

# 恒指諮詢納W股惹爭議

## 阿里小米有望染藍 最遲5月公佈結果

阿里巴巴(9988)自去年11月在港作第二上市以來,「同股不同權」股份可否成為藍籌股的問題一直被市場人士熱烈討論,最遲在今年5月大家便可知結果。恒指公司從昨日起,就恒指內應否納入同股不同權(WVR)及第二上市的公司開始了為期兩個月的諮詢,料5月公佈諮詢結果。目前市場對此的最大爭議,是很多大型基金都不能投資WVR股份,若WVR股份可晉身恒指,便可能連恒指也不再被有關基金應用。

香港文匯報記者 周紹基

今次諮詢文件涉及的內容,包括恒指的定位、WVR公司應否被納入恒指選股範疇、第二上市公司應否被納入選股範疇、恒指中金融業比重情況,以及國指相關事宜等。

### 港三家WVR市值57253億

諮詢文件指出,隨着市場發展,可預料會有愈來愈多內地的WVR與第二上市公司來港上市,如果繼續無視這些企業,則可能大幅削弱指数的代表性。目前在本港上市的WVR公司只有3隻,包括阿里巴巴、美團(3690)及小米(1810)。雖然數量不多,但三者的市值相加,卻高達57,253億元,若他們都能晉身成藍籌,對恒指的影響力巨大。

支持的意見認為,若不容許WVR公司晉身藍籌,這將打擊恒指作為港股指標的代表性。反對的意見則認為,WVR公司內,只有少數股東可擁有「投票權」,促使很多大型退休基金不能投資該類公司,連帶若WVR公司進入了某指數,也可能使有關指數不再被這些基金採用。

### 若納阿里將佔恒指極大比重

至於第二上市公司方面,以阿里巴巴為例,該股先在美國上市,大量的股份都在當地交易,去年雖然回港作第二上市,但本港交易的股份只佔總股份非常少數,惟市值卻計及整間公司。若阿里晉身藍籌,便會出現一個情況,就是阿里佔去恒指極大的比重,但在港交易的股份卻不足夠。例如以昨天為例,阿里巴巴的市值為47,816.85億元,佔昨日港股總市值(394,633億元)的12.12%,其成交額39.31億元,佔昨日港股總成交額(1,120.47億元)的3.5%;騰訊(0700)昨日市值38,821.85億元,佔昨日港股總市值9.84%,其成交額110.85億元,佔昨日港股總成交額9.89%。

上述的諮詢期至3月13日。恒指公司指出,有意見人士可於該日或以前填妥諮詢文件並提交,料5月公佈諮詢結果。此外,恒指公司指出,從今年2月的指數檢討開始,以第二上市形式掛牌、非同股不同權的公司,亦會獲納入恒生綜合指數的選股範疇。若有公司因此被納入恒生綜合指數,有關變動會在3月6日收市後實施,並於3月9日生效。

恒指公司又表示,過去15年,內地板塊發展迅速,現在有約60%的香港上市公司為內地企業,即有逾一半收益來自內地的公司,佔港股市場近70%市值及80%成交額。

■ 阿里巴巴去年雖然回港作第二上市,但本港交易的股份只佔總股份非常少數。圖為阿里巴巴杭州總部。資料圖片



### 恒指按地域分類的上市公司數目分佈



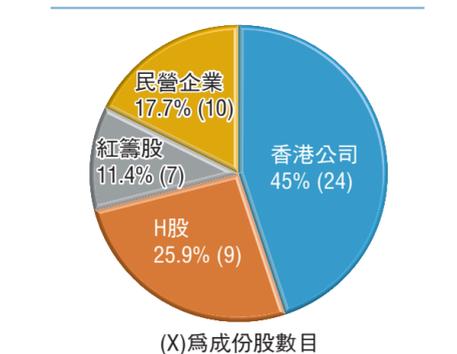
### 恒指按地域分類的成交額分佈



### 恒指按地域分類的市值分佈



### 恒指成份股比重分佈 (按股份類別)



### 恒生指數的重要里程碑



### 在港交所上市的同股不同權公司

代號	名稱	上市日期	行業	市值(億港元)	市值排名*
1810	小米集團	2018年7月9日	資訊科技器材、電訊設備	2,590	27
3690	美團點評	2018年9月20日	電子商貿及互聯網服務	5,918	8
9988	阿里巴巴	2019年11月26日	電子商貿及互聯網服務	44,469*	1

註：\* 以所有香港交易所上市公司作排名；^ 恒生綜合指數根據公司在港註冊的股份數目計算市值

### 在港交所上市的第二上市公司

代號	名稱	上市日期	主要上市場所	大中華或外國公司	市值(億港元)	日均成交額*(百萬港元)
0945	宏利金融	1999年9月27日	多倫多	外國	3,030	2.65
1878	南戈壁	2010年1月29日	多倫多	外國	2	0.04
6288	迅銷	2014年3月5日	東京	外國	230	0.21
9988	阿里巴巴	2019年11月26日	紐約	大中華	44,469*	2,496.64

註：\* 2019年12月的日均成交額；^ 恒生綜合指數根據公司在港註冊的股份數目計算市值

### 納WVR股 恒指與時並進



恒指公司將就同股不同權(WVR)及第二上市納入恒指而諮詢市場,雖然目前有不少基金的章程表明不能投資於WVR公司,變相令恒指作為基準指數面臨着壓力,但恒指若要與時並進,成份股須反映港股大趨勢,就應如當年將國企納入恒指的行動一樣,否則恒指將失去「香港市場」的代表性。過去也出現過堅守規則的指數,好像

道指曾將蘋果公司拒諸門外,直至2015年蘋果拆細股價,符合了道指的要求才被納入指數。不過,道指就因組合內沒蘋果,而令代表性下降,基金大戶轉而使用包含了蘋果的MSCI、富時及標普500指數作基準。由於美國有很多重要的股票指數,例如標指、納指等,使投資者有很多選擇。道指的堅持對美股投資者來說,其實沒什麼損失。但港股的情況並不一樣,香港的經濟

體較美國小得多,需要更迎合市場的趨勢,既然WVR股份上市,以及中概股回流作第二上市是未來一大趨勢,恒指接納WVR等公司成為成份股,將能讓港股有更大的發展空間。改革助吸海外資金 其次是港股的主要指數有限,經多年的發展,最具代表性的指數僅有恒指及國指,若恒指拒絕接納WVR及第二上市股份,則不利吸引更多資金來港,以

及其他對沖風險和衍生工具採用恒指作投資標的。目前在港上市三間WVR公司,市值超過5.7萬億元,佔港股成交高達9%,按市場趨勢,未來會有更多WVR企業來港上市,若恒指公司今次成功改革,有望保持恒指的代表性和重要性,這將有利促進金融市場及產品的發展,也可以令本港成為更吸引的上市地點。香港文匯報記者 周紹基

# 憧憬中美簽協議 港股逼二萬九



■ 港股昨日延續升勢,過去三個交易日累漲867點。

藍籌股多數上升,恒安國際(1044)上週大股東大手增持公司股份,受此利好消息帶動,該股昨升3.78%收報61.85元,是表現最好的恒指成份股。太古A(0019)收報74.75元升2.96%。騰訊(0700)開市已報400元,雖然一度倒跌,但尾市再次向好,以全日最高位收市,收報406.4元升1.96%。平保(2318)收報95.6元升2.63%。港交所(0388)收報280.2元升1.89%。

### 新經濟股屢創新高

新經濟股繼續有良好表現。恒指公司就恒指應否納入「同股不同權」以及第二上市公司作諮詢,消息刺激相關股份造好。阿里巴巴(9988)連續三天創新高,昨日一度高見224.6元,收報222.8元升2.2%。美團點評(3690)也曾創113.9元新高,最終收報113.1元升3.19%。至於小米(1810)昨日亦再創逾8個月新高,收報11.9元升4.2%。

第一上海首席策略師葉尚志昨接受香港文匯報訪問時表示,內地新經濟股的基本面良好,若恒指納入「同股不同權」公司將是錦上添花,故繼續看好相關板塊股份表現。大市方面,他稱由於中美即將簽署首階段貿易協議,加上美國與伊朗衝突未有升溫,因此港股後市偏向正面,料恒指於農曆新年假期前或有機會突破30,000點。

### 尚晉國際首掛潛水

另一方面,昨日有兩隻新股掛牌。其中,服裝零售商尚晉國際(2528)全日「潛水」。該股昨低開報1.63元,午後更一度低見1.35元。尚晉國際昨最終收報1.46元,較招股價2元,投資者一手賬面蝕1,080元(不計手續費)。至於玻璃生產商中國宏光(8646)開報0.95元,其後曾高見0.98元,但收市前曾跌至招股價0.77元。中國宏光昨最終收報0.79元,升0.02元或2.6%。以一手3,000股計算,投資者一手賬面賺60元(不計手續費)。

### 領航料中美形勢難現重大轉機



香港文匯報訊(記者 岑健樂)中美雙方即將簽署首階段貿易協議,領航投資策略及研究部亞太區首席經濟學家王黔昨於記者會上稱,預期中美雙方緊張的貿易形勢將不會有重大轉機,料對今年需求造成負面影響。她預測今年內地經濟增長將放緩至5.8%,但「硬着陆」風險不大,因中央會推出擴張性的財政政策與貨幣政策支撐經濟發展。內地通脹方面,王黔預計隨着豬肉供應增加,豬價將會逐漸下降,今年第二季CPI(通脹)增長將可以放緩,食品的通脹不會

■ 王黔料美國今年經濟可避免出現技術性衰退。記者 岑健樂 攝

對貨幣政策有太大的影響,因內地非食品通脹不算嚴重。香港方面,她表示近來香港市場估值相對較低。而其表現需視乎社會事件如何發展,若社會能回復平靜,相信能有助投資者回復信心,令港股有良好表現。美國市場方面,王黔認為受中美貿易摩擦影響,美國今年的經濟增長率將下跌至1%,但相信可避免出現技術性衰退,即連續兩季經濟收縮。此外,她預期美聯儲在今年底前將減息1至2次,藉以維持經濟增長。