄表示，由於內地銀行主要由國家財政部持有，故央企指數中，僅1隻招行(3968)屬金融業股份。另外，資訊科技業的數目也只有兩隻，故央指表現，明顯跑贏近年恒指及國指表現。

央指上月升3.5% 恒指跌7.8%

單計2023年5月底止，央指的回報率有3.47%，而恒指的回報率為負7.82%，國指期內更跌8.08%。若根據央指成份股的數據，回溯由2021年開始起計，央指在大約兩年半以來，複合增長率為7.43%，而恒指同期要跌逾33%，國指期內更大挫42.6%，差距巨大。

央指跑贏大市，市場認為主要與央企在過去三年疫情期間，少受到影響，而加上內地強調中國特色估值(即「中特估」)概念，因而表現突出。中證監主席易會滿日前曾表示，要夯實「中特估」體系內在基礎，因為上市公司是國民經濟的基本盤，是資本市場投資價值的源泉。他指出，上市公司對國民經濟的代表性和引領性，未來會進一步增強，以內地為例，中國上市公司的營收達到內地GDP的60%，實體上市公司的利潤總額，佔規上工業企業的利潤總額也達50%左右。

易會滿強調，內地全力為投資者提供一個真實透明的上市公司，下一步將「認真抓好新一輪推動提高上市公司質量三年行動方案的實施，會同有關方面着力完善長效化的綜合監督機制，持續提高信息披露質量，保持高壓態勢，從嚴懲治財務造假、大股東違規佔用等行為，推動上市公司提升治理能力、競爭能力、創新能力、抗風險能力、回報能力，以夯實中國特色估值體系的內在基礎。

央企高分紅屬性獲市場青睞

黃偉雄說，央企近年受市場青睞，正受惠於估值重估概念及高派息率。「央企經營指標體系，已從『兩利四率』調整為『一利五率』，從重視收入規模轉向重視盈利能力與現金分紅。目前，央企的高分紅屬性獲市場廣泛青睞，截至今年5月底，央企的股息率超過6.3%，顯著高於同期恒指的3.8%，以及國指的3.85%。」

黃偉雄又指出，央企戰略性重組和專業化整合行為將提速，有助提高國有資產資源配置的效率，從而增強產業競爭力。近年中央也不斷引導央企上市公司，加大科技研發的投入，希望能打造原創技術的開發，尤其在「卡脖子」的環節上取得突破，所以央企同樣有其創新性質。

央指科技股金融股佔比較低

觀乎央指的構成，會發現央指中的科技股及金融股佔比偏低，使央指與恒指及國指的關聯度不高，相關系數僅0.85，故央指與大市走勢大相逕庭。此外，在截至5月底止，央指的市盈率為7.1倍，顯著低於恒指的11倍；而恒生滬深港通AH溢價指數收於142點，正處近5年來平均的高位水平。由於A股估值大致高於港股40%，使本港央指估值更有望得到重塑的機會。

黃偉雄透露，與他製央指指數議題接觸過的市場人士，主要為本港及本地客戶，他們都表示對製作與央指相關的產品，非常有興趣。他們也表示，在中央政府扶持下，央指的驅動力明顯更突出，相信「央企概念」會是一個長久的炒作概念。他期望，與央指有關的金融產品，可以盡快推出。

正研究央企+高息及央企+ESG概念

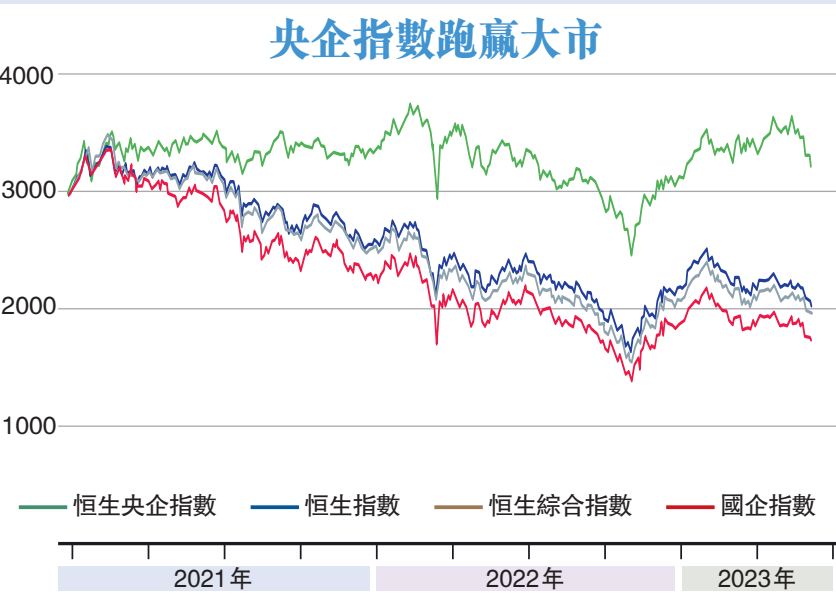
憑借對中國資本市場的深入了解，恒指公司未來還將繼續推出一系列指數，協助投資者捕捉不斷湧現的中國投資良機。黃偉雄透露，現正在研究「央企+高息」，以及「央企+ESG」的概念，看看能否融合成更多受市場歡迎的指數。

央指50隻成份股中，單計比重最高的20隻成份股，市值合共已接近3.9萬億元，約佔港股總市值11.3%（以上周五收市計，港股總市值約34.5萬億元），而每隻央指成份股的比重上限為8%，成份股需至少上市1個月，才會被考慮納入指數之中。



◆恒指公司指數總監黃偉雄表示，推出央指指數主要因應市場近年的需求，央企估值不斷修復，預期央企將會繼續是市場焦點，且成為中國經濟快速增長的核心驅動力。

香港文匯報記者萬霜靈攝



央企指數與其他指數近年回報率比較

指數	2021年回報	2022年回報	2023年回報*	平均回報
央指	+11.62%	-6.98%	+3.47	+7.43%
恒指	-14.08%	-15.46%	-7.82	-33.04%
綜指	-15.56%	-17.99%	-7.88	-36.20%
國指	-23.30%	-18.59%	-8.08	-42.60%

今年首季內地規模排名前十大QDII ETF基金*

規模排名	編號	ETF名稱	基金規模
2	513330.OF	華夏恒生互聯網科技業ETF	294億元
3	513180.OF	華夏恒生科技ETF	197億元
4	159920.OF	華夏恒生ETF	167億元
6	513130.OF	華泰柏瑞南方東英恒生科技ETF	112億元
7	510900.OF	易方達恒生H股ETF	98億元
8	513060.OF	博時恒生醫療保健ETF	80億元

生物科技股成下一個關注重點

香港文匯報訊(記者 周紹基)自從A股市場愈來愈開放後，恒指公司有了長足的發展，大量內地基金都採用了恒指公司所編算的指數，例如在今年首季，內地規模排名前十大QDII ETF基金，當中有6隻與恒指公司的指數掛鈎(見表)。恒指公司指數總監黃偉雄表示，該公司的下一個關注重點，將放在生物科技股上，「內地的醫療消費支出仍然偏低，故此，未來有關產業的增長潛力會很巨大，這將是一個新機遇。」

看好醫療保健具增長潛力

內地近年的人口結構改變，2020年中國人均醫療支出佔GDP的比重已升至5.6%。但2020年G7發達國家的簡單平均水平約為13%。與其他經濟規模相若的國家相比，中國人均醫療支出仍有相當大的提升空間。因此，恒指公司認為，中國醫療保健行業有很大的增長潛力，所以早在2019年12月中，該公司便推出了恒生香港上市生物科技指數(下稱「生科指數」)。

該指數旨在反映在港上市的生物科技公司整體表現，當中包括未有收入、未有利潤的生物科技公司。該指數剛推出時，只有39隻成份股，後來成份股數目增至73隻，足見有關行業的迅速發展。不過，恒指公司近日對指數作出多項修訂，其中一項修訂是限制指數成份股數量為50隻，修訂於6月5日生效。此外，生科指數還將設立快速納入機制，方便新上市的生物技術公司獲納入成為成份股。

黃偉雄指出，留意到個別生物科技公司的股價，可能相對較高，因此減少生科指數成份股數目，或能減低潛在波動。另外，將可令生科指數與其他旗艦指數更為一致。現時恒指成份股數目為80隻(最終將固定為100隻)，國指成份股固定為50隻，科指成份股固定為30隻。

黃偉雄又稱，生科指數當中，涵蓋了「藥品」、「生物技術」或「醫療保健設備」等股票，而他更發現，許多生物技術公司或製藥公司，由於常在每年第二季發布其新產品或新研發成果，並獲市場廣泛報道，這也使到生科指數在每年次季的表現，經常都會格外突出。

本港生科指數表現一般

翻查在近5年間(2018年1月1日至2023年5月19日)，恒生生物科技指數的表現只跑贏恒生綜指3.5%。不過，若只關注第二季的指數表現，生科指數在2020年、2021年和2022年均跑贏恒生綜指28.9%、20.3%、3.4%。至於今年第二季，生科指數的表現與恒生綜指大致一致。

成交不足 港股或下試19300點支持

香港文匯報訊(記者 周紹基)踏入6月，恒生指數從5月份低位回升，累積升幅約1千點，但成交仍乏力，大市在「乾升」下，市場人士或在本周轉為觀望，影響本周大市表現。在美國上市的港股預託指數(ADR)普遍向下，今日料低開約70點，再次下試19,300點支持。有證券經紀表示，港股後市可能出現數個好消息，助力港股進一步向上：首先是本周美國將公布其通脹數據和議息，市場普遍預期聯儲局會暫停加息，尤其是4月份核心通脹預期僅為5.3%，近期持續疲軟的人民幣有望反彈，將可支持港股回升。但相信要等好消息正式落實，資金才會流入。

此外，美國國務卿布林肯有機會短期內訪華，雖然市場一般預期布林肯訪華未必會有實質成果，但至少是中美關係朝着好轉的方向邁出一步，只要中美關係稍為回暖，對港股始終有利。

第一上海首席策略師葉尚志表示，港股目前正處於十字路口，未來一段時間至為關鍵，將會決定後市的好淡走向。他稱，以技術而言恒指仍受制於阻力位

19,500點水平，但仍企於18,800點這個目前的好淡「分水線」之上。市場現時既憧憬聯儲局於本周有望暫停加息，又希望內地將推出新一輪寬鬆政策，有望使港股出現更穩定的市況。

後市關鍵看美國議息結果

他認為，目前大市成交連續3日不足900億元，低於年內日均約1,200億元的水平，說明市場總體仍抱觀望態度。港股近日累計回升了約1千點，成交卻維持低水平，這顯然是一個「弱平衡」階段，相信本周初段，港股會保持悶局，直至聯儲局在香港時間周四凌晨公布議息結果，才會出現下一輪的走向。

總體上，葉尚志對港股後市依然偏向謹慎，建議保持警惕性，19,500點仍然是恒指的重要反彈阻力位，要回站回該水平之上，才算發出回穩信號，即確認港股已成功找到階段性底部，否則港股可能仍處尋底行情，重新下試18,800點支持，所以未來一周將是港股走向的關鍵時刻。

陳茂波：續探討擴大跨境人民幣業務

香港文匯報訊(記者 周紹基)財政司司長陳茂波在網誌上表示，國際上對使用人民幣的各種需求，未來只會不斷增加，本港提供更豐富、更具深度的市場產品，以及深化「互聯互通」機制，將讓香港在人民幣國際化這盤大棋局中，發揮獨特的「棋眼」作用，貢獻國家的發展。

港交所將6月19日推出的「雙櫃台模式」交易，首批會納入24隻股份，涵蓋科網、金融、地產及消費類，佔港股日均成交量約四成。陳茂波指出，新安排將包括設立「雙櫃台莊家機制」，降低港元與人民幣櫃台之間的價格差異，目前已有9個交易所參與者獲授雙櫃台莊家牌照。下一步會推動以人民幣計價的證券納入「南向通」，讓內地投資者可以直接在岸人民幣資金買賣港股，降低資金南下時可能面對的匯兌風險。另外，「互換通」北向交易已於5月中啟動，這將便利持有內地債券的境外投資者買賣內地利率互換產品，相信「互換通」將與「債券通」產生協同效應，提升內地金融市場對外開放的深度及廣度。

陳茂波表示，香港要不斷提升離岸人民幣業務市場的豐富度和便利度，除了有助人民幣國際化，也符合近年因國際政經格局變化引發的需要。他稱，近年地緣政治日趨複雜，美國近月銀行業動盪、政府長期受債務問題困擾，以至肆意凍結甚至沒收其他國家的資產，均損害國際社會對美元的信心。相信可見的將來，國際上對使用人民幣的各種需求只會不斷增加，故此，香港會繼續與業界和內地相關機構，探討進一步擴大跨境人民幣資金雙向流通的渠道，提供更多投資產品，構建更蓬勃的離岸人民幣生態圈。

雷鼎鳴籲向中東買石油人民幣結算

特首政策組專家組成員雷鼎鳴出席電台節目時表示，全球對美元的信任下降，貿易以美元結算或會有障礙，認為香港可加強人民幣買賣及流通，例如在中東買賣石油以人民幣結算，可經香港市場以人民幣購買金融產品投資。香港要思考如何加強人民幣離岸中心角色，研發不同產品，提升人民幣在國際使用率。