

新經濟加持 港股可望高增長

三大新經濟股市值近12.7萬億 佔港股總市值三成

5隻市值破萬億元股份



| 大行對小米評級 | | |
|----------------------------|-----------|------|
| 機構 | 目標價(元) | 評級 |
| 中金 | 15→30 | 跑贏同業 |
| 摩根士丹利 | 20→24 | 增持 |
| 大和 | 15→24 | 買入 |
| 高盛 | 14.3→22.5 | 買入 |
| 花旗 | 18→22.2 | 買入 |
| 瑞信 | 15.3→22.1 | 跑贏大市 |
| 美銀 | 20→22 | 買入 |
| 小米(1810)上周五收：22.5元(+5.39%) | | |

| 大行對阿里巴巴評級 | | |
|-----------------------------|---------|------|
| 機構 | 目標價(元) | 評級 |
| 麥格理 | 298→328 | 跑贏大市 |
| 傑富瑞 | 300→307 | 買入 |
| 高盛 | 268→306 | 確信買入 |
| 瑞信 | 301 | 跑贏大市 |
| 大和 | 294 | 買入 |
| 招銀國際 | 290 | 買入 |
| 阿里巴巴(9988)上周五收：277元(-1.28%) | | |

| 大行對藥明評級 | | |
|-----------------------------|-------------|------|
| 機構 | 目標價(元) | 評級 |
| 里昂 | 193.9→220.9 | 買入 |
| 摩根士丹利 | 130.6→210 | 增持 |
| 瑞信 | 159.6→195.3 | 跑贏大市 |
| 中金 | 150→195 | 跑贏同業 |
| 藥明(2269)上周五收：202.2元(+3.16%) | | |

目前港股5大破萬億元市值的股份中，騰訊(0700)、阿里巴巴、美團(3690)為新經濟股，合共市值達12.68萬億元，佔港股總市值42.9萬億元的三成。另兩隻市值過萬億元的建行(0939)與中移動(0941)屬舊經濟，緊隨其後的是9,751億元市值的友邦(1299)，以及9,530億元的京東(9618)。若未來加上快將上市港市的螞蟻集團，會發現新經濟股在巨型企業的佔比正在攀升。而上述股份中，僅友邦是非中資股。

舊經濟欠動力 拖累恒指跑輸

港股一向以來，由金融股及地產股佔據恒指較大權重，高峰時期曾佔去超過六成，好處是恒指走勢偏向穩定，指數的股本回報率也較高，但以舊經濟為主的組合，會欠缺增長動力，使其跑輸其他市場指數。事實上，恒指近年不單跑輸以科技為主的納斯達克指數，也輸給以傳統經濟為主的道瓊及標普500指數，當中的關鍵道瓊及標普500指數中也有大量科技股。

恒指公司將同股不同權公司納入選股範疇，也使市場隨即憧憬一些具增長力的科技巨頭可引領恒指衝高，將恒指近年約10倍的市盈率推上去，有利提高恒指估值，更吸引有高增長的公司來港集資，形成良性循環。好像以科技股為主的恒生科技指數，面世大約1個月，指數已升超過一成，反觀同期恒指只有不足3%的升幅。

植耀輝：大市未來波動性恐增

不過，耀才證券研究部總監植耀輝卻認為，恒指今後的波動性勢必增加，但不一定推高恒指。他直言，投資者認為新經濟股能帶動恒指向上，一定程度是基於近期新經濟股不斷上升，但往後有關板塊的表現，與之前的升幅其實沒必然關係。

對於恒生科技跑贏同期的恒指，他亦說，當近日港股回調時，恒生科技的回落幅度一樣較恒指大。以8月12日為例，恒指全日升1.4%，恒生科技仍下挫1.7%，反映一旦舊經濟追落後時，新經濟股或跑輸大市。

在新舊經濟交替下，市場難免會將追蹤以新經濟股為主指數的ETF和追蹤傳統指數的盈富基金(2800)做對比。首隻追蹤指數的ETF「南方恒生科技指數ETF(3033)」在上周五登場，首天成交30.45億元，已超越本港最活躍的恒指ETF盈富基金(成交25.62億元)。

李雪恒：疫情顯科技股潛力

南方東英資產管理首席ETF策略師李雪恒認為，科技股即使出現短期波動，長遠仍具增長潛力。理由是新經濟股在疫期間，抗疫能力確實勝過不少舊經濟股，從半年業績可看出，疫期間有利科技企業加強滲透到各行各業，進一步釋放增長潛力，使其業務保持着增長。他相信，未來新科技將持續推動經濟創新，例如遙距工作刺激科技應用的需求，有助加強科技公司的韌性，因此科技股將會繼續跑贏其他舊經濟股。

具盈利新經濟股染藍 可減大市波動

■鄧聲興認為，恒指將新經濟股納入，有助恒指改善估值，並增加對國際資金的吸引力。



香港文匯報訊(記者 周紹基)由於科技股或新經濟股有「升得快」、「跌得狠」的特性，有市場人士擔心恒指引入更多新經濟股後，恒指會因科技股的大上大落而更加波動。不過，銳升證券聯合創辦人及首席執行官鄧聲興認為，如果引入的是有

盈利的新經濟股，是可以減低恒指因此而帶來的波動，同時也能收到穩定及增長的效果。相反，近年舊經濟表現失色，恒指如果沒有新經濟成份，將會跌得更多。

吸外資流入 助改善恒指估值

鄧聲興表示，新經濟股在第二季開始大幅跑贏恒指，加上恒生科技的推出，估計將有大量與科技指數掛鈎的衍生產品推出市場，在資金持續流入下，反過來又會繼續令新科技股強勢。他認為，在此原因下，恒指將新經濟股納入，有助恒指改善估值，並增加對國際資金的吸引力。

疫情下 舊經濟板塊受衝擊

至於有指新經濟股目前的股價太高，鄧聲興認為，新經濟股長遠仍值得憧憬，而在目前疫情下，股民除科技股外，可以選

擇的股份其實不多。他續指，過去恒指以銀行及地產股為主，在疫持續下，有關板塊的利潤無可避免會下降，甚至可能出現虧損，無論對恒指的走勢及息率均不利。如今有業績較理想的新經濟股「染藍」，正可稍為消滅疫症對恒指所帶來的衝擊。長遠而言，也符合「均衡投資」的原則。

倘無新經濟股 恒指跌更多

目前阿里巴巴(9988)加上小米(1810)，連同本已是恒指最大股份騰訊(0700)，三大新經濟股的恒指佔比，已達17.59%，而業績表現及暫停派息均令股民失望的舊經濟股滙控(0005)，在恒指佔比已由當年高峰時的10%，降至8.14%，顯示恒指若沒有吸納新經濟股這個動作，恒指很難選在現水平企穩。

3染藍新貴料吸176億資金追入

香港文匯報訊(記者 周紹基)

據統計，追蹤恒指的ETF資金規模約為198億美元(約1,535億港元)，追蹤國指的ETF資金規模約為48億美元(約372億港元)。恒指此次納入阿里、小米和藥明；同時剔除神華(1088)、旺旺(0151)和信置(0083)，中金預測，有高達76.7億元的恒指被動資金要流入阿里巴巴，流入小米和藥明的資金分別約39.53億元及27.13億元。

股份炒起 小米暴升47%最勁

阿里、小米及藥明自恒指公司宣布染藍結果後已被炒起，按上周五收市價計，小米在消息宣布後，已暴升46.7%，藥明暴升25.3%，阿里亦升12.2%。若以今年表現就更誇張，小米年初至今已升近1.1倍，藥明升1倍，阿里升約33.7%。

股票分析師協會副主席郭思治表示，在螞蟻集團將集資上市、充裕資金、超低利息等因素下，都有利資金流入股市。但資金不斷追買新經濟股，已變成投機炒賣，市盈率已炒至甚高水平，這段升浪還可維持多久很難說，建議投資者追入上述股份要嚴守止蝕，並且留意資金流向。「因為隨着疫情逐步受控，傳統經濟股將走出最困難時刻，屆時資金隨時一下子換馬，新舊經濟股的走勢可以短時間內逆轉。」

恒指換馬 新經濟股比重大增

中金就發表研究報告，指今次恒指及國指換馬，涉及多家巨型企業，調整範圍及規模都較大，或會為市場帶來明顯的波動。但指阿里、小米等股份納入恒指和國指後，新經濟股比重將大幅增加，有助提升港股長期吸引力。

不過，由於騰訊目前的恒指比重超過10%上限，被動資金雖然減持部分股份，故將有約22.5億元需要流出騰訊。此外，恒指佔比下降的滙控、建行，也需要流出約10.85億元及9.3億元資金，而被剔出的神華要被清倉，約7.75億元資金將流出。

國指方面，同樣納入了阿里及小米，還有「染藍失敗」的美團(3690)，同時剔除國藥(1099)、中信証券(6030)和比亞迪(1211)。故此，追蹤國指的被動資金亦要買入約18.6億元的阿里，以及約13.95億元的小米。另外，約18.6億元亦要追入美團。

至於騰訊、平保(2318)、中移動(0941)就因為有關的調整，預計將分別有6.22億元、4.98億元及3.53億元的被動資金需要流出。

金融及地產板塊佔比齊下降

中金指出，今次調整令恒指中的新經濟板塊佔比大幅提升，但金融板塊權重將從以前的49.03%降至45.47%，地產佔比由10.13%降至8.89%。信息技術板塊的佔比，則從1.7%跳升至4.2%，可選消費板塊亦由4.8%升至9.5%。中金認為，在明顯增加恒指及國指中新經濟股的佔比後，指數構成變得更均衡，有助提升對投資者的吸引力。

9月投資市場 留意事項

- 中美緊張關係會否進一步升溫
 - 香港與環球新冠疫情最新發展
 - 美國公布外貿、非農就業與失業數據
 - 港匯是否持續強勢
 - 內地公布PMI數據
- 製表：記者 岑健樂

疫情紓緩 港股後市看好

香港文匯報訊(記者 岑健樂)本港新冠疫情近日確診數字維持於低雙位數，政府亦相應放寬了部分防疫措施，分析員普遍憧憬經濟活動將有望逐步重啟，投資者對餐飲、零售、航空等傳統經濟股的看法或會逐步改善，料恒指短期內或可上試250天線(25,779點)，不過新股IPO熱潮對大市的刺激作用未必很大。上周五美股三大指數全線上升。道指升

161點，收報28,653點，標普與納指分別升23點與70點。港股ADR則收報25,496點，升74點。在美上市的恒指成份股普遍上升。其中騰訊(0700)ADR折合報545港元，相當帶動大市升36點。中移動(0941)ADR折合報56.38港元，相當帶動大市升10點。滙控(0005)ADR折合報34.16元，相當於帶動大市升7點。港交所(0388)ADR折合報382.01元，相當於帶

動大市升4點。

經濟活動重啓 利好舊經濟股

香港股票分析師協會副主席郭思治昨接受香港文匯報訪問時表示，雖然新冠疫情持續，但已有紓緩的跡象，憧憬經濟活動將有逐步重啟，投資者對舊經濟股的看法將會改善。因此他傾向看好大市，料短期內恒指或會上試250天線(25,779點)，下月

如投資氣氛持續正面，或有機會挑戰7月7日高位26,782點，甚至27,000點。

新經濟股估值高 惟前景仍佳

金利豐證券研究部執行董事黃德几則表示，雖然內地新經濟股表現良好，估值出現偏高的情況，但多數的業務前景不錯，故仍然看好它們的前景，相信其股價突然大幅暴跌的機會不大。另外，他認為近期資金流入香港，港匯強勢，主要是與新一輪IPO熱潮有關，不一定能令港股本舉造好，因此短期內預料恒指或會於現水平附近數百點上落，恒指短期的重要支持位在25,000點。