

央行降息促进信贷，中概退市风险弱化

海外周报系列2022年第35周

朱芸 执业证书编号：S1250517030001

华西海外团队

2022年8月27日

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

目录

contents

- 01 投资要点
- 02 市场行情及行业数据回顾
- 03 本周市场重要动态及点评
- 04 A&H行业板块更新
- 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股
- 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
- 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
- 08 风险提示

1. 投资要点

1) 本周市场行情回顾

本周港股主要指数均有反弹，恒生综指(+1.60%)，恒生科技(+2.62%)，恒生大型股(+1.84%)，恒生中型股(+0.43%)，恒生小型股(+1.02%)，恒生中国企业指数(+2.99%)。

本周港股主要板块涨跌互现，恒生一级行业涨幅前三为恒生能源业(+8.88%)、恒生资讯科技业(+4.65%)、恒生原材料业(+3.74%)，跌幅前三为恒生公用事业(-2.42%)、恒生工业(-1.30%)、恒生电讯业(-0.96%)。

图1：行业指数走势图

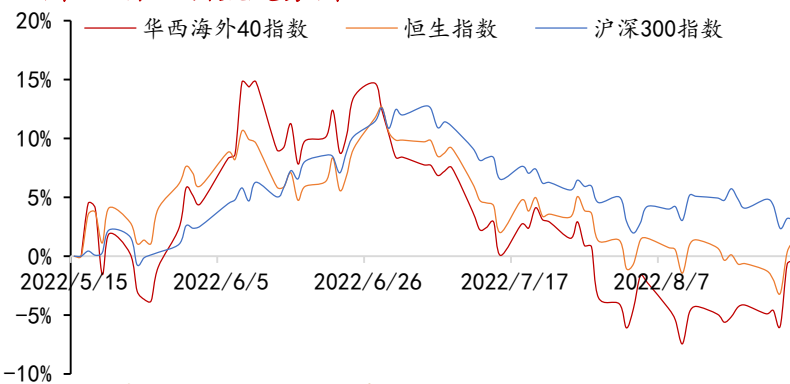


表1：市场表现

指数	收盘	涨跌	涨跌幅度(%)
沪深300指数	4,107.55	118.95	2.98%
华西海外40指数	181.21	-0.80	-0.44%
恒生指数	20,170.04	271.27	1.36%

数据来源：wind、华西证券研究所；数据采用2022.5.15至今

2) 行业数据

本周港股通累计成交总金额为849.46亿元，其中买入成交金额为414.15亿元，卖出成交金额为435.31亿元，本周净流入-21.16亿元。截至8月25日，港股通年累计净流入金额为1817.46亿元。

恒生一级行业中，本周港股通净买入Top 5为恒生地产建筑业、能源业、非必需性消费业、公用事业、原材料业，净买入金额分别为18.18、16.45、8.94、7.13、5.89亿元，净卖出Top 3为恒生资讯科技业、恒生金融业、恒生非必需性消费，净买入金额分别为-30.89、-7.41、-5.77亿元。

截至8月25日，港股通持股市值Top 5为恒生金融业、恒生资讯科技业、恒生非必需性消费业、恒生医疗保健业、恒生能源业，最新持股市值分别为4810.20、4700.97、2579.06、1551.43、1511.91亿元。

3) 投资建议

受益于中报表现超出预期及宏观政策拉动，本周部分板块显著上涨。新一期LPR 1年期LPR为3.65%；5年期以上LPR为4.3%，分别较上一期下调5个和15个基点。市场对于8月LPR降息已有预期，但5年期以上LPR降15个基点的幅度略超市场预期，今年截至目前，1年期LPR累计降幅15个基点，5年期以上LPR累计降35个基点，本次降息主要还是对冲经济下行压力和社融萎缩，同时回应了房地产下行。此外，中美签署审计监管合作协议，是双方在解决中美审计监管合作问题上迈出的重要一步，有利于为企业依法依规开展跨境上市活动营造良好的国际监管环境。美联储主席鲍威尔在美联储年度会议上发表讲话称央行降低通胀的工作尚未完成，联邦公开市场委员会目前的首要任务是将通胀率降至 2% 的目标，9月加息规模取决于“整体”数据。

随着疫情逐步缓解，各地防疫政策放开，叠加中报逐步披露，后市建议围绕3个逻辑主线进行布局：（1）中期业绩发布且中报表现优于市场预期，受益标的为快手-W（1024.HK）、美团-W（3690.HK）；（2）中报稳健，业绩超出预期的纺织鞋服板块，受益标的为受益公司包括李宁（2331.HK）、安踏体育（2020.HK）、特步国际（1368.HK）和361度（1361.HK）；（3）疫情好转和经济复苏预期升温、小长假临近，叠加政策优化改善，业绩弹性高的餐饮板块，受益标的为九毛九（9922.HK）、海伦司（9869.HK）、百胜中国-S（9987.HK）；（4）中报业绩略超预期且受益于经济复苏的医美板块，受益标的为隐形矫正龙头时代天使（6699.HK）。

4) 风险提示

- 疫情反弹
- 中美政策博弈
- 细分板块政策调整
- 中报业绩不及预期
- 美联储政策收紧超预期

目录

contents

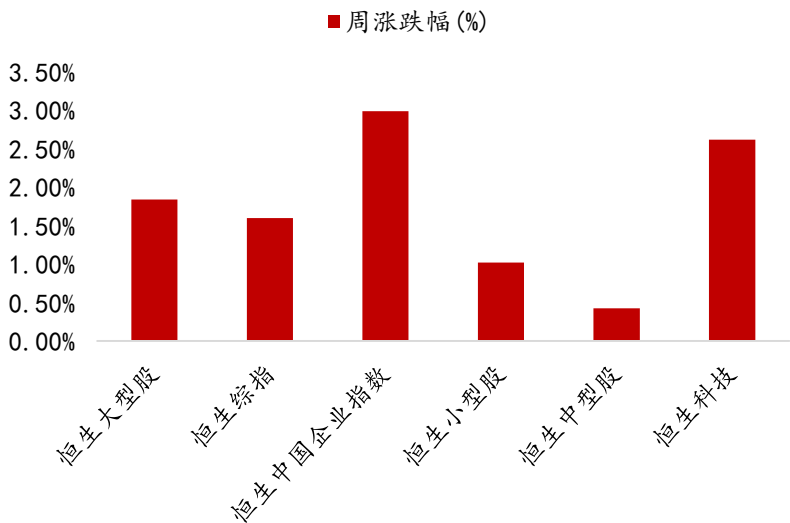
- 01 投资要点
 - 02 市场行情及行业数据回顾
 - 03 本周市场重要动态及点评
 - 04 A&H行业板块更新
 - 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股
 - 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
 - 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
 - 08 风险提示
- 

2. 市场行情及行业数据回顾

行情回顾：本周港股主要指数均有反弹，恒生综指（+1.60%），恒生科技（+2.62%），恒生大型股（+1.84%），恒生中型股（+0.43%），恒生小型股（+1.02%），恒生中国企业指数（+2.99%）。

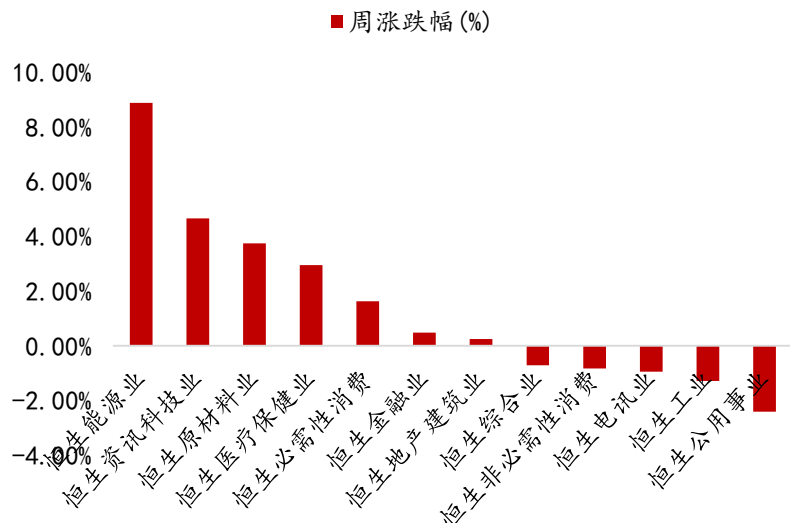
本周港股主要板块涨跌互现，恒生一级行业涨幅前三为恒生能源业（+8.88%）、恒生资讯科技业（+4.65%）、恒生原材料业（+3.74%），跌幅前三为恒生公用事业（-2.42%）、恒生工业（-1.30%）、恒生电讯业（-0.96%）。

图2：恒生主要股指周涨跌幅



数据来源：wind、华西证券研究所

图3：恒生一级行业周涨跌幅

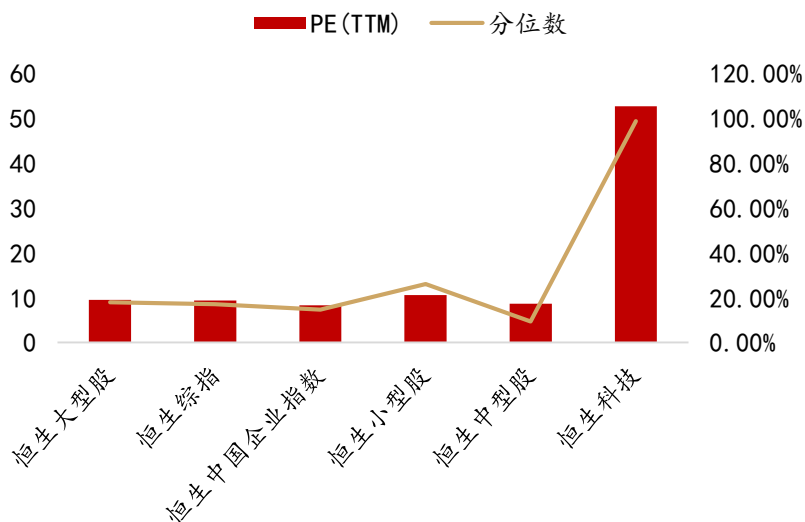


数据来源：wind、华西证券研究所

估值方面，港股主要指数整体处于估值中枢之下。截至8月25日，从PE（TTM）估值及其最近一年分位数来看，恒生综指PE 9.39X（17.14%），恒生科技PE 52.71X（98.78%），恒生大型股PE 9.53X（17.96%），恒生中型股PE 8.66X（9.39%），恒生小型股PE 10.58X（26.12%）。

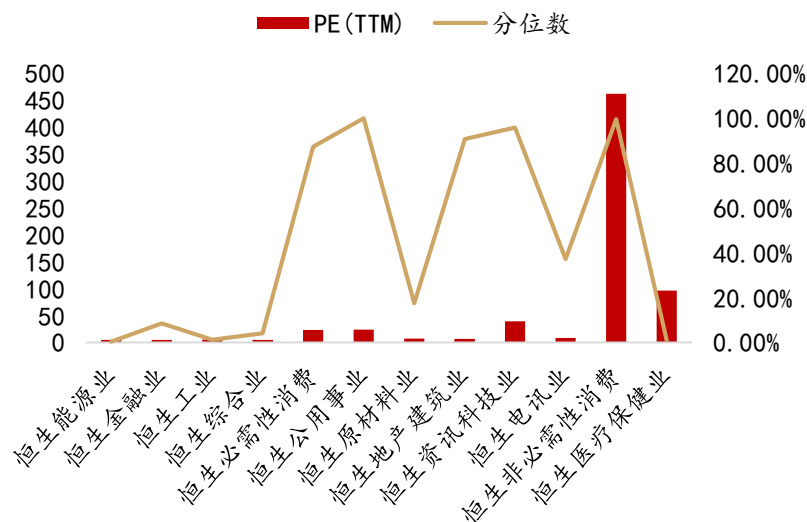
港股主要板块估值出现分化，恒生工业（1.22%）、恒生必需性消费业（87.35%）、恒生地产建筑业（90.82%）、恒生资讯科技业（95.92%）、恒生电讯业（37.14%）、恒生非必需性消费业（99.59%）、恒生医疗保健业（0.90%）。

图4：恒生主要股指PE估值及分位数



数据来源：wind、华西证券研究所

图5：恒生一级行业PE估值及分位数



数据来源：wind、华西证券研究所

港股通：本周港股通累计成交总金额为849.46亿元，其中买入成交金额为414.15亿元，卖出成交金额为435.31亿元，本周净流入-21.16亿元。截至8月25日，港股通年累计净流入金额为1817.46亿元。

图6：港股通当日成交总金额（亿元）

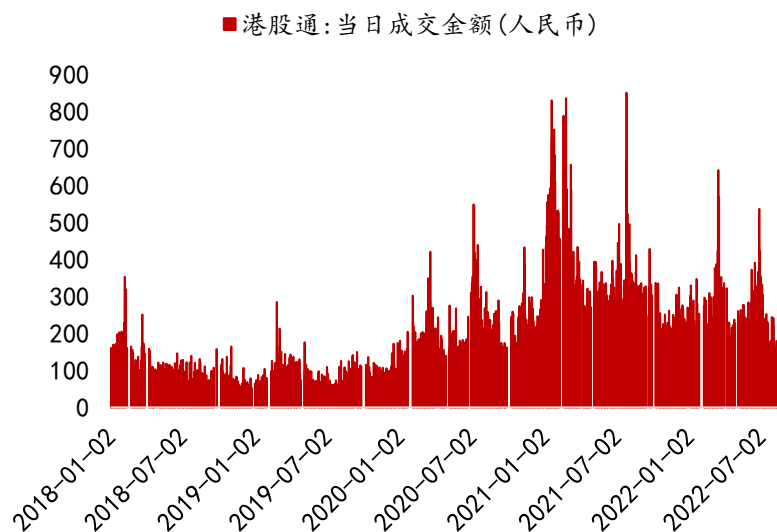
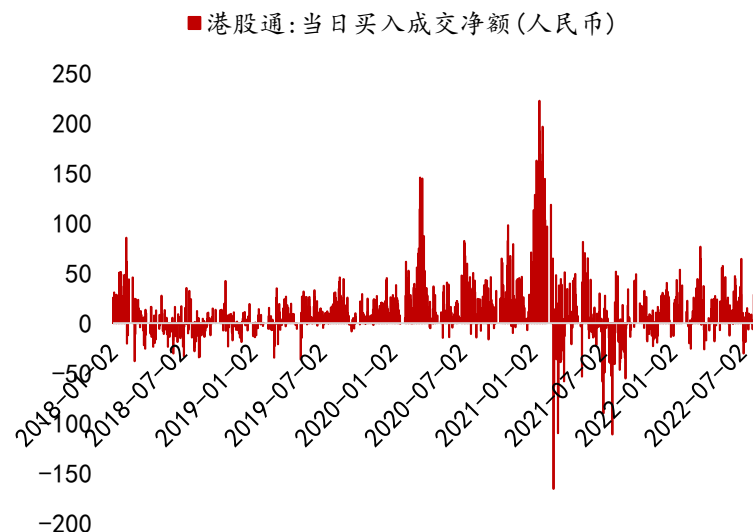


图7：港股通当日买入成交净额（亿元）



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_45590

