



## 2022 年總結報告

### 港股在 2022 年下跌 為連續第三年回落

#### 主要指數表現概覽

- 港股自 2022 年初以來持續受壓，主要是由於東歐地緣政局緊張局勢、美國聯儲局因通脹高企而大幅度加息，加上中國內地疫情與管控措施，以及房地產市場疲弱，導致投資氣氛不振。步入第四季，在利好因素開始浮現支持下，港股修復年初以來的部份失地，但 2022 年全年依然報跌，並且為連續第三年下跌。2022 年，恒生指數（恒指）及恒生中國企業指數（國指）分別錄得 15.5% 及 18.6% 的跌幅，恒生科技指數（科指）則下跌 27.2%。內地股票市場方面，恒生 A 股行業龍頭指數及恒生 A 股通 300 指數分別回落 19.6% 及 21.2%。
- 恒指波幅指數及恒生國指波幅指數在 3 月升至年內最高位，主要由於市場憂慮地緣緊張局勢升溫和上海疫情爆發。其後市場波動性依然處於相對 2021 年為高的水平。
- 在恒生綜合指數中，大型股下滑 17.5%，領先中型股(-19.9%)及小型股(-20.3%)。在恒生綜合指數的行業指數中，能源業上升 17.3%，為 2021 年錄得 20.5% 漲幅後再次成為表現最佳行業；工業則是表現最差的行業(-37.9%)。
- 恒生可持續發展企業指數和恒生 ESG50 指數分別領先恒指 6.7 和 0.9 百分點。恒指 ESG 增強指數則輕微落後恒指 1.4 百分點。長線而言，自 2018 年 12 月 7 日的基準日，恒指 ESG 增強指數仍以 1.2 百分點(年度化)領先恒指。
- 恒生滬深港通大灣區綜合指數下跌 14.7%，在區域、行業以及主題/因子及策略分類指數內，表現較佳的分別是澳門-珠海-中山-江門 (+4.8%)、消費服務 (+0.7%)、基建運輸(-3.5%)及區域龍頭(-11.8%)。
- 主題指數方面，恒生香港上市生物科技指數 (-18.7%) 及恒生滬深港新消費指數 (-13.9%) 分別是「香港上市」及「內地上市和跨市場」當中表現最佳的指數。
- 在恒生大中型股單一因子指數系列內，表現較佳的指數為低波幅(全選為-16.8%)；而在恒生 A 股單一因子指數系列內，表現較佳的指數為價值(全選為-19.0%)。
- 截至 12 月 30 日，被動式追蹤恒生指數系列的產品的資產管理總值約 576 億美元。儘管 2022 年市場出現調整，資產管理總值仍較去年底上升約 32%，意味著資金淨流入被動式追蹤恒生指數系列的產品。與恒生指數、恒生中國企業指數和恒生科技指數掛鈎的交易所買賣產品的資產管理分別約 199 億美元、54 億美元和 98 億美元。



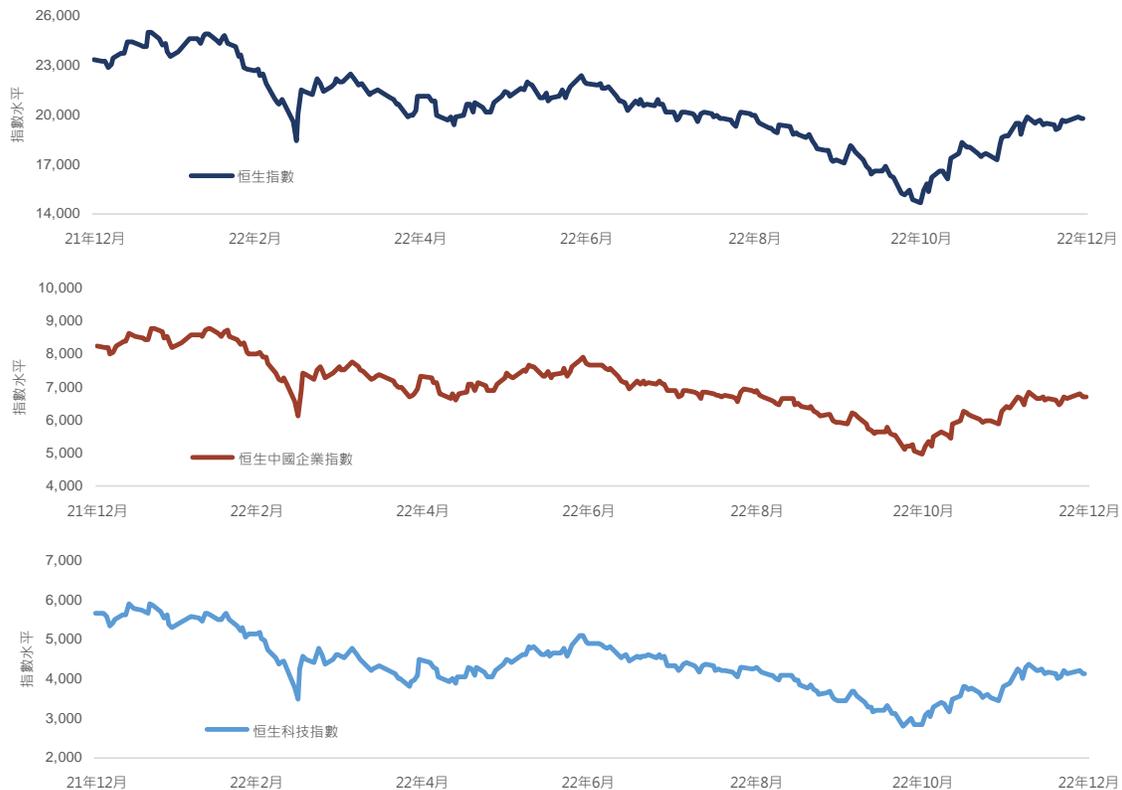
## 香港上市

### 主要指數



### 恒生指數、恒生中國企業指數及恒生科技指數

- 恒生指數於 2021 下跌 14.1% 後，在 2022 年錄得跌幅，下滑 15.5%。
- 恒生中國企業指數全年下滑 18.6%，落後恒生指數 3.1 百分點。
- 恒生科技指數全年下滑 27.2%，落後恒生指數 11.7 百分點。



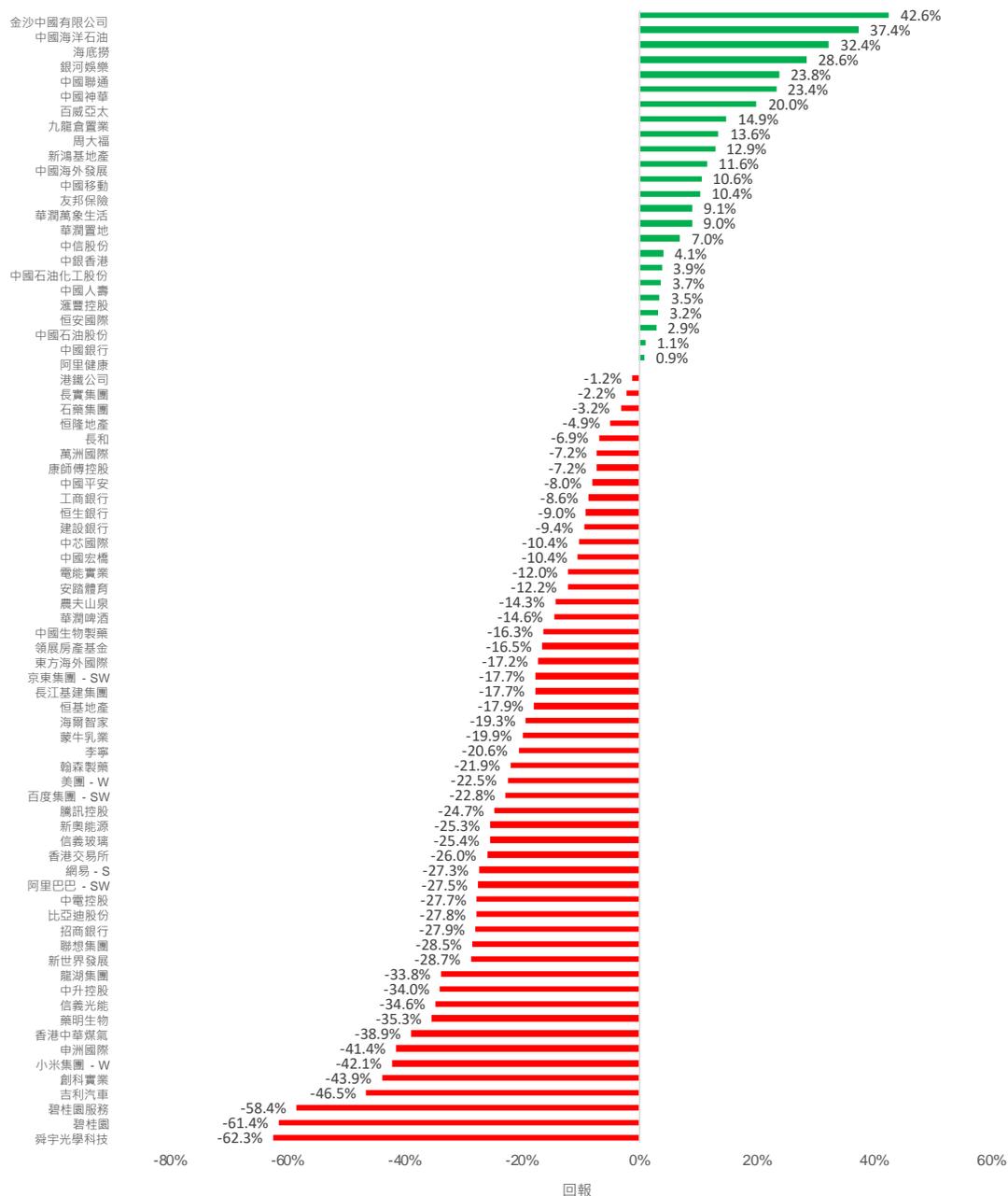
指數	收市 高位	收市 低位	收市 指數	年度變動		市盈率 (倍)	股息率	股息點指數*
				點數	%			
恒生指數	24,966	14,687	19,781	-3,616	-15.5%	11.3	3.3%	698.3
恒生中國企業指數	8,790	4,939	6,705	-1,531	-18.6%	10.4	3.5%	261.7
恒生科技指數	5,900	2,802	4,129	-1,542	-27.2%	--	0.4%	--

\*截至2022年12月29日



### 恒生指數成份股

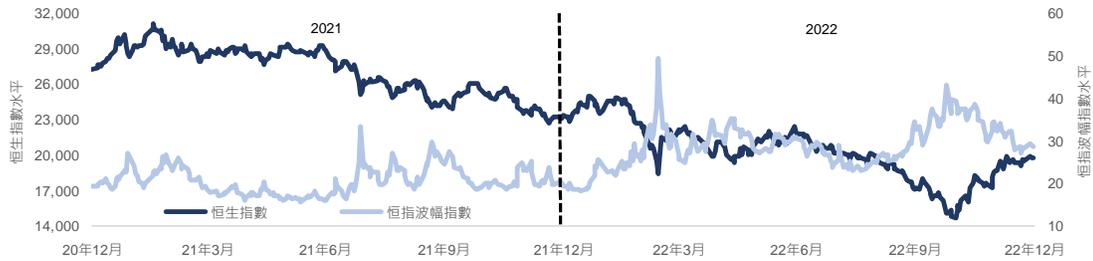
- 在 76 隻恒生指數成份股當中，24 隻於 2022 年上升。金沙中國有限公司 (1928.HK)、中國海洋石油 (0883.HK)、海底撈 (6862.HK) 表現最好，今年分別上漲 42.6%、37.4% 和 32.4%。



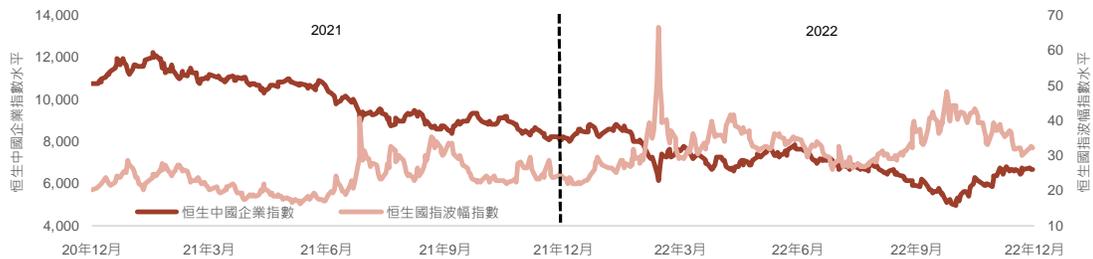


### 波幅指數

- 恒指及國指年內高低位波幅分別為 10,279 點及 3,851 點，其中，恒指的高低波幅遠較過去兩年為高（2021：8,340 點；2020：7,360 點）。
- 量度恒指和國指 30 個曆日預期波幅的恒指波幅指數及恒生國指波幅指數，皆在今年 3 月出現較 2021 年為高的頂點（恒指波幅指數：49.4；恒生國指波幅指數：66.6），主要是由於地緣緊張局勢升溫、上海疫情爆發及防控措施。受累於內地房地產市場疲軟和聯儲局加息，年內波幅維持在較高水平。
- 自 10 月底以來，在內地更多政策舉措和復常訊號的支持下，恒指波幅指數及恒生國指波幅指數開始回落。總結而言，2022 年的市場波動性依然處於相對 2021 年為高的水平。



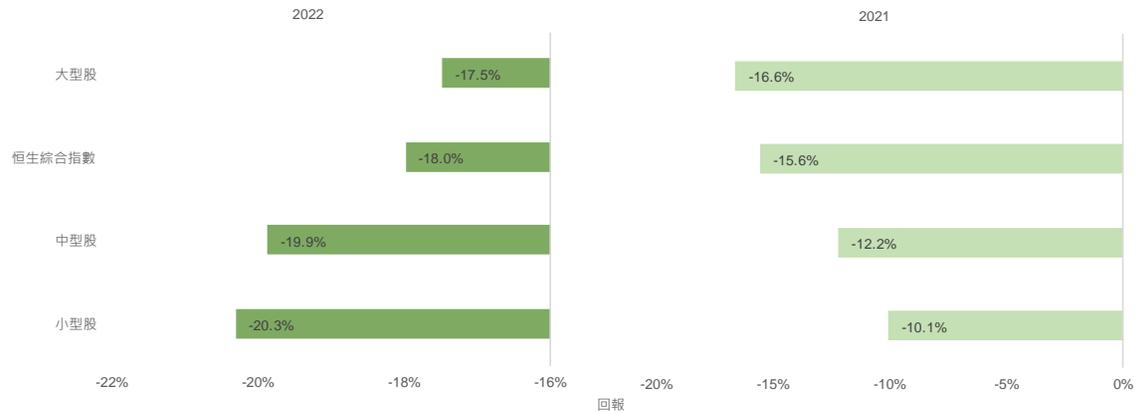
- 恒生國指波幅指數在 2022 年有相似的走勢。





### 恒生綜合指數 - 市值指數

- 在恒生綜合指數的市值指數中，大型股表現較佳，下滑 17.5%。
- 中型股於 2021 年錄得跌幅 12.2%後，今年下滑 19.9%。

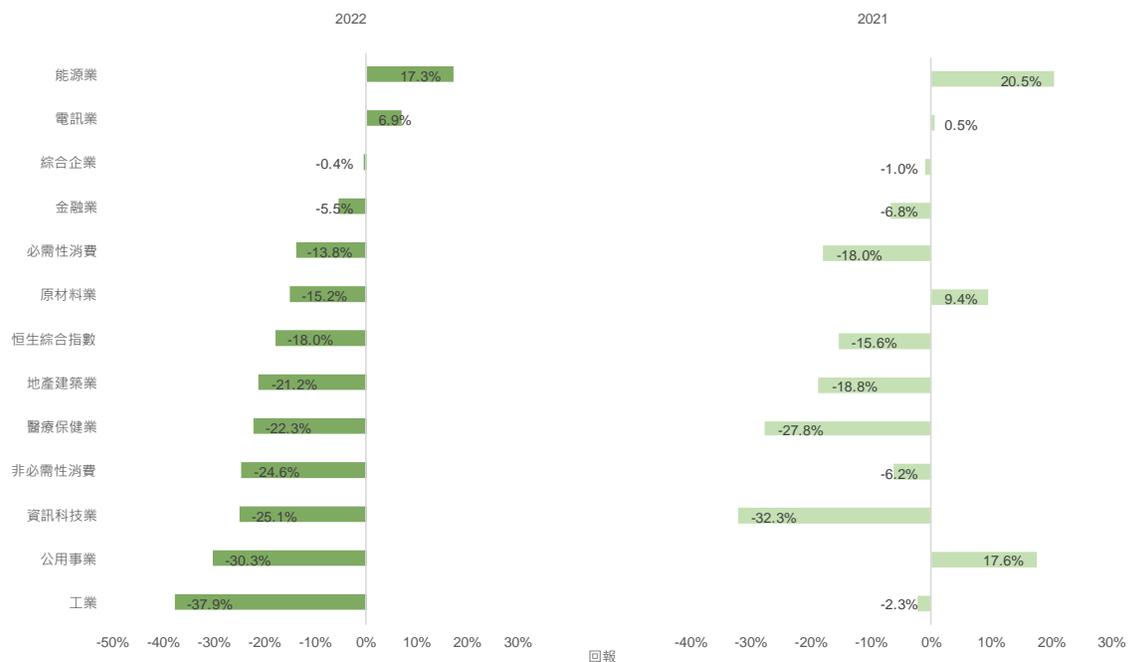


\*註:

大型股: 恒生綜合大型股指數  
 中型股: 恒生綜合中型股指數  
 小型股: 恒生綜合小型股指數

### 恒生綜合指數 - 行業指數

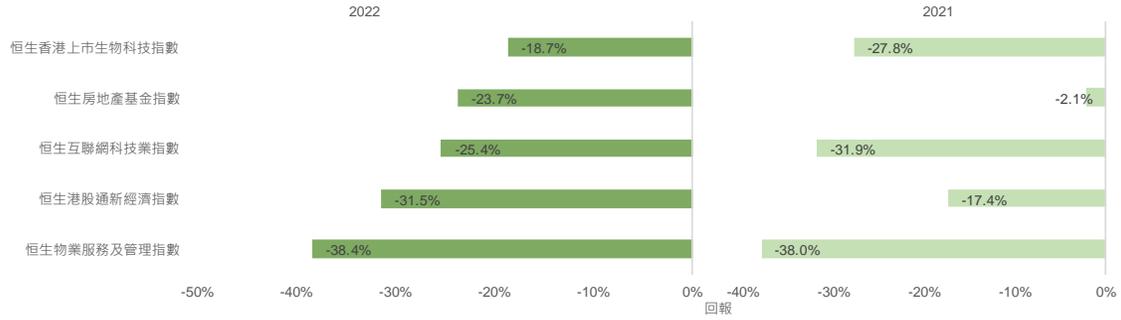
- 能源業於 2022 年表現出眾，上升 17.3%。
- 工業和公用事業表現較遜色，分別滑落 37.9%和 30.3%。





## 主題指數 - 香港上市

- 恒生香港上市生物科技指數於 2022 年下滑 18.7%。





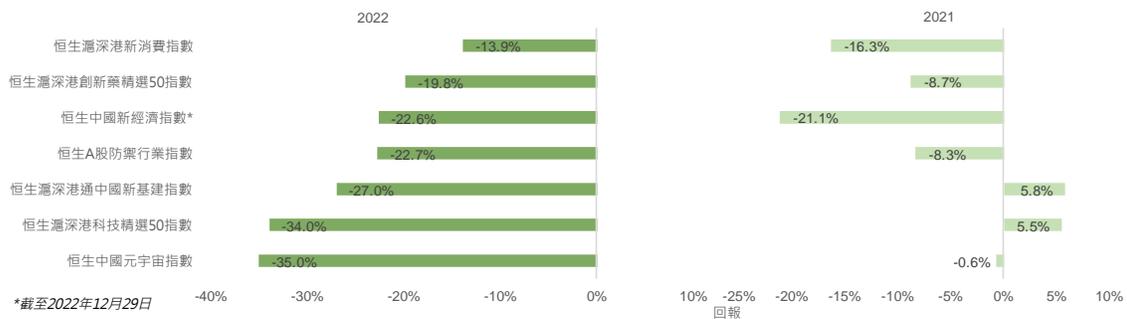
## 內地上市和跨市場

### 主要指數



### 主題指數

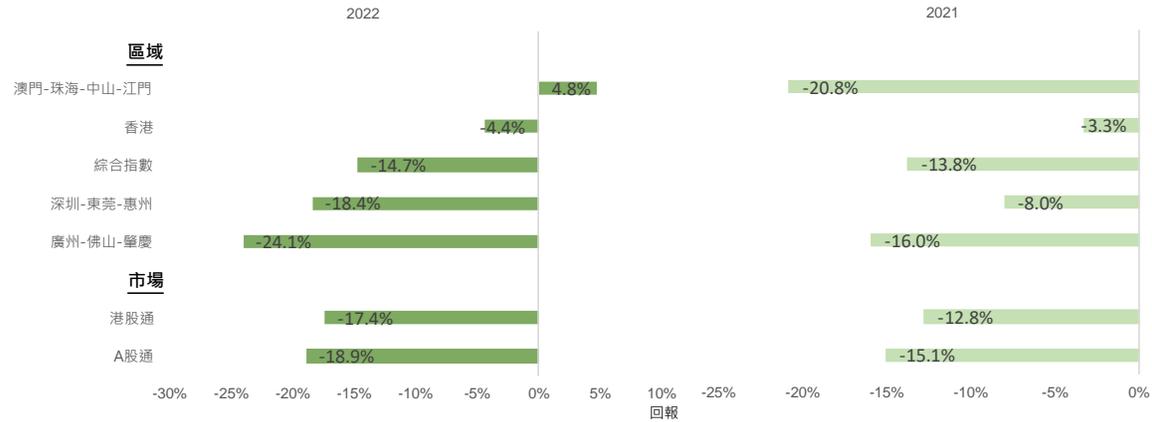
- 恒生滬深港新消費指數於 2021 下滑 16.3%後，今年繼續下滑 13.9%。
- 恒生滬深港創新藥精選 50 指數下滑 19.8%。





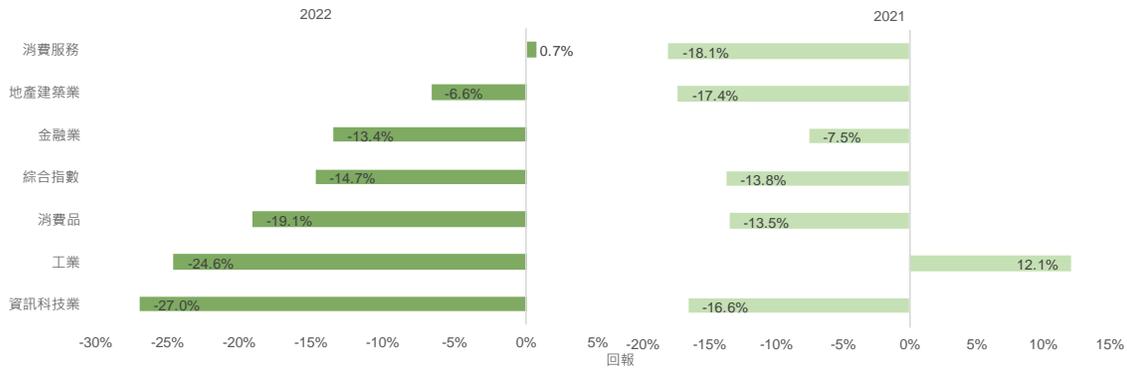
### 恒生滬深港通大灣區綜合指數 - 區域/市場指數

- 澳門-珠海-中山-江門和港股通分別於區域指數(4.8%)和市場指數(-17.4%)中表現較優秀。



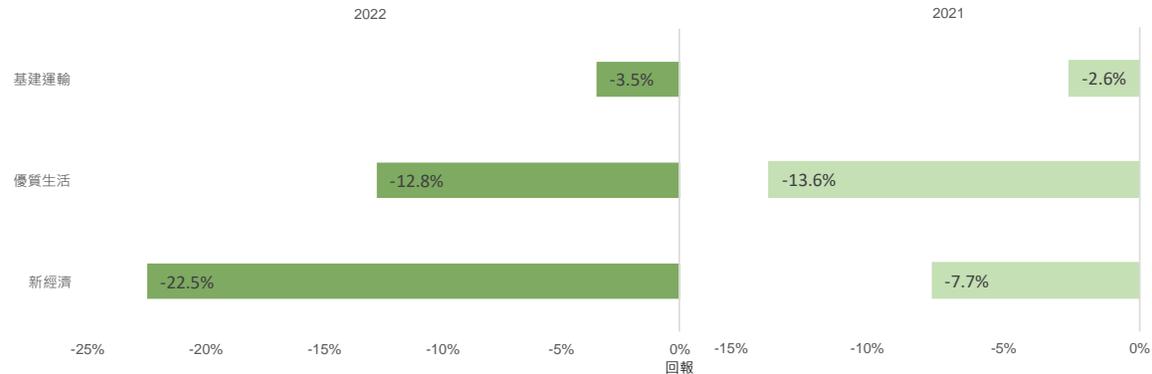
### 恒生滬深港通大灣區綜合指數 - 行業指數

- 消費服務繼 2021 年下滑 18.1%後，今年上升 0.7%。



### 恒生滬深港通大灣區綜合指數 - 主題指數

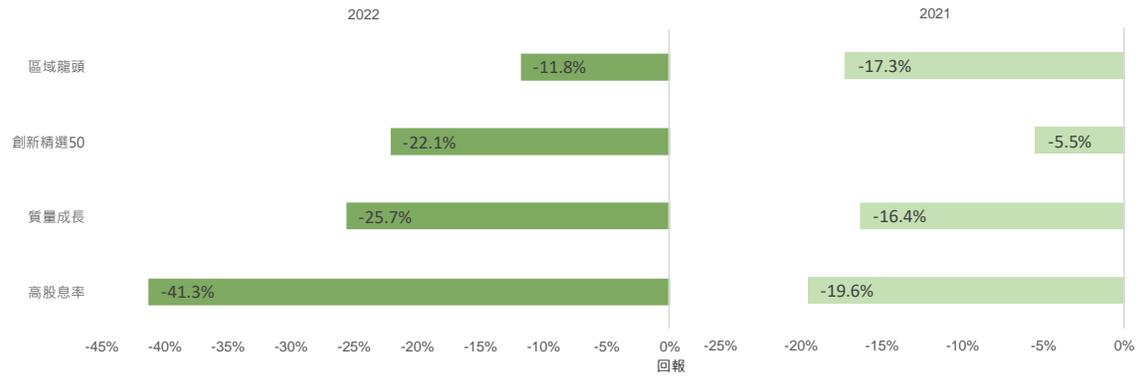
- 基建運輸繼 2021 年下滑 2.6%後，今年繼續下滑 3.5%。





恒生滬深港通大灣區綜合指數 – 因子及策略指數

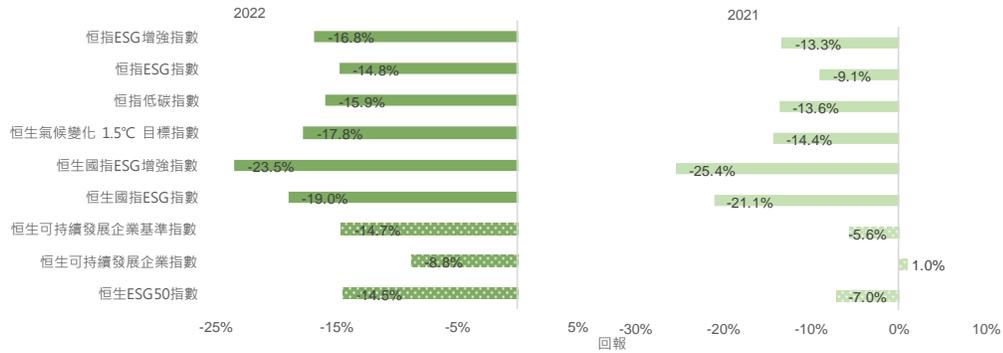
- 區域龍頭繼 2021 年下滑 17.3%後，今年繼續下滑 11.8%。





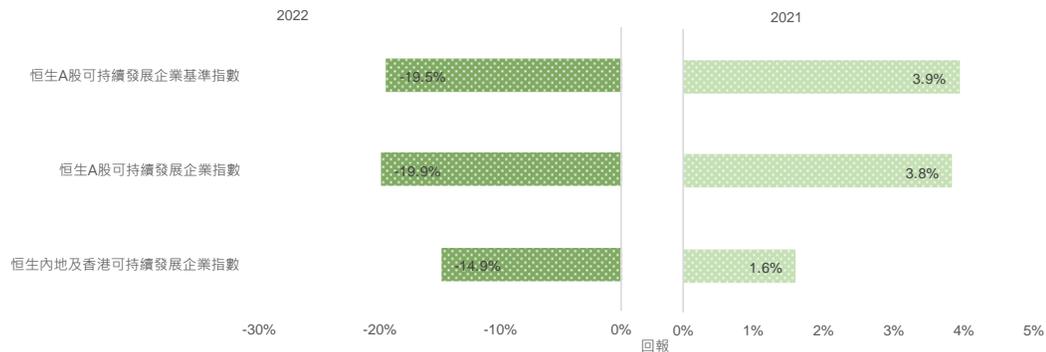
### ESG 指數 - 香港上市

- 香港上市的 ESG 指數系列大致分為兩類：正面篩選及 ESG 因子整合。
- 於正面篩選系列中，恒生可持續發展企業指數表現較佳(-8.8%)。
- 於 ESG 因子整合系列中，恒指 ESG 指數表現較佳(-14.8%)。



### ESG 指數 - 內地上市和跨市場

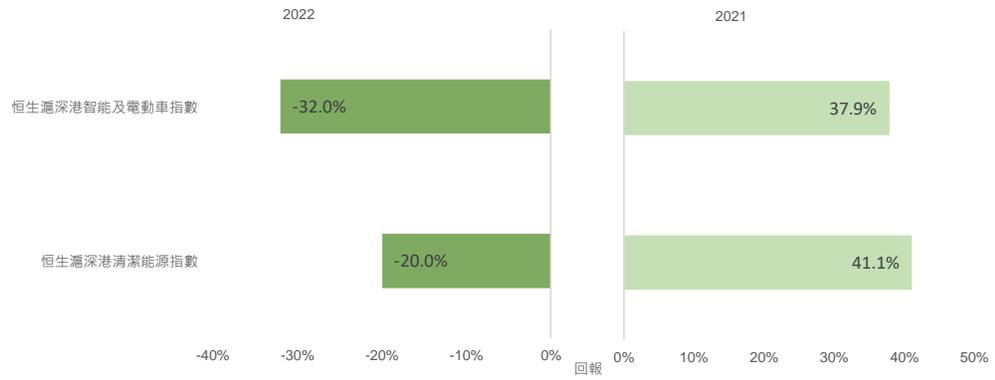
- 恒生 A 股可持續發展企業基準指數下滑 19.5%。
- 恒生 A 股可持續發展企業指數下滑 19.9%。
- 恒生內地及香港可持續發展企業指數下滑 14.9%。





### ESG 指數 - 主題指數

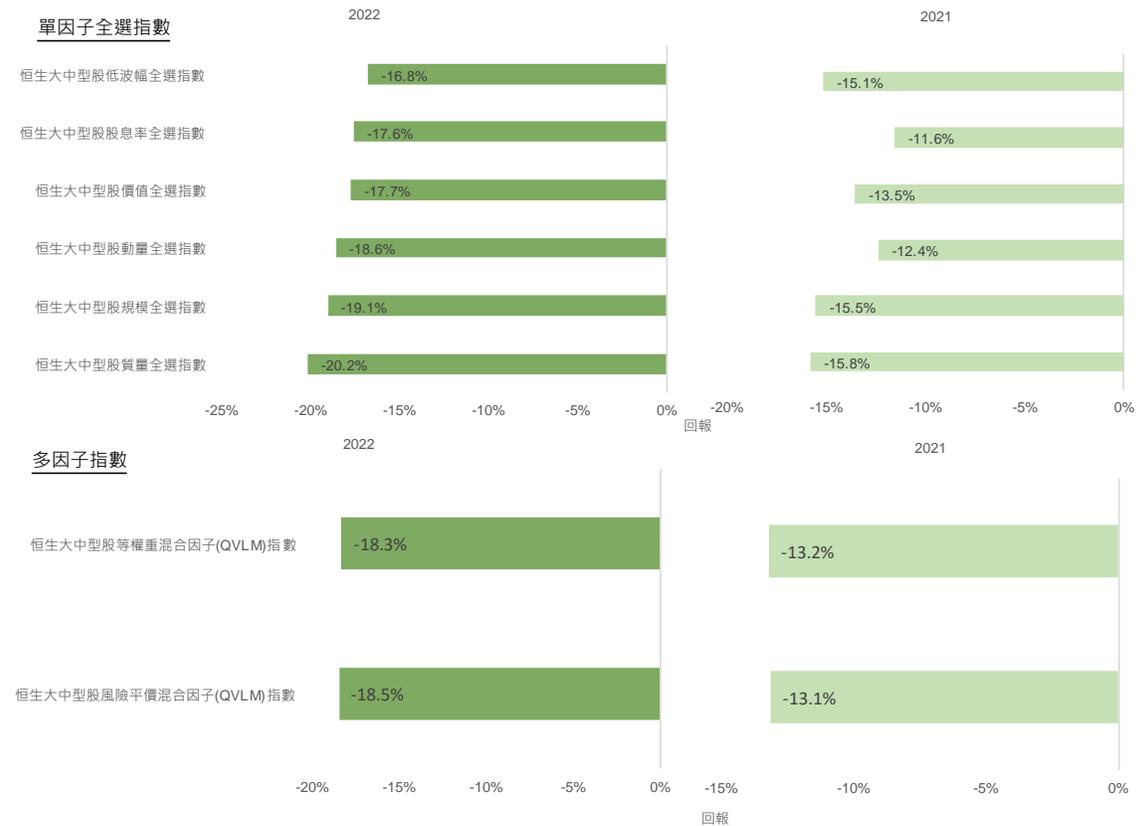
- 恒生滬深港智能及電動車指數下滑 32.0%。
- 恒生滬深港清潔能源指數下滑 20.0%。





## 聰明貝塔 - 香港上市

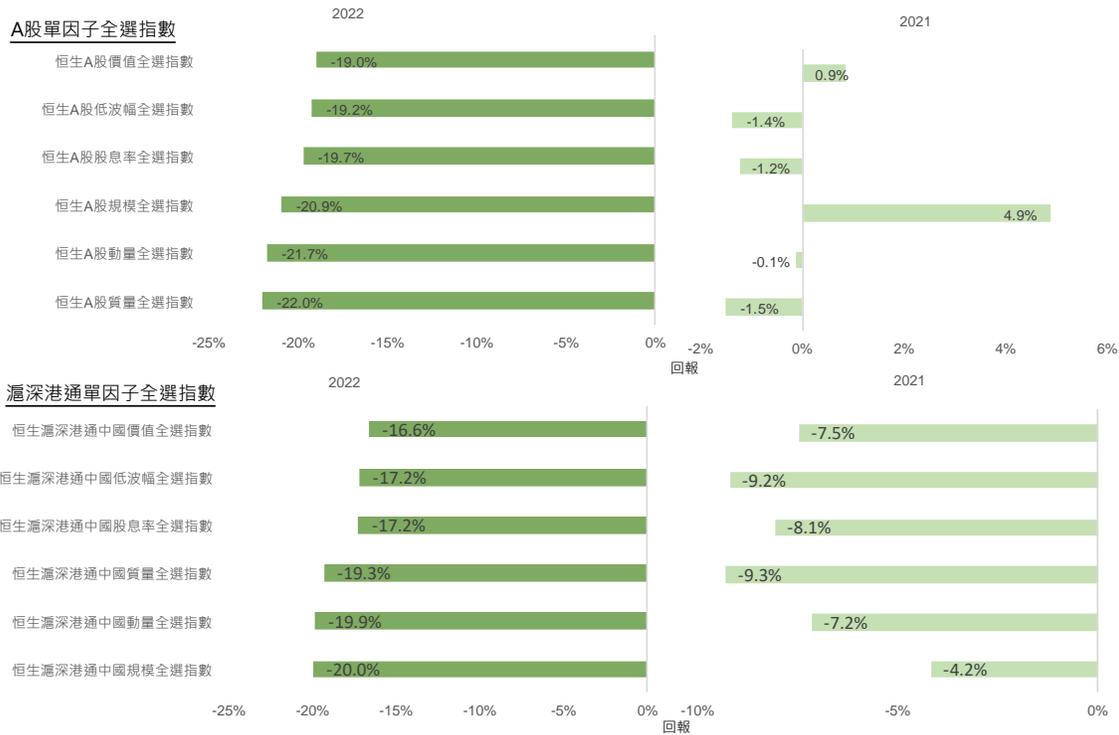
- 恒生指數公司經分析多項因子後選出可捕捉長遠風險溢價的因子，並根據業界的定義分為六類：價值、動量、質量、股息率、低波幅及規模。
- 為滿足投資者于因子暴露度方面之不同需要，我們的聰明貝塔指數系列提供上述六類因子的單因子策略指數，當中的全選指數旨在提供一個較高的投資容量。除了單因子策略指數，我們提供由上而下結合單因子策略指數編制多因子策略指數。
- 在本年波動的香港市場，于單因子全選指數系列中，表現最佳之三項指數順序為恒生大中型股低波幅全選指數(-16.8%)、恒生大中型股股息率全選指數(-17.6%)及恒生大中型股價值全選指數(-17.7%)。
- 在多因子指數系列中，恒生大中型股等權混合因子(QVLM)指數表現較佳(-18.3%)。





### 聰明貝塔 - 內地上市和跨市場

- 在內地上市和跨市場，跟香港市場的情況相近，低波幅、價值及股息率單因子指數有較佳之表現。
- 在內地市場指數系列中，表現最佳之三項指數順序為恒生 A 股價值全選指數(-19.0%)、恒生 A 股低波幅全選指數(-19.2%)及恒生 A 股股息率全選指數(-19.7%)。
- 同樣地在跨市場指數系列中，恒生滬深港通中國價值全選指數(-16.6%)、恒生滬深港通中國低波幅全選指數(-17.2%)及恒生滬深港通中國股息率全選指數(-17.2%)之表現較佳。





## 免責聲明:

所有於此檔所載之資料僅供參考之用。恒生指數有限公司(「恒生指數公司」)致力確保於此文件所載之資料屬準確及可靠,惟恒生指數公司並不作出任何聲明或保證該等資料的準確性、完整性或可依賴性。任何人士因依賴此檔之任何內容,或因此檔所載任何資料之錯誤或遺漏而引致任何損害或損失,恒生指數公司概不承擔任何責任(不論是民事侵權行為責任或合約責任或其他)。此檔內容可不時作出更新而毋須另行通知。

恒指波幅指數及恒生國指波幅指數(「波幅指數」)是由恒生指數公司公佈。恒生指數公司與 S&P Opco, LLC(「S&P」)已就維持及計算波幅指數達成協議。「Standard & Poor's」及「S&P」屬 S&P 的商標而恒生指數公司已獲授予許可使用。「VIX®」屬 Cboe Global Markets, Inc(「CBOE」)的商標。S&P 並已獲 CBOE 准許並已向恒生指數公司授予許可使用該商標用於與波幅指數有關的用途。S&P 及 CBOE 並不擁有、贊助、認可或推廣該波幅指數。S&P 及 CBOE 亦無就投資基於該波幅指數的產品或依賴波幅指數作任何其他用途是否明智作出任何聲明。S&P、CBOE 及恒生指數公司均無須就該波幅指數或其任何數值的任何錯誤或遺漏負任何責任。

恒生 A 股特高壓及電網設備指數、恒生滬深港 Z 世代指數、恒生滬深港清潔能源指數、恒生滬深港智能及電動車指數、恒生滬深港新世代通訊指數及恒生滬深港電子商貿指數(「指數」)是由恒生指數公司公佈。恒生指數公司與 FactSet(「FactSet」)已就使用 FactSet Revere Business Industry Classification System(「RBICS」)的數據作為維持及計算指數的部分數據達成協議。「FactSet」及「RBICS」屬 FactSet 的商標而恒生指數公司已獲授予許可使用。FactSet 並不擁有、贊助、認可或推廣該指數。FactSet 亦無就投資基於該指數的產品或依賴指數作任何其他用途是否明智作出任何聲明。FactSet 及恒生指數公司均無須就該指數或其任何數值的任何錯誤或遺漏負任何責任。

恒指 ESG 增強指數及恒生國指 ESG 增強指數(「增強指數」)是由恒生指數公司公佈。恒生指數公司與 Arabesque、ISS 及 Sustainalytics 已分別就使用 Arabesque S-Ray®、ISS ESG 及 Sustainalytics 的數據作為維持及計算增強指數的部分數據達成協議。Arabesque S-Ray®、ISS ESG 及 Sustainalytics 分別屬 Arabesque、ISS 及 Sustainalytics 的商標而恒生指數公司已獲授予許可使用。Arabesque、ISS 或 Sustainalytics 並不擁有、贊助、認可或推廣增強指數。Arabesque、ISS 或 Sustainalytics 亦無就投資基於增強指數的產品或依賴增強指數作任何其他用途是否明智作出任何聲明。Arabesque、ISS、Sustainalytics 或恒生指數公司均無須就增強指數或其任何數值的任何錯誤或遺漏負任何責任。

恒指 ESG 增強精選指數(「增強精選指數」)是由恒生指數公司公佈。恒生指數公司與 Sustainalytics 已就使用 Sustainalytics 的數據作為維持及計算增強精選指數的部分數據達成協議。Sustainalytics 屬 Sustainalytics 的商標而恒生指數公司已獲授予許可使用。Sustainalytics 並不擁有、贊助、認可或推廣增強精選指數。Sustainalytics 亦無就投資基於增強精選指數的產品或依賴增強精選指數作任何其他用途是否明智作出任何聲明。Sustainalytics 或恒生指數公司均無須就增強精選指數或其任何數值的任何錯誤或遺漏負任何責任。



恒指低碳指數（「低碳指數」）是由恒生指數公司公佈。恒生指數公司與 ISS 已就使用 ISS 的數據作為維持及計算低碳指數的部分數據達成協議。ISS ESG 屬 ISS 的商標而恒生指數公司已獲授予許可使用。ISS 並不擁有、贊助、認可或推廣低碳指數，ISS 亦無就投資基於低碳指數的產品或依賴低碳指數作任何其他用途是否明智作出任何聲明。ISS 或恒生指數公司均無須就低碳指數或其任何數值的任何錯誤或遺漏負任何責任。

恒生氣候變化 1.5°C 目標指數（「指數」）是由恒生指數公司公佈。恒生指數公司與 Wilshire Opco UK Limited（「Wilshire」）共同開發指數。恒生指數公司與 Arabesque S-Ray GmbH, UK Branch（「Arabesque」）、ISS ESG 及 Sustainalytics Australia Pty. Ltd（「Sustainalytics」）已就使用數據作為維持及計算篩選指數的部分數據達成協議。Wilshire 與 ISS ESG 已就使用數據作為維持及計算篩選指數的部分數據達成協議。Arabesque、ISS ESG 及 Sustainalytics 分別為 Arabesque、ISS ESG 及 Sustainalytics 的商標而恒生指數公司或 Wilshire 已獲授予許可使用。Arabesque、ISS ESG 及 Sustainalytics 並不擁有、贊助、認可或推廣該指數，Arabesque、ISS ESG 及 Sustainalytics 亦無就投資基於該指數的產品或依賴指數作任何其他用途是否明智作出任何聲明。Arabesque、ISS ESG、Sustainalytics、Wilshire 及恒生指數公司均無須就該指數或其任何數值的任何錯誤或遺漏負任何責任。

所有於此檔所載之資料均不代表恒生指數公司對任何投資作出明示或暗示的建議或推介。投資涉及風險，任何人士如有投資之需求，應根據其本身的投資目的、財務狀況及獨特需要作出決定，並諮詢獨立投資意見。投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。

© 恒生指數有限公司 2022。版權所有。