

港交所(388.HK)

年初至今港股交投未見改善，候低收集



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	319.40
總市值 (億港元)	4049.5
52周高位	400.75
52周低位	208.20

*截至2月24日收市價

FY22 財務資料摘要

港幣(億元)	
收入	182.8
按年變動(%)	-12.1
營運溢利	117.3
按年變動(%)	-21.4
歸母淨利潤	100.8
按年變動(%)	-19.6

股東數據

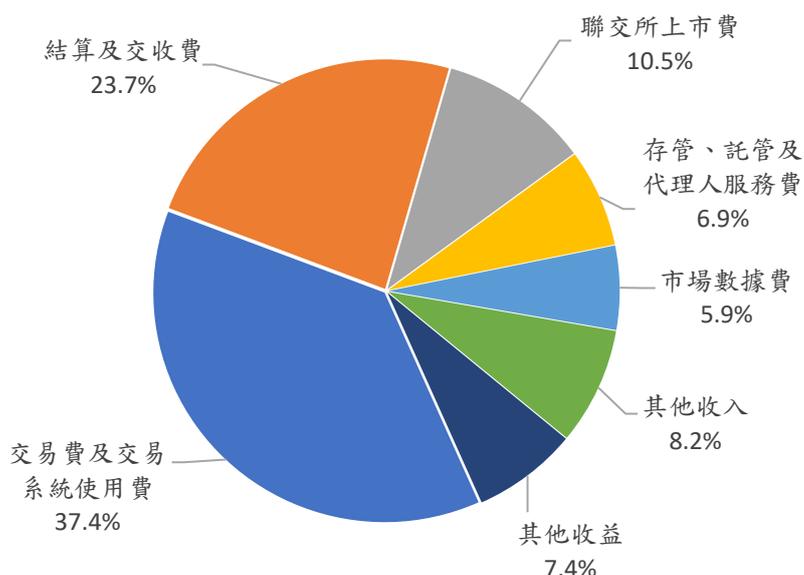
持股	
香港特區政府	5.9%

來源: 彭博

公司簡介

- 港交所(388)為國際交易所集團之一，提供一系列股票、衍生產品、大宗商品、定息產品及其他金融產品與服務，旗下企業包括倫敦金屬交易所(LME)。
- 2022 年度，公司收入最大來源自交易費及交易系統使用費，佔比為 37.5%，其次為結算及交收費、聯交所上市費，分別佔 23.7%和 10.5%。

FY22 收入分佈

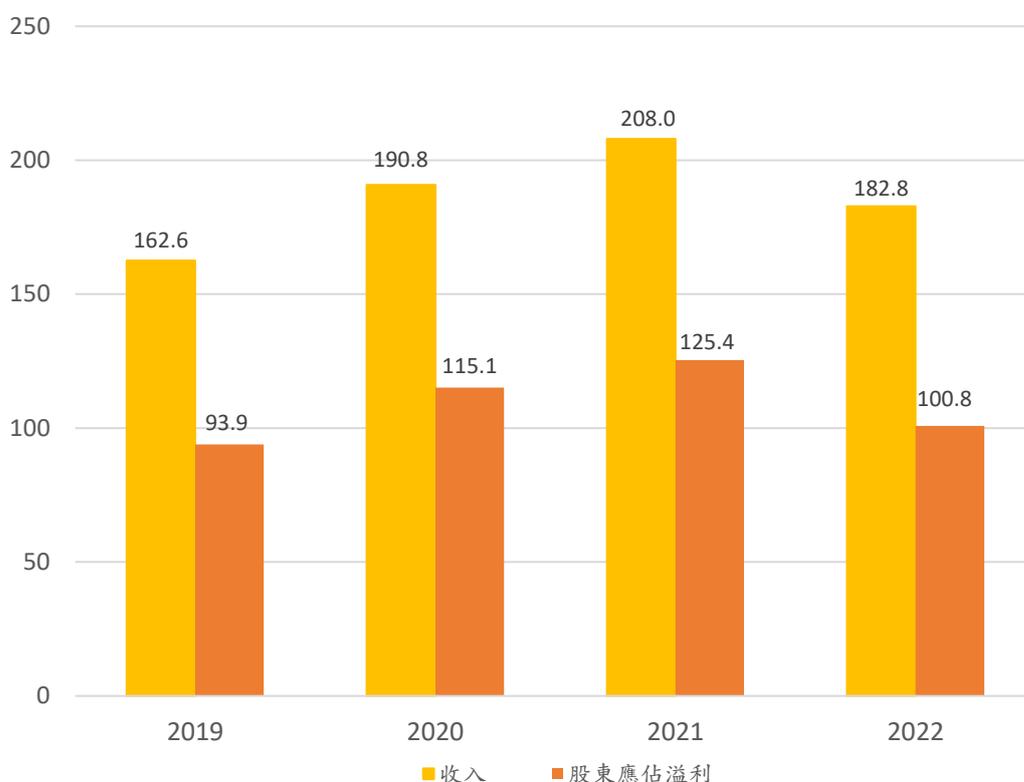


來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 港交所(388)最新公布截至 2022 年 12 月底止之第四季及全年業績。第四季收入按年上升 9.9%至 52.0 億港元，按季增加 20.5%；股東應佔溢利則同比上升 11.4%至 29.8 億港元，環比增加 31.6%，創歷年第四季之紀錄新高，季度收入及淨利潤均優於市場預期。全年計，整體收入按年減少 11.9%至 184.6 億港元；股東應佔溢利同比下跌 19.6%至 100.8 億港元。公司宣派第二次中期股息 3.69 元，連同第一次，全年合計派息 7.14 元，同比減少 19.5%，派息比率維持在九成。

(億港幣)



來源: 公司年報, 經千里碩證券整理

- 第四季收入增長動力來自兩方面。首先，保證金投資收益淨額增加，拉動主要業務收入按年增加 7.1%至 47.7 億港元，按季增加 10.4%。其次，以公司資金之投資收益淨額受惠於利息收益及外部組合公平值上升，按年上升 52%至 3.8 億港元，上一季度更錄得投資虧損。季內，聯交所平均每日成交金額按年上升 0.6%至 1272 億港元，而港股通平均每日成交金額同比增長 41.2%至 394 億港元。
- 至於新股集資方面，受累於環球股市波動，2022 上半年新股市場氣氛淡靜，但下半年開始回暖。全年共有 90 隻新股上市，其中 63 隻集中於下半年，全年集資金額達到 1,046 億港元，在全球排名第四。

業務前景

- 年初至今，港股一度因中國改變防疫政策，延續第四季之反彈浪，惟近期美聯儲對加息態度轉「鷹」，加息週期比之前市場預期長，造就美元強勢，拖累恒指回吐，而港股成交未有顯著改善，截至 2 月 24 日，日均成交金額為 1273.8 億港元，與第四季相若。另一方面，新股集資市場轉趨疲弱，今年暫時只有 10 隻新股上市。

估值

	2023E	2024E
市盈率	32.2	29.0
市帳率	7.59	7.27
股息率	2.8	3.2

來源: 彭博

風險因素

- 港股交投量不似預期
- 利率急升
- 極端事年致市場趨向波動

投資建議

- 綜合而言，儘管港交所於第四季表現較市場預期好，惜近期港股持續受到美匯指數走強之不利因素拖累，而國內經濟復甦進展有待觀察，投資者入市意慾不算積極，料港交所短期缺乏股價催化劑。策略上，現價為 2023 年預測市盈率 32.1 倍，略低於 10 年平均水平，料股價於 100 天線附近有支持，可作中長線部署。

免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

千里碩證券有限公司

地址: 香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室

電話: (852)3725 4300

傳真: (852)3725 4399

電郵: enquiry@elstone.com.hk