

恆指低估值反映利淡因素 測試 100月平均線支持

恆指8月份走勢繼續偏弱，月中曾一度高見26,822點，但隨後在8月20日就低見24,582點的今年低位，全月最終收報25,879點，較上月下跌約82點或約0.3%，跌幅較7月份的9.9%明顯減少。滬深300指數方面，8月份收報4,806點，全個月微跌約5點或約0.1%，整體走勢與恆指相約。

恆指近月走勢偏弱，近3個月以來的高位剛好出現在6月1日的29,491點，以8月尾收市價計，3個月內下跌約3,612點。投資者仍繼續觀察國內對不同行業監管規則的出台，將如何影響各行業的運作，短線仍抱較觀望的心態。

從歷史走勢分析，觀察恆指月線圖走勢，自97年以來，其100個月及200個月平均線均有一定的參考價值。其中，恆指在過去多次重大事件如03年沙士、08年金融海嘯、15/16年歐債危機與A股熔断機制後的調整及20年初的新冠肺炎全球疫情時，均成功在200個月平均線附近水平找到支持。而恆指現時的100個月及200個月平均線，正分別處於25,255及22,534點水平附近，投資者可留意恆指近月調整是否可在100月平均線附近找到支持，還是有可能要進一步下試至200個月平均線附近。

► 恆指100及200月平均線水平多次為指數提供支持



資料來源:
Bloomberg

除了技術走勢分析外，恆指今年以來表現偏弱，亦代表了指數正處於相對較低的估值水平；低估值當然不代表指數短期內一定會上升，但對於部分價值投資者而言，低估值就代表著指數現水平買上的值博率上升。

分析市場上較常用與估值有關的三個財務比率，包括市盈率(P/E)、市帳率(Price to Book)及市銷率(Price to Sales)；可見恆指這三個財務比率均處於較低水平，其中市帳率與市銷率更是處於97年以來的低位。

有關證券交易及其他相關的風險，請參閱本檔最後的部分。

➤ 恆指幾個主要財務比率估值處多年來低位



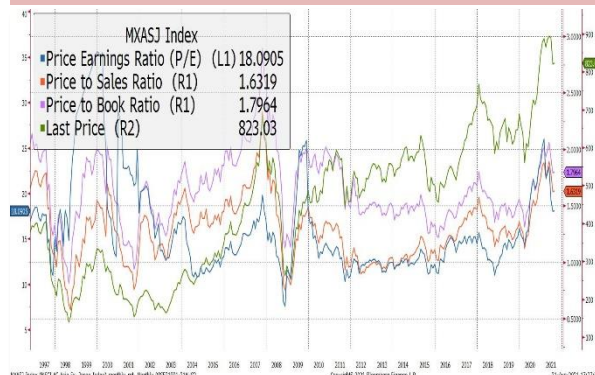
再比較現時滬深300指數及MSCI亞洲（日本除外）指數相關的這三個財務比率，明顯可看到這兩個指數現時的估值均較恆指為高。其中較明顯是在市帳率方面，恆指市帳率現水平約1倍，但滬深300指數及MSCI亞洲（日本除外）指數的市帳率現時就分別約為2.2倍及1.8倍。

整體而言，不論是從上述三個財務比率的絕對水平，或是其在各自指數的歷史走勢水平來看，恆指現時的估值也可說是較滬深300指數及MSCI亞洲（日本除外）指數低，某程度上可說是已反映了近日較利淡的市場氣氛及情緒。

➤ 滬深300指數歷史估值



➤ MSCI亞洲(日本除外)歷史估值



資料來源: Bloomberg

最後看看北水方面，南向資金整個8月份錄得淨流入約231.8億元人民幣，扭轉了7月份流出-93.7億元的狀況，且看在8月份過後北水流入港金的金額會否進一步上升，以為大市提供較大支持。

月份	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
淨流入資金(人民幣億)	3,209.6	1,003.6	398.3	654.4	696.6	429.7	- 93.7	231.8

資料來源: Bloomberg

注意事項：

客戶可透過證券資訊提示服務收到相關新聞及公司發佈訊息提示。客戶設定「所持證券」提示後，中國銀行(香港)有限公司(「中銀香港」)手機銀行將參考客戶的首20只最高值的所持證券紀錄發送「所持證券」名單內之相關新聞及公司發佈資訊提示。如客戶在連續14天內未曾登入中銀香港手機銀行投資主頁，中銀香港將暫停提供「所持證券」名單的上述資訊及提示。如客戶需重新開機提示服務，需重新登入中銀香港手機銀行重新設定股票組合提示功能。設定「監察組合」提示後，客戶可收到「監察組合」名單內之相關新聞及公司發佈資訊提示。在此提供的資料由經濟通有限公司(「經濟通」)及/或其協力廠商資訊提供者(「來源公司」)提供，僅供參考之用，而非旨在提供任何財務或專業意見；因此，任何人不應賴以作為有關此方面的用途。中銀香港並不會就使用及依賴經濟通及/或其來源公司所提供的任何資料而負責或承擔任何法律責任。

一般條款：

上述產品與服務受有關條款約束，詳情請參閱相關宣傳品或向中國銀行(香港)有限公司(「中銀香港」)分行職員查詢。

中銀香港保留隨時修訂、暫停或取消上述產品與服務以及修訂有關條款的酌情權。

如有任何爭議，中銀香港保留最終決定權。

如本宣傳品中、英文版本有歧異，概以中文版本為準。

客戶需自行支付使用中銀香港手機銀行及/或財經APP所產生的相關資料費用。

風險披露聲明：

以下風險披露聲明不能披露所有涉及的風險亦不會考慮中銀香港概不知情的個人情況。在進行交易或投資前，尤其是在您不確定或不明白以下風險披露聲明或進行交易或投資所涉及的性質及風險的情況下，您應負責您本身的獨立審查或尋求獨立的專業意見。您應按本身的承受風險能力、財政狀況、投資經驗、投資目標、投資期及投資知識謹慎考慮是否適宜進行交易或投資。

證券交易的風險披露聲明：

證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。

美國股票的注意事項

投資美國證券前應充分瞭解有關詳情、風險、收費及注意事項。閣下應自行尋求有關稅務之專業意見，包括但不限於進行海外投資時可能涉及之遺產稅及紅利預扣稅等稅務責任。美國證券投資服務不適用於美國人士，亦可能只限在某些司法管轄區提供。任何人士于作出投資前，應尋求獨立諮詢，考慮有關投資是否適合閣下。由於伺服器需要定期進行維護服務，系統於下列時間將不能提供美股交易、資金調撥、檢查所持證券及公司行動服務：香港時間星期六 上午11:30 – 下午4:30。另為配合美股系統於美國深夜時段進行系統維護，系統於下列時間將不能提供美股交易、資金調撥及公司行動服務(查詢功能則維持正常)：香港時間每日下午12:45至下午2:15(適用於美國的標準時間 - 由11月第一個星期日至3月第二個星期日)或上午11:45至下午1:15(適用於美國的夏令時間 - 由3月第二個星期日至11月第一個星期日)。

免責聲明：

財經APP為第三者的流動應用程式(「協力廠商流動應用程式」)。協力廠商流動應用程式的使用條款須受供應商的相關條款所約束。中銀香港並非協力廠商流動應用程式的供應商，中銀香港既不就有關產品及/或服務上之一切作出任何保證，或對於使用其產品及/或服務時所構成之後果負責。客戶如對協力廠商流動應用程式內之產品及/或服務有任何查詢、意見、索償、投訴及或糾紛，請直接與有關供應商聯絡。中銀香港恕不承擔任何責任。中銀香港並無審閱或核實且概不就使用該協力廠商流動應用程式內的資訊或其刊載或提供的資料、產品或服務或私隱慣例所產生的任何損失承擔責任(不論疏忽或其他方式)。透過建立與協力廠商流動應用程式的連結，中銀香港並非認同或推薦該流動應用程式所刊載或提供的任何資訊、資料、產品或服務，中銀香港亦概不就該等流動應用程式所刊載或提供的資訊、資料、產品或服務的的任何的不確或失當負責。請審閱有關協力廠商流動應用程式載有的條款及條件、相關免責聲明及私隱政策。閣下需注意由於交易價格有時可能會非常波動，協力廠商流動應用程式所提供的股票及/或外匯報價僅供參考之用。所有報價取決於市場情況，請注意該等報價並非反映真實的交易價，交易價可能與協力廠商流動應用程式的報價有別，閣下不應依賴任何于協力廠商流動應用程式上所顯示的價格資訊於中銀香港手機銀行進行任何股票及/或外匯交易。有關交易的成交價有機會與閣下于(i)瀏覽協力廠商流動應用程式時，及/或(ii)於中銀香港手機銀行提交交易指示時，的價格不同。在任何情況下，交易的成交價以當時的實際價格為準。

上述資料僅供參考之用並只在香港以內派發。絕不構成任何要約，招攬或建議購買或出售上述的任何產品。如對投資或其他服務有任何查詢，請致電中銀香港個人客戶服務熱線3988 2388。本檔無意向派發本檔即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。本檔所提供的資料及/或意見並不代表中銀香港的立場。中銀香港對此並不承擔任何責任。本檔並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦，亦不會就此承擔任何責任。在作出任何投資決定前，投資者應考慮產品的特點、其本身的投資目標、可承受的風險程度及其他因素，並適當地尋求獨立的財務及專業意見。本檔不構成對任何人作出買賣、認購或交易在此所載的任何投資產品或服務的要約、招攬、建議、意見或任何保證且不應被視為投資意見。客戶不應依靠此檔之內容作出任何投資決定。檔內之圖表及例子僅供參考，並不能作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式轉發給公眾或其他未經中銀香港核准的人士，亦非旨在提供任何投資意見或回報保證，因此，任何人不應賴以作為有關此方面的用途。

本檔由中銀香港刊發，內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。