

东亚市场纵横

港股银行板块观点

2022 年 10 月 12 日

东亚银行财富管理处投资策略团队

恒生金融分类指数表现



资料来源：彭博，数据截至2022年10月11日

传统上相对高息的金融股一向是「食息一族」的不二之选。可是港股今年反复下挫，恒生指数在 10 月 11 日更以 16,832 点收市，年初至今跌幅为 28%，亦创自 2011 年以来的新低。至于金融板块，虽然表现比恒指表现出韧性，但恒生金融分类指数年初至今亦录得 21% 跌幅，相信令不少投资于该板块的收息类投资者「赚息蚀价」。据本行[分析](#)，港股现时预测市盈率较 5 年平均值有较大折让，下跌空间有限。若港股在第四季迎来一轮反弹，现时是否吸纳银行股的时机？

本地银行股表现未完全反映息口上升因素

美联储于本年 3 月展开加息步伐，至今累计加息 300 点子，同期香港银行三个月同业拆息

(HIBOR) 利率紧接升势，10 月 11 日更升穿 3.6 厘，是近 14 年来最高水平，本港多间银行亦在上月底调高最优惠利率。一般情况之下(需视乎银行的贷款增长及存款结构)，利率上升有助拉阔息

差，增加银行的净利息收入，加上利率期货预视美联储到 2023 年 3 月才会停止加息，可见息差尚有进一步的扩阔空间。可是本地银行股普遍跟随大市同步下跌，因此相信股价未完全反映正面因素。预期本地存贷业务为主、欧元或英镑资产比重较小的大型银行股份未来表现较佳。

内银收益率冲上，有利长线部署

受房地产困局（房企信贷危机、烂尾楼、被监管机构要求支持房地产企业）影响，内地银行股年内表现受压，波幅上升，但同时股息率亦因而大幅上升。截至 10 月 11 日，多只龙头内银股的股息率已升逾 9%，属罕见水平，其中四大内银股现时股息率更是历史高位。内地银行派息政策向来稳定，不少内银股即使在 2008 年金融海啸期间都坚持派息。虽然短期负面因素仍然存在，但对长线投资者而言，内银股现时股息率属吸引水平，适合作长远投资部署。

免责声明及重要通知：

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知，及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外，东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告，不作另行通知。如果有关报告及资料内容所发表的意见为有关基金公司的讲者之个人意见，该意见则不代表东亚银行的立场及看法。东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何明示或暗示的陈述或保证及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品之价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应详细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。