



2020年9月9日

上星期，環球科技股開啟大跌的序幕？

上星期四，代表著美國科技股表現的納斯達克指數錄得自今年6月份以來最大的單日跌幅。在上星期四，納斯達克指數單日下跌了近5%。在上星期五開市後不久，納斯達克指數再跌近5%，兩天合共最多跌近10%(及後，納斯達克指數錄得反彈，上星期五最終只錄得1.2%左右的跌幅；但在上星期四和上星期五兩個交易日計，仍然錄得超過6%的跌幅)。

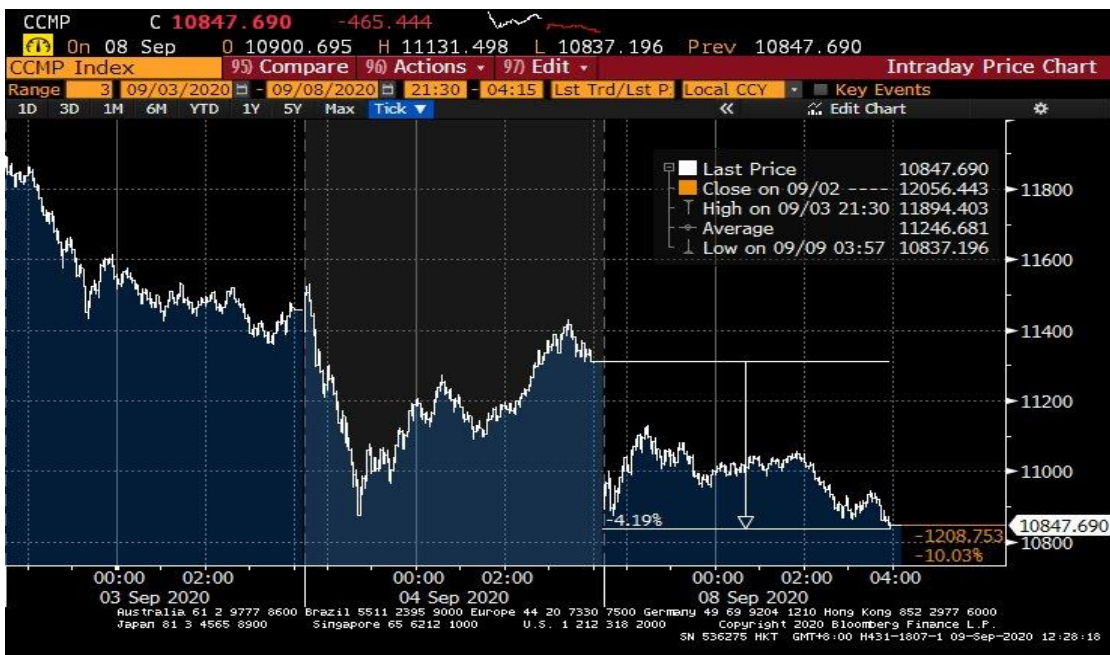
納斯達克指數：在上星期四和上星期五，指數在兩天內最多曾下跌近 10%



資料來源：彭博

今個星期，環球科技股未有錄得止跌而繼續出現明顯的受壓，納斯達克指數在昨天(因為今個星期一為美國假期，股市休市)再錄得 4.1% 的下跌。

納斯達克指數：在昨天(因為今個星期一為美國假期，股市休市)再錄得 4.1% 的下跌



資料來源：彭博

觸發美國/環球科技股在近日錄得大跌的原因

老實說，市場上亦找不到甚麼特別的基本原因。唯一的原因，相信是市場突然(這裏指"突然"，是市場一早就知科技股貴，但在早前升市時投資者完全不理會、亦不當一回事)覺得科技股已上升得太多、而且股值有可能已上升至一個不能再持續的水平，觸發投資者拋貨獲利也好(對於較早前已入市的投資者)、拋貨止蝕也好(對於在近日才入市的投資者)！

相信近日科技股的急跌和經濟數據無關。因為在上星期三和上星期四，雖然有不少美國經濟數據公佈，但大部分都能滿足、甚至優於市場所預期。當中只有一個低於市場預期的，就是私人就業市場職位增長統計，市場預期有 100 萬增長，但最終公佈數字只有 42.8 萬。但這數據是在上星期三美股開市前已公佈，如果跌市真的和這數據有關的話，股市在上星期三就應該開始跌，而非等到上星期四才跌(納指在上星期三是升 1%)。

相信近日科技股的急跌亦和企業盈利無關。因為上星期不是企業業績期，根本沒有任何龍頭科技公司公佈業績。

相信近日科技股的急跌亦和政府政策無關。雖然在最近，美國政府加大了針對華為的舉動(加大禁制美國公司/以至全球公司向華為供貨)、市場亦傳出美國政府有可能向中芯國際作出制裁，但如果這是觸發科技股在上星期開始錄得大跌的主因的話？首先，在時間上算不上太配合；二來，半導體股的下跌幅度，應該遠超於其他科技股的下跌幅度；而且，美國政府針對華為和中國科技業的政策和意圖，市場亦非今天才知道！

所以，剩下最可能觸發近日科技股急跌的原因，就只餘下股值太貴這因素了！事實上，我們和市場上不少分

析員在跌市前不久已作出警告，在經過過去幾個月的急升後，環球科技股的股值已處於一個頗貴、甚至部分科技公司的股值更處於一個瘋狂和不合理的水平。舉例來說，納斯達克指數的歷史市盈率(綠色)已由今年年初的約 40 倍，大幅上升至上星期的 63 倍，已大幅高於過去十年所錄得最高的水平。更甚的，是預測市盈率(黃色)亦由今年年初的不足 25 倍，大幅上升至上星期的近 40 倍，反映科技股股價的升幅，已比市場對科技股盈利預期的升幅要大得多，反映股價已明顯和盈利增長出現了脫節。

納斯達克指數市盈率：在經過今年股價大幅上升後，歷史市盈率(綠色)已上升至 60 倍有多，大大高於過去十年任何時間的水平(相同的情況亦發生在預測市盈率[黃色]身上，預測市盈率亦大幅上升至約近 40 倍，比過去十年大部分處於 20-25 倍高得多)



資料來源：彭博

科技股股值(FANG+ 指數)[包含全球最熱炒的科技巨企]：綠色(歷史市盈率)、白色(預測市盈率)[在市場一面

倒看好科技板塊下，部分科技股的股值是否已超高、甚至已處於不太合理的水平？]



資料來源：彭博

最後，在經過過去幾日約 10% 的急跌後，環球科技股的股價在今年仍然維持錄得頗巨大的升幅(以納指計，年初至今的升幅仍超過 20%)、而股值亦仍然維持頗貴的水平(以納指計，歷史市盈率仍高於 60 倍)。所以，單從以股值計，現時的科技股還未稱得上“便宜”，對此，打算現時入市撈底的投資者要注意。

重要告示及豁免責任聲明:

此文件為資產管理集團有限公司的財產。本文中所載之任何資料僅供參考之用，不應被視為邀請、要約或招攬任何證券買賣、建議任何證券買賣或建議採取任何投資策略。資產管理集團致力確保在本文中所提供資料的準確性和可靠性，但並不保證其完全準確和可靠，也不對由於任何不準確或遺漏所引起的任何損失或損害承擔任何責任。本文中的部分資料可能包含有關對未來事件或對國家、市場或公司未來財務表現的預測或其他前瞻性陳述，而這些預測或前瞻性陳述只是作者之個人觀點，最終實際事件或結果可能會和預測或前瞻性陳述出現巨大的差異。本文中包含的任何意見或估計都是基於一般原則所編寫的，讀者不應以此作為任何建議。資產管理集團保留隨時對本文中任何表達的意見進行修改或更正的權利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未經授權的披露、使用或傳播本文的全部或部分內容，亦不得將文件複製、拷貝或提供給未經授權的第三者。投資涉及風險，由於匯率或市場波動等不同的市場風險，任何投資的價值及其收入都有可能出現增加或減少，而過去所顯示的表現數據亦並不代表未來的表現。本文的收件人如對本文所包含的任何資料有任何疑問，收件人應尋求專業意見。本文未經證券及期貨事務監察委員會審閱或批准。

如有任何意見或查詢，請電郵至 info@asset-mg.com 與我們聯絡。

資產管理集團有限公司

香港干諾道西一一八號四十樓零二室

電話: (852) 3970 9595 傳真: (852) 3107 0932