

港股一年之計 炒疫後經濟反彈隨時觸礁

2020年過去，新的一年開始，雖然全球經濟仍飽受新冠肺炎蹂躪，金融市場不明朗因素眾多，但投資者繼續在市場「尋寶」的願望不會改變。去年「ATMX」四大新經濟股，成為港股的投資主題，惟經過近一年的累升，估值已偏高；至於炒疫後經濟反彈的傳統股份，則未免有些樂觀。市場人士普遍認為，2021年不明朗因素仍多，很多股份的利好和利淡面參半，若要篩選出較有把握的板塊，唯有「國策股」較容易掌握。其中2020年的中央經濟工作會議，提出了多項重點任務，將是2021年的投資主題，有分析師相信，高新科技工業股、具品牌效應的內需股、環保概念股等，未來續有國策支持，料刺激相關股份2021年表現。

■香港文匯報記者 周紹基、岑健樂



新經濟股升過龍 買國策股贏面高

疫後經濟難料，但國策股相對易掌握，新能源汽車股受惠環保概念。

沈振盈：芯片股看高一線

訊匯證券行政總裁沈振盈表示，從2020年12月中央經濟工作會議的結果，可看出內地會重點扶持哪些產業，顯而易見，在中美角力升級下，國家肯定會加強對軍工的投入，惟港股較少軍工股，但一些高科技的工業股仍可受惠內地的總體環境，特別是一些涉及供應鏈的關鍵科技企業，例如芯片股、手機設備股、5G股等，可望看高一線。



■沈振盈

也打響了知名度的內需股，將較受國策的「青睞」，他又點出小米，因為該手機品牌大有取代華為，成為全球重要手機品牌之勢，故該股可成為2021年其中一隻投資主題股。

另外，有關會議亦提及大量的環保議題，沈振盈認為，環保股未來將是國家重點扶持對象，除了近月熱炒的光伏股外，新能源車肯定是投資市場焦點，因為新能源車不單涉及環保概念，也涉及高科技工業和內需市場，加上汽車工業一直是各國的重工業實力象徵，令新能源車成為當之無愧的「國策股」。他估計，雖然2020年相關板塊已經大升，但預計2021年仍會是投資主題。

小米或受惠內循環

至於內需股則契合中央要建構「內循環」的大正策，但沈振盈認為，不是所有內需股皆能受惠，當中一些具品牌效應的內需股，可以看高一線。他舉例指，內地的汽車股、體育股、啤酒股、加工食品股等，若品牌價值較高，在國際上

郭思治：可留意舊經濟股

香港股票分析師協會副主席郭思治表示，雖然現時新冠病毒出現變種，但相信新冠肺炎疫苗的發展將會日益成熟，令疫情得以逐步受控。新冠肺炎最令人驚恐的場面已經過去，加上美聯儲推行量化寬鬆，令環球資金充裕，利率持續低企，因此他認為大市表現將會向好，恒指今年上半年或會突破30,000點。若下半年良好氣氛持續，恒指好大機會可以破頂，突破2018年1月的歷史高位33,484點。



■郭思治

往的「大牛市」也未必出現此光景。由於全球經濟尚未復甦，寬鬆政策勢持續，他預期，今年市場資金氾濫的情況仍會繼續下去，而基金更需要尋找各種類型的增值工具，他指出，當連比幣幣這類資產也爆升，顯示理想的投資工具甚為缺乏，所以2021年的港股很難會出現大瀉。

他表示，若果疫情過去，恒指很大機會借機破頂，但他提醒，去年升幅強勁的藥明、小米、美團等，今年表現未必會如去年般耀眼，新經濟股對恒指的幫助，也未必有過去大。反而，去年已經跌殘了的舊經濟股，已經接近觸底，有機會成為恒指今年的主要動力。

資金氾濫 港股難大瀉

郭思治指，去年疫情肆虐，實體經濟低迷，但市場資金因各國的刺激政策而顯得非常充裕，使熱錢不斷流向新經濟股，更令有藍籌股年內出現倍升現象。他坦言，這情況很罕見，即使以

黃德凡：捧新能源汽車股

金利豐證券研究部執行董事黃德凡表示，2021年底的恒指目標為30,000點，年內低位或在5月，高位則有較大可能於8月至9月出現，但突破2018年1月歷史高位33,484點的機會不大。他解釋，因為今年上半年新冠肺炎疫情仍有餘波，加上傳統上有「五窮月」因素，因此今年5月恒指表現可能相對較差。此外，由於恒指將很大機會進行改革，增加藍籌股的數目，納入更多估值



■黃德凡

較高的新經濟股，或會令恒指的市盈率有上行壓力，因而限制了恒指的升勢，因此要突破33,484點的難度相當高。

選股方面，黃德凡也看好受國家政策支持的內需股與新能源汽車股。

葉尚志：新經濟股前景俏

第一上海首席策略師葉尚志則表示，雖然新冠肺炎疫苗已經出現，但是否能夠有效防止新冠肺炎疫情擴散，仍存在不確定性。一方面2021年中國經濟將成為全球焦點，加上最近東盟十國及中國、日本、韓國、澳洲、新西蘭簽署全球最大貿易協定《區域全面經濟夥伴關係協定》(RCEP)，以至中國和歐盟達成歷史性投資協定，都利好區內市場；但另一方面，年內疫情可能仍然持續反覆，令經濟難以明顯穩步復甦，因此他對大市表現不會過於樂觀，預料年內恒指有可能會上試30,500點；在較壞的情況下，恒指有



■葉尚志

可能會下試24,000點。葉尚志對有互聯網平台概念的新經濟股看法正面，認為內地加強反壟斷，防止資本無序擴張只是想規範行業，令其更健康地發展，而不是全面否定與扼殺這些新經濟企業，因此投資者不需要對這類股份過度悲觀。此外，現時國家重視環境保護，因此葉尚志則看好與新能源相關的股份，包括新能源汽車股。

溫傑：環保股升勢未盡

光大新鴻基財富管理策略師溫傑亦認同，2021年的選股大策略，是具疫後經濟復甦概念及「國策股」，當中具「內循環」概念的消費股、環保及新能源股是首選，並且加上將受惠汽車數量增長的公路股。溫傑指出，內地提出爭取2060年前實現「碳中和」，亦有國策支持新能源汽車的發展，相信環保及新能源板塊今年可延續升勢，當中他看好鎳鑽鋁業及信義光能。



■溫傑

公路股方面，除了受惠汽車數量增長外，也受惠於估值重估。溫傑看好深高速和越秀交通。至於內需股方面，該行推薦體育股酒博，以及為海底撈供應火鍋調味料的順海。

任曉平：金價牛市尚有5年

光大新鴻基外匯策略師任曉平表示，去年疫情來襲使經濟向下行，多國央行更不斷「放水」救市，其中大放「水喉」的正是美國聯儲局，美匯指數上月已跌穿90大關，與高位相比，美匯指數累瀉逾12%，這也令其他貨幣轉強。展望今年，他認為投資者仍會力沽美元，相信美元全年走弱。



■任曉平

因為黃金正處於由2015年開展的「10年大牛市」中，未來料還有5年的上升期，故他呼籲，若今年夏天金價回落至1,700美元水平時，不妨吸納實金長線持有，料金價在今個牛市至少見3,000美元。

去年在各國刺激經濟計劃出爐後，投資者將大量資金轉投股市，任曉平相信今年情況仍會持

各大行預測 2021年港股目標

券商	恒指(點)	國指(點)
滙豐	29,970	11,950
光大新鴻基	29,000	11,500
瑞信	30,000	-
大摩	28,700	11,400
高盛	29,700	-
交銀國際	32,000	-

製表：香港文匯報記者 周紹基

2021年港股的正面和負面因素

- 正面因素**
 - 美匯向下，弱美元勢持續，人民幣向上；
 - 低息環境持續一段長時間，有利資金流向新興市場；
 - 相對溫和的拜登成為美國總統，中美關係有望緩和；
 - 恒指現估值約14.5倍，只略高於11倍的平均估值；
 - 港股年度股息率有望由2.76厘，升至3.32厘；
 - 中概股回歸港股，有利吸引「北水」持續流入；
 - 內地控制疫情得當，經濟有望在全球率先反彈。
- 負面因素**
 - 新冠肺炎病毒變種，疫苗效用存疑，疫後復甦或被延後；
 - 中美衝突大勢難以在短期內緩和，大部分制裁措施料持續生效；
 - 農產品失收導致食品價格急升，或引發大規模通脹；
 - 歐美經濟進一步轉差，特別是英國脫歐或引起市場波動；
 - 美股在2020年累升太多，短期或有機會「見頂」；
 - 金價繼續大升，將吸走大量股市資金；
 - 全球失業率攀升，債務違約的嚴重性或逐漸浮現。

整理：香港文匯報記者 周紹基

科技板塊中長線依然看好



■大行透視

回顧2020年，乘着中概股回歸香港上市浪潮，各方資金積極流入香港上市之中資科技板塊，為香港本地股市帶來新氣象。自去年11月中疫苗好消息出爐後，一些市場資金重投傳統行業，令整體科技板塊投資氣氛有所降溫。但筆者認為，科技板塊中長線投資前景依然看好。

全球手遊需求仍高企

手遊方面，大型遊戲開發商已為2021年作好準備，將推出種類豐富的新遊戲，例如近期大為流行回合制策略遊戲，成為了遊戲開發商近日焦點。加上國產遊戲在海外滲透

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君群

率日漸提升，歐美國家仍處於疫情高峰期，因此網上遊戲需求仍持續高企，料海外業務將較受惠。硬件方面，內地今年掀起的5G換機潮只是剛剛開始，料勢頭將延續至2021年。市場預料在5G功能、價格及市場定位具優勢的手機生產商，將有望取得更多市場份額。

至於中央宣布強化反壟斷工作後可能受影響的電子商貿行業，其整體擴張趨勢並沒有放慢，尤其是電商早年大力投資物流設施，其盈利能力已具相當競爭力並提高市場進入障礙。更重要的是，其物流系統的付運能力已拓展至三四線城市及偏遠農村地區，亦即現時最具增長潛力的市場。即將啟動的「十四五」規劃，其焦點之一便是要促進

農村就業，並帶動農村消費，市場預料整個產業價值未來數年將大幅提升，而龍頭電商企業仍繼續率先受惠。

內地政府加強反壟斷法以進一步完善管理網絡行業和平台之舉勢在必行。事實上，除了中國以外，美國及歐盟同樣正在檢討立法和加強規管網絡企業。進一步立法管理科網及金融科技行業是環球所趨，儘管面對一些不確定性，無可否認的是科網板塊及龍頭互聯網企業之基本面及盈利增長潛力強勁，仍是未來長期經濟增長的領頭羊。於環球轉型數碼經濟的大趨勢下，相信科網板塊未來仍將為投資市場焦點。(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

富邦看好恒指年底上試32000

香港文匯報訊(記者 馬翠媚) 富邦銀行(香港)第一副總裁兼投資策略及研究部主管潘國光早前表示，港股早前受中美貿易戰及政治因素影響，表現較落後，不過相信踏入2021年，受惠於相關因素陸續淡化，港股今年有望落後，短期內恒指或在27,000點至28,000點整固，年中或升至

30,000點，年底或上試32,000點，甚至有望升至逼近歷史高位逾33,100多點水平。

潘國光稱，在環球主要央行量化寬鬆下，全球股市反覆創新高，連帶美聯儲的資產負債表亦創新高，只要央行一日「不收水」，未來一年全球股市仍然向上。不過他提醒市場或因應美國國會

選情，如擔心美國或向高科技公司徵收更多稅款等，或導致更多資金未來流向新興市場。

他預期，今年新舊經濟股會輪流炒作。主要因為今年上半年全球或仍處於半封城狀態，料在疫後下繼續利好新經濟股，而疫後料在下半年將較明朗，經濟有望加快復甦，屆時舊經濟股亦將「復活」。