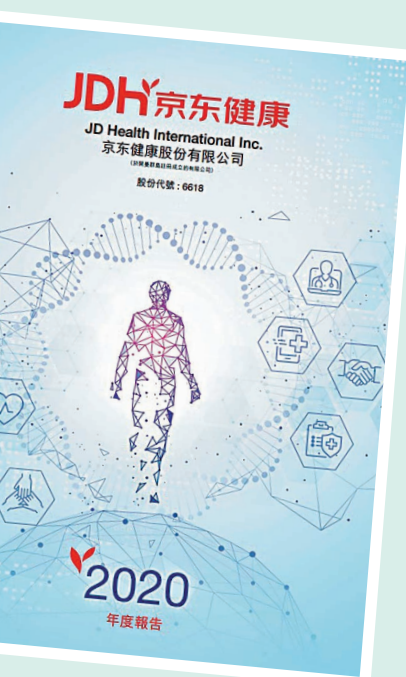
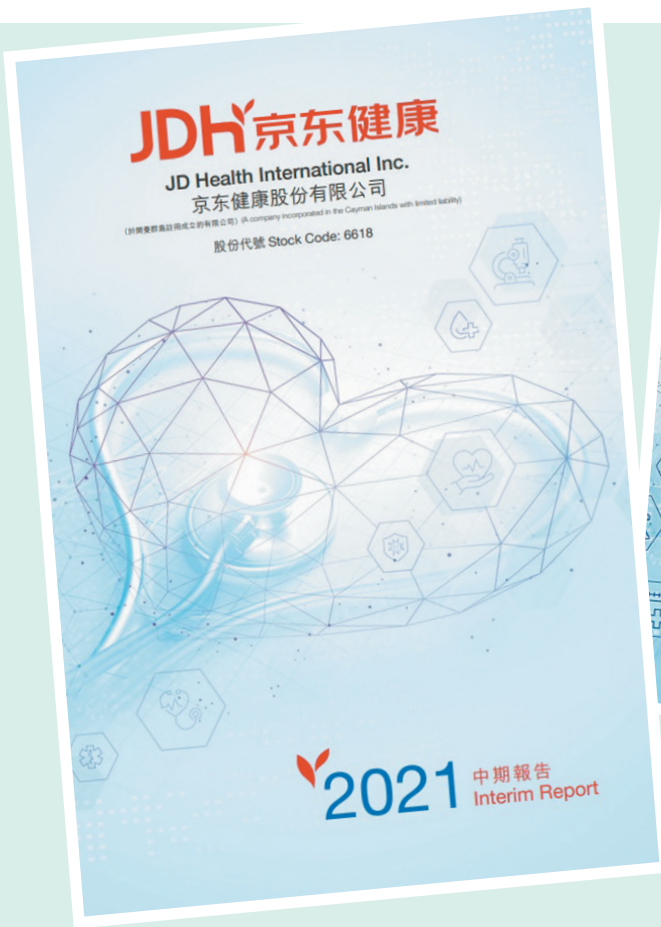


恒指加快擴容 8公司成季檢焦點

京東健康 思摩爾 染藍大熱

恒指公司於本周五(2月18日)港股收市後，將公布新一季成份股檢討。恒指在去年實行改革，目標在2022年中前，將藍籌股數目增至80隻，目前藍籌數目只有64隻，若按恒指公司原先所定下的進度，接下來的兩輪季檢，新增藍籌股數將有明顯增加。有投行就發表報告，預測恒指的擴容步伐或會加快，有8家公司均有機會在今次季檢被納入成藍籌股。

◆香港文匯報記者 周紹基



◆恒指本周五將公布新納入藍籌股份名單，京東健康成為大熱之一。資料圖片

◆中國燃氣也是恒指新貴熱門之一。

資料圖片



中金預測8隻有機會染藍股份

股份	最新市值(億元)	上周五收報(元)	52周高低位(元)
農夫山泉	2,406.57	47.8	36.50-67.60
思摩爾	2,121.61	35.30	31.20-77.50
京東健康	1,956.70	61.25	50.45-174.90
中芯	1,592.64	20.15	17.92-30.80
中升	1,381.40	57.20	44.00-77.60
中國飛鶴	1,044.02	8.67	6.96-11.60
翰森製藥	999.69	16.88	15.20-43.95
中燃氣	778.33	14.06	12.98-35.00

去年藍籌新貴表現

股份	染藍日期	現價(元)	染藍後變幅(%)*
阿里健康	2021-03-15	6.03	-74.77
海底撈	2021-03-15	20.15	-63.99
龍湖	2021-03-15	47.25	-3.87
信義光能	2021-06-07	13.80	+5.34
比亞迪	2021-06-07	233.60	+21.73
碧桂園服務	2021-06-07	54.35	-28.91
招行	2021-09-06	70.20	+6.28
信義玻璃	2021-09-06	22.75	-26.26
李寧	2021-09-06	82.70	-17.22
新奧能源	2021-12-06	126.50	-13.95
網易	2021-12-06	161.00	-4.85
京東	2021-12-06	298.60	-7.15
潤啤	2021-12-06	59.25	-4.97

(貨幣：港元) *表現由染藍前一日收市價計算

恒指公司於去年初公布，目標於今年中前，將藍籌股數目增加至80隻，最終數目將固定在100隻。目前藍籌股數目為64隻，距離年中還有兩次季檢(2月及5月)，若按該公司所定下的進度不變，未來兩輪季檢都要新增8隻藍籌。

中金認為，排在港股市值順位前列的公司，都有可能成為被納入的潛在候選者。經過測算，該行認為有關股份包括：京東健康、思摩爾、農夫山泉、翰森製藥、中國飛鶴、中升、中芯及中燃氣。

中金指出，有關測算優先考慮市值順位，同時結合各行業代表性綜合考量所得。但在實際調整過程中，作為指數諮詢委員決策依據的行業代表性、上市地代表性，以及財務表現等指標，並沒有詳細的說明或量化依據，更不用說編制方法還在持續優化中，故上述預測無法做到完全精準，只能劃定大概的範圍作為參考。

考慮到目前距離2022年中，僅剩兩次調整，因此中金預計，此次擴容步伐可能較之前更顯著。在2021年首季度，藍籌增加了3隻、第二季增加兩隻、第三季增加4隻。隨着成份股的擴容，部分行業的覆蓋度也隨之擴大。

藍籌數目增 炒作憧憬降

光大證券國際證券策略師伍禮賢表示，從投資角度而言，增加染藍的股份數目，投資者估中藍籌股的幾率將增加，但另一方面，由於新增藍籌數目的增加，亦令每隻新增股份在恒指中所佔的權重變得相對不明顯，從而導致染藍炒作的憧憬下降。

目前追蹤恒指與國指的ETF資金規模，分別約為219億美元和46.5億美元，有關資金的規模短期變化不會太大，故此，愈多股份成為藍籌，每隻藍籌相應分得的資金便會少了。

伍禮賢認為，從過去幾次恒指季檢的趨勢，以及恒指公司當時訂下的方向來看，新經濟股及內需消費兩大類股份最有機會染藍。以此角度來看，本次季檢預期攜程、萬國數據等高市值科技股，較有機會被染藍，而快手、唯品會及思摩爾等亦具一定機會，但上述這幾家股份較受內地行業監管因素所影響，故總體機會有可能下降。

消費股方面，農夫山泉的機會最高，該股已被多次憧憬染藍，加上其在行業中較具代表性，市值規模也龐大。此外，京東健康亦是另一潛力藍籌股。

此外，在國策支持下，近年新能源汽车股具較大的關注度，從美國回流上市的理想汽車及小鵬汽車，分別達2,359億及2,606億港元市值，所以亦有一定機會。

染藍新貴多下跌 阿里健康瀉74%最慘

香港文匯報訊(記者 周紹基)過去恒指公司進行季檢，都會掀起一股炒作活動，因為獲染藍的股份，將被大量被動型基金吸納，從而令有關股份有頗大幾率上升一段時間。

不過，近年炒作恒指新貴的方程式開始失效，個別股份被染藍，更被視為「見頂」信號。事實上，自2021年至今，大部分藍籌新貴均向下。

自2021年起恒指改制，至今已吸納了13隻藍籌(見表)，包括海底撈、龍湖、阿里健康、比亞迪、碧服、信義光能等，上述股份由宣布入選至今，錄得升幅的僅有3隻，其中阿里健康的跌幅超過74%，海底撈也跌逾六成。

染藍一刻已見頂

有基金經理指出，之所以會出現「染藍即高

峰」的情況，其一是股份在染藍前，已被市場「貼中」而過分炒高股價；其次是一些藍籌新貴都是在行業最風光之時，及業績最高峰時期被選中，然而行業有盛衰，經濟也有循環，當高峰期過後，部分企業的業績亦會跟隨行業下行而走樣，結果恒指公司就好像散戶般，出現「高追摸頂」的情況，亦導致了近年被染藍的股份表現差強人意。

人民幣國際化再上新台階



宋清輝 著名經濟學家

幣。此前，中國一直在根據國內經濟金融發展的狀況，持續推進和優化人民幣國際化路徑，這符合中國自身利益，也能避免引發大規模國際金融動盪。近期，不斷有國外媒體向我發問：為什麼中國作為世界第二大經濟體的貨幣使用比例這麼低？總體而言，我認為有四個方面的原因，第一，中國企業缺乏國際大宗工業資產的定價權，導致人民幣市場融資成本很高，通俗地說，就是國際公司圈錢的時候不使

用人民幣，因為相較美元而言使用人民幣付出的成本高；

第二，中國作為全球第二大經濟體和成為國際貨幣有一定關係，但沒有必然的關係。中國所謂的世界第二大經濟體，指的是國民生產總值規模，中國的人均生產總值在世界排名仍然靠後；

第三，人民幣要想成為國際貨幣，需要一個漫長的過程；第四，人民幣成為國際貨幣意味著要承擔相應的責任，鑒於中國的金融經濟制度與西方主流相比，尚存差距，中國在主觀上還沒有完全做好這個準備。

2015年以來，隨着亞洲基礎設施投資銀行的運行，中國正在加速和更多的發展中國家以及發達國家簽訂自由貿易區協定，中國正在以自己的方式改變國際經濟新秩序，人民幣國際化與現有的自由國際經濟秩序相結合是大勢所趨。

但是，在人民幣國際化的這個過程中，中國不可避免地會遇到各種各樣的政治、法律、軍事以及文化等方面的困難，只有中國逐一克服這些困難，並毫不動搖地堅持改革開放的政策，中國將會找到新的經濟增長點，人民幣國際化進程也將因此進一步加碼。

綜合來講，對於人民幣國際化的問題，我主要有如下幾點看法。

第一，在較長時期內，人民幣國際化是美元霸權的理想終結者。人民幣國際化進

程，必然會擠壓美元霸權地位，長期來看，人民幣有潛力代替美元的霸權地位，但是說人民幣國際化的目標就是取代美元霸權尚需討論，人民幣國際化的真實意圖或是用人民幣國際化來牽制美元的霸權。有關人民幣將取代美元國際地位的說法是錯誤的，因為美國一定不會放棄美元的霸權地位。在較長的時期內，美元霸權可能將比美國霸權更長。人民幣國際化目前總體上處於漸進發展的階段，其規模和範圍還不能與美元同日而語。

第二，人民幣的完全自由兌換尚需時間。當前，人民幣雖然已實現經常項目下的可自由兌換，但距離其完全自由兌換還有很長一段路要走。

當前，人民幣不能自由兌換嚴重制約了其在國際市場上的流動性，更不利於人民幣國際化進程的推進。

第三，未來人民幣國際化水平有望再上一個新的台階。近年來，中國持續深化金融市場改革，人民幣對外的吸引力正在進一步提升。與此同時，未來隨着人民幣活躍度的持續提升，人民幣資產也將會受到更多境外機構的青睞。

此外，數字人民幣的穩健發展，未來也會加速人民幣國際化進程。作為新興的金融基礎設施，當前數字人民幣的研發和試點工作正在快速推進。不遠的將來，在數字人民幣大範圍應用背景下，人民幣國際化之路有望探索出一條新的路徑。

歐美通脹陰霾揮之不去 金價短期內還會突破？

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君韋



格均顯著上升。

通脹高企不下，市場對聯儲局加快收緊貨幣政策的預期升溫，3月份議息會議加息半厘的可能性大增，刺激美國債息全線上升，其中美國10年期債息曾突破2厘水平，短年期2年債息更加飆升至2020年疫情發生前之1.6厘。

與此同時，歐央行的貨幣立場亦轉鷹派，行長拉加德承認通脹高企令人憂慮，並表示如有需要將修訂現有貨幣政策，令市場揣測歐央行下半年需開始加息，歐元區國債過去兩週連續遭投資者拋售。

根據聯儲局最近之議息聲明，現階段並沒有一個具體方案以應對高通脹的威脅。市場對於聯儲局是否真有能力控制通脹更加懷疑，甚至有投資大行表示，聯儲今年將要加息七次來抗通脹。在此背景下，市場對通脹憂慮揮之不去，資金明顯流入黃金資產。

根據彭博報道，黃金ETF持倉上周已升至去年9月以來最高水平。事實上，金價於上周五已一舉突破1,850美元阻力，技

術上正等待突破11月中之高位1,867美元。

關注俄烏局勢續緊張

另一邊廂，俄羅斯及烏克蘭的局勢持續緊張，為環球金融市場增添不明朗因素，也為金價作為避險工具更受追捧。當俄烏摩擦進一步升級，俄羅斯遭到更嚴厲的金融制裁，黃金勢將成為主要的避險工具，但假使真是爆發軍事衝突，則投資市場將可能受到很大影響，不排除資金再度回流美債，令美元息率回吐，這也將有利於無息收之黃金的價格表現。(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)



◆根據彭博報道，黃金ETF持倉上周已升至去年9月以來最高水平。資料圖片