

# 恒指啟歷來最大改革

## 藍籌明年增至80隻 港企佔比料續降

【香港商報訊】記者鄭偉軒報道：香港恒生指數將迎來自1969年起半個多世紀以來的最大改革！恒指公司建議，藍籌股數目將由目前的52隻增加至明年中的80隻，長遠更將增至100隻；同時，把所有藍籌股的權重上限劃一為8%。公司又建議，日後香港公司的藍籌數目將維持在20至25隻，這意味着未來港資企業的數目佔比最低將會降至約五分之一。



黃偉雄相信，恒指將更多元化，但波動性不會大幅增加。  
網絡圖片



### 恒指公司優化恒生指數建議

建議	概要
增加恒指成分股數目	由現時的52隻，到明年中逐步增加至80隻，最終增至100隻
從7個行業組別選取成分股	行業組別分為金融、資訊科技、非必需性和必需性消費、地產建築、公用和電訊業、醫療保健、能源、原材料、工業和綜合企業 行業組別構成至少每兩年檢討一次
入選成分股的上市時間縮短至3個月	2021年5月指數檢討時生效
維持20至25隻香港公司藍籌	規定至少每兩年評估一次
藍籌成分股比重劃一至8%	規定同樣適用於恒生中國企業指數 2021年6月調整指數時生效

資料來源：優化恒生指數諮詢總結

### 恒指改革後的模擬數據

項目	現時	模擬
市值	26.7萬億元	33.4萬億元
市值覆蓋率	56.5%	71.2%
5大成分股比重	41.1%	36.1%
市盈率	15.7倍	19.1倍
股息率	2.6%	2.1%

資料來源：優化恒生指數諮詢總結

昨日，恒生指數公司公布有關優化恒生指數的諮詢結果，有關檢討涉及優化恒指以持續成為香港市場最具代表性及最重要的市場基準的建議。據悉，由今天直到明年中，恒指公司尚有5次成分股方面的檢討。該公司董事兼研究及分析主管黃偉雄稱，料未來5次檢討都會增加藍籌股的數目，從而達到藍籌數目於明年中增至80隻的目標。對於何時才能達到100隻的「終極目標」，他表示「暫未有時間表」。

### 香港公司將最多佔25隻

是次改革恒指組成的其中一個特點就是，把香港公司在恒指的數目佔比，鎖定在20至25隻，而且，香港藍籌公司數目會至少每兩年評估一次。黃偉雄估計，是次恒指改革初期，香港公司在恒指的佔比仍會達到三分之一，但由於現時大型新股多來自內地，日後內地企業佔恒指的比例仍會提升。

同時，日後恒指公司將按7個行業組別選取成分股，包括(1)金融、(2)資訊科技、(3)非必需性和必需性消費、(4)地產建築、(5)公用和電訊業、(6)醫療保健、以及(7)能源、原材料、工業和綜合企業。

恒指公司模擬推算，恒指成分股總市值將由現時約26.7萬億元，增加至約33.4萬億元；市值覆蓋率由目前的56.5%提升至71.2%。至於恒指市盈率，則由目前的15.7倍增至19.1倍。

分析相信，若落實恒指改革，日後醫療保健和非必需性消費品的藍籌數目將會大幅增加。

### 藍籌比重上限劃一至8%

另外，為解決恒指比重過於集中於單一股份的問題，恒指公司提議，日後藍籌的比重上限將劃一至8%，這也意味着友邦保險(1299)及騰訊控股(700)等佔恒指比重將會由目前逾10%降低。至於阿里巴巴(9988)、小米集團(1810)及美國點評(3690)於恒指的比重則有望獲得上調。

## 恒指恐不再是港經濟寒暑表



恒生指數自1969年11月24日首次正式發布以來，一直在某程度上充當着香港經濟的寒暑表。惟隨着在港上市的內地企業數量和數量不斷增加，加上港資上市公司業務越來越國際化，恒生指數與香港經濟的相關或掛鈎程度日益減低。經過是次恒指成分股翻天覆地改革後，恒指會否還是昔日的恒指？

以往，不少知名的香港企業如電視廣播(511)、騰訊集團(041)及電訊盈科(008)等香港企業，曾經是知名的恒指成分股，每當公布業績之日，皆為本港財經界盛事；不過，這些股份已相繼離開藍籌行列。

雖然今天仍有不少港資龍頭企業在藍籌之列，如長和(001)、新鴻基地產(016)、中華煤氣(003)等，但上述

股份旗下不少業務已位處香港以外；另外，新加入的恒指成分股，大多是國企或內地民企。究竟恒指與香港經濟的相關性還有多大確實存在疑問。

據恒指公司昨日記者會上表示，恒指公司定義的香港企業，是以香港作為收入來源為標準。目前，不少在香港上市的「港資」企業，大多已納入恒指成分股之中。但若按恒指公司的最新定義，為了滿足納入20至25隻香港公司在恒生指數的要求，恒指公司很可能會納入一些市值不高卻具有代表性的香港企業。可以預見，雖數目滿足，但香港企業在恒指佔比，可能將處於偏低水平。

面對上述情況，在改革恒指組成之餘，恒指公司或可嘗試創立「恒生香港企業指數」，在反映香港企業在股市中的表現之餘，也可反映香港經濟的寒暑表，何樂而不為？

香港商報記者 鄭偉軒

## 港股勁彈472點 科指跑贏大市

【香港商報訊】記者吳天祺報道：昨天是3月首個交易日，受科網股帶動，港股顯著反彈472點或1.63%，收報29452點，恒生科技指數升344點或3.85%跑贏大市。藍籌新貴及電訊股亦獲追捧，惟大市成交縮約三成至2092億元。

### 美團成升幅最大藍籌

綜觀港股，資金流入藍籌新貴，阿里健康(241)、海底撈(6862)及龍湖(960)全日分別升9.4%、8.2%和3.7%。碧桂園服務(6098)及農夫山泉(9633)獲納入國指成分股，全日分別升0.9%及1.6%。海爾智家(6690)及萬國數據(9698)納入恒生科技指數，收市分別升6.4%和3.4%。港交所(388)昨亦反彈3.4%。工信部稱國家支持晶片產業，華虹半導體(1347)升近11%，中芯國際(981)升6%。

近期走強的電訊股愈戰愈勇。中電信(728)升6%，中移動(941)升近4.94%，中聯通(762)升4.6%。北水由上周五淨走達76億元，轉為昨錄得約8405萬元淨入，中移動為最多北水買入股份，全日錄11.19億淨入。

美國十年債息回落，納指上周五回勇之下，新經濟股昨見顯著反彈，美國(3690)升近8%，是升幅最大藍

### 恒指新貴表現：

股分	升幅(%)	收市價(元)
阿里健康(241)	9.4	28.45
海底撈(6862)	8.1	68.85
海爾智家(6690)	6.4	31.4
龍湖(960)	3.6	47.7
萬國數據(9698)	3.3	101.5
農夫山泉(9633)	1.5	52.3
碧桂園服務(6098)	0.8	64.35

### 電訊股表現：

股分	升幅(%)	收市價(元)
中興(763)	3.6	20.5
中電信(728)	6	2.64
中移動(941)	4.94	56.35
聯通(762)	4.7	5.15
中國鐵塔(788)	0.9	1.17

籌；騰訊控股(700)升逾5%。中海油(883)跌幅收窄至1%；公司稱，美監管部門已決定對該公司美國存託股份啓動下市程序，紐交所將於下周二(9日)上午4時正(美東時間)暫停美國存託股份的買賣。

另一方面，銀行股受壓，滙豐控股(005)、渣打集團(2888)及恒生銀行(011)逆市跌1%至2%。

### 後市須睇美股表現

宏匯資產管理董事及投資策略總監林嘉麒表示，有投資者逢高獲利，大市昨反彈見沽壓亦屬正常，惟市場氣氛不須過分悲觀，相信美債息有機會回穩，且恒指雖然上週下試29000點大關，但仍未跌穿2月低位，可視為大市調整，後市走向視乎美股表現及市場如何解讀企業年度報告及經濟數據，若經濟增長快於通脹，便不須憂慮息抽升。

星展銀行香港及中國內地股票策略師林子津認為，市場不用過分擔憂北水會一窩蜂撤退，畢竟今年流入北水規模好大，今次只是正常調整，惟他估計長遠而言流入速度將會減慢。他又稱，港股仍有不少股份對內地投資者及基金而言有獨特性及吸引力。

## 懲處違法 維護法治



47名涉嫌組織、策劃及參與去年「初選」的反對派人士被警方以「串謀顛覆國家政權罪」起訴，案件昨日在西九龍裁判法院正式提堂審理。這些反對派組織的所謂「初選」與「民主」與「自由」完全毫無關係，其真正目的正如其自己承認的是否決預算案，癱瘓立法會及特區政府運作，以脅迫特區政府乃至中央政府，最終奪取香港管治權。這場初選無論從操作過程還是目的來看，都明顯違反了香港國安法，警方依法起訴，法院依法審理，這既是為了維護國家和香港的安定安全，更是香港法治的必然之舉。

警方在經過多番調查和控證之後，決定以「串謀顛覆國家政權罪」起訴47人絕非空穴來風，更不是

所謂「政治打壓」。反對派在宣布舉行「初選」時就通過不同渠道直接或間接表明了其真實目的。比如戴耀廷多次在報章和社交媒體上闢述其發起「初選」的用意在於取得立法會過半議席，從而通過否決財政預算案，逼迫特首答應所謂「五大訴求」和癱瘓政府。從這點看，「初選」早已不是合法的選舉，而是帶有極端政治目的和破壞性質的違法活動。反對派意圖通過初選實現其「攪炒十步曲」計劃，最終奪取香港管治權乃至挑戰中央管治，戴耀廷等人將取得過半議席比喻為「大殺傷力的憲制武器」就充分暴露其陰險政治目的。

因此，這場初選完全是害港害國的違法行動。香港國安法已清晰列明各項危害香港及國家安全的罪行和罰則，予以警示。但這些人卻在國安法已在港

落地實施後，依然選擇舉行這場違法初選，公然挑戰法律權威和底線。違法就要付出代價，既然47人明知違法風險依然選擇參與、舉行違法初選，就應該為自己的行為負責，而不是在被起訴時混淆是非，企圖以「政治打壓」來為自己的罪行掩護。

而反對派污蔑警方一次性拘捕起訴47人是「大規模政治打壓」更是狡辯之詞。多個證據表明，這47人不僅完全知曉和同意這場違法初選的背後目的及攪炒意圖，更實質性參與其中。控方在指控中指出，每名參與初選的候選人都必須繳付一定按金，並簽署聲明承諾當選後會否決財政預算案。被起訴47人中的候選人都曾簽署，更多次公開宣揚初選主張，承諾會支持「35+」協調會議中的共識，證據確鑿，又何來「無罪打壓」？而且，初選要求候選

人繳納按金、其團隊還在網絡發起公眾集會，當中涉及的金錢舞弄和選舉操縱更涉嫌違反了本港選舉條例，是對香港選舉制度的一次嚴重擾亂和破壞。香港國安法落地實施後，已成為香港法律的一個重要組成部分。香港是一個法治社會，不論何人，不論違反了哪條法律，都應該得到懲處。警方依法起訴違法初選的策劃者及參與者，完全是合理合法之舉；法庭依法提堂審理，是法律公正正義的彰顯。香港國安法保障香港和國家的安全，任何公然觸犯條例的行為都不能被縱容，更不能逃脫法律罪責。要切實維護香港和國家的安全，就不能讓法律成為無牙老虎，相信法院在審理「初選」案件時會作出公正判決。

香港商報評論員 趙燕玲