

諾亞研究

2020年12月8日

主題 | 關注被新納入指數的個股

夏春 諾亞控股首席經濟學家

核心觀點

我們建議大家關注這幾家即將上市公司裡知名度較高的華潤萬象生活，京東健康，泡泡瑪特，以及剛剛被納入到指數的百威、安踏、美團和特斯拉。

今天和大家聊聊昨天(12月7日)港股市場上一個有意思的事情。大家應該注意到港股昨天跌幅較明顯，相比上週五下跌了329點，跌幅1.2%。主要原因有兩點，一是此前美國發佈了限制對部分中資公司進行投資的行政令，羅素富時因此上週五宣佈將8家與中國軍方有關聯的國企剔除出其旗下指數；

二是傳言美國將擴大對香港官員的制裁名單，地緣政治的不確定性再次通過金融管道傳遞並反映到資本市場上。恒指昨日在高開約35點後急速下滑，雖然跌幅在午市後逐漸收窄，站穩二十天線；但最終收盤跌幅1.2%。

我們認為市場這樣的反應應該是短暫的，畢竟目前A股相對於港股的溢價仍然高達45%，非常接近50%的歷史高點。考慮到香港市場的利率環境要比國內市場寬鬆，我們相對看好未來一段時間港股的表現。

昨天港股市場的下跌幅影響了三隻就在昨天剛剛新加入恒生指數的公司，倒是一個意外。這三家公司分別是百威、安踏和美團。他們是在11月13日恒生指數公司季度檢討報告中被宣佈成為指數成份股，取代了傳統英資公司太古股份。現在，恒生指數成份股就由原來的50只變成了52只。

昨日(12月7日)，是恒生指數公司指數季度調整後的第一個執行日。遺憾的是，這三隻藍籌新貴在被納入恒指成份股的首日，受大盤影響均錄得下跌。其中安踏表現最差，跌3.07%，美團跌2.14%，百威跌0.73%。

通常來說，被納入指數成份股是好消息，這些公司的股價通常會在宣佈的當天就開始上漲，而不必等到真正的執行日，原因是指數型基金會在消息宣佈的當天買入這些公司的股票。

值得注意的是，此次成份股調整使得工商業在恒生指數中的比重首次超過金融業。目前金融業和工商業的比重分別為45.9%和41.34%，是恒指中佔比最大的兩個行業；調整後，金融將減少至42%，而工商業將以46.12%的比重成為恒生指數成份股中佔比最高的行業。

相對於百威、安踏和美團被納入恒生指數，特斯拉在12月2日，也就是上週三被納入標普500指數更具有戲劇性和轟動性。

這是因為特斯拉的市值超過5,000億美元，僅次於五大科技龍頭，一進入指數就排名第6位是前所未有的事情。理論上講，特斯拉市值只有500億美元時就應該被納入到指數，不過標普公司有一個條件，被納入指數的公司必須有盈利，也就是賺錢才夠資格。而特斯拉過去一直虧損，直到今年第二季度才滿足這個條件。

不過，特斯拉既然已經成為第 6 大上市公司，那麼納不納入指數，其實都已經無關緊要了。

但是，一旦真正納入指數，考慮到相關指數基金的規模達到 11 萬億美元，以特斯拉在標普佔比 1% 的權重計算，將有 1100 億美元買入特斯拉，自然對市場會產生影響。實際上，自標普道瓊斯上月 16 日宣佈納入特斯拉意向後，其股價於短短半個月內上漲超過 40%，因此，等到這個月 21 日正式執行這一天，大家對特斯拉股價是上漲還是下跌，都不必大驚小怪。

最後預告一下，截止至上週五(12 月 5 日)，今年 133 家新上市公司共募資 3,195.96 億港元，較 2019 年的 IPO 募資已超出 1.7%，即使沒有螞蟻集團的上市，還是實現了 IPO 募資從 2010 年以來的新高。

本周香港將迎來 9 家新上市公司，這是 2020 年以來新上市數量第四多的一周最多的一周有 17 家公司上市，在今年 1 月 13 日至 17 日的那一周。

這 9 家中，除 2 家是香港公司，分別從事建築和印刷行業外，其他的 7 家全部來自內地，包括 1 家未盈利生物科技公司，和鉑醫藥；2 家物業公司，華潤萬象生活、佳源服務；2 家地產公司，領地控股、大唐集團控股；1 家健康公司，京東健康；1 家潮流玩具公司，泡泡瑪特。

我們建議大家關注這幾家即將上市公司裡知名度較高的華潤萬象生活，京東健康，泡泡瑪特，以及今天提到的剛剛被納入到指數的四家公司。

免責聲明：本檔所有內容(包括但不限於觀點、結論、建議等)僅供參考，不代表任何確定性的判斷，亦不構成向任何人作出任何要約或要約邀請，亦非投資建議。

您仍應根據您的獨立判斷做出您的投資決策，投資涉及風險，諾亞控股(香港)有限公司(以下簡稱「本公司」)及其關聯公司不對因使用本檔而產生的任何後果承擔法律責任。本檔包含前瞻性的預測，任何非對過往歷史事實的陳述均為前瞻性的預測，本公司並不保證完全準確或未來不發生變化。本報告的資訊來源於公開資料，本公司對這些資訊的準確性和完整性不作任何保證，也不保證所包含的資訊及建議不會發生任何變更，本公司已力求報告內容的客觀、公正，但文中的觀點、結論及建議僅供參考，不代表任何確定性的判斷。

本報告相關知識產權歸本公司及其關聯公司所有，未經本公司及其關聯公司許可，任何個人或組織，均不得將本報告內容以轉載、複製、編輯、上傳或發佈等任何形式使用於任何場合。如引用或刊發需註明出處為「諾亞香港研究部」，且不得對本報告進行有悖原意的引用、刪節和修改。諾亞控股(香港)有限公司及其關聯公司保留追究侵權者法律責任之權利。任何機構或個人使用本檔均視為同意以上聲明。