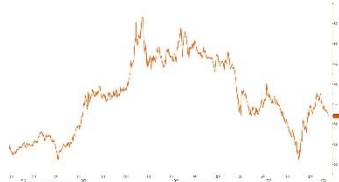


港交所(388.HK)

年初至今港股交投未见改善，候低收集



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	319.40
总市值 (亿港元)	4049.5
52周高位	400.75
52周低位	208.20

*截至2月24日收市价

FY22 财务资料摘要

港币(亿元)	
收入	182.8
按年变动(%)	-12.1
营运溢利	117.3
按年变动(%)	-21.4
归母净利润	100.8
按年变动(%)	-19.6

股东数据

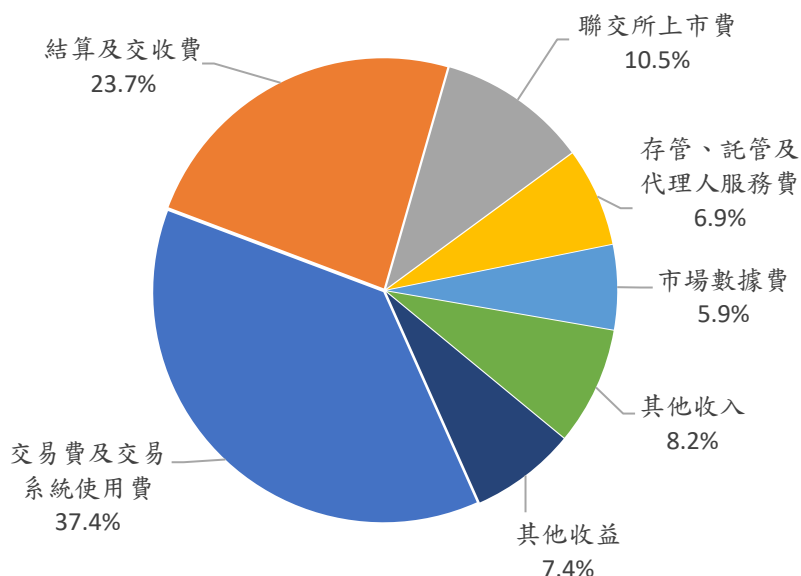
	持股
香港特区政府	5.9%

来源: 彭博

公司简介

- 港交所(388)为国际交易所集团之一，提供一系列股票、衍生产品、大宗商品、定息产品及其他金融产品与服务，旗下企业包括伦敦金属交易所(LME)。
- 2022 年度，公司收入最大来源自交易费及交易系统使用费，占比为 37.5%，其次为结算及交收费、联交所上市费，分别占 23.7%和 10.5%。

FY22 收入分布

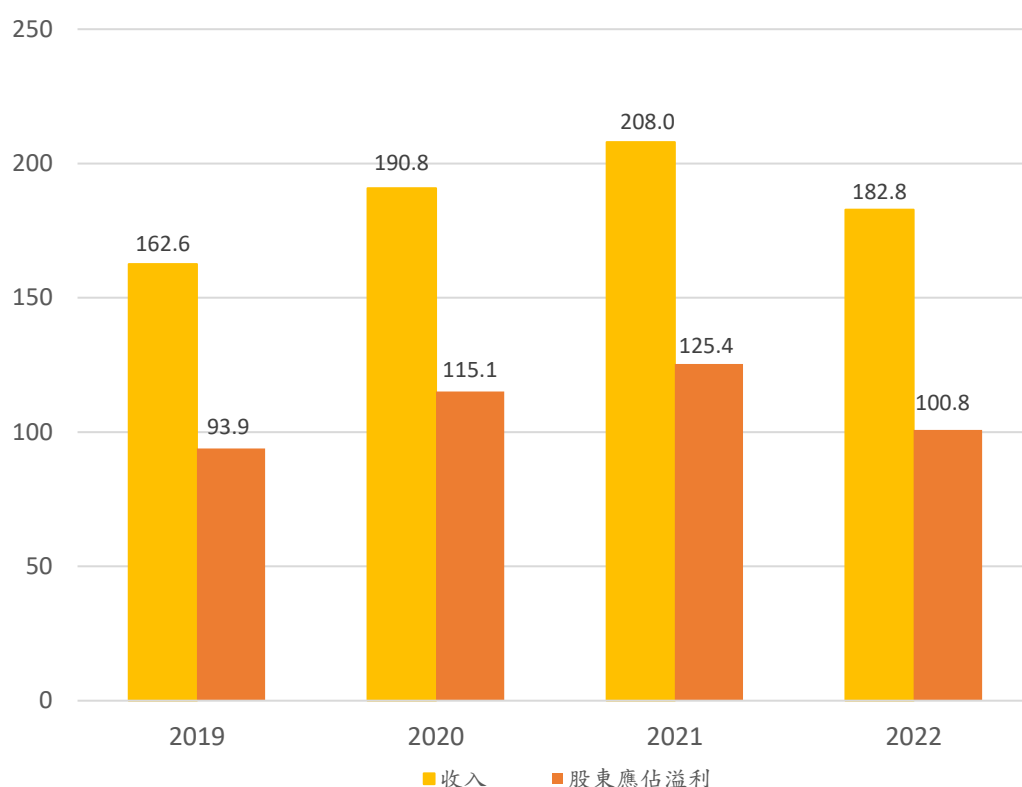


来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 港交所(388)最新公布截至 2022 年 12 月底止之第四季及全年业绩。第四季收入按年上升 9.9%至 52.0 亿港元，按季增加 20.5%；股东应占溢利则同比上升 11.4%至 29.8 亿港元，环比增加 31.6%，创历年第四季之纪录新高，季度收入及净利润均优于市场预期。全年计，整体收入按年减少 11.9%至 184.6 亿港元；股东应占溢利同比下跌 19.6%至 100.8 亿港元。公司宣派第二次中期股息 3.69 元，连同第一次，全年合计派息 7.14 元，同比减少 19.5%，派息比率维持在九成。

(億港幣)



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 第四季收入增长动力来自两方面。首先，保证金投资收益净额增加，拉动主要业务收入按年增加 7.1%至 47.7 亿港元，按季增加 10.4%。其次，以公司资金之投资收益净额受惠于利息收益及外部组合公平值上升，按年上升 52%至 3.8 亿港元，上一季度更录得投资亏损。季内，联交所平均每日成交金额按年上升 0.6%至 1272 亿港元，而港股通平均每日成交金额同比增长 41.2%至 394 亿港元。
- 至于新股集资方面，受累于环球股市波动，2022 上半年新股市场气氛淡静，但下半年开始回暖。全年共有 90 只新股上市，其中 63 只集中于下半年，全年集资金额达到 1,046 亿港元，在全球排名第四。

业务前景

- 年初至今，港股一度因中国改变防疫政策，延续第四季之反弹浪，惟近期美联储对加息态度转「鹰」，加息周期比之前市场预期长，造就美元强势，拖累恒指回吐，而港股成交未有显著改善，截至 2 月 24 日，日均成交金额为 1273.8 亿港元，与第四季相若。另一方面，新股集资市场转趋疲弱，今年暂时只有 10 只新股上市。

估值

	2023E	2024E
市盈率	32.2	29.0
市帐率	7.59	7.27
股息率	2.8	3.2

来源:彭博

风险因素

- 港股交投量不似预期
- 利率急升
- 极端事年致市场趋向波动

投资建议

- 综合而言，尽管港交所于第四季表现较市场预期好，惜近期港股持续受到美汇指数走强之不利因素拖累，而国内经济复苏进展有待观察，投资者入市意欲不算积极，料港交所短期缺乏股价催化剂。策略上，现价为 2023 年预测市盈率 32.1 倍，略低于 10 年平均水平，料股价于 100 天线附近有支持，可作中长线部署。

免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk