

分析有利港股后市走势的因素

2022年11月25日 工银亚洲证券业务部

回顾今年下半年，恒生指数自6月底前的高位22,449点，跌至10月底的低位14,597点，下跌了超过7,800点。随着内地逐步放宽防控措施，以及推出支持稳定内地房地产的措施后，港股踏入11月起便出现了明显反弹。本月前两周，恒生指数已经重上至18,000点水平，而成交金额亦明显增加，平均每日成交金额升至1,400亿元，部分日期的单日成交金额更超过2,000亿元。展望后市，港股有望受惠于多个利好因素，前景可期。

有利港股的因素

1. 内地放宽防疫措施料可支持经济回暖

中国国家卫健委于11月11日宣布放宽入境防疫的要求，由「7+3」调整至「5+3」，即5日集中隔离及3日居家隔离，以及取消航班熔断机制。相信若每日确诊人数能够保持在某一个较低水平，后续有望逐步放宽防控措施；而防疫措施若持续放宽，将有利内地经济，特别是消费、旅游、航空及餐饮业方面的复甦。加上基数效应，将有利内地明年经济增长表现。

2. 内地加大力度支持楼市

内地楼市经过近期的调整后，据报多个内地金融监管部门下发最新通知，要求在多方面支持房地产行业，包括鼓励金融机构延长对房地产贷款的借贷期或调整还款安排等。同时，中国银保监会等部门联合印发《关于商业银行出具保函置换预售监管资金有关工作的通知》，允许商业银行按市场化、法治化原则，与优质房地产企业开展保函置换预售监管资金业务。在政策支持下，预料内地楼市可望逐步回稳，从而对银行业和保险业的贷款带来保障，并带动对家电、建筑材料的需求，利好多个行业发展。

3. 料人民币回升将有利港股表现

根据过去十年的追踪资料显示，通常当人民币偏好之时，都有利港股的表现。这是因为不少内地企业均以人民币作为记账的货币，但港股是以港币计价。若人民币汇价上升，将提升以港币计价的业绩，从而有利港股表现。同时，若人民币升值，将令南下资金对港股的购买力增加。至于国际形势方面，中美领导人近期在 G20 峰会上见面，对两国关系带来积极讯号，亦对人民币汇价产生正面影响。

4. 料美元有机会反覆回调

近期多间美国大型企业开始出现裁员潮，预料当地劳动市场紧张的情况将会缓和，令工资及物价升幅放缓。在经济增长放缓及通胀升势减慢下，美国联储局加息的步伐或亦将趋向放缓。市场目前估计，局方12月将加息50点子，而明年上半年虽然仍可能再加息2至3次，但每次息率只会上升25点子。反映中长期利率走势的美国十年期债息，更由10月中的4.3厘以上，逐步回落至近期约3.8厘。因此，预料早前强势的美汇指数目前已开始逐步调整，并有机会回落至200天线的103水平。在美元回调下，或将有利股票市场表现，而港股亦会受惠。

总结：

受惠于内地经济的利好政策，加上美元回调及人民币汇价上升，更多长远有利港股后市的因素正逐步浮现。若市场短期出现微调，可能是另一入市的较好时机。

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人仕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档、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。此宣传档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。