

不同權股將納入 恒指大改革擁抱新經濟 阿里美團小米 8月勢染藍

擁有50多年歷史的恒生指數，又迎來一次重要的改革。恒指公司經市場諮詢後，宣佈逾90%回覆人士，均支持將同股不同權(WVR)及第二上市的公司，納入恒指組合之內，但權重設限，最多5%。換言之，阿里巴巴(9988)、美團(3690)及小米(1810)等公司，最快在8月便可「染藍」(9月生效)。市場人士認為，恒指公司此變動，是全面擁抱新經濟，當該些具動力的公司獲納入恒指，將有助港股擺脫全球股市估值「陷低谷」的局面。

▲記者 周紹基



阿里巴巴(9988)
昨收：203元
▲3.1%
市值：43,567億元



美團點評(3690)
昨收：121.9元
▲2.1%
市值：7,103億元



小米集團(1810)
昨收 12.04元
▲0.7%
市值：2,896億元

納入來自大中華區域的同股不同權及第二上市公司設有限制

同股不同權公司

- 所有一股多票的股份將被視為非流通股

第二上市公司

- 公司市值只計算其在香港註冊的股本
- 存託人持有的海外存託證券或股票，將被視作非流通股
- 同股不同權與第二上市公司，在指數裡的成份股比重上限設定為5%

恒指公司昨日公佈其諮詢總結概要

1. 納入同股不同權與第二上市公司至恒指及國指的選股範圍
2. 撤除對紅籌股及民營企業加入國指的額外挑選準則(即上市歷史、股價波幅及財務表現)
3. 現時恒指的定位不作任何改變，恒指將繼續代表在香港上市的大中華公司
4. 不會對香港與內地成份股，以及金融股在指數內的比例或比重作出限制
5. 市場代表性仍是藍籌股變動的主要考慮因素

製表：香港文匯報記者 周紹基

自從港交所(0388)修改了《上市規則》，容許WVR公司來港上市後，市場一直有不少聲音，希望恒指盡早納入新經濟股，以提升科技股的權重。以立投資董事總經理林少陽認為，容許新經濟股染藍，將令科技股在恒指的權重大幅提升，吸引到更多資金流入，絕對可激活港股交投，實屬好事。他預期，恒指將會又一次迎來盈利增長和估值雙升的時期。

將迎盈利增長估值雙升

不過，與此同時，恒指日後的波動性也將會增大。由於恒指維持50隻成份股不變，假如8月份納入阿里及美團後，便可能剔除市值最低的兩股，即目前僅426億元的太古A(0019)，以及市值483億元的瑞聲(2018)，將使恒指的預測市盈率，由現時約11倍提高到12.1倍，超過滬指估值。但科技股的股價上落較大，其結果也會導致日後的恒指的波動性相應增加。

更多傳統藍籌料被擠出

另一變化是，在美國上市的中概股正擬大舉回流，其中京東最快可能在6月回港掛牌，百度、攜程等，據報也在加速回港二次上市的進程。屆時或有更多的傳統股份，被擠出藍籌行列。目前市值排在藍籌「尾班車」的

股份，包括市值458億元的神華(1088)，市值674億元的旺旺(0151)，以及市值介乎720億至750億元的信置(0083)及恒隆(0101)，該些股份全屬具代表性的傳統產業。

光大新鴻基策略師溫傑表示，新經濟股、中概股染藍，是港股大勢所趨。事實上，阿里自去年11月在港上市以來，日均成交達41億元，佔同期主板日均成交1,070億元的近4%，晉身藍籌是順理成章。

股息率將降 波動性恐增

對於恒指的整體股息率將因而下降，波動性也會增加。他表示，凡事當然有得必有失，但新經濟股及優質中概股的回歸，有望提振港股的信息產業估值，有助提振整體成交量，也會吸引更多海外企業考慮在港上市，甚至吸引更多長線資金配置恒指。

鑑於部分國際性投資者對WVR公司「染藍」有一定戒心，恒指公司今次也為納入WVR公司設限，包括單一的WVR公司及第二上市公司，在恒指及國指裡的比重上限設定為5%。

此外，在同股不同權公司中，所有「一股多票」的股份將被視為非流通股，不會將之計入流通市值內。而第二上市的公司，公司市值亦只會計算其「香港股本」，即只有在本港註

冊的股份，才可獲計算在市值之內，至於由存託人持有的海外存託證券(DR)或股票，一律被視為非流通股。

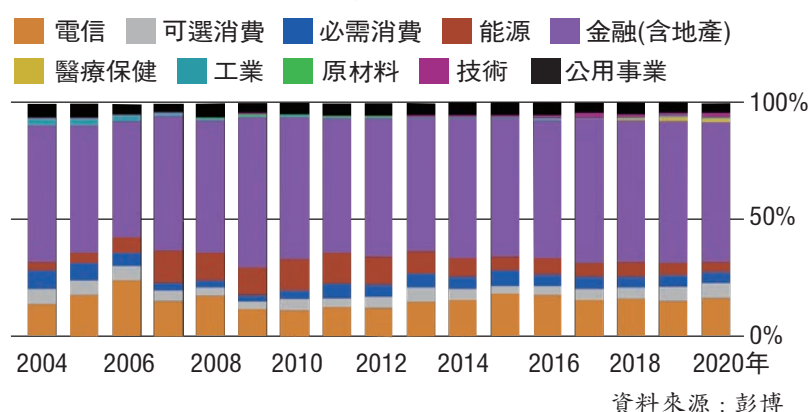
大摩：3準新貴料增吸286億

摩根士丹利預測，阿里巴巴、小米及美團三股，最快9月「染藍」，料可引導37億美元(約286億港元)的被動資金流入恒指。大摩認為，阿里去年已經符合恒指綜指的快速納入指數規則要求，「北水」亦早已可買小米及美團。今次恒指公司改變規則，可被視為資本市場願意作出改變，未來同股不同權及第二上市公司，在港股市場的重要性將日益增加。以市值計，阿里、小米及美團三股高達5.3萬億元，約佔港股總市值的15%。年初至今，三股日均成交量及南向交易量，約佔總成交的7%至8%。

非消費必需品股比重將大升

大摩指出，今次調整可將恒指內的行業配置，變得更為平衡，新經濟股將令恒指的預測市盈率倍數，提升0.9個百分點。大摩推算，日後恒指內的非消費必需品股比重將大幅提升，由目前的4.3%升至16%，超過通訊服務板塊，成為恒指內比重第二大類別。金融股比例將由原來的超過47%，降低至41%。

恒指中金融股權重最大



釋放中國繼續對外開放訊號



恒指公司昨宣佈接受同股不同權公司納入藍籌及國指成份股，意味阿里巴巴(9988)、美團點評(3690)及小米集團(1810)，以及日後的京東、網易等在美國上市的大型中資新經濟股份，有機會成為港股的藍籌股，這是50多年歷史的香港恒生指數一次重要改革。同時，這次改革在中美角力加劇，美國有意全面封殺中資股的大背景下進行，因此也被市場視為是中資股突破封鎖、釋放中國繼續對外開放訊號的一個姿態。

擁抱新經濟 提升港股估值

過去50多年，恒生指數見證了香港經濟由英資和本地公司主導，到與中國內地融合漸為緊密的歷程。當前在50隻恒指成分股中，中資公司數量佔據一半；不過若以行業分類，金融股以48%的權重穩居第一，明顯高於歐洲、美國、日本和中國A股16%的平均值，信息技術行業在恒指中佔比較低，僅1.4%。

這使得恒生指數表現落後於全球科技浪潮。美股市場上，以Facebook、亞馬遜等為代表的科技股得到投資者的厚愛，納斯達克100指數過去十年間大幅跑贏了標普500和道瓊工業平均指數。而在全球已開發市場中，恒生指數卻以10倍的本益比墊底，歐洲、日本和美國主要股指均在17至20倍的水平。

瑞銀投資銀行中國策略主管劉鳴鎬認為，恒指金融地產行業成分過高，總體增長性比較低，近年股回報低於MS-

CI中國指數，加入增長性高的同股不同權公司，會提高投資者對恒指的使用及資金流入。在劉鳴鎬看來，單計一些追蹤恒指的基金，已可為港股帶來巨額資金流入，如本港強積金，當中與恒指掛鈎的規模就達80億美元，全球23隻掛鈎恒指的ETF資產總值超過200億美元。

為適應科技股潮流，港交所已修改規則允許同股不同權公司上市，新規則下阿里、美團和小米相繼登陸港股，且先後被納入了恒生綜合指數。

突破美對中資股全面封殺

今次恒指的改革，是在中美角力加劇，美國有意全面封殺中資股的大背景下進行，因此也被市場視為是中資股突破封鎖、釋放中國繼續對外開放的訊號來看。此際，京東、網易等在美上市的中概股等謀在香港二次上市。內地咖啡新貴瑞幸上月初爆出財務造假醜聞後，跟誰學、愛奇藝連遭做空，引發中概股信任危機。在美國監管將趨嚴的背景下，中概股或將受挫，已上市企業可能加速回歸中國市場。

分析師亦預計，允許同股不同權和二次上市的公司納入恒指及國指成份股，會更多吸引海外中概股企業考慮在香港上市，突破美國的封鎖，同時亦可提升新經濟上市公司在恒指中的權重，更好地反映中國經濟轉型和行業發展的結構性變化，吸引更多長線資金配置恒指指數。

■香港文匯報記者 蔡競文

報告：港企管治素質顯著改善

十大得分最高的公司

中電(0002)	恒生(0011)
港鐵(0066)	恒隆地產(0101)
中國光大國際(0257)	港交所(0388)
領展房產基金(0823)	聯想(0992)
中遠海運港口(1199)	渣打(2888)

註：按股票代號排名

香港文匯報訊(記者周曉菁)由香港董事學會籌辦的「香港上市公司企業管治水準報告」昨公佈結果，2020年樣本公司的企業管治指數平均得分由71.82分上升至78.44分，顯示香港企業管治素質有顯著改善。與上一次2016年所發佈的調查結果

相比，2020年樣本公司平均得分升至78.44分。香港董事學會主席陶榮認為，香港上市公司的企業管治水平有所提升和進步，但更希望董事們再接再厲，尤其此刻香港正面對前所未見的嚴峻考驗，董事如果能在各大範疇都可以高度實踐優秀的企業管治將更加難能可貴。他期望在下一次的調研中，董事們所付出的努力能取得更顯著的成效。

中電恒生等10公司得分最高

報告評出了十間得分最高的公司，分別為中電(0002)、恒生(0011)、港

鐵(0066)、恒隆地產(0101)、中國光大國際(0257)、港交所(0388)、領展房產基金(0823)、聯想(0992)、中遠海運港口(1199)和渣打(2888)。

香港董事學會自2004年起，每三至四年發佈一次「香港上市公司企業管治水準報告」，是次負責執行的調研團隊在香港四大主要指數的成份股中抽樣研究了135間公司，主要對其截至2018年財政年度的數據資訊進行分析研究。

問卷以經濟合作與發展組織的《企業管治原則》和港交所制訂的《企業管治常規守則》為基礎標準，以股東權利、對股東的公平待遇、利益相關者的作用、資訊披露與透明度及董事會責任五大範疇為主。

歐達禮再續約證監3年

香港文匯報訊(記者岑健樂)香港證監會昨公佈，現任行政總裁歐達禮將再度獲委任為行政總裁，任期3年，由2020年10月1日起生效。

證監會主席雷添良表示，證監會在歐達禮過去9年的領導下，成功確立了世界級市場監管機構的地位。而證監會的創新監管方針，以及歐達禮作為國際證券事務監察委員會組織(國際證監會組織)理事會主席，在協助制定全球金融政策方面的貢獻，贏得了同業和市場人士的肯定。

雷添良續指，面對前所未有的挑戰和機遇，以歐達禮淵博的監管知識，和他在國際舞台上的地位與影響力，由他繼續帶領證監會，將在協助維持香港金融市場的廉潔穩健、以及大幅度提高本地及國際投資者的信心方面，發揮重要作用。

歐達禮則表示，經再三仔細評估香港目前環

境、全球經濟及金融市場狀況，以及與政府進行商討後，決定繼續領導證監會。他說，在如此艱難的時期，清晰的監管政策，對於確保金融體系穩健可靠地運作，尤為重要。

他續指，當全球經濟從新冠肺炎疫情，逐步復甦過渡之際，國際金融環境將出現一番新景象。而證監會的工作，除了維持投資者對香港金融市場公平性的信心外，亦要確保他們相信其監管制度，是不偏不倚和切合所需。



歐達禮將再獲證監會委任為行政總裁。資料圖片