

港股 2021 年上半年回顧及下半年展望

港股 2021 年上半年總結

半年眨眼已過，猶記得今年年頭筆者在「2020 財經大事回顧及 2021 大市展望」一文中曾對 2021 年大市作出預測，當時預計第一季恒指或會在 27,000 點至 29,000 點區間水平上落，全年有望升至 31,000 點水平。而恒生指數今年上半年的確在 27,000 點至 31,000 點水平上落。在疫苗推出等利好消息刺激下，恒指於今年 2 月 17 日更創下 31,084 點的高位，超出全年 31,000 點高位的預期，惟隨後於高位受阻一路回落至 6 月 30 日的 28,828 點。總結 2021 上半年，恒生指數累升 1,596 點或 5.86%(圖表一)。

回顧 2021 年上半年，港股整體表現明顯較滬深股市及美股落後(圖表一)，以期內的每日收市價計算，恒生指數半年高低波幅達 3,612 點；於 6 月 30 日，國企指數收報 10,663 點，半年跌 0.7%；恒生科技指數收報 8,155 點，半年跌 3.21%。但隨著其後 10 年期美國債息曾升至 1.776%，加上內地政府落實監管、反壟斷及規管網絡平台措施後，拖累科技股受挫，令港股三大指數在 2 月中見高位後受阻回落，特別是恒生科技指數的跌幅相對較大。

圖表一

	12月31日	6月30日	半年期間(收市計)		
	2020年	2021年	最低位	最高位	變動%
恒生指數	27,231	28,828	27,473	31,085	5.86%
國企指數	10,738	10,663	10,405	1,229	-0.70%
恒生科技指數	8,426	8,155	7,565	10,945	-3.21%
上證綜合指數	3,473	3,591	3,358	3,696	3.40%
深證成份股指數	14,471	15,162	13,407	15,962	4.78%
滬深300指數	5,211	5,224	4,926	5,808	0.24%
道瓊斯指數	30,606	34,503	29,983	34,778	12.73%
標準普爾500指數	3,756	4,298	3,701	4,298	14.41%
納斯達克指數	12,888	14,504	12,609	14,528	12.54%

資料來源:彭博(截至 2021 年 6 月 30 日)

2021 年上半年港股仍普遍處於「炒股不炒市」的狀態。在多個板塊當中又以能源股、新能源股、物業管理股、醫療保健股、航運股、原材料股等的走勢比較突出。而科網股受壓主要是由於受到內地對互聯網行業的監管影響，再加上恒生指數改革令新經濟股股份在恒指中的佔比上升，恒生指數在 6 月最新一次季度檢討中「資訊科技業」的佔比已達 27.05%，所以科技股受壓某種程度上亦拖累了

恒生指數的表現。

下半年大市預測及投資主題

踏入 2021 年下半年，相信大市將繼續處於「炒股不炒市」的狀態。而在「碳中和」、「內循環經濟」、「醫療體系改革」的主題下，可再生能源、新能源汽車及相關產業鏈，以及以內地品牌為主的內需股，和醫藥、醫療器械、生物醫藥及醫療美容相關的股份將繼續受到投資者關注。

另外，除可留意與國家政策相關的股份之外，今年下半年亦有多個不同的因素需要留意，當中包括最新的通脹數據。在疫情橫行下，各國央行由 2020 年開始均推出不同力度的量化寬鬆貨幣政策以刺激經濟，推升了資產的價格。當疫情減退、生活回復正常後，若通脹持續升溫，各國央行或會透過加息來收緊貨幣流動性。再者，雖然新冠肺炎疫苗早已推出市場，全球多個國家亦已陸續為國民接種，但具更強傳染力的變種的病毒之出現，或會打亂各國重新開放關口的計劃，亦會對經濟重啟的步伐以至對後市有影響。就本地而言，香港政府由今年 8 月 1 日起將股票印花稅由 0.1% 上調至 0.13%，上調幅度達 30%，在增加投資者的交易成本的背景下，或會對交投造成負面影響。

雖然目前在各國實施量化寬鬆貨幣政策下，市場資金仍然充裕，但隨著疫情緩和、經濟重啟，預期各國央行實施收緊資金流動性的措施將會指日可待，屆時對投資市場可能會帶來一定程度的衝擊，所以筆者繼續預計 2021 年全年恒生指數將會在 27,000 點至 31,000 點的水平上落，同時提醒投資者需留意上述提及的風險或因素對大市走勢的影響。

資料來源：彭博、經濟通、新浪財經、香港聯合交易所、恒生指數公司

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編製的過程中分析員會根據預先訂立的程序及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(“本行”)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編製而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方信息提供者（「資料來源公司」）並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售文件、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳文件所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行（亞洲）有限公司（「本行」）刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

風險披露：

投資涉及風險。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。過往的表現不一定可以預示日後的表現。