

# 個股表現不算差 拆解恆指近期橫行悶局不破原因

恆指5月份走勢呈先低後高，指數在5月13日一度低見27,719點，及後在低位反彈回升，至5月31日收報29,152點，較4月份輕微上升約1.5%或約427點。

我們在4月份的報告中提及，滬深300指數4月份時兩度受制於5,181點水平，未能帶動港股在4月份進一步向好。但5月尾時，滬深300指數已經收報5,332點水平，高位更見過5,378點，較4月份上升約4.1%之多。奈何在A股向上作出突破後，恆指走勢始終未有較大起色。

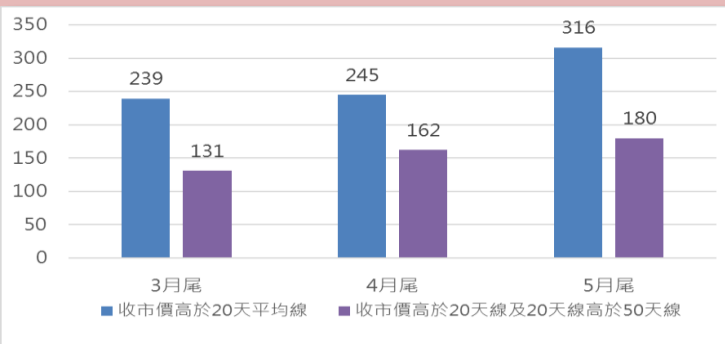
## 滬深300指數向上突破惟恆指仍上升乏力



事實上，恆指自今年2月尾開始至今，大致上都在28,000點至29,000點這一千點範圍內橫行整固。期間雖然曾短暫升穿或跌破這個橫行區間的水平，但很快又返回這一千點區間之內。即使外圍美股及A股均已陸續出現向上突破的走勢，恆指表現仍然未見突破。港股表現是否真的如此差呢？是什麼因素拖累恆指表現未能跟隨外圍股市向好呢？

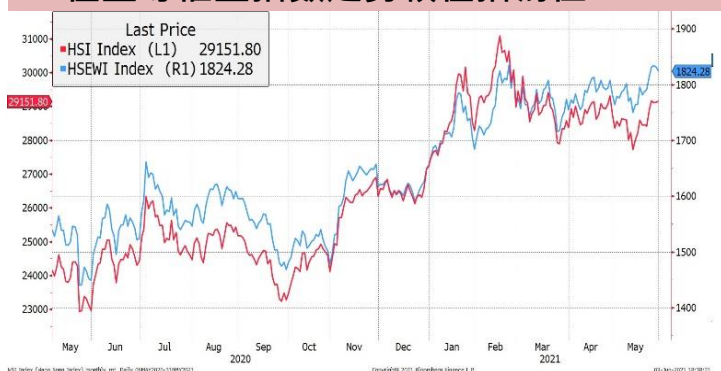
先探討一下港股整體表現是否真的很差勁的問題。以恆生綜合指數502隻成分股為例，收市價高於20天平均線，而20天平均線又高於50天平均線的股份數目於5月尾時有約180隻；高於4月底的162隻及3月底的131隻。反映在近3個月內，恆生綜合成分股內處於中線反覆向上的股份數目仍不斷上升，整體市況其實不算太差。

## 恆生綜指成分股近月處中線向上的股份上升



另外，如果比較恆生指數及恆生等權重指數(Hang Seng Equal Weighted Index)的走勢，(下圖藍線)亦會發現該指數其實已經返回2月初高位附近水平，大致上已完全修復2、3月時候的跌幅，走勢明顯較恆指為佳。基於恆生等權重指數的成分股其實與恆生指數是一樣，這說明了恆指近幾個月走勢落後於美股及A股，其實並不是整體港股走勢積弱，而是在於個別恆指重磅股走勢較差，拖累了恆指的表現。

### ➤ 恆生等權重指數走勢較恆指為佳



資料來源：  
Bloomberg

分析恆指頭10隻最重磅成份股，共佔去整體恆指比重約59.1%，對恆指走勢起了決定性的作用。而據彭博計算的數據顯示，在3至5月期間這10隻重磅股中對恆指上升影響最大的有約204點；拖累指數下跌最大的有約-219點；但10隻重磅股在相互抵銷下對恆指的影響卻只有約7.6點。某程度上，這解釋了為何在3至5月期間，恆指走勢為何始終未能有較大突破。

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

資料來源: Bloomberg ; \*數據截至2021年5月31日; ^資料源自2021年5月31日恆指服務公司網站

總的來說，在近期外圍不論是美股及A股均有不俗表現的情況下，整體港股的表現其實不算差。只是礙於恆生指數個別權重股之間表現相互抵銷，而形成了近月恆指橫行的悶局。而無可否認，除非恆指成份股內幾隻近排表現較差的重磅科技股走勢能夠轉好，否則恆指仍難以突破近日的悶局、短線仍有機會繼續跑輸美股及A股。

#### 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只最高等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。任何人土于作出投資前，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、產品或服務的任意的不確或失當負責。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)流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。