

東亞市場縱橫

港股銀行板塊觀點

2022 年 10 月 12 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊

恒生金融分類指數表現



資料來源：彭博，數據截至2022年10月11日

傳統上相對高息的金融股一向是「食息一族」的不二之選。可是港股今年反覆下挫，恒生指數在 10 月 11 日更以 16,832 點收市，年初至今跌幅為 28%，亦創自 2011 年以來的新低。至於金融板塊，雖然表現比恒指表現出韌性，但恒生金融分類指數年初至今亦錄得 21% 跌幅，相信令不少投資於該板塊的收息類投資者「賺息蝕價」。據本行分析，港股現時預測市盈率較 5 年平均值有較大折讓，下跌空間有限。若港股在第四季迎來一輪反彈，現時是否吸納銀行股的時機？

本地銀行股表現未完全反映息口上升因素

美聯儲於本年 3 月展開加息步伐，至今累計加息 300 點子，同期香港銀行三個月同業拆息

(HIBOR) 利率緊接升勢，10 月 11 日更升穿 3.6 厘，是近 14 年來最高水平，本港多間銀行亦在上月底調高最優惠利率。一般情況之下(需視乎銀行的貸款增長及存款結構)，利率上升有助拉闊息

差，增加銀行的淨利息收入，加上利率期貨預視美聯儲到 2023 年 3 月才會停止加息，可見息差尚有進一步的擴闊空間。可是本地銀行股普遍跟隨大市同步下跌，因此相信股價未完全反映正面因素。預期本地存貸業務為主、歐元或英鎊資產比重較小的大型銀行股份未來表現較佳。

內銀收益率衝上，有利長線部署

受房地產困局（房企信貸危機、爛尾樓、被監管機構要求支援房地產企業）影響，內地銀行股年內表現受壓，波幅上升，但同時股息率亦因而大幅上升。截至 10 月 11 日，多隻龍頭內銀股的股息率已升逾 9%，屬罕見水平，其中四大內銀股現時股息率更是歷史高位。內地銀行派息政策向來穩定，不少內銀股即使在 2008 年金融海嘯期間都堅持派息。雖然短期負面因素仍然存在，但對長線投資者而言，內銀股現時股息率屬吸引水平，適合作長遠投資部署。

免責聲明及重要通知：

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。東亞銀行會按需要更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。如果有關報告及資料內容所發表的意見為有關基金公司的講者之個人意見，該意見則不代表東亞銀行的立場及看法。東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何明示或暗示的陳述或保證及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。