

港股 2021 年上半年回顾及下半年展望

港股 2021 年上半年总结

半年眨眼已过，犹记得今年年头笔者在「2020 财经大事回顾及 2021 大市展望」一文中曾对 2021 年大市作出预测，当时预计第一季恒指或会在 27,000 点至 29,000 点区间水平上落，全年有望升至 31,000 点水平。而恒生指数今年上半年的确在 27,000 点至 31,000 点水平上落。在疫苗推出等利好消息刺激下，恒指于今年 2 月 17 日更创下 31,084 点的高位，超出全年 31,000 点高位的预期，惟随后于高位受阻一路回落至 6 月 30 日的 28,828 点。总结 2021 上半年，恒生指数累升 1,596 点或 5.86%(图表一)。

回顾 2021 年上半年，港股整体表现明显较沪深股市及美股落后(图表一)，以期内的每日收市价计算，恒生指数半年高低波幅达 3,612 点；于 6 月 30 日，国企指数收报 10,663 点，半年跌 0.7%；恒生科技指数收报 8,155 点，半年跌 3.21%。但随着其后 10 年期美国债息曾升至 1.776%，加上内地政府落实监管、反垄断及规管网络平台措施后，拖累科技股受挫，令港股三大指数在 2 月中见高位后受阻回落，特别是恒生科技指数的跌幅相对较大。

图表一

	12月31日	6月30日	半年期间(收市计)		
	2020年	2021年	最低位	最高位	变动%
恒生指数	27,231	28,828	27,473	31,085	5.86%
国企指数	10,738	10,663	10,405	1,229	-0.70%
恒生科技指数	8,426	8,155	7,565	10,945	-3.21%
上证综合指数	3,473	3,591	3,358	3,696	3.40%
深证成份股指数	14,471	15,162	13,407	15,962	4.78%
沪深300指数	5,211	5,224	4,926	5,808	0.24%
道琼斯指数	30,606	34,503	29,983	34,778	12.73%
标准普尔500指数	3,756	4,298	3,701	4,298	14.41%
纳斯达克指数	12,888	14,504	12,609	14,528	12.54%

资料来源:彭博(截至 2021 年 6 月 30 日)

2021 年上半年港股仍普遍处于「炒股不炒市」的状态。在多个板块当中又以能源股、新能源股、物业管理股、医疗保健股、航运股、原材料股等的走势比较突出。而科网股受压主要是由于受到内地对互联网行业的监管影响，再加上恒生指数改革令新经济股股份在恒指中的占比上升，恒生指数在 6 月最新一次季度检讨中「信息科技业」的占比已达 27.05%，所以科技股受压某种程度上亦拖累了

恒生指数的表现。

下半年大市预测及投资主题

踏入 2021 年下半年，相信大市将继续处于「炒股不炒市」的状态。而在「碳中和」、「内循环经济」、「医疗体系改革」的主题下，可再生能源、新能源汽车及相关产业链，以及以内地品牌为主的内需股，和医药、医疗器械、生物医药及医疗美容相关的股份将继续受到投资者关注。

另外，除可留意与国家政策相关的股份之外，今年下半年亦有多多个不同的因素需要留意，当中包括最新的通胀数据。在疫情横行下，各国央行由 2020 年开始均推出不同力度的量化宽松货币政策以刺激经济，推升了资产的价格。当疫情减退、生活回复正常后，若通胀持续升温，各国央行或会透过加息来收紧货币流动性。再者，虽然新冠肺炎疫苗早已推出市场，全球多个国家亦已陆续为国民接种，但具更强传染力的变种的病毒之出现，或会打乱各国重新开放关口的计划，亦会对经济重启的步伐以至对后市有影响。就本地而言，香港政府由今年 8 月 1 日起将股票印花税由 0.1% 上调至 0.13%，上调幅度达 30%，在增加投资者的交易成本的背景下，或会对交投造成负面影响。

虽然目前在各国实施量化宽松货币政策下，市场资金仍然充裕，但随着疫情缓和、经济重启，预期各国央行实施收紧资金流动性的措施将会指日可待，届时对投资市场可能会带来一定程度的冲击，所以笔者继续预计 2021 年全年恒生指数将会在 27,000 点至 31,000 点的水平上落，同时提醒投资者需留意上述提及的风险或因素对大市走势的影响。

资料来源：彭博、经济通、新浪财经、香港联合交易所、恒生指数公司

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或其联系人并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(“本行”)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者（「资料来源公司」）并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售文件、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传文件所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行（亚洲）有限公司（「本行」）刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。