



## 進邦滙理有限公司投資服務部

(2021 年 8 月 23 日)

### 恒指跌浪何時了？

上月底筆者撰文【港股迎接「夏日寒風」；美股卻「熱辣辣」】，指出儘管港股已呈超賣，但由於中國政策方向還未見明朗，加上中、美政治角力；儘管短線市況或許會出現一些反彈，但整體弱勢暫時難以扭轉。一如所料，恒指在上月 27 日跌至 24,800 點水平後，一度反彈 2,000 點，至 26,800 點水平，然而受到一連串中國內地各行各業加強規管及外資流出所影響，恒指頹勢再現，指數更在上週五大幅回調至最低約 24,600 水平。

#### 市場信心低迷

近期都有多家恒指重量級藍籌企業包括阿里巴巴、騰訊等公佈業績，他們的盈利均比市場預期為佳；市況大幅下滑，很大程度上是投資者對未來欠缺信心。誠然，現時恒生指數的市帳率已下跌至 1 左右，差不多是近 30 年來最低水平，反映市場超賣現象甚為嚴重，投資者信心極度低迷。

#### 恒生指數的市帳率已下跌至 1 左右



資料來源: 彭博，至 2021 年 8 月 20 日

#### 風險聲明

- 在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。

### 中概科網股主導恒指表現

儘管恒生指數呈超賣，但其能否重拾上升軌，很大程度依賴一些重磅中概科網股表現。根據最新恒生指數檢討結果顯示，騰訊(8%)、阿里巴巴(8%)、美團(6.9%)、小米(3.09%)在恒指的比重佔約 26%；他們表現的好與壞，將對恒生指數走勢構成重大影響。

### 共同富裕的解碼

近期中央政府嚴厲推行反壟斷法，特別是針對現在互聯網產業寡頭壟斷的現況，這正好與國務院副總理劉鶴於 7 月 27 日中小企業高峰論壇致詞所言「中小企業好，中國經濟才會好。中小企業是市場的主體，是保就業的主力軍。」一脈相成。從這觀點來看，似乎一些市場「龍頭大哥」企業未來增長將會面臨壓力，相反一些中、小企業在「共同富裕」國策扶持下，或許會是投資亮點。

投資者信心總會回來，但市場的「遊戲規則」往往出現變化，「買股、不買市」及一些具增長潛力的中、小型企業或許會是未來投資中國市場的主流方向，相信由下而上(Bottom-Up)的選股策略，會變得愈來愈重要。

### 風險聲明

- 在此提供的資料只供參考之用，本公司並不對該等資料作任何保證，讀者亦不應將該等資料視為出售要約、訂購招攬或投資建議。投資涉及風險，過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。在作出任何投資決定前，讀者亦應尋求專業理財顧問意見。