

环球经济及金融市场短评



2022 年 3 月 15 日

港股现在处于很值得作出以中线为目标的吸纳水平!

而且跌幅要比全球其他股市的跌幅多近两倍!

在过去一个月，香港恒生指数由 24,400 点急泻至今日的 18,145 点，下跌幅度达 24%。现时，港股已跌穿过去五年内的低位、亦已十分接近过去十年内的低位(分别是 2012 年的 18,056 点和 2016 年的 18,278 点)。除此以外，港股的估值亦已跌至十分低残的水平，现时的历史市盈率只有 6.5 倍!

香港恒生指数：现时已跌至十分接近过去十年内的低位



数据源：彭博

香港恒生指数市盈率：只得 6.5 倍，是过去十年内最低的水平



数据源：彭博

当然，“跌得多”不代表一定抵买，但观乎近日几个主要令港股急跌的因素，我们认为并非“完全真实致命”，当中有些更是“有过度悲观/恐慌之嫌”。

所以，我们认为在如此低残的水平下，如果大家有持货的能力(最少有持货 12-24 个月的打算)、亦不介意中间的短期波动、甚至是再下跌的话，现时确实是一个良好的机会作出买入港股/港股基金！

至于近日几个主要令港股急跌的因素，

- 一、市场担心中国会因支持俄罗斯而最终亦被美欧作出严厉的制裁。对于这方面，我们对政府充满信心，相信政府不会作出这些“愚蠢”的行为、以不惜一切向俄罗斯作出支持(因为政府根本没有合理性要这样做、而这样做亦不符合我国的利益)。事实上，虽然我国不支持美欧对俄罗斯作出制裁，但这并不代表我们会出手支持俄罗斯向乌克兰作出攻击。而过去政府的言论，亦很明显说明我国希望俄罗斯和乌克兰透过和谈、而非以军事解决今次俄乌之间的纷争。所以，如果市场因为担心中国会因支持俄罗斯而最终亦被美欧作出严厉的制裁的话，我们认为这担心有点多余，或太看重我们和俄罗斯的关系了！
- 二、市场担心在美国上市的中概股有被美国监管机构强制除牌的风险。事实上，我们在一早前已强调过，在美上市的中概股确实有被强制除牌的风险，因美国法规订明，在美上市的所有公司，都必需满足美国的相关审计要求，如向美国相关审计机构交出会计审计底稿。但中国法规却订明，中国公司的会计审计底稿不可流出国外，令这些中概股公司根本无法满足美国上市的法规要求(过去，只是美国监管机构没有认真执行相关法规而已)。所以，如果中美政府未能为此达成协商，这些中概股公司最终只有被强制除牌的结局。不过，我们认为这不应该成为触发股市在近日出现大跌的合理原因!因为这“除牌”的风险，早在上年已存在、而市场亦已一早很清

楚地得知相关的风险。还有，这些中概股不是今天就要被除牌，因美国相关法规暂时有三年的“宽限期”，即这些中概股即使不能满足美国的审计要求，仍很大机会可维持在美国上市至 2024 年。最后、亦是最重要的，是我们在早前已多次强调，这些中概股未能在美国上市并不等于“世界末日”。首先，这些中概股不少已经安排在港作第二上市、或正准备申请在港作第二上市。所以，即使在美国被除牌，也不会影响它们股票的正常交易!其次，即使在美国被除牌，是不会影响它们的日常运作、更不会影响它们的收入和盈利前景的!

三、 市场担心乌克兰危机会对经济、以至股市带来不利的影响。对于这方面，我们绝对认同，乌克兰危机一定会对经济、以至股市产生负面的影响。问题只在于，近日港股的下跌幅度，远远比美欧股市的下跌幅度多得多(在过去一个月，港股跌了 24%、但美股只跌了 5%、欧股亦只跌了 10%)。难度乌克兰危机对中国经济的影响，会远远多于对美国或欧洲的影响?而且，即使有负面影响，近日 20%以上的跌幅都应该对这负面影响有足够的反映了吧!

四、 市场担心疫情在中国再次出现较严重的传播。事实上，这绝对是对港股一个“实在”的负面因素。因疫情在中国再次出现较严重的传播，会令政府不得不再次实施较严厉的防疫政策，如再次对部分城市实施较严厉的封锁，这将再次对制造业和消费业带来打击。虽然我们无法得知政府能不能再次成功将疫情压下去，但现时股市已跌至近十年低位、已比 2020 年 3 月份的“疫情底”还要低近 15%!应该已对这负面因素有足够的反映了吧!

除此以外，我们亦相信政府在今年的财政和货币政策上会作出放宽，以支持经济不再录得较严重的失速。事实上，部分数据已反映政府在这方面已开始给经济给力!年初至今，银行新增贷款和社会信贷规模都录得明确的增长，固定投资亦再次回归双位数的按年增长。虽然这些因素不足以刺激股市出现大升，但至少可保住经济面，不至于令经济出现太差的表现(甚至宽松的货币政策有利市场游资增加，轻度有利于股市)。

重要告示及豁免责任声明:

此文件为安柏环球金融集团的财产。本文中所载之任何资料仅供参考之用，不应被视为邀请、要约或招揽任何证券买卖、建议任何证券买卖或建议采取任何投资策略。安柏环球金融集团（以下简称安柏）致力确保在本文中所提供资料的准确性和可靠性，但并不保证其完全准确和可靠，也不对由于任何不准确或遗漏所引起的任何损失或损害承担任何责任。本文中的部分资料可能包含有关对未来事件或对国家、市场或公司未来财务表现的预测或其他前瞻性陈述，而这些预测或前瞻性陈述只是作者之个人观点，最终实际事件或结果可能会和预测或前瞻性陈述出现巨大的差异。本文中包含的任何意见或估计都是基于一项原则所编写的，读者不应以此作为任何建议。安柏保留随时对本文中任何表达的意见进行修改或更正的权利，恕不另行通知本文的收件人。禁止任何未经授权的披露、使用或传播本文的全部或部分内容，亦不得将文件复制、拷贝或提供给未经授权的第三者。投资涉及风险，由于汇率或市场波动等不同的市场风险，任何投资的价值及其收入都有可能出现增加或减少，而过去所显示的表现数据亦并不代表未来的表现。本文的收件人如对本文所包含的任何资料有任何疑问，收件人应寻求专业意见。本文未经证券及期货事务监察委员会审阅或批准。

如有任何意见或查询，请电邮至与我们联系。

安柏环球金融集团

香港干诺道西一一八号四十楼

电话: (852) 3970 9531 传真: (852) 3426 2650