

勝薈

2021年4月刊 第28期

2021年二季度投資策略展望

勝利證券首席經濟學家——李寧博士

我們認為二季度海外市場的股票和債券預期收益率變差。港股和A股市場，上市公司業績將在中長期持續支撐股市估值震盪上行，短期市場走勢則由於中美關係的不確定性，指數技術性整固，績優股估值修復等原因，二季度以震盪築底為主。

行業和個股方面，去年抱團股的走勢將出現分化，行業產能過剩和過度依賴歐美技術和市場的行業龍頭存在估值風險。高壁壘，高毛利主要服務國內市場的製造業企業，農業、消費、服務行業將出現新的抱團龍頭股。200億以下中小市值上市公司會有很好的掘金機會。

1. 美股市場



美股在第一季度創出歷史新高，我們判斷第二季度的整體走勢以高位震盪為主。原因如下：第一，通脹預期引發的國債收益率上升拉高無風險利率導致。所以市場整體面臨估值壓力。第二，散戶羊群效應明顯，小市值股票泡沫化比較嚴重，難以為繼。第三，主要藍籌股對疫情後經濟復蘇已經有足夠充分的預期。因此我們認為，歐美股債市場第二季度面臨調整壓力，但基建和原材料類的個股逢回檔仍有機會。值得注意的是，美股的周期股是真的順周期，疫情後的美國將面臨二戰後的最大規模的基建周期，財政與貨幣政策的方向與中國也不盡相同。在這一方面，我們認為國內A股的炒作方向，並不應該完全複製美股。

2. 港股市場

二季度香港市場將反彈震盪築底為主，大的趨勢性行情很難出現。建議投資者精選個股逢低吸納，長期持有，因為我們仍然看好下半年和明年的牛市。同A股市場相比港股市場更容易受到周邊股市的影響，短期熱錢進出頻繁，加上新股上市抽水過於頻繁，藍籌股跟隨周邊市場有一定的泡沫化，短期需要震盪整理等待業績提升。我們也會時刻關注美元回收流動性對於環球市新興市場帶來的壓力。個股方面，內地在港上市的銀行，保險和券商類股票，技術調整比較充分，估值合理，派息較高，個股基本面也有了根本的改變，表現將強於大盤。



截至3月25日，恆生指數已經從高點回落接近3,000點，回吐了年初的大部分漲幅。

3. A股市場



A股市場的大部分個股的調整，是從去年七月份開始的，而中國的貨幣政策也是從去年七月份開始略微收緊。我們認為第二季度的A股市場，指數很難有大幅度的回檔，以震盪調整，緩幅走高可能性比較大。期間的個股行情會比較活躍，對於散戶會比去年下半年更加友好。

行業選擇方面，銀行保險和券商，基本面扎實，估值合理，將成為國內市場抵禦外部影響的中流砥柱。碳中和概念的炒作，短期已經接近尾聲。相關上市公司很難在業績表現上超越市場預期，要注意短期回檔的風險。順周期行業不可以盲目跟隨美股亂炒，兩個市場所面臨的宏觀周期不同。因為國際環境的不確定性，短期儘量回避過度依賴國外技術和市場的製造類企業。建議關注中小市值，高毛利率高成長性專注於國內市場的高端製造、消費和服務類上市公司。行業推薦：券商、銀行、面板製造、光伏產業和新能源汽車上游、精細化工、傳媒娛樂和遊戲、國內旅遊、交通運輸。

總體而言，我們認為第二季度國內市場的投資機會大於國外市場，A股市場交易型機會大於趨勢性機會，中小盤股的投資機會大於大盤股投資機會。



Hotline: (852) 2525 2437

www.victorysec.com.hk

掃描二維碼關注
勝利微信公眾號

