



2020年9月9日

上星期，环球科技股开启大跌的序幕？

上星期四，代表着美国科技股表现的纳斯达克指数录得自今年6月份以来最大的单日跌幅。在上星期四，纳斯达克指数单日下跌了近5%。在上星期五开市后不久，纳斯达克指数再跌近5%，两天合共最多跌近10%(及后，纳斯达克指数录得反弹，上星期五最终只录得1.2%左右的跌幅；但在上星期四和上星期五两个交易日计，仍然录得超过6%的跌幅)。

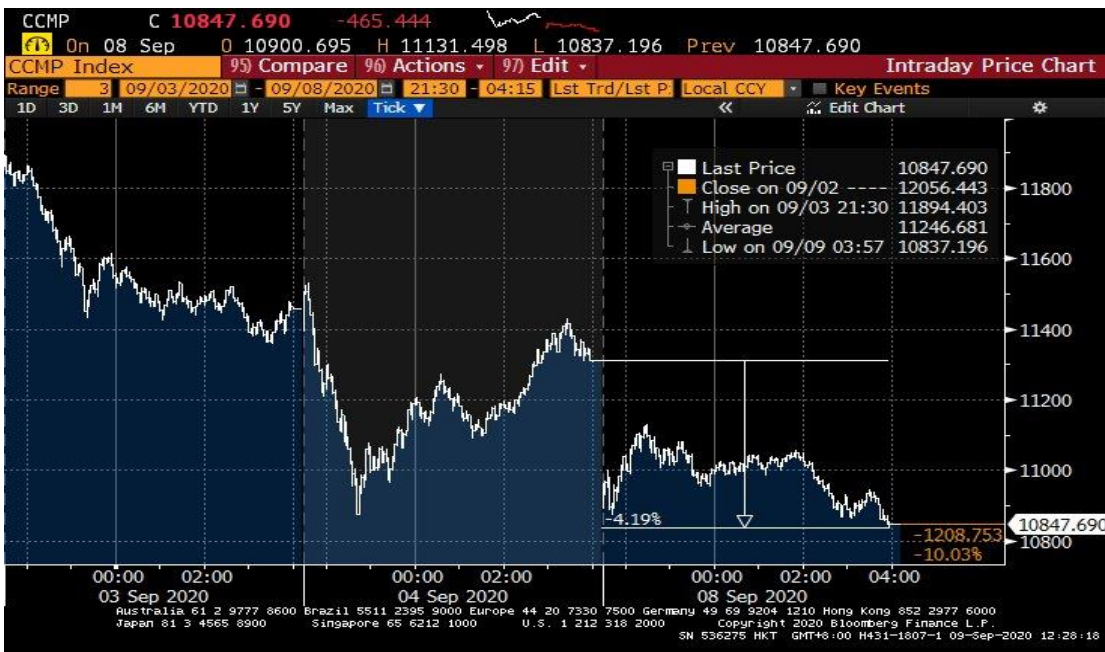
纳斯达克指数：在上星期四和上星期五，指数在两天内最多曾下跌近 10%



数据源：彭博

今个星期，环球科技股未有录得止跌而继续出现明显的受压，纳斯达克指数在昨天(因为今个星期一为美国假期，股市休市)再录得 4.1% 的下跌。

纳斯达克指数：在昨天(因为今个星期一为美国假期，股市休市)再录得 4.1% 的下跌



数据源：彭博

触发美国/环球科技股在近日录得大跌的原因

老实说，市场上亦找不到甚么特别的基本原因。唯一的原因，相信是市场突然(这里指"突然"，是市场一早就知科技股贵，但在早前升市时投资者完全不理睬、亦不当一回事)觉得科技股已上升得太多、而且股值有可能已上升至一个不能再持续的水平，触发投资者抛货获利也好(对于较早前已入市的投资者)、抛货止蚀也好(对于在近日才入市的投资者)！

相信近日科技股的急跌和经济数据无关。因为在上星期三和上星期四，虽然有不少美国经济数据公布，但大部分都能满足、甚至优于市场所预期。当中只有一个低于市场预期的，就是私人就业市场职位增长统计，市场预期有 100 万增长，但最终公布数字只有 42.8 万。但这数据是在上星期三美股开市前已公布，如果跌市真的和这数据有关的话，股市在上星期三就应该开始跌，而非等到上星期四才跌(纳指在上星期三是升 1%)。

相信近日科技股的急跌亦和企业盈利无关。因为上星期不是企业业绩期，根本没有任何龙头科技公司公布业绩。

相信近日科技股的急跌亦和政府政策无关。虽然在最近，美国政府加大了针对华为的举动(加大禁制美国公司/以至全球公司向华为供货)、市场亦传出美国政府有可能向中芯国际作出制裁，但如果这是触发科技股在上星期开始录得大跌的主因的话？首先，在时间上算不上太配合；二来，半导体股的下跌幅度，应该远超于其他科技股的下跌幅度；而且，美国政府针对华为和中国科技业的政策和意图，市场亦非今天才知道！

所以，剩下最可能触发近日科技股急跌的原因，就只余下股值太贵这因素了！事实上，我们和市场上不少分

析员在跌市前不久已作出警告，在经过过去几个月的急升后，环球科技股的股值已处于一个颇贵、甚至部分科技公司的股值更处于一个疯狂和不合理的水平。举例来说，纳斯达克指数的历史市盈率(绿色)已由今年年初的约 40 倍，大幅上升至上星期的 63 倍，已大幅高于过去十年所录得最高的水平。更甚的，是预测市盈率(黄色)亦由今年年初的不足 25 倍，大幅上升至上星期的近 40 倍，反映科技股股价的升幅，已比市场对科技股盈利预期的升幅要大得多，反映股价已明显和盈利增长出现了脱节。

纳斯达克指数市盈率：在经过今年股价大幅上升后，历史市盈率(绿色)已上升至 60 倍有多，大大高于过去十年任何时间的水平(相同的情况亦发生在预测市盈率[黄色]身上，预测市盈率亦大幅上升至约近 40 倍，比过去十年大部分处于 20-25 倍高得多)



数据源：彭博

科技股股值(FANG+ 指数)[包含全球最火热的科技巨企]：绿色(历史市盈率)、白色(预测市盈率)[在市场一面

倒看好科技板块下，部分科技股的股值是否已超高、甚至已处于不太合理的水平？]



数据源：彭博

最后，在经过过去几日约 10% 的急跌后，环球科技股的股价在今年仍然维持录得颇巨大的升幅(以纳指计，年初至今的升幅仍超过 20%)、而股值亦仍然维持颇贵的水平(以纳指计，历史市盈率仍高于 60 倍)。所以，单从以股值计，现时的科技股还未称得上“便宜”，对此，打算现时入市捞底的投资者要注意。

重要告示及豁免责任声明:

此文件为资产管理集团有限公司的财产。本文中所载之任何数据仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。资产管理集团致力确保在本文中所提供数据的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由于任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基于一般原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。资产管理集团保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由于汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至 info@asset-mg.com 与我们联系。

资产管理集团有限公司

香港干诺道西一一八号四十楼零二室

电话: (852) 3970 9595 传真: (852) 3107 0932