

恒生科指狂熱登場小心接火棒

累升不少 大股東已率先減持



港上

消息，那恒指便能進一步下試24,500點。

對於美國有科技公司高層開始沽出上手持股，沈振盈稱香港也有類似情況，如阿里創辦人馬雲及蔡崇信近半年便減持了上手持股；馬化騰及劉熾平也在減持騰訊。以他所見，部分基金亦在減持騰訊，但他稱，只要大戶減持行動一天未完成，有關股份仍有上升空間，現階段也只能呼籲散戶小心高追的風險。

外電報道，隨着美股再升至20年來最貴水平，在3月份「撈底」的科技公司高層人員現正積極賣股。Washington Service統計了近1,000位科企高層，在7月出售自己公司股票的人數與買入自家股票的人數比例為5比1，而過去30年來只出現過兩次賣出與買進比率較現在高的情況。

該機構研究主管表示，過去1個月內科企高層拋售股票的比例比買入的比例多出186%，當有關比例高達200%時，往往預示有關板塊已經見頂。拋售的主因仍是疫情和經濟衰退，一些企業高層都認為，科技股現正處歷史高位，因此要減持股票。

晶片業龍頭英特爾上週五在美股就勁挫16.2%，蘋果連跌兩日累挫約半成，臉書、亞馬遜和谷歌等科技龍頭，已經連跌兩周。

科技股估值令人恐懼

加拿大皇家銀行(RBC)美國策略主管Lori Calvasina稱「現在科技股估值令人恐懼。」她指出，截至7月中旬，基於2020年的預期盈利計算，標普500指數的預期市盈率高達26倍，遠高於長期平均水平。富國證券高級分析師Christopher Harvey也認為，隨着科技股大幅上漲，現時市場與上世紀九十年代末的相似度越來越大。

ATMX

周五大跌逾500點，令今日面世的恒生科指蒙上陰霾，但在美國上市的ADR普遍向上，預計恒指今日仍可高開120點，重上24,800點水平。駿達資產管理投資策略總監熊麗萍表示，就算今日大市回調，但「ATMX」的阿里巴巴(9988)、騰訊、美團(3690)及小米(1810)仍會是股民趁低吸納的對象。若論估值及業務前景，阿里及小米仍是她的首選。

而在恒生科指內的中型市值股份則以平安好醫生(1833)及阿里健康(0241)投資價值較高。內地未來將進一步把符合條件的互聯網醫療服務納入醫保報銷範圍，這將有利行業更規範發展及業務增長，對這兩間大型線上醫療企業更為有利。

阿里網易在美偏軟

除騰訊外，阿里及網易(9999)在美國亦偏軟。訊匯證券行政總裁沈振盈稱，踏入7月份，新經濟股及科技股升幅顯著，主要是新經濟股被包裝成「最不受疫情影響」的板塊，但需留意的是，新經濟股在恒生科指推出前已累積了大量升幅，本周較大會出現顯著調整。

從技術角度分析，他認為大市在25,000點有承接，暫未見大幅下瀉的跡象。除非中美雙方又傳出一些負面

代表本港新經濟股勢力的「恒生科技指數」今日正式面世，指數涵蓋最大30隻在港上市的科技企業，市場科股股的炒風將進一步熾熱。美股上周五下跌，連帶騰訊(0700)在美國的港預託證券(ADR)也回落2.3%，但美國的股價仍比港股略高1%；京東(9618)美股亦升0.6%。分析師普遍預期，疫情下科技股的抗跌力始終較強，尤其從3月份低位開始出現的反彈力驚人，惟要小心基金、大戶等會否趁高減持，因為美國科技股的高層最近頻見積極沽貨，股民要留意港股會否出現同樣的「見頂」先兆。

香港文匯報記者 周紹基

新經濟股ADR 上周五表現

股份	ADR收報	變幅
騰訊(0700)	68.82美元	-2.3%
阿里巴巴(9988)	249美元	-1.1%
京東(9618)	60.88美元	+0.6%
網易(9999)	448.33美元	-1.6%

製表：記者 周紹基

港美五大新經濟股 市盈率比較

2000年美股		2020年港股	
微軟	57倍	騰訊	48倍
思科	127倍	阿里巴巴	31倍
英特爾	43倍	美團	437倍
甲骨文	103倍	小米	32倍
昇陽	85倍	中芯	82倍

H股金融指數 6內銀曾大傷元氣

股份	07年高位	上周五收報
建行(0939)	8.7元	5.86元
工行(1398)	7.35元	4.68元
交行(3328)	12.87元	4.35元
招行(3968)	28.57元	36.8元
中行(3988)	5.05元	2.64元
信行(0998)	6.84元	3.39元

製表：記者 周紹基

【魔咒再現】新指數登場 預示板塊見頂？

全球股市今年3月跌至最低位後，隨即迎來了迅猛反彈，而本港新經濟股及科技股等在過去數月的表現更大幅跑贏大市，可謂獨力扛起帶動股市的責任，情況與美股相若。不過，傳統智慧告訴我們，一旦全民都將注意力集中炒作某類股份、連街頭巷尾都在談論着有關板塊時，幾可肯定有關板塊已經過熱。如果連交易所、指數公司都為個別板塊進行「大動作」舉動，更可將之視為見頂「警號」。回顧過去，至少兩次市場出現新指數後，相關板塊的升勢便告進入尾聲。今天面世的「恒生科技指數」，以及新經濟股的往後表現，正好可以觀察這種傳統智慧能否可信。

納指七雄誕生 科網股泡沫即爆

上世紀九十年代，美國進入科網股爆發的時代，主打科技公司的納斯達克交易所匯聚了全球股民的目光及資金。當時剛完成合併的港交所(0388)，為了從中分一杯羹，仿照納斯達克市場設計出創業板(現為

GEM)，於1999年11月25日推出。

港交所並於2000年5月與納斯達克合作，引入包括微軟等7隻納指巨擘的股份在本港掛牌，被稱為「納指七雄」，時任納斯達克總裁的約翰沃爾(John Wall)更親自來港主持上市儀式。當時不少人士手上都有一些科網股，該板塊也成為熱度最高的股份。

不過，2000年3月納斯達克指數及恒指先後雙雙見頂，恒指在突破18,000點水平後於同年7月開始下瀉，並引發全球性的「科網股泡沫」爆破，恒指到了2001年9月跌到8,894點。由創業板的推出到「科網股泡沫」爆破，歷時不足1年，值得注意的是，創業板指數是於2000年3月20日推出，可謂「剛面世、即見頂」。

市盈率逼近上次科網股股災

事實上，「科網股泡沫」爆破是由美國開始，當時美股五大新經濟龍頭的市盈率(見表)，與現在本港熱炒的五大新經濟股

比較，會發現本港的新經濟股有逐漸追上之勢。

另外，獲選入恒生科指的30隻成份股中，有5隻錄得全年虧損，包括阿里健康(0241)、平安好醫生(1833)和眾安(6060)、金山(3888)和新東方在線(1797)更是轉盈為虧。

不過，富昌證券聯席董事譚朗蔚表示，縱然有部分科技指數成份股估值高、未有盈利，但成立科技指數也是需要的，因為市場會借藉科技指數而推出相關ETF，及衍生工具，令整個市場進一步暢旺起來。至於股民應否於此時進入，他笑言「是個別人聰明與否的問題」。

內銀股應驗魔咒 至今未翻身

除科技股外，內銀股指數推出後也遭遇過類似情況。恒指公司因應當時市場熱炒中資金金融股，在2006年11月27日推出「H股金融指數」，這個指數的設立時間正值2006年香港中資金融股熱潮，市場熱

炒內銀股和內險股。該指數的基準日為2004年3月5日，當時指數只為5,033點，但指數正式公布前已飆至超過10,000點。

及後港股在2007年10月初創下31,638點的歷史新高後便大幅倒跌，當時H股金融指數面世還不足一年。而導致當年股災的，正是全球銀行業的大幅拓展業務，包括美國次級按揭問題帶來的信貸危機，使銀行股瞬間「爆煲」，連內銀股也被牽連。

還記得當時建行(0939)高見8.7元，工行(1398)升穿了7.3元大關，中行(3988)正在5元水平徘徊，交行(3328)更在12元之上。有市場人士憶述，當時股民都會在茶餘飯後「暢談」買賣內銀股的經驗，惟若當時高位追入的股民，事後需要持貨將近10年才可「回本」，甚至有些銀行股份至今也未返「家鄉」。

記者 周紹基

深圳創板開車 4企獲准註冊

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道) 兩地交易所改革在同步進行，除了香港恒生科指今日正式推出外，A股創業板註冊制也正在緊鑼密鼓推進中。今日起深交所可開始啟動創業板註冊制股票及存託憑證的網上發行業務。首批4家企業則已於上週五獲准首發註冊，業內預計最快將於8月中下旬正式上市。

深交所日前公告，7月27日起可開始啟動創業板註冊制股票及存託憑證的網上發行業務，並繼續支持個別存量的創業板核准制股票網上發行和上市交易業務，業務啟動具體日期以相關公告為準；創業板改革並試點註冊制的交易及轉融通優化相關(含盤後定價交易)業務暫不啟動。

創業板註冊制首批IPO批文率先於24日出爐，4家企業分別為鋒尚文化、康泰醫學、美暢新材、藍盾光電。公開資料顯示，鋒尚文化主要從事文化創意產業；康泰醫學屬於醫療器械行業，是一家專業從事醫療診斷、監護設備的研發、生產和銷售的高新技術企業；美暢新材主要從事電

鍍金剛石線的研發、生產及銷售；藍盾光電的主營業務是高端分析測量儀器製造、軟件開發、系統集成及工程和軍工雷達部件生產。

據悉，上述4家企業原先均為中證監在審項目，鋒尚文化與康泰醫學早在2018年6月已獲證監會受理，至今逾2年。隨着創業板註冊制落地，絕大多數創業板在審項目被平移到深交所，4家企業從獲深交所受理到上會，歷時11天至21天不等。

首批企業最快8月中上市

深交所收到企業備案發行承銷方案後5個工作日內無異議的，項目組就可以啟動發行工作。資深投行人士王驥躍測算，中證監履行完註冊程序之後即發行上市階段，擬IPO企業最快3周可走完從啟動發行到完成上市流程，意即首批企業最快8月中下旬可以上市。

在其看來，創業板可能也會效仿科創板，首批有約10家企業集中發行上市，之後就會步入常態化發行階段。



深交所今日起可開始啟動創業板註冊制股票及存託憑證的網上發行業務。資料圖片

進入最後測試演練階段

據悉，深交所於上週六聯合中國結算、中證金融，組織了技術上線通關及網上發行業務通關測試，主要模擬創業板改革並試點註冊制相關技術系統上線後，創業板註冊制股票網上發行業務啟動首日場景。測試完成後，相關技術系統將正式上線。

《證券日報》引述南開大學金融發展研究院院長田利輝表示，通關測試意味着創業板註冊制業務開放在即，技術過關是創業板註冊制啟動的必要條件，但成功的關鍵是適宜的市場氛圍和擬上市公司的質量；存託憑證即將啟動，則意味着中國資本市場國際化進程的提速和紅籌回歸空間的擴大。

新三板精選層搶開市

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道) 新三板精選層也同於27日開市，首批迎來32家企業掛牌交易。市場上也有聲音認為，從規模、財務數據來看，首批精選層新股成色與創業板公司相當，不乏細分行業龍頭企業，比如負極材料市場佔有率第一的貝特瑞、農藥出口龍頭企業穎泰生物、豬瘟疫苗龍頭企業永順生物等。

2019年10月，新三板全面深化改革啟動，其中最讓市場矚目的是增設精選層，形成「基礎層-創新層-精選層」三層市場結構，以及建立了精選層轉板機制。其中，新三板精選層發行制度提供了直接定價、競價和詢價三種定價方式，發行人和主承銷商，可根據自身情況、股票交易活躍度、融資需求、市場環境等，選擇合理定價方式。據統計，截至7月24日，新三板掛牌公司總計8,518家。