



交易所行业 2022 年 6 月跟踪： ETF 互联互通将使交易量更 平稳



国际交易所行业动态：(1) 高盛出身的新任美国 SEC 主席正推进一系列严厉的监管计划；(2) 美国法院支持 SEC，将改革交易所的数据业务；(3) NASDAQ 收购 ESG 软件服务商；(4) 马斯克收购推特，违反时限规定，或促使该规则的修订；(5) 印度股票交易所开展数据分析业务，以提升监管效率。

香港交易所：5 月上涨 0.41%，持续保持震荡趋势，单月涨幅略低于大盘涨幅，恒生指数上涨 1.54%。我们预计 6 月港交所股价或继续保持震荡趋势。

5 月交易量环比有企稳，同比下滑幅度较大，互联互通保持平稳：主板成交金额 1.84 万亿港元，同比-27.5%，环比 15.2%，交易金额的环比修复对股价有一定支撑。而同期沪深港通方面交易量相对平稳，沪股通总成交金额 7082 亿元，同比-10.5%，环比-11.4%，沪市港股通 2556 亿港元，同比-14.6%，环比 33.0%，同时深股通 8005 亿元，同比-10.3%，环比-3.7%，深市港股通 2257 亿港元，同比-36.0%，环比 25.5%。受股价及交易量影响，募资活动同比下滑较大：主板首次招股募资 10.9 亿港元，同比-96.4%，环比-10.2%，主板上市后募资 228.6 亿港元，同比-20.0%，环比 98.2%。

ETF 产品纳入互联互通：将降低港交所交易量的波动幅度，提升港交所业绩的稳定性。根据港交所的资料，一般情况下 ETF 的交易量与标的股票的交易量比率是 8 比 1，近年来这个比率提升至 15 比 1，也就是说 15

元 ETF 的交易量才会造成 1 元相应股票的交易量。所以, ETF 业务的发展, 将持续降低股市的波动幅度, 最终促进两地资本市场平稳健康发展。两地监管已于 5 月 27 日发布联合公告, 港交所将另行公布正式实施日期。对于公募基金等机构, ETF 业务是核心业务之一, 是必争之地, 关键是谁能率先构建规模优势。

6 月投资策略: 股价保持平稳, 维持目标价, 维持盈利预测。就无风险利率而言, 中国 10 年期国债利率仍在低位徘徊, 近期在 2.69%-2.84% 之间, 而美国 10 年期国债利率持续上探, 从去年同期的 1.6% 持续上涨至 3.1%。考虑到美元加息对经济的冲击, 以及美国通货膨胀率的高企, 短期内十年期国债利率或继续震荡, 同时考虑到 ETF 互联互通等利好因素的持续释放, 香港交易所的股价在 6 月或继续保持平稳。

我们维持盈利预测, 预计 2022 年/2023 年的净利润约为 125 亿港元/140 亿港元, 对应的股利约为 8.87 港元/9.88 港元, 对应 2016 年-2019 年的平均股息率 2.55% 的股价为 348 港元/387 港元。我们维持目标价 365 港元, 维持增持评级。

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42765

