

港股 2022 年回顧與 2023 年展望

2023 年 01 月 06 日 工銀亞洲證券業務部

回顧剛過去的 2022 年，港股走勢頗為反覆。年初，恒指反覆上升，農曆年後曾高見 25,050 點，較 2021 年收盤價升大約 1,653 點。惟由於第五波疫情爆發，政府收緊防疫措施，限制食肆及娛樂場所人流等。市場憂慮本地經濟表現，恒指由高位跌至 3 月 15 日的低位 18,235 點，一個月內跌逾 6,800 點。及後本地疫情緩和，恒指有所回升，於 6 月份曾高見 22,449 點，與 2021 年收盤價相比只下跌 948 點。

惟踏入 2022 年下半年，內房債務問題惡化，加上內地實施封控措施，市場憂慮內地經濟表現。另外，美國聯儲局見通脹急升，接連大幅加息，利率急升導致美元向上，令新興市場以及港股於去年下半年受壓。恒指曾在去年 10 月底低見 14,597 點。之後，內地連環推出多項穩經濟及刺激樓市措施，並逐漸放寬封控規條，帶動恒指於去年最後兩個月戲劇性反彈約 5,000 點。展望 2023 年，我們建議可以多留意港澳本地經濟及內地各個政策惠及的板塊。

對港澳主要行業的基本分析：

- 零售、餐飲、酒店及航空業方面，展望踏入 2023 年，隨著本港與內地及海外逐步通關，料來港旅客增加，將帶旺消費。但需留意經營成本上升，或影響企業最終受惠幅度。
- 本地地產股方面，隨著本地消費市場逐步改善，商場人流增加，有助帶動商場租金收入上升。至於住宅方面，估計美息短期內維持高企，令港息於高位徘徊，料本地住宅樓市表現平穩。
- 本地銀行股方面，利率高企有利存款基礎較雄厚的大型銀行，存貸息差可望擴大。但要留意其資產質素及資本市場表現，會否對銀行業表現帶來影響。
- 澳門博彩股方面，隨著原有的六間博彩企業順利續牌，加上逐步恢復通關，料有利其表現。但要留意，相關企業未來十年普遍要投資逾百億港元，加上賭枱分布不平均，未來或出現汰弱留強的情況。

對內地主要行業的基本分析：

- 零售、餐飲、酒店、旅遊及航空業方面，隨著內地逐步放寬防控措施，料會帶動消費市場表現。但要留意受感染的人數走勢或影響防控措施安排。
- 內地樓市方面，隨著各項穩定樓市措施推出，內地經濟逐步向好，以及房地產企業順利在資本市場融資，料部分內房財政走向穩定，而中小型房企則有機會被併購。

- 內險方面，隨著市民社交復常及資本市場有所改善，料有利保險銷售。
- 新經濟股方面，預料監管整治問題接近尾聲，估計行業轉趨穩定。但要留意，部分大型新經濟股或面對大型投資者減持。因此，預料會限制相關企業表現。
- 資源股方面，內地經濟逐步回暖，各行企業開始恢復運作，預料對資源需求將逐步增加，有利相關行業表現。

總結：

隨著中港澳三地逐步放寬防控措施，料消費市場將出現明顯復甦，料多個相關行業受惠。因此，估計有利港股的因素正在增加，料港股 2023 年會在反覆中逐步回升。

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方資訊提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售檔、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳檔所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

風險披露：

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。