

債券息高企未解決 板塊輪動料持續

先部署由增長股換馬至周期性股份



艾德證券期貨
聯席董事陳政深表
示：「第二季不會太擔心，始
終恒指之前有一個升勢，目前當是
一個比較深度回調，如果恒指能夠真的
找到一些支持，找到一個整固位，第二季可
以造好的機會較大。」

中微證券研究部董事黃偉豪預期，港股
在次季表現將較為波動，即使經歷一個多月
的調整，惟市況仍未能回復年初的氣氛，入
市意欲較為審慎；加上宏觀情況上，這一波
調整由美國債息抽高引起，但現時不只是
考慮債息問題。

港股在第一季已呈疲態，恒指由高位31,183點已回落近2,900點，新經濟股更是無運行，不過，踏入第二季開局，科技股卻表現突出。不少國家已開展接種新冠肺炎疫苗，其中英國疫苗接種進度理想，政府更即將公布重開經濟及旅遊計劃，環球經濟有望迎來疫後復甦，不過，美國國債息率高企問題未解決，投資者在整合倉位時，如何配置新舊經濟股？

是央行會否收水，
第三是中國與美國及歐洲
的政治問題，可見第二季
比第一季的影響因素更
多。」

智易東方證券行政總
裁蘭常念對科技股持較保守態度，認為本季
投資策略應多着重業務較穩陣的股份，而非
市盈率較高的股份，相信中概股尚未跌夠。

他又指出，內銀及內房股既落後於大
市，同時估值非高，預料跌幅有限。

資金
將繼續部署環球
復甦概念，由增長
股換馬至周期性股
份，包括金融、旅遊消
費、航空等。

光大新鴻基財富管理策略師溫傑稱，
基本因素上，現時有很多不明朗因素，包括
美國國債息率雖輕微回落，但由去年0.8厘
升一倍上1.6厘，現時仍然高企。

他指出，根據過去往績，當債息顯著上
升，美元匯價也會跟隨反彈，結果可能引發
人民幣回軟、資金外流及港股受創。

此外，在疫情下，不少新興市場仍未復
甦，當美國債息及美元上升，或被迫要加
息，對它們金融資產價格會引起波
動，從而令投資者風險胃納減
低。

換馬至旅遊航空股

黃偉豪稱：「第一是疫
情的變化，對經濟復甦
的預期有沒有轉
變，第二

美匯升或引發資金外流

展望第二季，花旗銀行財
富管理業務高級投資策略師陳
正榮說，美國加快疫苗接種，
成熟國家可能在今年第三或四
季達至群體免疫，經濟重啟利
好周期性股份，

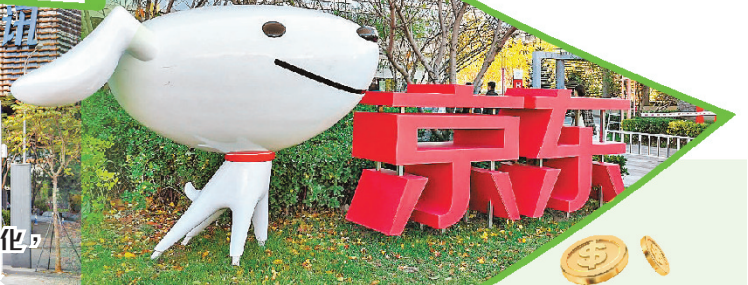
小米
積極拓展新業務



騰訊
業務愈趨多元化，
有利整體發展



京東集團
去年多賺三成



港股後市發展注意事項

港股在第一季由高位回落，雖未至於蒸
發所有升幅，但當炒的科技股卻「重傷」，
散戶若未及減持，可能仍在「坐艇」。展望
第二季，仍有多項因素需要注意。

中美關係在第一季未見大改善，市場仍
關注兩國互動，觀察會否有緩和跡象，一旦
出現風吹草動，要有做好國際地緣政治風險
升溫的打算。

美國債市波動，10年期國債孳息率曾升
穿1.7厘，雖可作為市場對經濟復甦的憧憬，
但作為金融市場對企業進行估值的重要
工具，美國債息上升可視為無風險利率的上升，
這引致企業的預期投資回報率提高，從而令
企業未來估值在折現時導致現值下跌。而美
國證交會（SEC）推進《外國公司問責法》，
亦使市場憂慮新興經濟股的未來盈利增長
前景。

中國市場監管總局3月中公布，據中國
反壟斷法公布對互聯網領域10宗「違法實施
經營者集中案」，作出行政處罰，多家科網
巨企都涉及其中，包括騰訊（0700）、百度
（9888），以及阿里系的銀泰商業。市場關
注內地會否進一步加強對科網巨企的監管。

由老虎基金前高層、韓裔Bill Hwang 成
立的家族辦公室Archegos Capital Manage-
ment，被指多家持股上周補孖展不果而被斬
倉，會否再有大型基金或投資者被迫孖展而
斬倉，引發股份洗倉潮。

至於本地因素，隨着愈來愈多人人口接
種疫苗，政府逐步落實放寬防疫措施，經濟活
動開始復常，料有助改善市況，不過，香港
防疫措施不足，拖慢首季經濟復甦進度。

全面反彈力度不大，選股上宜側重復甦
題材股。

港股焦點股表現

股份	吸納原因	*收市價	*變動	*息率
騰訊(0700)	投資愈趨多元化	620.50元	+0.08%	0.26%
京東集團(9618)	分拆業務陸續有來	316.00元	-1.50%	-
小米集團(1810)	積極搶攻手機市場	25.70元	-1.91%	-
建設銀行(0939)	貸款利率上升，息差擴大	6.52元	-0.31%	5.94%
華潤電力(0836)	經濟復甦，火電用量增	10.08元	-2.14%	6.26%
南方航空(1055)	主攻內陸市場，值博率高	5.71元	-2.39%	-
永達汽車(3669)	季績不俗，全年指引驚喜	14.26元	-5.94%	4.29%
領展(0823)	積極北上併購，派息穩定	70.50元	-0.14%	4.08%
長江基建(1038)	攻歐洲公用業務，穩中求勝	46.55元	+0.22%	5.31%
碧桂園服務(6098)	業績佳，優勢料延續	73.40元	-7.21%	0.35%

*以4月9日收市價計算