

个股表现不算差 拆解恒指近期横行闷局不破原因

恒指5月份走势呈先低后高，指数在5月13日一度低见27,719点，及后在低位反弹回升，至5月31日收报29,152点，较4月份轻微上升约1.5%或约427点。

我们在4月份的报告中提及，沪深300指数4月份时两度受制于5,181点水平，未能带动港股在4月份进一步向好。但5月尾时，沪深300指数已经收报5,332点水平，高位更见过5,378点，较4月份上升约4.1%之多。奈何在A股向上作出突破后，恒指走势始终未有较大起色。

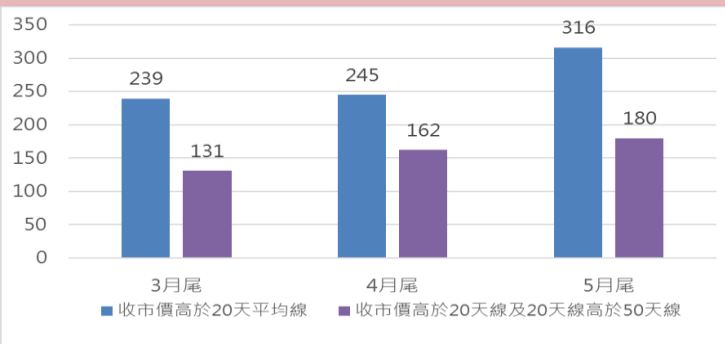
► 沪深300指数向上突破惟恒指仍上升乏力



事实上，恒指自今年2月尾开始至今，大致上都在28,000点至29,000点这一千点范围内横行整固。期间虽然曾短暂升穿或跌破这个横行区间的水平，但很快又返回这一千点区间之内。即使外围美股及A股均已陆续出现向上突破的走势，恒指表现仍然未见突破。港股表现是否真的如此差呢？是什么因素拖累恒指表现未能跟随外围股市向好呢？

先探讨一下港股整体表现是否真的很差劲的问题。以恒生综合指数502只成分股为例，收市价高于20天平均线，而20天平均线又高于50天平均线的股份数目于5月尾时有约180只；高于4月底的162只及3月底的131只。反映在近3个月内，恒生综合成分股内处于中线反复向上的股份数目仍不断上升，整体市况其实不算太差。

► 恒生综指成分股近月处中线向上的股份上升



另外，如果比较恒生指数及恒生等权重指数(Hang Seng Equal Weighted Index)的走势，(下图蓝线)亦会发现该指数其实已经返回2月初高位附近水平，大致上已完全修复2、3月时候的跌幅，走势明显较恒指为佳。基于恒生等权重指数的成份股其实与恒生指数是一样，这说明了恒指近几个月走势落后于美股及A股，其实并不是整体港股走势积弱，而是在于个别恒指重磅股走势较差，拖累了恒指的表现。



分析恒指头10只最重磅成份股，共占去整体恒指比重约59.1%，对恒指走势起了决定性的作用。而据彭博计算的数据显示，在3至5月期间这10只重磅股中对恒指上升影响最大的有约204点；拖累指数下跌最大的有约-219点；但10只重磅股在相互抵销下对恒指的影响却只有约7.6点。某程度上，这解释了为何在3至5月期间，恒指走势为何始终未能有较大突破。

編號	名稱	收市價*	佔恆指比重%^	3至5月間股價變幅%*	3至5月間對恆指點數影響*
1299	友邦	99.2	9.61	2.2	87.8
700	騰訊	619	9.37	-6.6	-185.3
5	匯控	49.3	8.26	4.2	152
939	建行	6.38	5.59	2.4	41.8
9988	阿里巴巴	211	5.57	-9.2	-161.5
3690	美團 - W	294	4.75	-13.5	-218.7
388	港交所	485.8	4.74	2.7	46.6
2318	平保	84.45	4.07	-11.4	-126.5
1810	小米	29.25	3.88	15.6	167.3
2269	藥明生物	121.3	3.21	26.3	204.1

数据源: Bloomberg ; *数据截至2021年5月31日; ^资料来源自2021年5月31日恒指服务公司网站

总的来说，在近期外围不论是美股及A股均有不俗表现的情况下，整体港股的表现其实不算差。只是碍于恒生指数个别权重股之间表现相互抵销，而形成了近月恒指横行的闷局。而无可否认，除非恒指成份股内几只近排表现较差的重磅科技股走势能够转好，否则恒指仍难以突破近日的闷局、短线仍有机会继续跑输美股及A股。

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只最高等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有关条款所约束。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。在作出任何投资决定前，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。