

短期震荡调整“倒春寒”，市场静待两会政策催化

海外周报系列203年第8周

朱芸 执业证书编号：S1250517030001

华西海外团队

2023年2月26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调整，恒生综指（-3.14），恒生科技（-5.80%），恒生大型股（-3.58%），恒生中型股（-1.48%），恒生小型股（-0.84%），恒生中国企业指数（-4.12%）。

本周港股主要板块普遍下跌，其中涨幅前三为恒生医疗能源业（+0.60%）、恒生电讯业（+0.40%）、恒生公用事业（-0.34%），跌幅前三为恒生资讯科技业（-7.41%）、恒生非必须性消费（-3.70%）、恒生医疗保健业（-2.75%）。

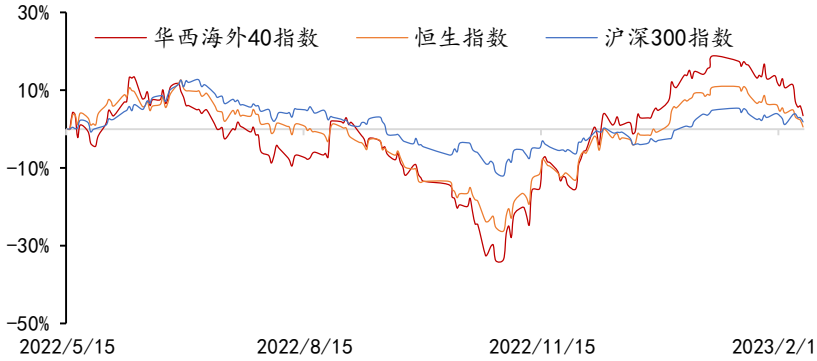
2) 行业数据

本周港股通累计成交总金额为1421.79亿元，其中买入成交金额为730.88亿元，卖出成交金额为690.91亿元，本周净流入39.97亿元。截至2月24日，港股通年累计净流入金额为53.32亿元。

恒生一级行业中，本周港股通净买入Top 5为电讯业、能源业、原材料业、工业、公用事业，净买入金额分别为181.07、84.23、28.12、17.50、2.20亿元，净卖出Top 3为资讯科技业、金融业、医疗保健业，净买入金额分别为-385.88、-279.42、-209.29亿元。

截至2月25日，港股通持股市值Top 5为恒生资讯科技业、金融业、非必需性消费、医疗保健业、地产建筑业，最新持股市值分别为5433.38、5086.48、2792.3764、2254.38、1537.38亿元。

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	4,061.05	72.45	1.82%
华西海外40指数	197.84	6.57	3.43%
恒生指数	20,010.04	111.27	0.56%

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

本周港股指数持续调整。2月23日，中国人民银行等五部门联合发布《关于金融支持横琴粤澳深度合作区建设的意见》和《关于金融支持前海深港现代服务业合作区全面深化改革开放的意见》，各提出三十条金融改革创新举措，涵盖民生金融、金融市场互联互通、现代金融产业发展、促进跨境贸易和投融资便利化、加强金融监管合作等方面。24日，中国证券监督管理委员会修订发布《关于加强境内企业境外发行证券和上市相关保密和档案管理工作的规定》，境外上市是资本市场对外开放的重要组成部分，对支持企业融入全球化发展、建设高水平开放型经济新体制、加快构建新发展格局具有积极意义

短期随着疫情管控放松，后市建议围绕以下方面布局：（1）餐饮门店客流火热，外送单量持续提升，同店收入增长叠加拓店节奏恢复，连锁餐饮龙头业绩弹性高，受益公司包括海伦司（9869.HK）、九毛九（9922.HK）、呷哺呷哺（0520.HK）和海底捞（6862.HK）。（2）多地积极落实“保交楼”政策化解房企流动性问题，下游家电板块受益；另外，苏宁易购推出家电补贴，对板块带来催化，受益公司包括海尔智家（6690.HK）、海信家电（0921.HK）、TCL电子（1070.HK）。（3）招生情况表现优异的职业教育板块，受益标的中国东方教育（0667.HK）；（4）看好医美需求复苏，随着消费信心和客流逐步恢复，叠加医美消费具备高粘性和高复购率的属性，医美板块有望迎来业绩和估值的戴维斯双击。受益标的医思健康（2138.HK）、巨子生物（2367.HK）、时代天使（6699.HK）。（5）受益于消费回流、出行放开带来的海南赴岛旅游高景气以及海南免税项目扩容的免税龙头中国中免（1880.HK）

4) 投资建议

- 外部地缘政治扰动
- 疫情反复
- 中美关系博弈
- 细分板块政策调整
- 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调整，恒生综指（-3.14），恒生科技（-5.80%），恒生大型股（-3.58%），恒生中型股（-1.48%），恒生小型股（-0.84%），恒生中国企业指数（-4.12%）。

本周港股主要板块普遍下跌，其中涨幅前三为恒生医疗能源业（+0.60%）、恒生电讯业（+0.40%）、恒生公用事业（-0.34%），跌幅前三为恒生资讯科技业（-7.41%）、恒生非必须性消费（-3.70%）、恒生医疗保健业（-2.75%）。

图2：恒生主要股指周涨跌幅

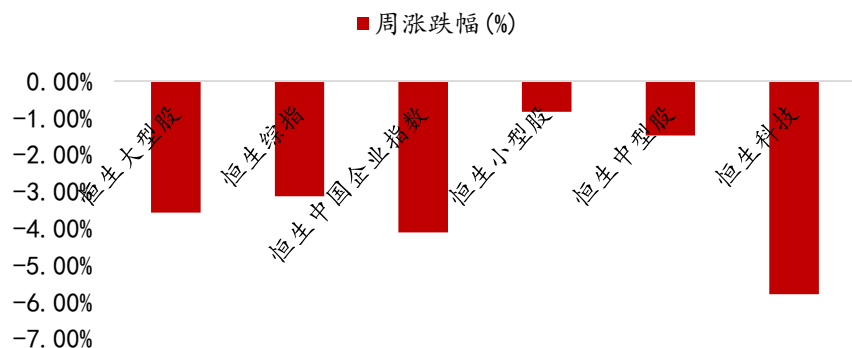
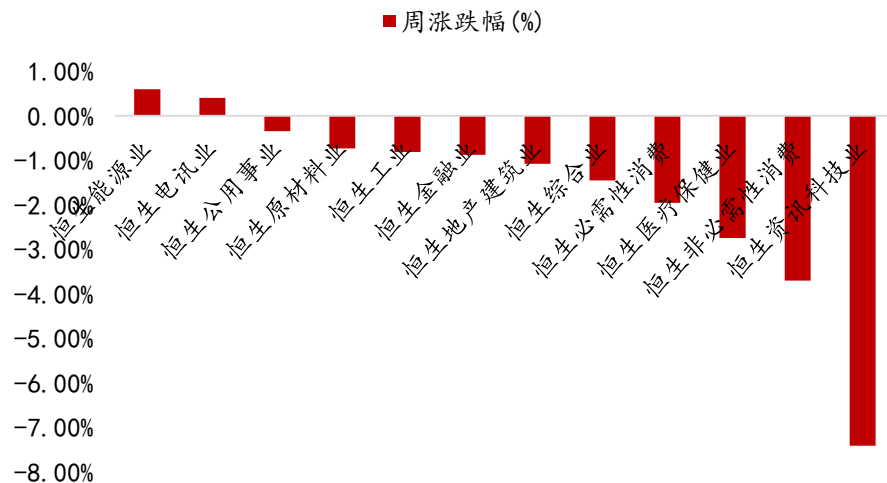


图3：恒生一级行业周涨跌幅



数据来源：wind、华西证券研究所

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2月25日，从PE（TTM）估值及其最近一年分位数来看，恒生综指PE 10.289X（83.67%），恒生科技PE 43.406X（53.06%），恒生大型股PE 9.840X（67.76%），恒生中型股PE 10.940X（86.12%），恒生小型股PE 16.281X（88.57%）。

港股主要板块估值出现分化，恒生工业（34.69%）、恒生必需性消费（81.22%）、恒生地产建筑业（88.16%）、恒生资讯科技业（33.47%）、恒生电讯业（97.96%）、恒生非必需性消费（0.00%）、恒生医疗保健业（57.85%）。

图4：恒生主要股指PE估值及分位数

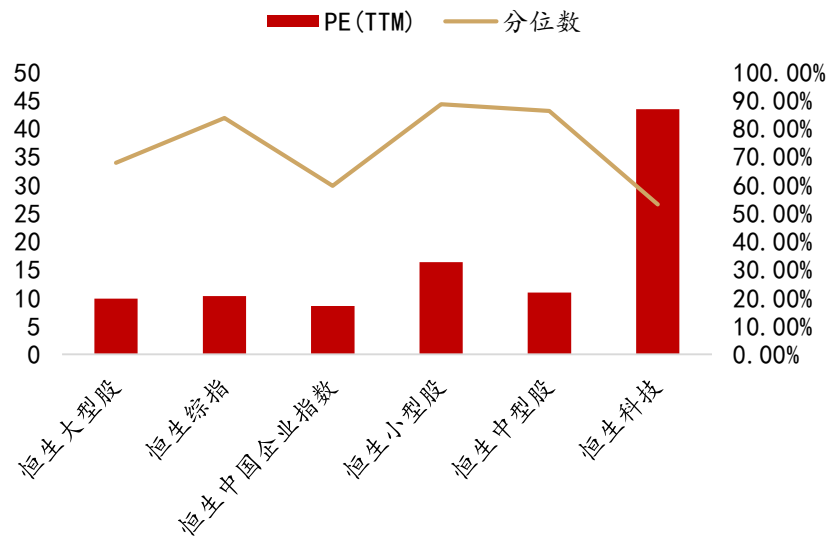
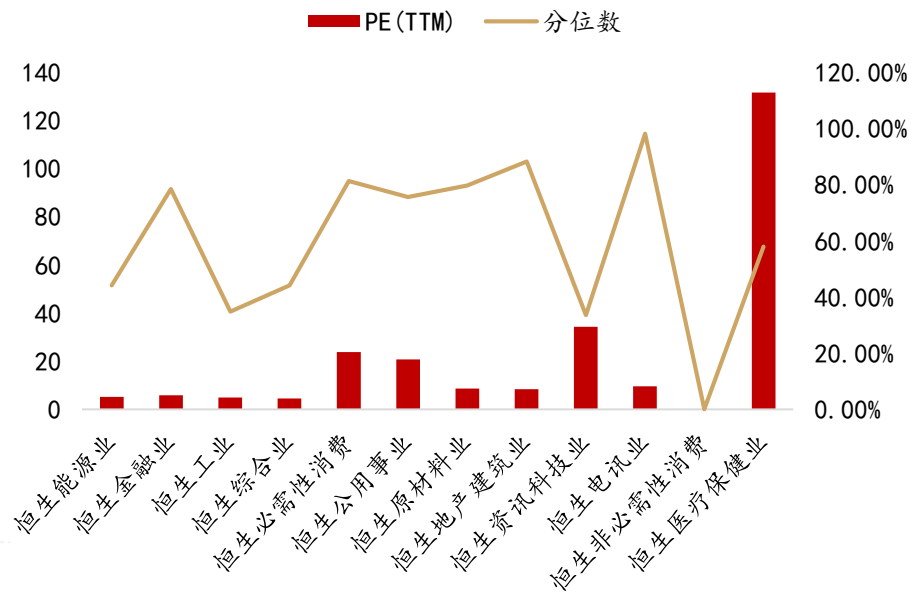


图5：恒生一级行业PE估值及分位数



数据来源：wind、华西证券研究所

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1421.79亿元，其中买入成交金额为730.88亿元，卖出成交金额为690.91亿元，本周净流入39.97亿元。截至2月24日，港股通年累计净流入金额为53.32亿元。

图6：港股通当日成交总金额（亿元）

■ 港股通：当日成交金额(人民币)

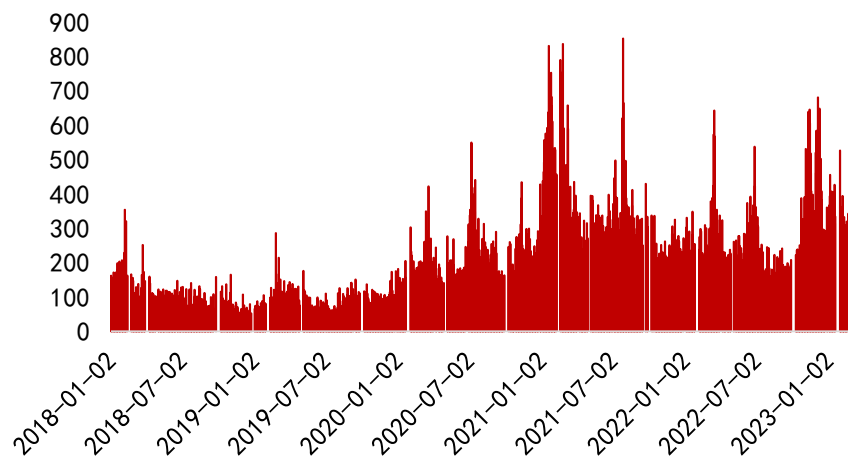
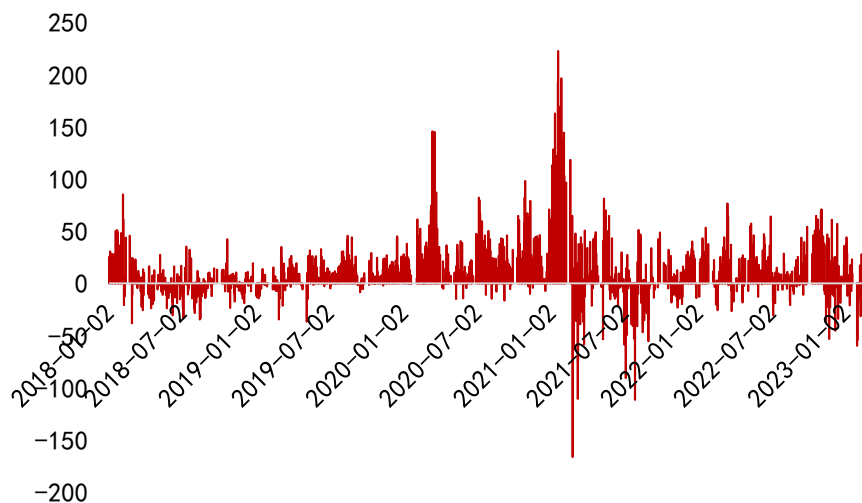


图7：港股通当日买入成交净额（亿元）

■ 港股通：当日买入成交净额(人民币)



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_52561

