

# 投資熱點

2021年3月3日

大新銀行經濟研究及投資策略部

## 恒指成分股將增至80隻 料增科技醫藥減金融股

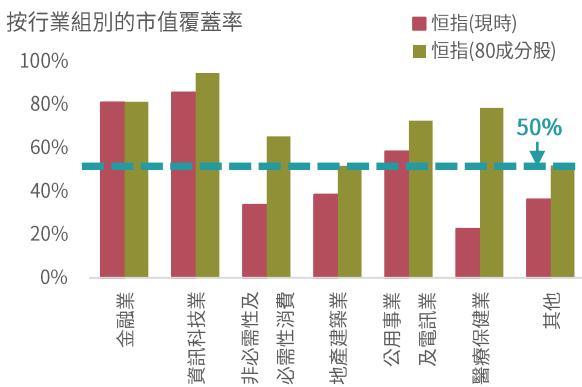
恒生指數公司為提升恒生指數代表性，在諮詢市場及顧問委員會後，提出五大方面的改革：

- 增加成份股數目**：明年中前透過定期指數檢討將恒指成份股數目增加至80隻，而最終數目將固定為100隻（上次季檢結果將令成份股增加至為55隻，3月15日生效）
- 按行業組別挑選成份股**：按照七個行業組別挑選恒生指數成份股，包括金融業、資訊科技業、非必需性及必需性消費、地產建築業、公用事業及電訊業、醫療保健業，以及包含能源業、原材料業、工業及綜合企業在內的其他行業，目標是每個行業的市值覆蓋率不低於50%（圖一）（現時做法是按照所有合資格股票，而不是按行業組編去挑選成分股）
- 放寬上市歷史要求**：上市歷史要求將縮短至三個月（現時要求為兩年，但設有快速機制）
- 保留香港公司的代表性**：恒生指數公司將維持香港公司成份股的數目為20至25隻。指數內的香港公司成份股數目會至少每兩年評估一次（現時沒有相關限制）
- 對所有恒生指數成份股採用8%的權重上限**：所有恒生指數成份股，包括同股不同權/第二上市成份股，將劃一權重上限為8%。此權重上限將同時適用於恒生中國企業指數（現時恒指成分股權重上限為10%，同股不同權/第二上市成分股權限為5%）

- 恒指成份股明年將增至80隻，科技、醫療股比重料增加，金融股減少
- 新經濟股權重增加料能提升恒指增長動力；同股不同權或第二上市股份或能受惠權重上升
- 明年調整後中資股份的比重將會增加，預料恒指與內地經濟的相關性或會提升

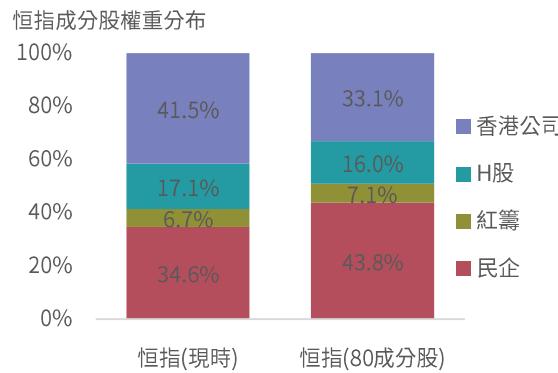
上述變動將於2021年5月份之指數檢討開始實施，並於6月份之指數調整中生效。

圖一：調整後每個行業的目標市值覆蓋率不低於50%



資料來源：恒生指數公司、大新銀行，截至2021年2月11日

圖二：香港公司的佔比將降低



## 恒指更具代表性 料吸引資金追蹤

根據恒指公司提供的模擬結果，恒指成份股明年增至80隻後，恒指的市值覆蓋率將由現時的56.5%提升至71.2%。而調整後每個行業的目標市值覆蓋率不低於50%，行業分布將變得較為平均。預料調整後

續後頁

同步 更進步

 大新銀行  
DAHSING BANK

大新銀行有限公司 |

**恒指成分股將變得更多元化，代表性亦會提升，有利吸引更多投資者或被動基金以恒指作為香港股票市場的參考基準。**

### 新經濟股權重增 半新股或增恒指波動性

恒指公司提供的模擬結果顯示，明年調整後新經濟股的比例將會增加，市盈率料由現時的15.7倍提升至19.1倍。其中，資訊科技業的權重預料由現時的26.9%增至28.6%、醫療保健業由4.6%增至7.4%、消費行業則由10.4%上升至14.2%。而金融業權重則會由現時的40.3%降至32.8%。**新經濟股的權重增加，料能增加恒指的增長動力，或可吸引更多追求增長型股票的基金流入恒指。**

現時恒指成份股的個股權重上限為10%，第二上市以及同股不同權的股份權重上限為5%。明年指數調整時，所有成份股權重上限會劃一為8%，預料**市值較高的同股不同權或第二上市股份能受惠權重增加**，反之，現時權重高於8%的成分股或會受壓。

另一方面，未來只需要三個月上市歷史便可納入恒指成份股，由於半新股（不少為內地民企或科創、生物科技企業等）波幅普遍較大，**加快納入新上市股份或導致恒指波動性增加**。

### 恒指與內地經濟相關性提升

香港公司在調整後恒生指數的權重預計將由41.5%下跌至33.1%（圖二），而內地民企、紅籌和H股的整體比重則由約58%增至約67%。隨著中資成分股比重增加，**內地經濟與恒指的相關性或進一步提升**，反之與本港經濟的相關性則會減弱。

**張家寶**

大新銀行投資策略師

## 大新銀行經濟研究及投資策略部

**溫嘉煌**  
經濟師

**張家寶**  
投資策略師

**蔡曜駿**  
市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失責的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一步刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。

**同步 更進步**

 大新銀行  
DAH SING BANK

|大新銀行有限公司|