

关注国家发展主线和双十一消费边际改善

海外周报系列2022年第44周

朱 芸 执业证书编号：S1250517030001

梁昭晋 执业证书编号：S1120522080001

华西海外团队

2022年10月29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回调，恒生综指（-8.12%），恒生科技（-8.98%），恒生大型股（-8.54%），恒生中型股（-6.85%），恒生小型股（-4.85%），恒生中国企业指数（-8.85%）。

本周港股主要板块普遍调整，跌幅前五为恒生资讯科技业（-11.55%）、恒生地产建筑业（-11.10%）、恒生必需性消费（-7.54%）、恒生金融业（-7.49%）、恒生非必需性消费（-7.24%）。

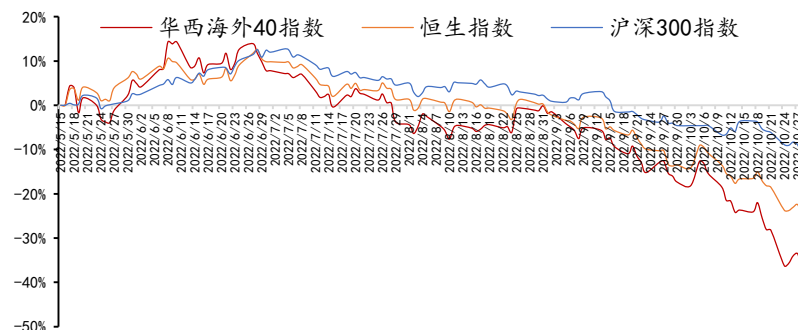
2) 行业数据

本周港股通累计成交总金额为1539.57亿元，其中买入成交金额为899.06亿元，卖出成交金额为604.51亿元，本周净流入258.55亿元。截至10月28日，港股通年累计净流入金额为2762.57亿元。

恒生一级行业中，本周港股通净买入Top 5为恒生资讯科技业、医疗保健业、金融业、非必需性消费、工业，净买入金额分别为163.38、46.38、23.91、22.63、9.38亿元，净卖出Top 3为恒生能源业、电讯业、综合企业，净买入金额分别为-8.86、-2.40、0.40亿元

截至10月28日，港股通持股市值Top 5为恒生金融业、资讯科技业、非必需性消费、医疗保健业、能源业，最新持股市值分别为4089.81、3434.90、1851.06、1355.90、1349.31亿元。

图1：行业指数走势图



数据来源：wind、华西证券研究所

表1：市场表现

指数	收盘	涨跌	涨跌幅度(%)
沪深300指数	3,541.33	-447.27	-11.21%
华西海外40指数	110.08	-66.11	-37.52%
恒生指数	14,863.06	-5,035.71	-25.31%

数据来源：wind、华西证券研究所；数据采用2022.5.15至今

3) 投资建议

本周港股主要指数均有回调，主要板块普遍调整，市场避险情绪浓厚。

流动性方面，2022年12月联邦基金目标利率预期中值降5.5bp至4.44%；2023年2月联邦基金目标利率预期中值降8.51bp至4.77%；2年期美债收益率升1bp至4.49%。

10月24日国家统计局发布了9月份社会消费品零售数据，9月份社会消费品零售总额为37745 亿元，同比增长2.5%，环比8月下降2.9%，社零增速低于预期，消费复苏在疫情反复下影响突出。2022年天猫“双11”电商系列活动在25日晚间正式开启，可选消费有望在前期低迷的情况下迎来催化。

随着二十大圆满召开、三季报逐步披露、双十一电商旺季来临与线下消费稳步复苏，后市建议重点围绕6个逻辑主线进行布局：（1）二十大重点支持的关键行业，包括以高端通用芯片、核心电子器件、半导体设备、基础软件与操作系统等为代表的自主可控；以基因与生物技术、高端医疗设备、创新药等为代表的生物医药；以新一代信息技术、新能源、新材料、高端装备为代表的高端制造、军工等领域；（2）直播电商景气度高，预售率先启动，受益标的为快手-W（1024.HK）、哔哩哔哩-SW（9626.HK）；（3）零售电商全面发力迎接双十一大促，受益标的为阿里巴巴-SW（9988.HK）、京东集团-SW（9618.HK）、拼多多（PDD.O）；（4）电商活动期间品牌运动服饰有望迎来催化，受益标的为安踏体育（2020.HK）、李宁（2331.HK）、特步国际（1368.HK）和361度（1361.HK）；（5）冬季来临，消费韧性突出的龙头餐饮维持边际改善，受益标的为海底捞（6862.HK）、九毛九（9922.HK）、海伦司（9869.HK）；（6）海口国际免税城正式开业，市场销售火爆，受益标的为中国中免（1880.HK）。

4) 风险提示

- 疫情局部反弹
- 中美政策博弈
- 细分板块政策调整
- 三季度业绩不及预期

目录

contents

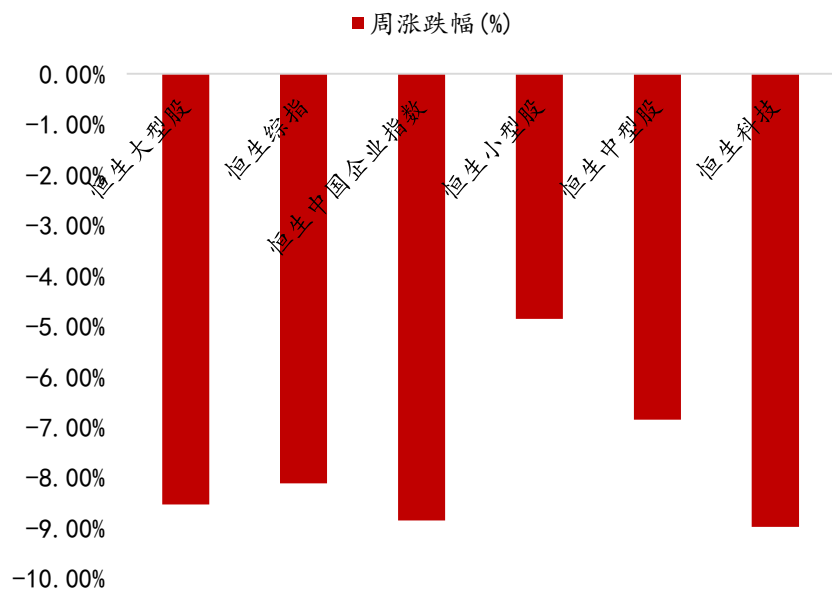
- 01 投资要点
 - 02 市场行情及行业数据回顾
 - 03 本周市场重要动态及点评
 - 04 A&H行业板块更新
 - 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股
 - 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
 - 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
 - 08 风险提示
- 

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回调，恒生综指（-8.12%），恒生科技（-8.98%），恒生大型股（-8.54%），恒生中型股（-6.85%），恒生小型股（-4.85%），恒生中国企业指数（-8.85%）。

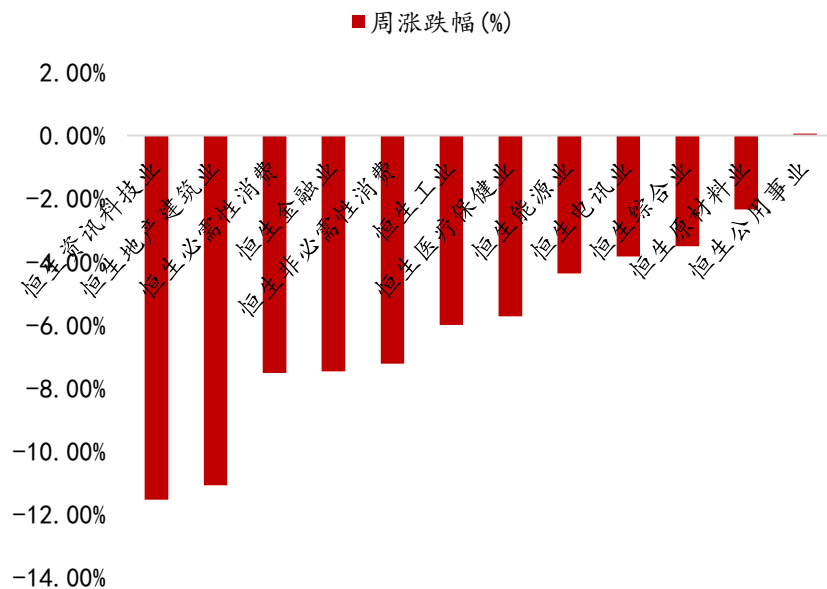
本周港股主要板块普遍调整，其中上涨为恒生公用事业（+0.06%），跌幅前三为恒生资讯科技业（-11.55%）、恒生地产建筑业（-11.10%）、恒生必需性消费（-7.54%）。

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

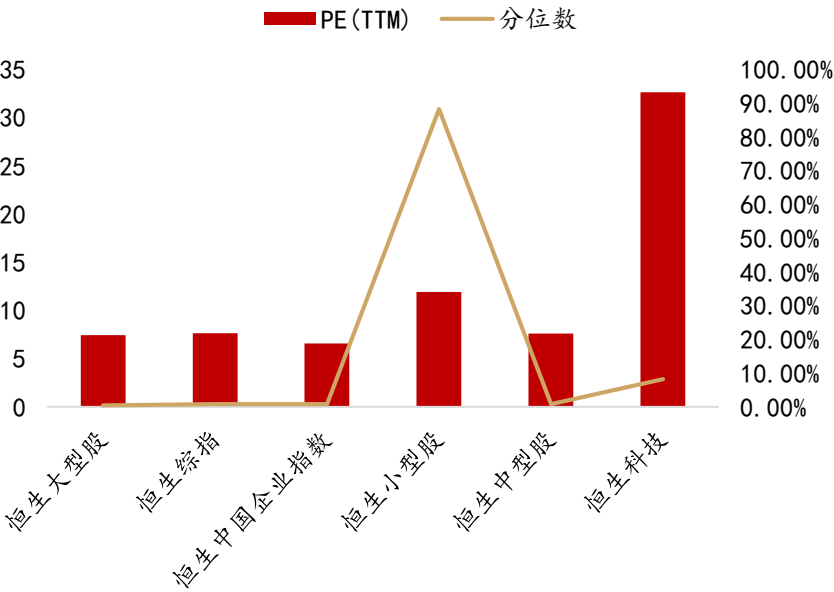


数据来源：wind、华西证券研究所

估值方面，港股主要指数整体处于估值中枢之下。截至10月28日，从PE（TTM）估值及其最近一年分位数来看，恒生综指PE 7.633X（0.81%），恒生科技PE 32.613X（8.13%），恒生大型股PE 7.431X（0.41%），恒生中型股PE 7.601X（0.81%），恒生小型股PE 11.893X（88.21%）。

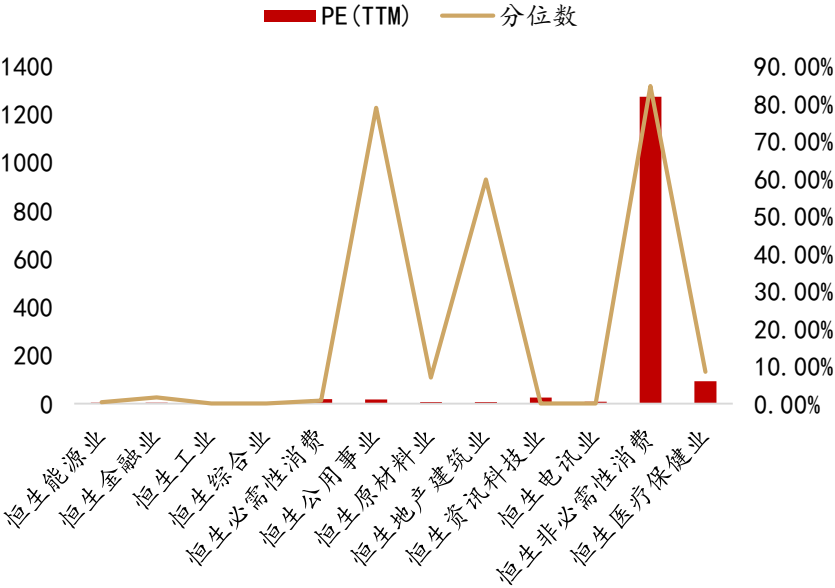
港股主要板块估值出现分化，恒生工业（0.00%）、恒生必需性消费（0.81%）、恒生地产建筑业（59.76%）、恒生资讯科技业（0.00%）、恒生电讯业（0.00%）、恒生非必需性消费（84.71%）、恒生医疗保健业（8.48%）。

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1539.57亿元，其中买入成交金额为899.06亿元，卖出成交金额为604.51亿元，本周净流入258.55亿元。截至10月28日，港股通年累计净流入金额为2762.57亿元。

图6：港股通当日成交总金额（亿元）

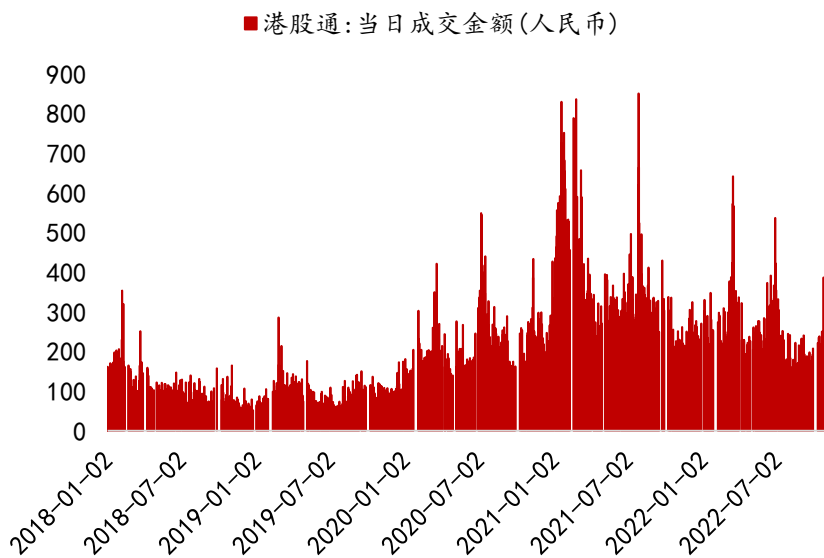
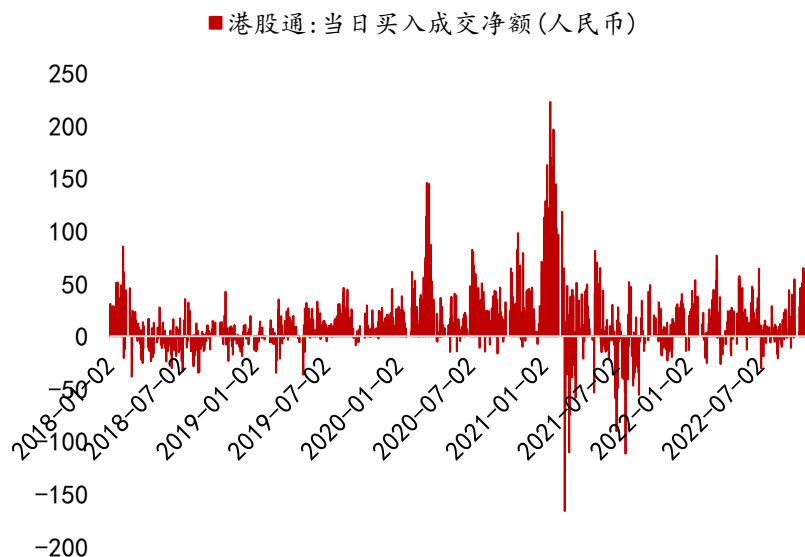


图7：港股通当日买入成交净额（亿元）



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_47955

