

# 地缘军事冲突骤升，金融市场波动加剧

## 港股 A 股周报

### 市场回顾

- 上周，乌克兰地区军事冲突骤然升级，叠加香港疫情继续恶化与互联网政策传言的影响，恒生指数报收 22767.18 点，下跌 6.41%。美股则迎来小幅上涨，标普 500 指数、纳斯达克指数分别上涨 0.82%、1.08%。A 股表现居中，沪深 300 指数下跌 1.67%。港股行业板块方面，资讯科技业 (-8.88%)、地产建筑业 (-7.08%)、金融业 (-6.47%) 领跌。
- 上周，美元指数收于 96.62，较前一周约上升 0.57；人民币相对于美元升值，美元兑人民币汇率收于 6.32，较前一周下跌 81BP。各行业板块的历史估值分位均处于较低水平。南向资金由前一周的净流出 61.29 亿元改善至上周的净流入 49.72 亿元，上周的日均净流入额为 9.94 亿元。上周，恒指波动率自前一周的 25.01% 上升至 26.57%，位于 2012 年以来 35.52% 的历史分位。资金则表现出偏乐观态度，FI 南方恒指每日两倍反向产品上周资金净流出 480.84 亿港元。

### 风险提示

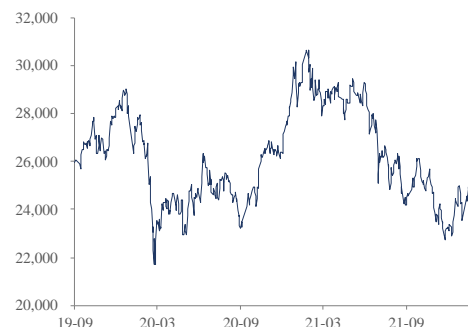
俄乌冲突加剧导致资金进一步避险，香港地区疫情继续恶化，国内稳增长政策力度不及预期。

### 评级：

恒生指数最近收盘价 22767.18

报告日期 2022/02/28

### 恒生指数表现



研究员：刘少杰（中央编号：BPX931）



+86 010 8741 2914



Shaojie.Liu@yff.com

研究助理：王建



+86 0755 3638 0300



Ted.Wang@yff.com

## 目录

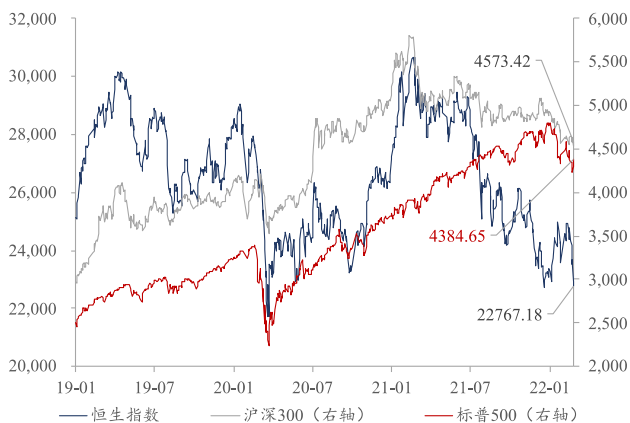
一、行情回顾 .....	3
1.1 市场表现 .....	3
1.2 新股跟踪 .....	4
二、市场数据 .....	4
2.1 流动性 .....	4
2.2 估值水平 .....	5
2.3 资金流向 .....	6
2.4 投资者情绪 .....	7

## 一、行情回顾

### 1.1 市场表现

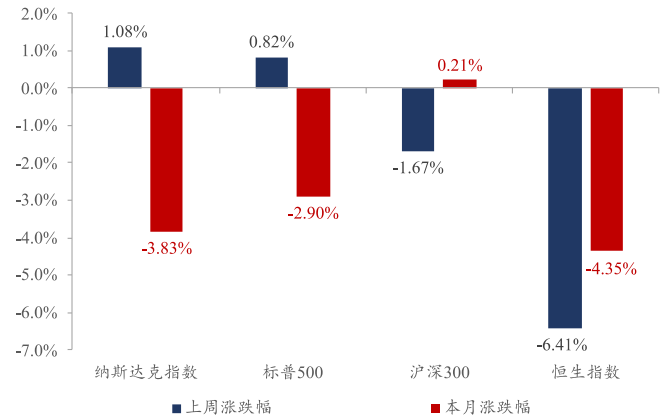
上周四，俄乌军事冲突骤然升级，叠加香港疫情继续恶化与互联网政策传言的影响，恒生指数报收22767.18点，下跌6.41%。美股则迎来小幅上涨，标普500指数、纳斯达克指数分别上涨0.82%、1.08%。A股表现居中，沪深300指数下跌1.67%。

图1：港股、美股和A股走势



数据来源：Bloomberg，云锋金融

图2：港股相对A股、美股的表现情况对比

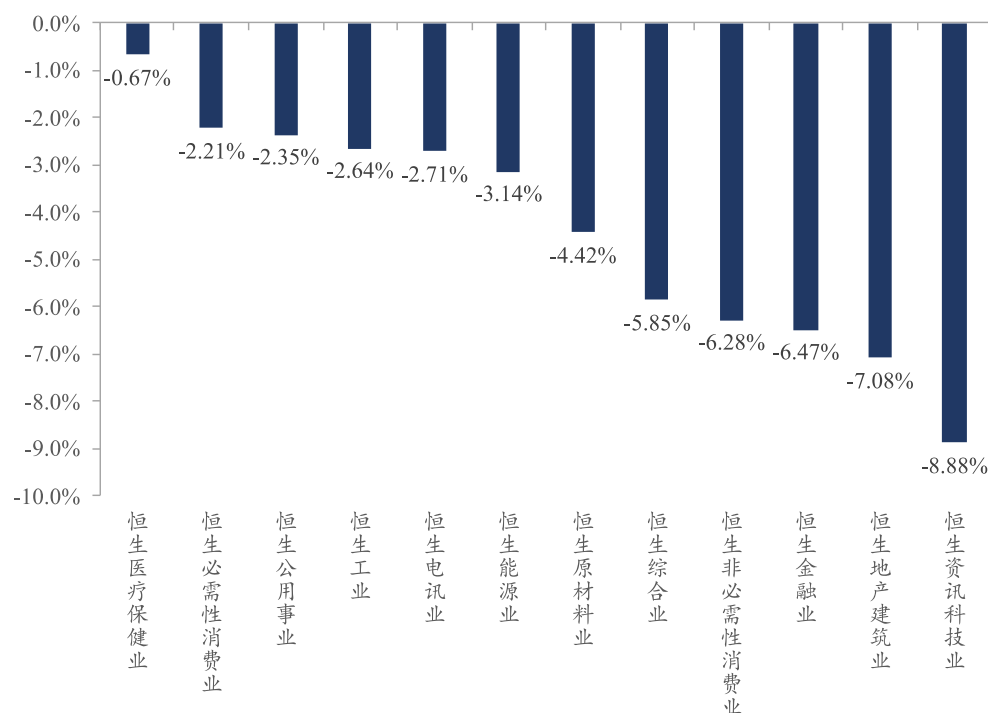


数据来源：Bloomberg，云锋金融

备注：按2022年2月25日收盘价计算

港股行业板块方面，所有恒生一级行业板块均收跌。近期发改委发文引导外卖等互联网平台企业进一步下调餐饮业商户服务费标准，市场担心互联网监管政策可能升级，恒生资讯科技业下跌8.88%；房地产板块再度调整，恒生地产建筑业下跌7.08%；金融企业集体调整下挫，恒生金融业下跌6.47%。此外，医疗保健业(-0.67%)、必需性消费业(-2.21%)、公用事业(-2.35%)、工业(-2.64%)、电讯业(-2.71%)、能源业(-3.14%)、原材料业(-4.42%)、综合业(-5.85%)、非必需性消费业(-6.28%)。

图3： 港股行业板块表现



数据来源：Bloomberg，云锋金融

## 1.2 新股跟踪

2022年2月28日至3月4日，可申购新股为金茂服务。此外，云康开曼（达安基因控股的三方医学诊断平台）、瑞尔集团（口腔医疗服务提供商）分别于2022/2/21、2022/2/28通过港交所聆讯。

图4： 本周可申购新股情况

代码	简称	申购起始日/截止日/上市日	招股价区间 (HKD)	发售情况	主营业务	财务情况
00816.HK	金茂服务	2022/2/25	7.52-8.14	全球1.01亿股	2018A-2020A：“物业管理服务收入”营收占比：60.06%、58.63%、58.26%	2018A-2020A： 营业总收入（亿元人民币）： 5.75、7.88、9.44 归母净利率： 3.04%、2.87%、8.16%
		2022/3/2		香港0.1亿股		
		2022/3/10		国际0.91亿股		

数据来源：Bloomberg，云锋金融

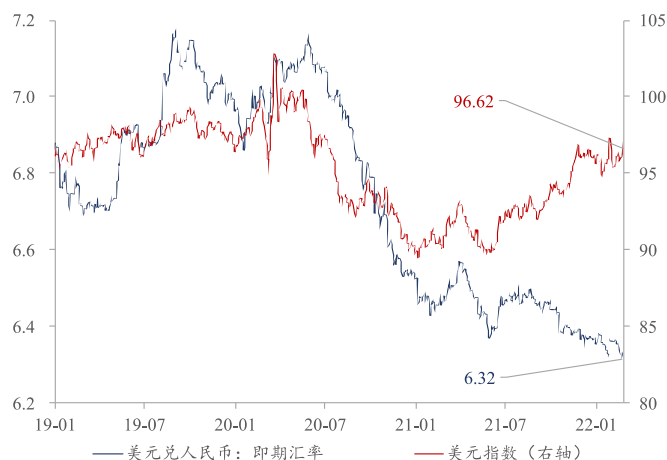
## 二、市场数据

### 2.1 流动性

上周，美元指数收于96.62，较前一周约上升0.57；人民币相对于美元升值，美元兑人民币汇率收于6.32，较前一周下行81BP。10年期美债收益率上升3BP至1.96%，中美10年期国债利差下降5BP至0.82%。美元兑港元汇率上周收于7.81，较前一周上升80BP。3月期HIBOR与12月期

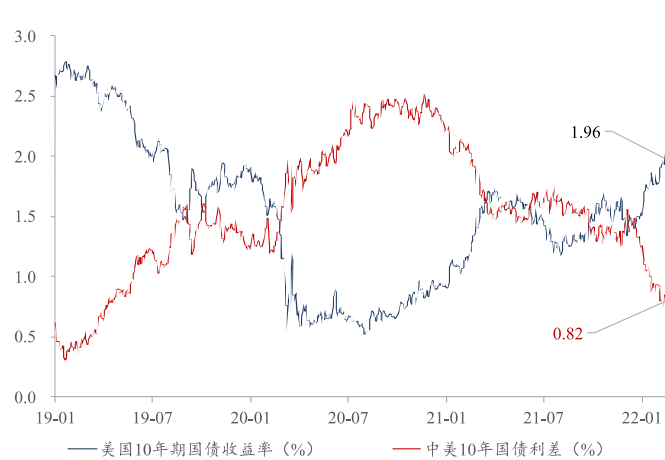
HIBOR分别收于0.44%、1.06%，均较前一周分别上涨约2.31BP、4.36BP。

图5：美元指数和美元兑人民币汇率



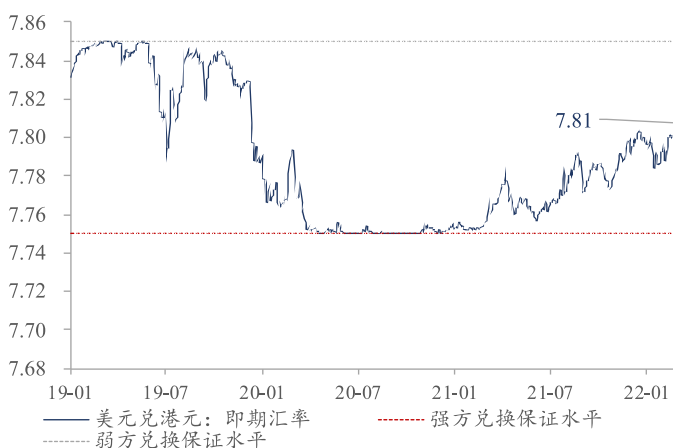
数据来源：Bloomberg，云锋金融

图6：10年期美债收益率和中美利差



数据来源：Bloomberg，云锋金融

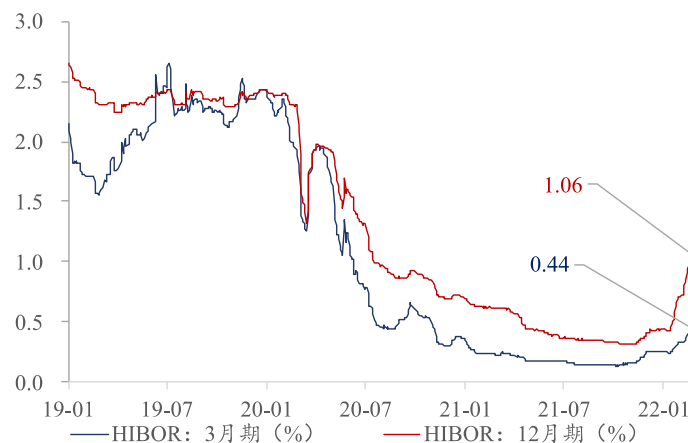
图7：美元兑港元汇率



数据来源：Bloomberg，云锋金融

备注：联系汇率制下，香港金管局承诺在强方兑换保证水平，按银行要求卖出港元，并在弱方兑换保证水平，按银行要求买入港元

图8：3月期与12月期HIBOR

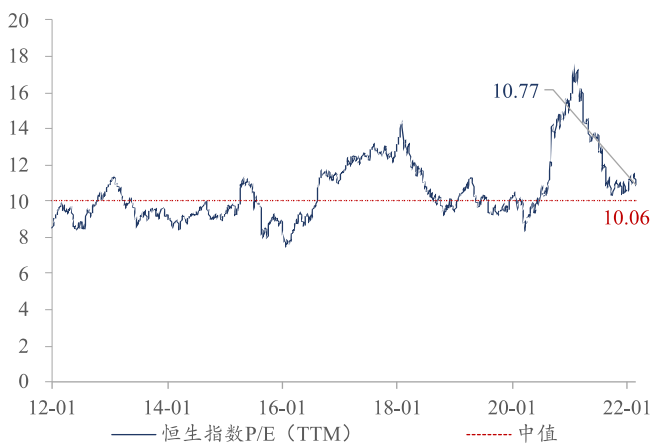


数据来源：Bloomberg，云锋金融

## 2.2 估值水平

上周，恒生指数P/E (TTM) 为10.77倍，较前一周的11.29倍略有下降；恒生指数P/B (LF) 为1.08倍，较前一周的1.15倍略有下降。从行业估值来看 (P/E[TTM,整体法,剔除负值],且剔除行业市盈率小于0x或大于50x的历史异常值)，各行业板块的历史估值分位均处于较低水平。

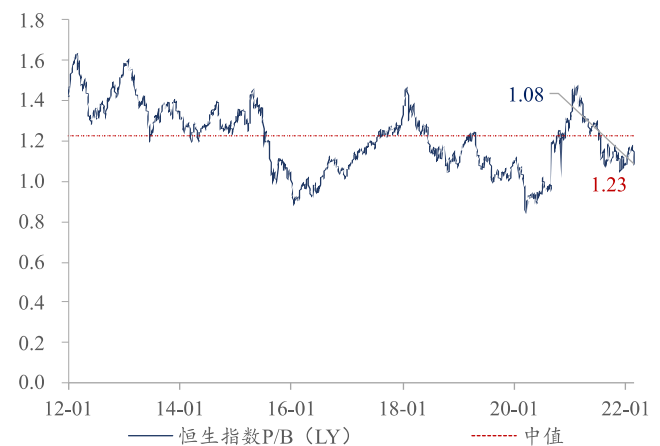
图9: 恒生指数 P/E (TTM)



数据来源: Bloomberg, 云锋金融

备注: 10年区间为: 2012/1/1-2022/2/25

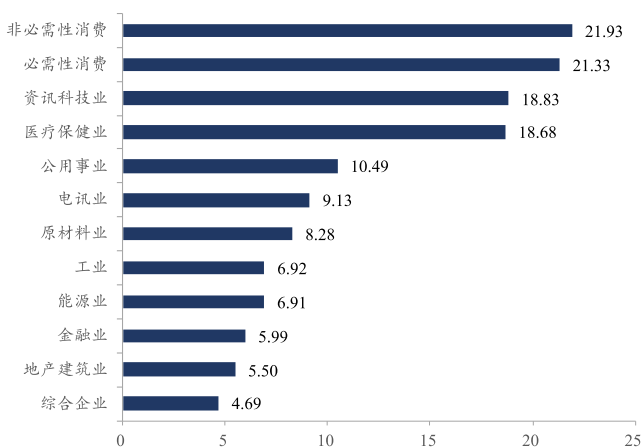
图10: 恒生指数 P/B (LF)



数据来源: Bloomberg, 云锋金融

备注: 10年区间为: 2012/1/1-2022/2/25

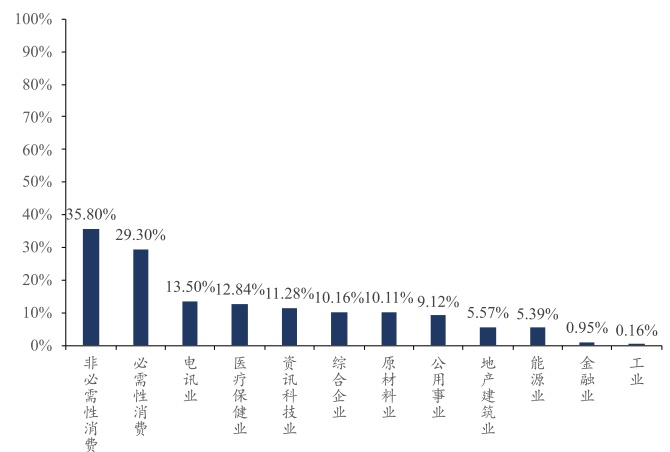
图11: 港股不同行业的P/E (TTM)



数据来源: Bloomberg, 云锋金融

备注: P/E(TTM)为各行业板块剔除负值的整体法计算所得。10年区间为2012/1/1-2022/2/25; 历史分位点计算中剔除行业市盈率小于0x或大于50x的历史异常值

图12: 港股不同行业P/E (TTM) 历史分位点



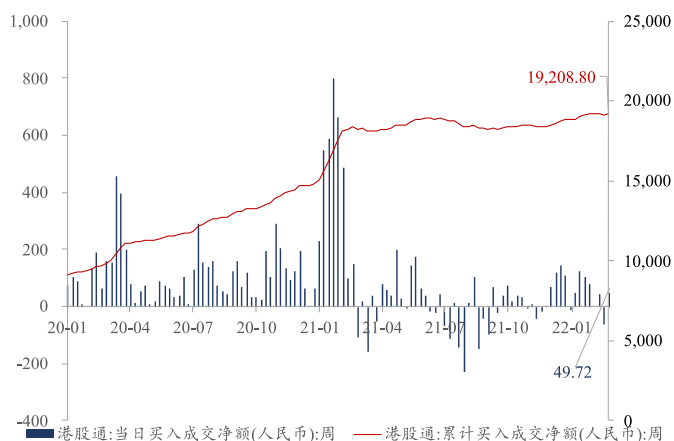
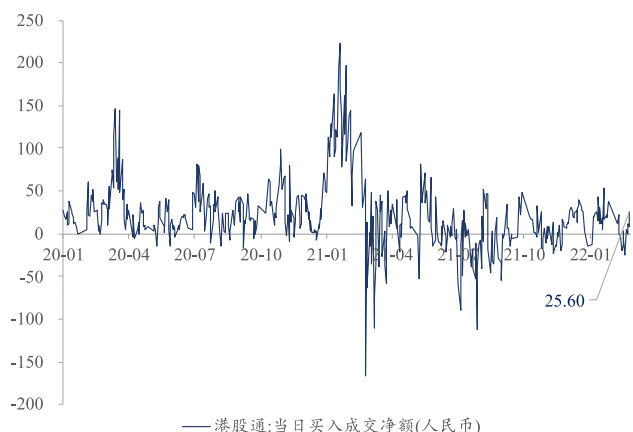
数据来源: Bloomberg, 云锋金融

### 2.3 资金流向

南向资金由前一周的净流出61.29亿元改善至上周的净流入49.72亿元, 上周的日均净流入额为9.94亿元, 较前一周的日均净流出额为12.26亿元有所改善。美团-W居南下资金净买入榜首, 腾讯控股居南下资金净卖出榜首。

图13: 港股通南向资金日度净买入 (亿元)

图14: 港股通南向资金周度净买入 (亿元)



数据来源: Bloomberg, 云锋金融

数据来源: Bloomberg, 云锋金融

图15: 港股通南向资金周度净买入活跃个股

图16: 港股通南向资金周度净卖出活跃个股

排名	股票代码	股票简称	净买入	港股通持仓
1	3690.HK	美团-W	37.36	7.70%
2	2269.HK	药明生物	12.08	7.49%
3	1024.HK	快手-W	6.88	8.02%
4	0883.HK	中国海洋石油	6.59	13.32%
5	0384.HK	中国燃气	4.47	2.22%
6	9868.HK	小鹏汽车-W	3.45	1.09%
7	2020.HK	安踏体育	2.13	9.56%
8	0189.HK	东岳集团	1.78	19.44%
9	6098.HK	碧桂园服务	1.26	8.81%
10	1810.HK	小米集团-W	1.25	14.41%

排名	股票代码	股票简称	净卖出	港股通持仓
1	0700.HK	腾讯控股	-37.47	6.29%
2	1398.HK	工商银行	-17.20	26.50%
3	0939.HK	建设银行	-8.86	10.15%
4	0388.HK	香港交易所	-8.35	5.89%
5	2333.HK	长城汽车	-6.16	43.08%
6	1772.HK	赣锋锂业	-5.35	18.59%
7	6969.HK	思摩尔国际	-2.8	9.01%
8	0992.HK	联想集团	-2.56	2.13%
9	0941.HK	中国移动	-2.41	8.18%
10	2601.HK	中国太保	-2.24	24.34%

数据来源: Bloomberg, 云锋金融

数据来源: Bloomberg, 云锋金融

## 2.4 投资者情绪

上周, 恒指波动率自前一周的25.01%上升至26.57%, 位于2012年以来35.52%的历史分位。A/H股溢价水平有所增加, 较前一周增加3.52点, 收于142.80点。从板块成交看, 主板沽空比率自前一周的20.47%上涨至23.17%。从板块看必需性消费沽空比例居首位(21.14%), 金融业(20.99%)、

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\\_38933](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_38933)

