

## 第一季總結及來季展望

美國大選塵埃落定，新任美國政府通過 1.9 萬億美元財政刺激方案，及新冠病毒疫苗面世等利好消息刺激下，年初外圍股市大幅造好，港股於首兩個月亦跟隨外圍股市升勢停不了，交投亦十分暢旺，在 1 月 19 日北水淨流入 265 億元情況下創出 3,100 億元成交量的有紀錄以來新高，恒指亦於 2 月 17 日高見 31,084 點的超過兩年新高。股王騰訊（700）及美團（3690）多隻高增長股份亦於同期創出歷史新高，分別高見 775.5 元及 460 元。個別板塊升幅驚人，當中 SaaS 概念、光伏及新能源車板塊最為投資者所喜愛，散戶愛股微盟（2013）、信義光能（968）及比亞迪（1211）等相關股份動輒升幅達 1-2 倍，市場投資氣氛熾熱。新股市場亦牛氣衝天，有大量散戶進場參加「大抽獎」，多隻新經濟及科技生物新股超額認購過千倍，升幅更是以倍數計，當中表表者快手（1024）香港公開發售大幅超額認購 1203 倍，凍結資金 1.26 萬億元，認購人數及凍結資金均創本港新股上市紀錄，首日掛牌開市報 338 元，比上市價 115 元急升達 1.9 倍，一手賺 2.23 萬元，將新股熱潮推至高峰。

但好景不常，在二月下旬開始，不利因素陸續浮現，疫情反覆、美國 10 年期國債孳息率攀升令到通脹預期升溫及內地收水傳聞等，股市於二月中後反覆回落，在 3 月 24 日低見 27,505 點，高位回吐超過 3,600 點。在此跌浪期間，投資者離棄新經濟及高估值股份，資金重新投入舊經濟及經濟復甦板塊，個別早前急升股份如微盟及信義光能等從二月份高位一個月內回吐接近一半，嚴如經歷一次科技板塊小股災。同期舊經濟股如內銀、濠賭股及地產板塊卻錄得不俗升幅，「中農工建」四大國有銀行，普遍逆市上升 10-20%，在憧憬疫情受控下，濠賭股代表銀娛曾高見 80.3 元的歷史新高，地產股如新鴻基地產（016）及恆基地產（012）亦分別錄得 14-18% 不俗升幅。

展望恒指第二季，由於新經濟板塊已經有一定程度回調，相信短期內或會有一波反彈，但相信只是跌浪反彈，再展開新一輪升浪機會不大，若重貨投資者宜先行減磅，增持現金比例或將資金轉移至防守性較高的舊經濟股如內銀或地產股。若想增持新經濟股板塊作為中長線部署的話，相信股王騰訊仍然是首選，其次京東（9618）及美團。光伏及 SaaS 概念股板塊儘管回調幅度不少，但由於估值仍然屬於偏高水平，只宜短線操作，中長線投資價值仍然不高。

## 南方匯發投資研究部

### 免責聲明

披露：編寫研究報告的分析員（們）特此證明，本研究報告中所表達的意見準確地反映了分析員（們）對公司及其證券的個人意見。分析員（們）亦證明分析員（們）沒有，也不會因本報告所表達的具體建議或意見而得到直接或間接的報酬。重要聲明：此文章只作提供資訊，純粹作為參考之用，並不構成買賣建議或任何要約或邀請購入或出售或以其他方式交易本報告提及的證券，亦不代表南方匯發國際有限公司之立場。此報告和報告中提供的資訊和意見，乃根據相信可靠及準確之資料來源編製，南方匯發國際有限公司並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證或聲明。南方匯發國際有限公司、子公司或其他關聯公司（統稱“南方匯發”）或其各自的董事、管理人員、合夥人、代表或僱員，因而並不承擔因任何形式使用本文章之全部或部份內容而直接或間接引致之任何損失承擔任何責任。本報告所載資訊和意見會或有可能沒有任何通知而變動或修改。本文章之版權及所有權利均受保護及歸於南方匯發國際有限公司，在未經南方匯發明確指示下，任何人士或團體均不得將本刊物之任何部份以任何形式發放、使用或轉載。南方匯發成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。