

2022年 展望 之香港股市

2021年港股受到中美角力、行業監管、新冠變種病毒、債息上升、通脹及加息等多個不利因素影響，科技、房地產及教培行業等股票輪番受壓，恒指累跌3,833點或14.1%，以幅度計為十年最差，科技股是跌市重災區，恒生科指全年暴跌33%，是全球發達市場最差指數。展望2022年的港股，雖然上述負面因素未消退，惟市場人士認為壞消息已大致反映，再跌風險大幅減低，目前港股的市淨率已低於1倍，估值較平均值低一個標準差，根據歷史走勢，大市反彈機會頗大，各大行普遍預期今年港股可見27,500點以上，較目前23,400點高約17%。

◆香港文匯報記者 周紹基



恒指去年瀉14%

2022年港股目標位預測

德銀	預計恒指2022年底有望達到37,000點，國指目標為14,000點。
星展	港股2022年目標價28,500點。
建銀國際	預計全年恒指波動範圍介乎22,000至28,600點。
滙豐環球	預計恒指將於2022年底反彈至28,030點。
花旗	給予港股「中性」評級，恒指2022年底目標定於28,000點。
光大新鴻基	預期恒指2022年的高低波幅處於21,000至27,500點。
瑞銀	2022年恒指可能漲至27,000點。
大摩	恒指基本情境下2022年年底目標預測，由24,400點上調至25,000點。國企指數目標為9,000點。

市場部分 「元宇宙」相關股

美股	A股
Meta(FB)	完美世界(002624)
Roblox(RBLX)	三七互娛(002555)
微軟(MSFT)	芒果超媒(300413)
Nvidia(NVDA)	中青寶(300052)
港股	佳創視訊(300264)
騰訊(0700)	數碼視訊(300079)
阿里巴巴(9988)	視覺中國(000681)
百度(9888)	天下秀(600556)
栢能(1263)	寶通科技(300031)
舜宇(2382)	湯姆貓(300459)
瑞聲(2018)	天舟文化(300148)
雷蛇(1337)	昆侖萬維(300418)
中手游(0302)	順網科技(300113)

2022年影響港股走勢的部分因素

正面因素	負面因素
1 內地監管政策在今年有望放寬，人行也可能再降準；	1 美國通脹急升，或會提早加息，加息幅度也可能較預期高；
2 商品物價向上，有利資源類股份造好；	2 美國「收水」的效應將在今年浮現；
3 加息有利金融業盈利；	3 內地對各行業的監管政策，被視為市場主要不明朗因素；
4 本港有望在今年上半年通關，利好相關股份；	4 內房企業債務危機未解決，料持續困擾港股；
5 「元宇宙」概念股起動，料刺激科技股投資氣氛；	5 中美角力持續，美國或會繼續制裁中資科技股；
6 港股估值偏低，料吸引資金撈底；	6 中概股或陸續從美國退市，分薄在本港二次上市的中概股資金；
7 部分中概股由美股退市轉到本港掛牌，料利好市場氣氛。	7 地緣政局緊張，或促使資金傾向避險。

業界看好四大主題投資

2021年是波動的一年，各種跡象顯示，這種動盪的投資環境很可能在2022年持續。縱觀投資界看法，他們對2022年提出了四大投資主題，包括「通關受惠股」、受惠加息周期的股份、「元宇宙」概念股，以及新能源概念股。

加息周期：有利銀行金融業

聯儲局將在2022年加快加息步伐，美股專家惠峰國際發展董事張玉峰認為，市場不宜過分憂慮，因為加息不一定是壞事，反而顯示經濟正在好轉，投資者更應關注的是，加息是否為了應對走強的經濟，還是為了壓制失控的通脹。但總體而言，在加息環境下，金融業前景可看高一線。隨着大型銀行均通過監管當局的壓力測試，意味大量銀行可恢復派發股息和股份回購，從而帶動市場的資金增加，加上加息有利擴闊息差，亦利好金融業。同時，金融業若結合高科技概念，開拓理財產品，也有助行業發展，因此，張玉峰看好今年銀行及投行表現。

大新銀行高級經濟師溫嘉輝同樣看好銀行板塊，指銀行、房託等傳統板塊將受惠經濟復甦，特別是加息環境有利銀行業。

新能源：仍具長期投資機會

光大新鴻基發表2022年市場展望中，就建議選股集中在三大板塊，包括內需零售、精選金融，以及潔淨能源。當中較看好的潔淨能源股，則有新特能源(1799)和中集安瑞科(3899)兩股。中金的報告亦建議，投資者應基於內地政策支持的長期主題趨勢來進行投資布局，例如具有資本支出上行潛力的產業升級，以及為實現2060年「碳中和」目標而推動的綠色可持續發展行業，故建議投資者可關注電動車產業鏈、新能源相關股、先進製造板塊的投資機會。

交銀國際董事總經理及研究部主管洪瀾提醒，雖然他仍看好中資新能源股，但有關板塊已經長時間炒作，2022年選股更要審慎。他表示，新能源的投資主題是長期性的，當中電動車、儲能、輸電、太陽能及風電，均有長期投資機會，但相關股票價格已累漲頗多，建議投資者要更注重公司基本面。洪瀾又強調，2022年應投資估值仍較合理的中資新能源電力股。

元宇宙：宜選擇行業龍頭股

自facebook在2021年10月底宣布將公司易名為Meta，並表示會主力發展「元宇宙」後，元宇宙便成了2021年下半年投資界的熱門話題。騰訊(0700)和阿里巴巴(9988)也相繼註冊元宇宙商標，百度(9888)在去年底召開的AI開發者大會，更是內地首次以元宇宙形式舉辦的科技大會，而多國政府都預留資金以開發元宇宙項目。事實上，與元宇宙相關的美股，在去年已經開始熱炒，預期今年相關港股也會有所異動。

潤森資產管理董事盧志威指，如果炒作元宇宙概念，騰訊是最好的股份，其次是手機設備股，因為元宇宙科技，最基礎就是硬件的支持，AI概念股則比較遙遠，若要投資有關產業，應選擇行業龍頭股。但他提醒，不少美國元宇宙概念股近日出現回吐，港股元宇宙股份動有多強實不得而知，但由於港股已長期跑輸美股，故長遠料會比美股值博。

◆fb易名為Meta後，「元宇宙」成為投資界的熱門話題。

通關零售：受惠全球「谷針」

張玉峰表示，以目前經濟情況來看，全球經濟體都極需要盡快通關，去解決市場供需、就業及復甦等一連串問題。事實上，全球政府的「谷針」行動，以及部分政府提倡的「與病毒共存」主張，都是希望社會能回復全面運作。「各國政府的注意力，會由疫情轉到經濟復甦，所以通關是勢在必行。」若2022年上半年可以通關，包括港股在內，旅遊、收租、零售及航空股都可以擷市，帶動整體投資氣氛。但他相信，通關概念股在年中之後會轉趨平靜。

港股2021年「虎頭蛇尾」，去年初在科技股領軍下，恒指曾飆升至31,000點以上，一度牛氣衝天，但自3月便掉頭向下，至去年底仍反覆下跌，創出1年半低位，全年高低波幅超過8,000點，上周五以23,397點報收，全年累跌3,833點或14.1%，以幅度計為十年最差。不過，有基金經理認為，港股目前已屆很好的買入時機，無論是估值還是趨勢，都是很好的加注機會。據交易所數據顯示，過去1個月內，已有逾10億美元的「北水」湧入港股及有關ETF，12月內地資金通過「互聯互通」機制流入港股的規模，創下了6個月新高。

上月港股通淨流入逾百億美元

交銀國際研究部主管洪瀾指出，2021年恒指累跌14%，恒生科指更跌33%，這使得港股在投資組合配置中顯出了價值，吸引資金密密掃貨。事實上，儘管所追蹤恒生科指的資產均下跌，但例如華夏恒生科指ETF在過去1個月，資產管理規模大增55%至55億元人民幣，華夏恒生互聯網科技業ETF的資產管理規模，也勁增30%至180億元人民幣。而在去年12月，通過「港股通」流入港股的資金淨額也超過了100億美元，顯示不少資金都在買入港股。

此外，根據業證券的數據，包括小米(1810)在內，有185家香港上市公司，在2021年已花費335.1億港元回購自家股票，將股票回購額推到歷史高位。

花旗薦旅遊體育保險新能源

從一眾大行予港股的目標價也看得出大家對2022年相對樂觀。摩根士丹利的報告就預期，到2022年底止，滬深300指數的潛在回報約8%。該行又將恒指2022年底的基本目標，由之前的24,400點上調至25,000點，相當預測市盈率11.1倍，料每股盈利升10%；國指目標為9,000點，預期每股盈利可升11%。

花旗就更樂觀，預計恒指到2022年底，目標可至28,000點，並給予內地及香港股市「中性」的評級。花旗認為，今年旅遊、體育、保險、交通和潔淨能源等板塊，都會有好表現，故推薦友邦(1299)、比亞迪(1211)、中石化(0386)、信義光能(0968)、南航(1055)及酒博(6110)。

滙豐：內地監管風險有望緩和

滙豐環球私人銀行亦預計，恒指在2022年可反彈至28,030點，國指則回升至10,270點，而內地監管因素及中概股退市風險，可在2022年下半年得到緩和。星展同樣預計恒指2022年目標為28,500點，對應2022年預測市盈率12.1倍；2023年的預測市盈率10.6倍。該行認為，港股估值已變得合理，加上基本面不俗，負面因素亦已大量反映。

但要數最樂觀的投行，則要數到德銀。德銀預測2022年底，恒指目標價可高達37,000點，國指亦可見14,000點。若以目前恒指約在23,400點水平比較，該行料2022年恒指的潛在升幅高近六成。德銀的主要理由是，內地的新增儲蓄會將股票作為首選的資產類別，因為對內地投資者而言，股票較其他資產類別問題較少，而中資股、港股被視為更安全的資產，在2022年將持續吸引資金流入。



◆高盛料油價有可能在2022年衝上每桶100美元。

油價或越百美元 通脹成股市隱憂

美國2022年加快「收水」步伐，甚至可能提早開始加息，目的是壓抑日益加劇的通脹。投資市場非常關注2022年的通脹走勢，因為這對資產價格、商品價格、經濟民生等都有極大的影響。而由油價的走勢可間接預測到未來通脹情況，油價自2020年經歷過「負油價」後便進入大升浪，由2021年初不足50美元，攀升至年末高位85美元，創出7年多高位。高盛繼續看漲油價，認為2022及2023年，石油需求將創新高，油價也有可能在此基礎上再漲5至10美元。如果鑽油的成本進一步增加，或意外出現供給缺口，布油甚至可漲至3位數水平。他表示，石油的供應依然不足，相信基金經理會在2022年初重新將資金投入石油板塊內，呼籲投資者逢低買進。

產油國不願見油價大幅回落

高盛能源研究部門主管Damien Courvalin在上月表示，預測2022年布油價格基本維持在每桶85美元左右，也可能在此基礎上再漲5至10美元。如果鑽油的成本進一步增加，或意外出現供給缺口，布油甚至可漲至3位數水平。他表示，石油的供應依然不足，相信基金經理會在2022年初重新將資金投入石油板塊內，呼籲投資者逢低買進。

摩通早前的報告更預料，油價在2022年有機會衝高至每桶125美元，2023年更上望150美元，主要由於油組及其盟友油(OPEC+)增產行動或緩慢，全球原油

需求因為疫後復甦，將達到每日約1億桶，帶動油價繼續上漲。

有商品投資專家稱，油價的主導權目前仍牢牢掌握在沙特及俄羅斯等大型產油國手上，而美國也不希望油價大幅回落，對油價有負面影響的，主要是疫情反覆打擊到經濟活動，但Omicron變種病毒的重病率及死亡率未見嚴重，加上治療新冠病毒的藥物陸續登場，都有助多國經濟的復甦，從而使油價易升難跌。

通脹削全球增長 美迫提早加息

同時，油價上升將帶動整體資源及商品價格向上，從而引發更顯著的通脹。目前華爾街投資者普遍料通脹會成為2022年股市的主要障礙，多個金融機構也認為通脹高企將是全球經濟的主要隱憂。經濟合作與發展組織(OECD)在2021年年終報告中預測，2022年全球經濟增長將由去年的5.7%降至4.5%，原因是通脹繼續高企，迫使全球各大央行收緊貨幣政策，幅度亦較原預估的大。經合組織亦預測，2022年的通脹將近5%。市場普遍認為，聯儲局在2022年起碼加息1次，至於會否加息3次，則要視乎屆時經濟數據及通脹情況而定。大部分聯儲局官員之前預料2023年才加息。

壞消息已大致反映 北水春江鴨密密掃貨

港股估值低殘可博谷底反彈