

# 恒指低估值反映利淡因素 测试 100月平均线支持

恒指8月份走势继续偏弱，月中曾一度高见26,822点，但随后在8月20日就低见24,582点的今年低位，全月最终收报25,879点，较上月下跌约82点或约0.3%，跌幅较7月份的9.9%明显减少。沪深300指数方面，8月份收报4,806点，全个月微跌约5点或约0.1%，整体走势与恒指相约。

恒指近月走势偏弱，近3个月以来的高位刚好出现在6月1日的29,491点，以8月尾收市价计，3个月内下跌约3,612点。投资者仍继续观察国内对不同行业监管规则的出台，将如何影响各行业的运作，短线仍抱较观望的心态。

从历史走势分析，观察恒指月线图走势，自97年以来，其100个月及200个月平均线均有一定的参考价值。其中，恒指在过去多次重大事件如03年沙士、08年金融海啸、15/16年欧债危机与A股熔断机制后的调整及20年初的新冠肺炎全球疫情时，均成功在200个月平均线附近水平找到支持。而恒指现时的100个月及200个月平均线，正分别处于25,255及22,534点水平附近，投资者可留意恒指近月调整是否可在100月平均线附近找到支持，还是有可能要进一步下试至200个月平均线附近。

## ► 恒指100及200月平均线水平多次为指数提供支持



数据源:  
Bloomberg

除了技术走势分析外，恒指今年以来表现偏弱，亦代表了指数正处于相对较低的估值水平；低估值当然不代表指数短期内一定会上升，但对于部分价值投资者而言，低估值就代表着指数现水平买上的值博率上升。

分析市场上较常用与估值有关的三个财务比率，包括市盈率(P/E)、市帐率(Price to Book)及市销率(Price to Sales)；可见恒指这三个财务比率均处于较低水平，其中市帐率与市销率更是处于97年以来的低位。

有关证券交易及其他相关的风险，请参阅本档最后的部分。

## ➤ 恒指几个主要财务比率估值处多年来低位



数据源:  
Bloomberg

再比较现时沪深300指数及MSCI亚洲（日本除外）指数相关的这三个财务比率，明显可看到这两个指数现时的估值均较恒指为高。其中较明显是在市帐率方面，恒指市帐率现水平约1倍，但沪深300指数及MSCI亚洲（日本除外）指数的市帐率现时就分别约为2.2倍及1.8倍。

整体而言，不论是从上述三个财务比率的绝对水平，或是其在各自指数的历史走势水平来看，恒指现时的估值也可说是较沪深300指数及MSCI亚洲（日本除外）指数低，某程度上可说是已反映了近日较利淡的市场气氛及情绪。

## ➤ 沪深300指数历史估值



数据源: Bloomberg

## ➤ MSCI亚洲(日本除外)历史估值



最后看看北水方面，南向资金整个8月份录得净流入约231.8亿元人民币，扭转了7月份流出-93.7亿元的状况，且看在8月份过后北水流入港股的金额会否进一步上升，以为大市提供较大支持。

月份	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
净流入资金(人民币亿)	3,209.6	1,003.6	398.3	654.4	696.6	429.7	- 93.7	231.8

数据源: Bloomberg

#### 注意事项：

客户可透过证券信息提示服务收到相关新闻及公司发布讯息提示。客户设定「所持证券」提示后，中国银行(香港)有限公司(「中银香港」)手机银行将参考客户的首20只最高值的所持证券纪录发送「所持证券」名单内之相关新闻及公司发布信息提示。如客户在连续14天内未曾登入中银香港手机银行投资主页，中银香港将暂停提供「所持证券」名单的上述信息及提示。如客户需重新启动提示服务，需重新登入中银香港手机银行重新设定股票组合提示功能。设定「监察组合」提示后，客户可收到「监察组合」名单内之相关新闻及公司发布信息提示。在此提供的数据由经济通有限公司(「经济通」)及/或其第三方信息提供者(「来源公司」)提供，仅供参考之用，而非旨在提供任何财务或专业意见；因此，任何人不应赖以作为有关此方面的用途。中银香港并不会就使用及依赖经济通及/或其来源公司所提供的任何数据而负责或承担任何法律责任。

#### 一般条款：

上述产品与服务受有关条款约束，详情请参阅相关宣传品或向中国银行(香港)有限公司(「中银香港」)分行职员查询。

中银香港保留随时修订、暂停或取消上述产品与服务以及修订有关条款的酌情权。

如有任何争议，中银香港保留最终决定权。

如本宣传品中、英文版本有歧异，概以中文版本为准。

客户需自行支付使用中银香港手机银行及/或财经APP所产生的相关数据费用。

#### 风险披露声明：

以下风险披露声明不能披露所有涉及的风险亦不会考虑中银香港概不知情的个人情况。在进行交易或投资前，尤其是在您不确定或不明白以下风险披露声明或进行交易或投资所涉及的性质及风险的情况下，您应负责您本身的独立审查或寻求独立的专业意见。您应按本身的承受风险能力、财政状况、投资经验、投资目标、投资期及投资知识谨慎考虑是否适宜进行交易或投资。

#### 证券交易的风险披露声明：

证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。

#### 美国股票的注意事项

投资美国证券前应充分了解有关详情、风险、收费及注意事项。阁下应自行寻求有关税务之专业意见，包括但不限于进行海外投资时可能涉及之遗产税及红利预扣税等税务责任。美国证券投资服务不适用于美国人士，亦可能只限在某些司法管辖区提供。任何人于作出投资前，应寻求独立咨询，考虑有关投资是否适合阁下。由于服务器需要定期进行维护服务，系统于下列时间将不能提供美股交易、资金调拨、检查所持证券及公司行动服务：香港时间星期六 上午11:30 – 下午4:30。另为配合美股系统于美国深夜时段进行系统维护，系统于下列时间将不能提供美股交易、资金调拨及公司行动服务(查询功能则维持正常)：香港时间每日下午12:45至下午2:15(适用于美国的标准时间 - 由11月第一个星期日至3月第二个星期日)或上午11:45至下午1:15(适用于美国的夏令时间 - 由3月第二个星期日至11月第一个星期日)。

#### 免责声明：

财经APP为第三者的流动应用程序(「第三方流动应用程序」)。第三方流动应用程序的使用条款须受供货商的相关条款所约束。中银香港并非第三方流动应用程序的供货商，中银香港既不就有关产品及/或服务上之一切作出任何保证，或对于使用其产品及/或服务时所构成之后果负责。客户如对第三方流动应用程序内之产品及/或服务有任何疑问、意见、索偿、投诉及或纠纷，请直接与有关供货商联络。中银香港恕不承担任何责任。中银香港并无审阅或核实且概不就使用该第三方流动应用程序内的信息或其刊载或提供的数据、产品或服务或私隐惯例所产生的任何损失承担责任(不论疏忽或其他方式)。透过建立与第三方流动应用程序的链接，中银香港并非认同或推荐该流动应用程序所刊载或提供的任何信息、数据、产品或服务，中银香港亦概不就该等流动应用程序所刊载或提供的信息、数据、产品或服务的任何的不确或失当负责。请审阅有关第三方流动应用程序载有的条款及条件、相关免责声明及私隐政策。阁下需注意由于交易价格有时可能会非常波动，第三方流动应用程序所提供的股票及/或外汇报价仅供参考之用。所有报价取决于市场情况，请注意该等报价并非反映真实的交易价，交易价可能与第三方流动应用程序的报价有别，阁下不应依赖任何于第三方流动应用程序上所显示的价格信息于中银香港手机银行进行任何股票及/或外汇交易。有关交易的成交价有机会与阁下于(i)浏览第三方流动应用程序时，及/或(ii)于中银香港手机银行提交交易指示时，的价格不同。在任何情况下，交易的成交价以当时的实际价格为准。

上述数据仅供参考之用并只在香港以内派发。绝不构成任何要约，招揽或建议购买或出售上述的任何产品。如对投资或其他服务有任何疑问，请致电中银香港个人客户服务热线3988 2388。本档无意向派发本档即触犯法例或规例的司法权区或国家的任何人士或实体派发，亦无意供该等人士或实体使用。本文件所提供的数据及/或意见并不代表中银香港的立场。中银香港对此并不承担任何责任。本档并无就其中所述任何投资是否适合或切合任何个人人士的情况作出任何声明或推荐，亦不会就此承担任何责任。在作出任何投资决策前，投资者应考虑产品的特点、其本身的投资目标、可承受的风险程度及其他因素，并适当地寻求独立的财务及专业意见。本档不构成对任何人作出买卖、认购或交易在此所载的任何投资产品或服务的要约、招揽、建议、意见或任何保证且不应被视为投资意见。客户不应依靠此档之内容作出任何投资决定。文件内之图表及例子仅供参考，并不能作任何编辑、复制、摘录或以任何方式转发给公众或其他未经中银香港核准的人士，亦非旨在提供任何投资意见或回报保证，因此，任何人不应赖以作为有关此方面的用途。

本档由中银香港刊发，内容并未经香港证券及期货事务监察委员会审阅。