

美联储加息落地，密切关注年报业绩

海外周报系列2023年第12周

朱芸 执业证书编号： S1120522040001


华西海外团队

2023年3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

本周港股主要指数大多有所上涨，恒生综指(+2.00%)，恒生科技(+6.16%)，恒生大型股(+2.38%)，恒生中型股(+0.69%)，恒生小型股(-0.75%)，恒生中国企业指数(+2.71%)。

本周港股主要板块涨跌有所分化，其中涨幅前三为恒生资讯科技业(+7.53%)、恒生原材料业(+5.16%)、恒生非必需性消费(+2.92%)，跌幅前三为恒生电讯业(-4.11%)、恒生公用事业(-2.91%)、恒生能源业(-2.09%)。

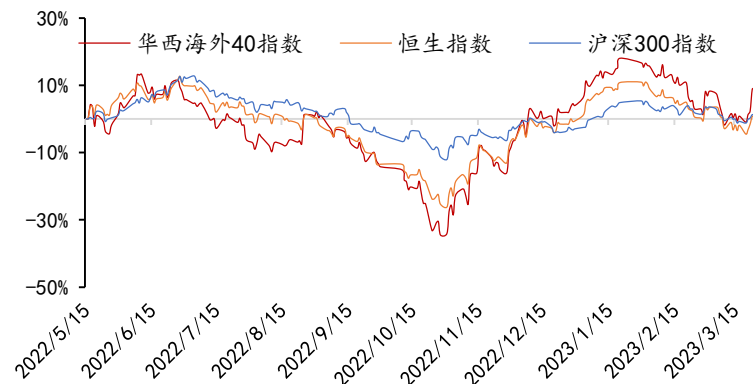
2) 行业数据

本周港股通累计成交总金额为1616.82亿元，其中买入成交金额为881.67亿元，卖出成交金额为735.15亿元，本周净流入146.52亿元。截至3月24日，港股通年累计净流入金额为555.13亿元。

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、非必需性消费、原材料业、必需性消费、医疗保健业，净买入金额分别为845.57、84.79、38.52、22.24、11.23亿元。

截至3月24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、电讯业，最新持股市值分别为6031.44、5022.26、2613.78、2146.66、1711.25亿元。

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 | 4,027.05 | 38.45 | 0.96% |
| 华西海外40指数 | 214.13 | 17.73 | 9.03% |
| 恒生指数 | 19,915.68 | 16.91 | 0.08% |

数据来源: wind、华西证券研究所; 数据采用2020.1.1至今

3) 投资建议

本周港股指数大多有所上涨。

3月23日，美联储宣布3月议息决议加息25个基点，令基准的联邦基金利率升至4.75%-5%目标区间，为2007年9月、即金融危机爆发前夕以来的最高水平。这是美联储自去年3月以来连续第九次加息，也是连续第二次幅度放慢至25个基点，或代表美国加息周期接近尾声，今年底之前或开启降息，以应对经济放缓。


两会后市场预期逐步落地，随着消费复苏叠加业绩公告陆续发布，后市建议围绕以下7个方面布局：（1）两会重点支持的科技板块，以及类ChatGPT产品生态相关标的，受益公司包括百度集团-SW（9888.HK）、商汤-W（0020.HK）、金山软件（3888.HK）。（2）业绩预告超预期的个股，受益公司包括海底捞（6862.HK）、名创优品（9896.HK）、361度（1361.HK）、安踏体育（2020.HK）。（3）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）和奈雪的茶（2150.HK）。（4）医美线下门店客流量持续恢复，后期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）、美丽田园医疗健康（2373.HK）；（5）美联储加息周期临近末端，一旦美联储降息周期开启，黄金价格有望继续上行，受益标的周大福（1929.HK）。

4) 风险提示

- 外部地缘政治扰动
- 疫情反复
- 中美政策博弈
- 细分板块政策调整
- 业绩不及预期

目录

contents

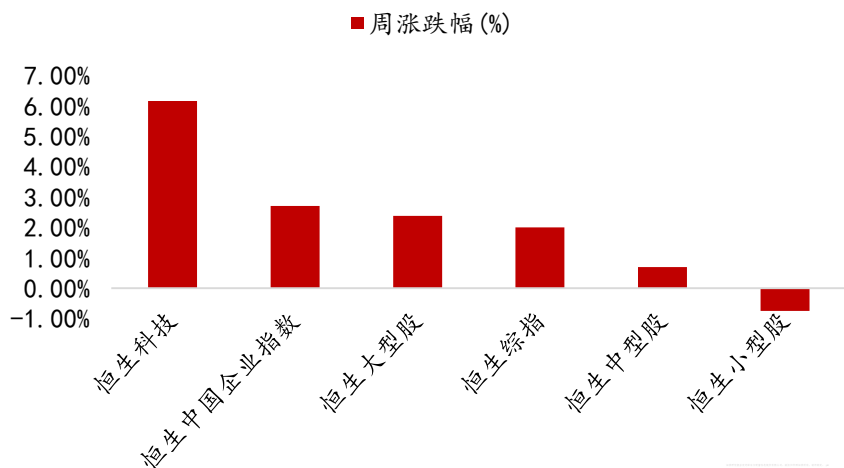
- 01 投资要点
 - 02 市场行情及行业数据回顾
 - 03 本周市场重要动态及点评
 - 04 A&H行业板块更新
 - 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股
 - 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
 - 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
 - 08 风险提示
- 

2. 市场行情及行业数据回顾

行情回顾：本周港股主要指数大多有所上涨，恒生综指（+2.00%），恒生科技（+6.16%），恒生大型股（+2.38%），恒生中型股（+0.69%），恒生小型股（-0.75%），恒生中国企业指数（+2.71%）。

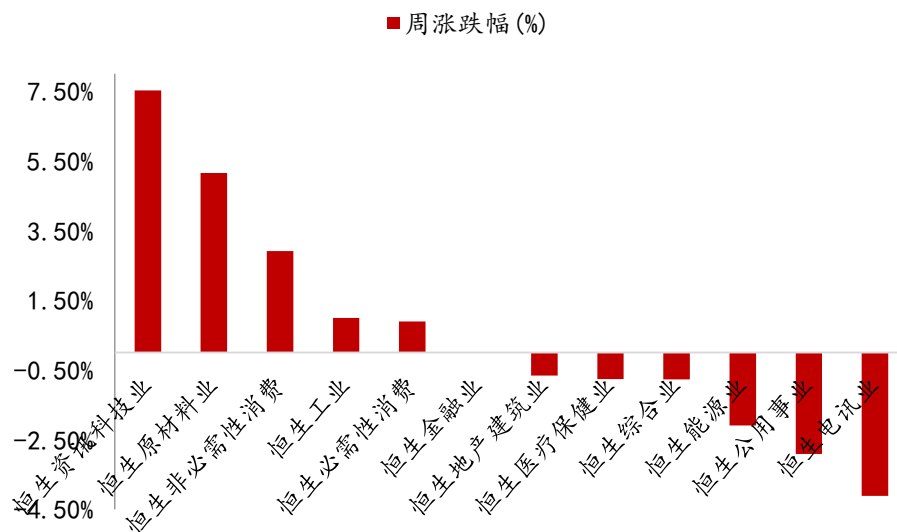
本周港股主要板块涨跌有所分化，其中涨幅前三为恒生资讯科技业（+7.53%）、恒生原材料业（+5.16%）、恒生非必需性消费（+2.92%），跌幅前三为恒生电讯业（-4.11%）、恒生公用事业（-2.91%）、恒生能源业（-2.09%）。

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

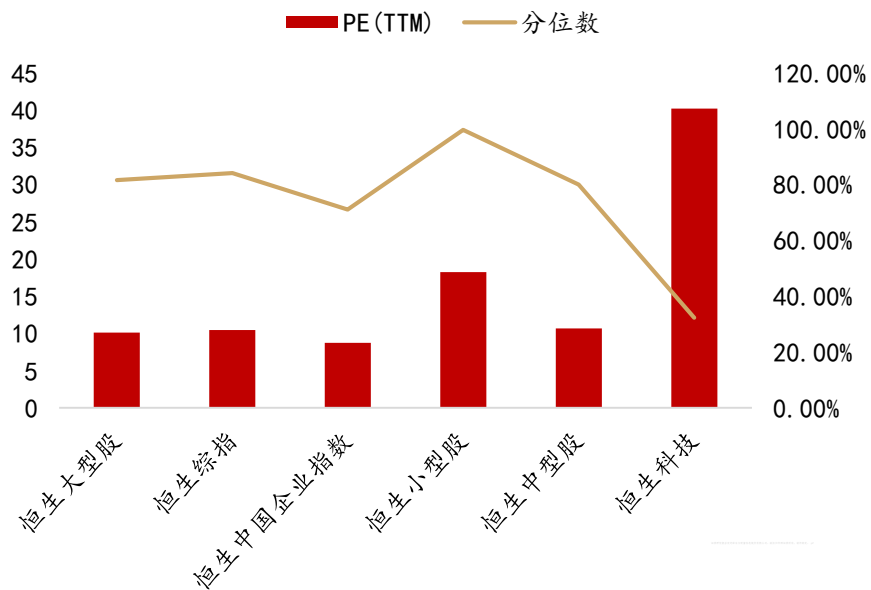


数据来源：wind、华西证券研究所

估值方面，港股主要指数整体处于估值中枢之上。截至3月24日，从PE（TTM）估值及其最近一年分位数来看，恒生综指PE 10.465X（84.08%），恒生科技PE 40.212X（32.24%），恒生大型股PE 10.089X（81.63%），恒生中型股PE 10.678X（80.00%），恒生小型股PE 18.240X（99.59%）。

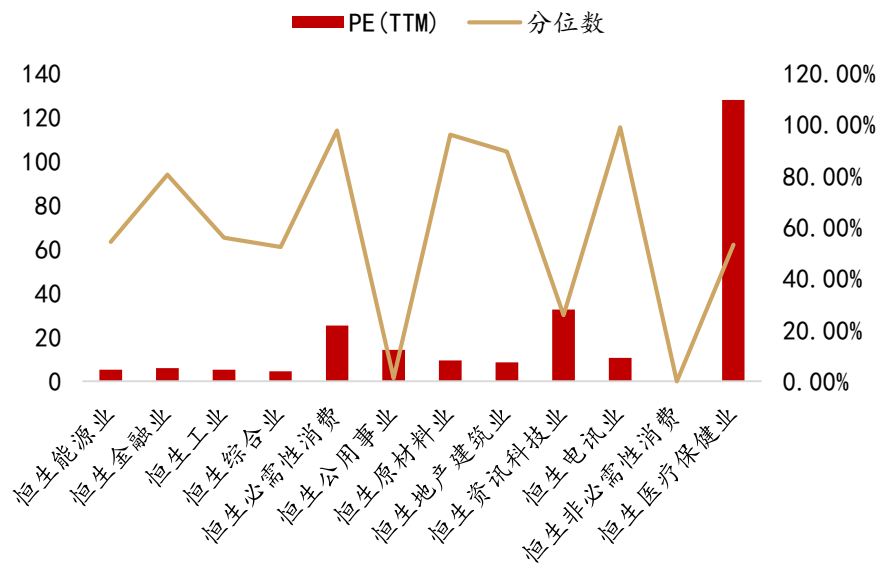
港股主要板块估值出现分化，恒生工业（55.92%）、恒生必需性消费（97.55%）、恒生地产建筑业（89.39%）、恒生资讯科技业（25.71%）、恒生电讯业（98.78%）、恒生非必需性消费（0.00%）、恒生医疗保健业（53.11%）。

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

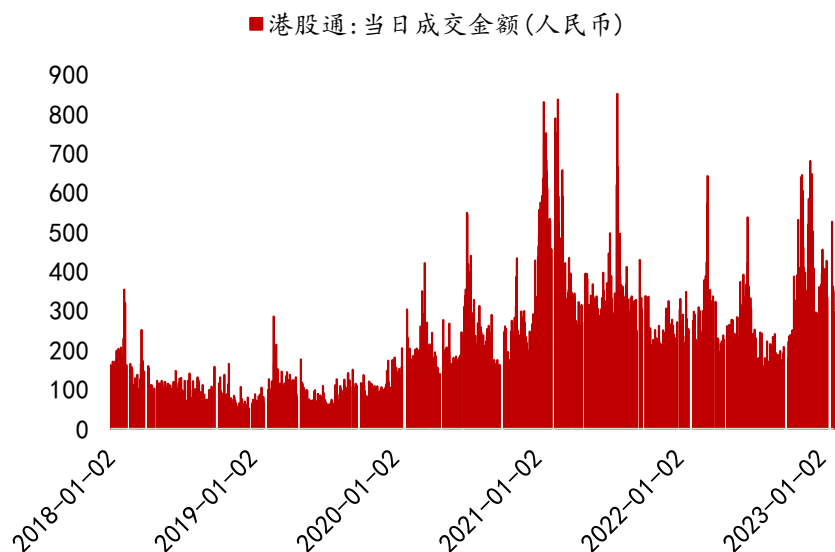
图5：恒生一级行业PE估值及分位数



数据来源：wind、华西证券研究所

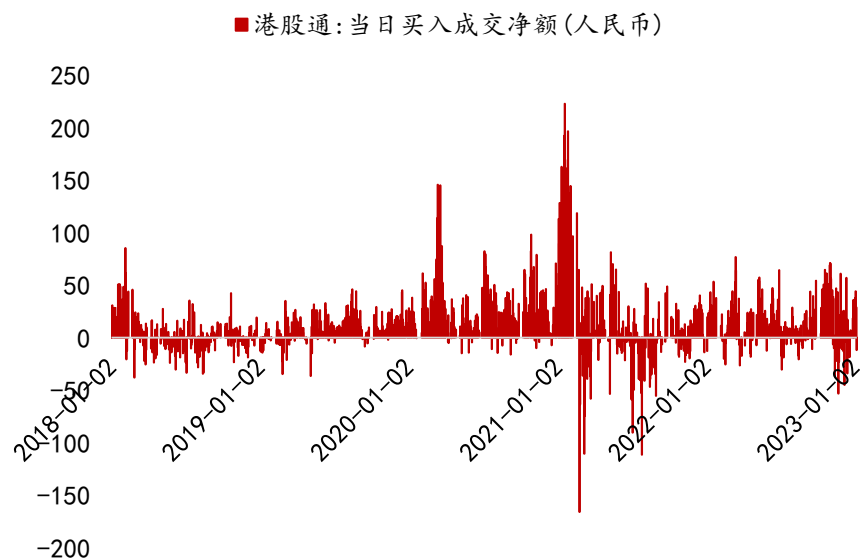
港股通：本周港股通累计成交总金额为1616.82亿元，其中买入成交金额为881.67亿元，卖出成交金额为735.15亿元，本周净流入146.52亿元。截至3月24日，港股通年累计净流入金额为555.13亿元。

图6：港股通当日成交总金额（亿元）



数据来源：wind、华西证券研究所

图7：港股通当日买入成交净额（亿元）

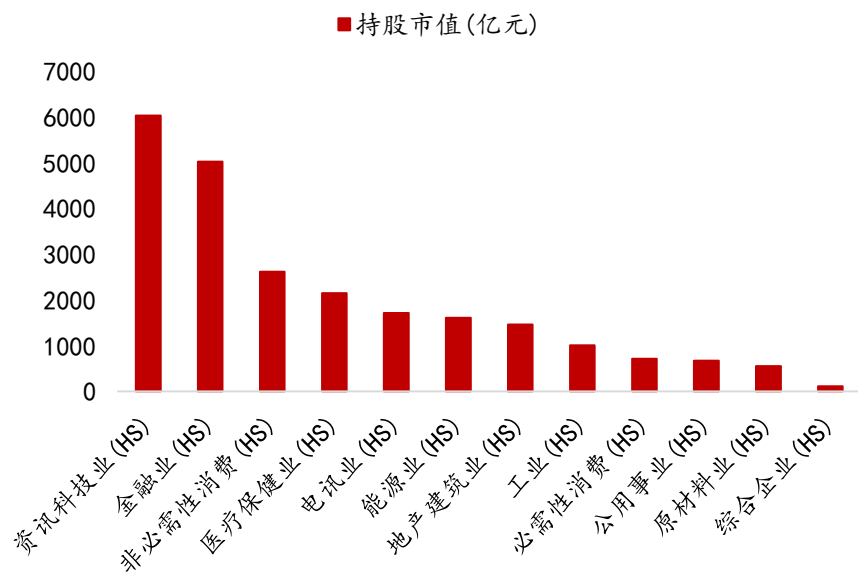


数据来源：wind、华西证券研究所

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、非必需性消费、原材料业、必需性消费、医疗保健业，净买入金额分别为845.57、84.79、38.52、22.24、11.23亿元。

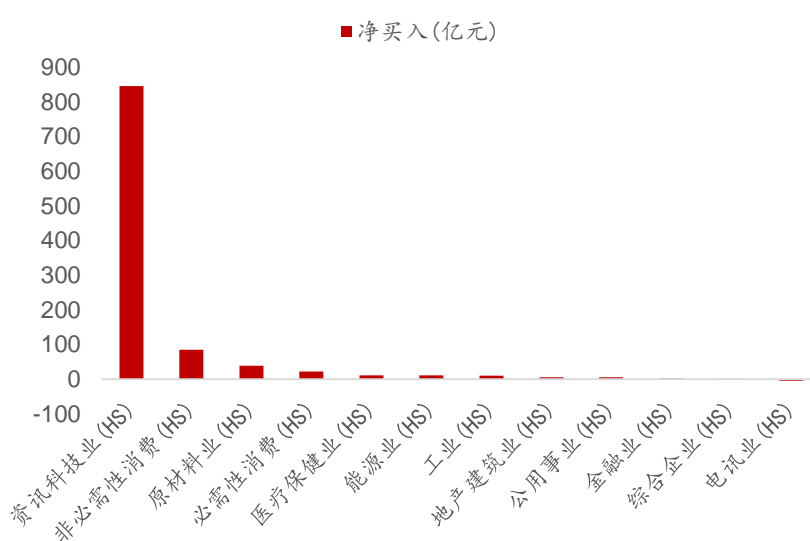
截至3月24日，港股通持股市值Top 5为恒生资讯科技业、金融业、非必需性消费、医疗保健业、电讯业，最新持股市值分别为6031.44、5022.26、2613.78、2146.66、1711.25亿元。

图8：恒生一级行业港股通持股市值（亿元）



数据来源：wind、华西证券研究所

图9：恒生一级行业港股通周净买入额（亿元）

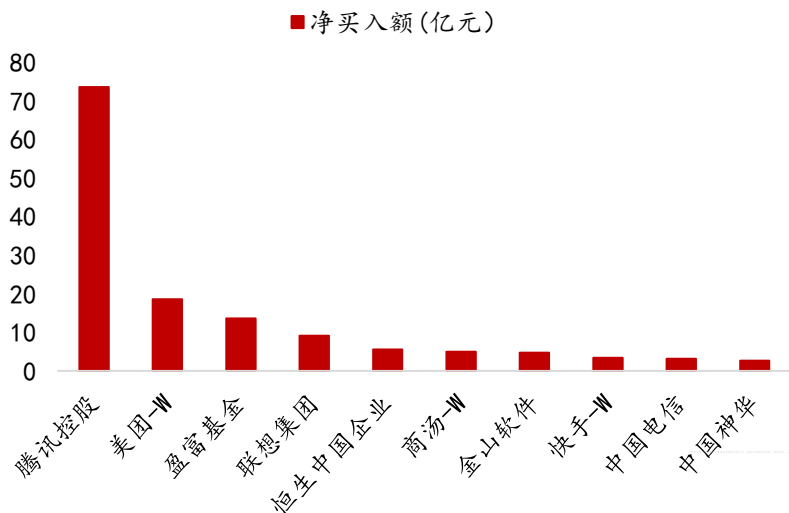


数据来源：wind、华西证券研究所

活跃个股方面，最近7天活跃个股南下净买入Top 10为腾讯控股（73.55亿元）、美团-W（18.54亿元）、盈富基金（13.59亿元）、联想集团（9.09亿元）、恒生中国企业（5.57亿元）、商汤-W（4.93亿元）、金山软件（4.71亿元）、快手-W（3.41亿元）、中国电信（3.13亿元）、中国神华（2.61亿元）。

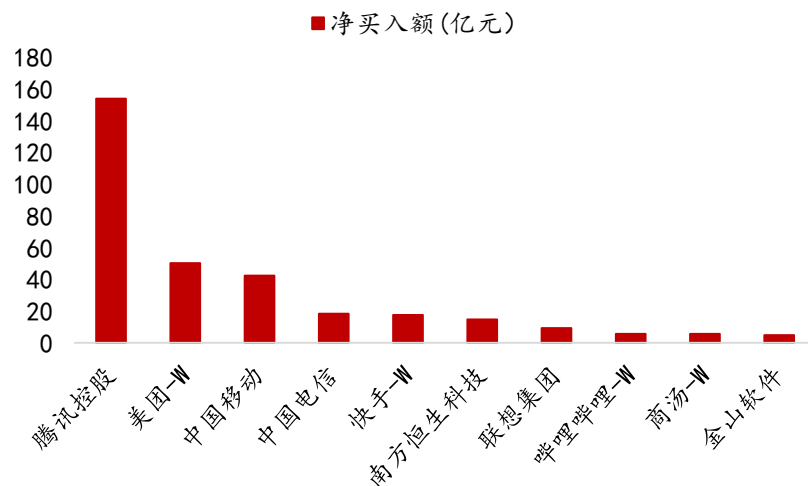
最近1个月，活跃个股南下净买入Top 10为腾讯控股（153.99亿元）、美团-W（50.12亿元）、中国移动（42.24亿元）、中国电信（18.34亿元）、快手-W（17.40亿元）、南方恒生科技（14.61亿元）、联想集团（9.09亿元）、哔哩哔哩-W（5.63亿元）、商汤-W（5.52亿元）、金山软件（4.71亿元）。

图10：活跃个股近一周南下净买入Top 10



数据来源：wind、华西证券研究所


图11：活跃个股近一个月南下净买入Top 10



数据来源：wind、华西证券研究所

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
- 

3. 本周市场重要动态及点评：

重要动态：美联储3月议息决议公布


北京时间3月23日（周四）凌晨2点，美联储宣布3月议息决议加息25个基点，令基准的联邦基金利率升至4.75%-5%目标区间，为2007年9月、即金融危机爆发前夕以来的最高水平。这是美联储自去年3月以来连续第九次加息，也是连续第二次幅度放慢至25个基点。决议发布后，市场继续预计美国加息周期接近尾声，今年底之前或开启降息至4.19%，以应对经济放缓。（来源：金融界）

点评：

综合来看，本次美联储利率决议从结果上来看符合市场预期，但是考虑到目前复杂的金融环境以及风险较大的银行体系，美联储在紧缩政策上保持谨慎的态度。这在一定程度上会拉长美联储的货币政策周期，目前美国的通胀水平以及就业市场均支持美联储继续加息，但美国银行业的风波可以在短期内减少市场的信贷扩张，起到局部流动性收紧的作用。但近期美联储的扩表行为依然暗示美联储需要保证实际经济充分的流动性，将风险遏制在最小的状态，同时，通过加息来抑制资产价格的膨胀，因此从这一方面来看，待市场信心有所企稳，货币政策的重心依然会回到经济基本面，因此美联储未来的加息幅度有限，预计仍存在加息一次的空间，但是加息的周期有可能拉长，比如5月份甚至是7月份各加息25个基点。

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
- 

4. A&H行业板块更新

整体来看，当前A/H溢价位于历史较高水平。截至3月24日，恒生AH股溢价指数为139.24，2010年以来中枢值为121.05，当前溢价水平大约位于中枢值以上一倍标准差，接近2015年A股牛市的溢价水平。

从绝对值水平来看，汽车/公用事业/建筑装饰AH溢价现值较高，银行AH溢价现值较低。为避免成分股过少对结果造成扰动，我们选取有至少5家AH两地上市公司的行业展开研究，发现从绝对值水平来看（按成分股市值加权），汽车（+155.34%）、公用事业（+144.99%）、非银金融（+142.12%）溢价现值较高，而银行（+44.21%）相对较低。

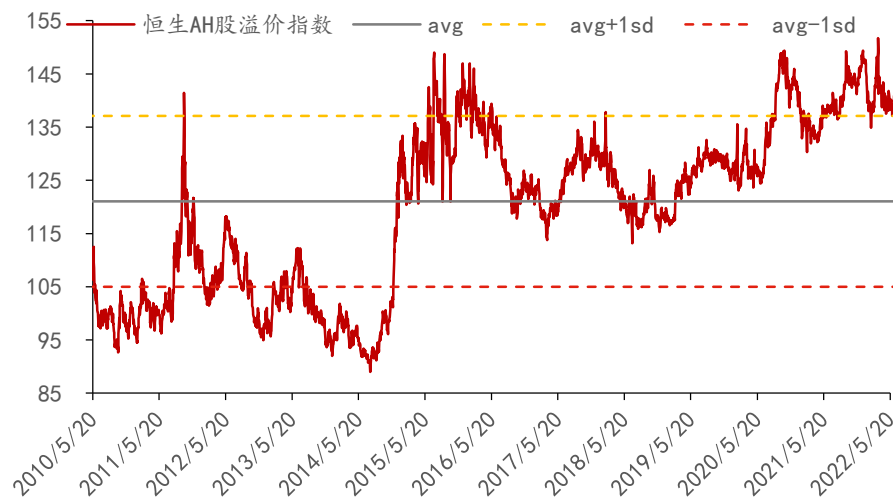
从相对变化来看，汽车（上升0.47个百分点）、公用事业（上升0.23个百分点）、医药生物（上升0.09个百分点）、电力设备（上升0.08个百分点）、建筑装饰（上升0.07个百分点）AH溢价自2021年年底以来溢价有所上升，其他板块均有所下降。

从2017年以来分位数（从小到大）看，有色金属（58.06%分位）AH溢价所处分位数较高。

表2：各行业AH溢价现值/变动/2017年以来分位数

| 行业 | AH溢价现值 (%) | AH溢价较去年年底变动 (个百分点) | 2017年以来分位数 |
|------|------------|--------------------|---------------|
| 汽车 | 155.34 | 0.47 | 8.06% |
| 公用事业 | 144.99 | 0.23 | 14.52% |
| 建筑装饰 | 144.62 | 0.07 | 4.84% |
| 非银金融 | 142.12 | -0.09 | 35.48% |
| 机械设备 | 132.45 | -0.18 | 50.00% |
| 医药生物 | 112.34 | 0.09 | 11.29% |
| 交通运输 | 90.37 | -0.19 | 45.16% |
| 电力设备 | 78.25 | 0.08 | 43.55% |
| 有色金属 | 50.13 | -0.12 | 58.06% |
| 银行 | 44.21 | -0.09 | 29.03% |

图12：2010年至今恒生A/H股溢价指数走势图




数据来源：wind、华西证券研究所

数据来源：wind、华西证券研究所

目录

contents

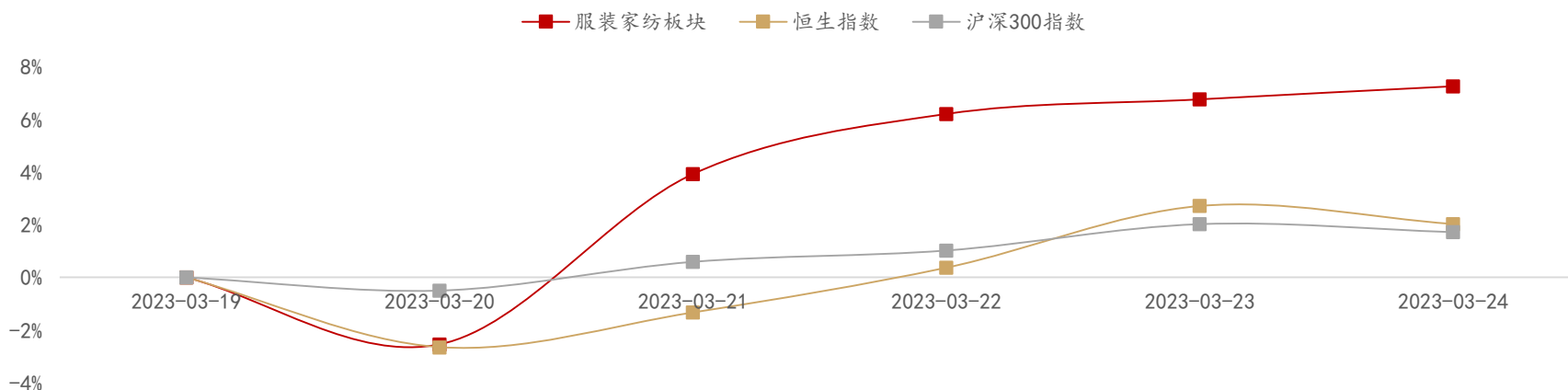
- 01 投资要点
 - 02 市场行情及行业数据回顾
 - 03 本周市场重要动态及点评
 - 04 A&H行业板块更新
 - 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股**
 - 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
 - 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
 - 08 风险提示
- 

5.1 服装家纺

1) 板块本周表现

本周服装家纺板块表现优异，周累计涨幅7.72%，跑赢恒生指数和沪深300指数。消息面上，周二起，安踏体育、特步国际等公司陆续发布2022年业绩公告，业绩符合市场预期，带动板块上升。

图13: 服装家纺板块本周指数涨跌幅表现 (%)



数据来源: wind、华西证券研究所

2) 个股本周表现

个股方面，本周服装家纺板块个股涨多跌少。其中特步国际本周股价上涨13.19%，领涨板块。周四公司发布2022年业绩，2022年特步国际实现总收入为人民币129.3亿元，同比增长29.1%。安踏体育本周股价上涨10.57%，周二公司发布2022年业绩，2022年公司业绩超预期，全年收入536.5亿元，同比增加8.8%；九兴控股和李宁本周股价分别上涨5.10%和4.33%，据南宁晚报报道，东盟李宁中心前期项目8月底可全部交工，该项目是李宁集团“三总部两基地”的重要组成部分，未来将成为整个李宁集团的研发前沿。

表3：本周服装家纺板块个股涨跌幅

| 代码 | 简称 | 港股通 | 市值 (亿港元) | Wind一致预测净利润 (百万港元) | | PE | | 上市日期 | 本周涨跌幅 |
|---------|------|-----|-------------|-----------------------|-----------|-------|-------|------------|--------|
| | | | | 2022E | 2023E | 2022E | 2023E | | |
| 1368.HK | 特步国际 | 是 | 242.05 | - | 1,358.76 | - | 17.81 | 2008-06-03 | 13.19% |
| 2020.HK | 安踏体育 | 是 | 3,066.39 | - | 10,938.44 | - | 28.03 | 2007-07-10 | 10.57% |
| 1836.HK | 九兴控股 | 是 | 63.84 | - | 0.00 | - | 0.00 | 2007-07-06 | 5.10% |
| 2331.HK | 李宁 | 是 | 1,586.89 | - | 5,847.57 | - | 27.14 | 2004-06-28 | 4.33% |
| 1361.HK | 361度 | 是 | 78.78 | - | 1,040.63 | - | 7.57 | 2009-06-30 | -1.04% |

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

近期发布的公司年报来看，2022年运动品牌业绩表现良好，库存水平有所改善。长期来看，随着经济回暖和居民收入水平的提高，国内运动鞋服需求有望实现进一步增长。头部品牌终端库存水平持续优化，市场份额将逐步提升。受益公司包括四大本土运动品牌李宁（2331.HK）、安踏体育（2020.HK）、特步国际（1368.HK）、361度（1361.HK）。

4) 行业新闻及个股重要公告

3月21日，安踏体育发布2022年年度业绩公告。2022年，安踏体育收益增加8.8%至人民币536.5亿元；整体毛利增加6.3%至人民币323.2亿元；整体毛利率下降1.4个百分点至60.2%。预计全年收入实现双位数增长，利润率将有所改善。（来源：公司公告）

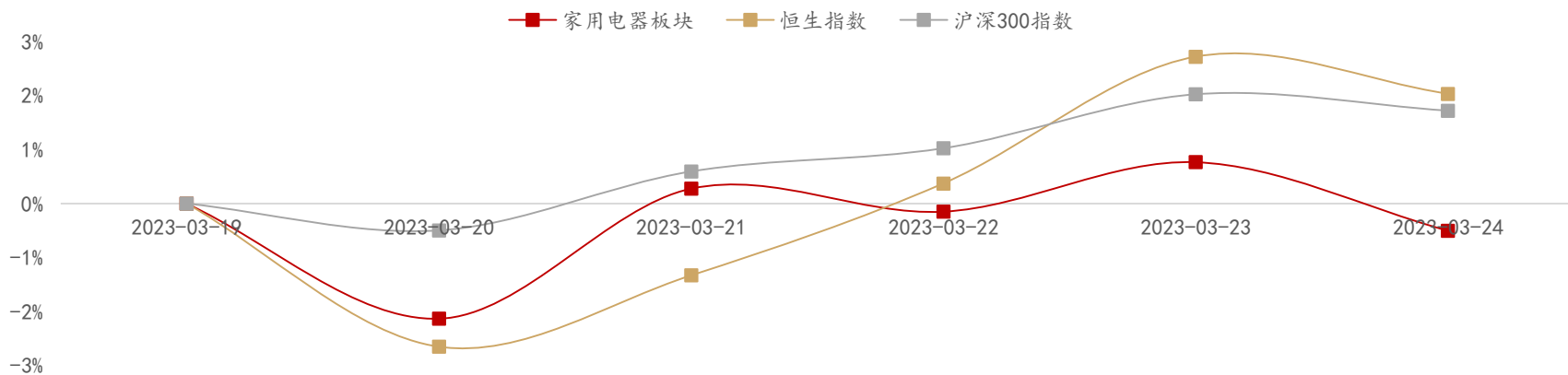
3月22日，特步国际发布2022年全年业绩公告：2022年，特步国际收入增长29.1%至129.30亿元人民币；归母净利润9.22亿元，同比增长1.5%。特步主品牌收入再创新高，达到111.28亿元，同比大幅增长25.9%。（来源：公司公告）

5.2 家用电器

1) 板块本周表现

本周家用电器板块有所调整，周累计跌幅为0.50%，跑输恒生指数与沪深300指数。消息面上，周四创维集团发布年度业绩，录得公司股权持有人应占溢利8.27亿元人民币，同比下降49.4%，业绩不及预期，投资者情绪谨慎，对板块带来扰动。

图14：家用电器板块本周指数涨跌幅表现（%）



数据来源：wind、华西证券研究所

2) 个股本周表现

个股方面，本周家用电器个股表现各异。其中，创维集团本周股价下跌12.69%，3月23日创维集团发布年度业绩。海尔智家、JS环球生活本周股价分别下跌0.39%、0.38%，3月22日海尔智家在2023年国际产业合作大会暨中国机电产品品牌展览会展出智慧客厅、智慧卧室、智慧厨房等多个智慧场景。TCL电子本周股价上涨0.96%，3月21日，TCL召开新品发布会，推出了QD-Mini LED电视新品TCL X11G以及最新款Mini LED电视TCL Q10G Pro，持续加码Mini LED显示领域。海信家电本周股价上涨4.10%，3月23日，海信举行新品发布会，正式发布E8系列电视新品E8K，号称行业首款百英寸千级分区MiniLED电视。

表4：个股本周表现

| 代码 | 简称 | 港股通 | 市值 (亿港元) | Wind一致预测净利润 (百万港元) | | PE | | 上市日期 | 本周涨跌幅 |
|---------|--------|-----|-------------|-----------------------|----------|-------|-------|------------|---------|
| | | | | 2022E | 2023E | 2022E | 2023E | | |
| 0921.HK | 海信家电 | 是 | 255.14 | 1457.75 | 1750.03 | 11.41 | 9.50 | 1996-07-23 | 4.10% |
| 1070.HK | TCL电子 | 是 | 78.99 | 0.00 | 938.00 | 0.00 | 8.42 | 1999-11-26 | 0.96% |
| 1691.HK | JS环球生活 | 是 | 273.63 | 2684.50 | 3295.45 | 10.19 | 8.31 | 2019-12-18 | -0.38% |
| 6690.HK | 海尔智家 | 是 | 2433.02 | 17651.09 | 20245.02 | 13.67 | 11.92 | 2020-12-23 | -0.39% |
| 0751.HK | 创维集团 | 是 | 90.74 | 3132.35 | 3879.71 | 2.90 | 2.34 | 2000-04-07 | -12.69% |

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

多地推出促消费政策，鼓励绿色智能家电消费，板块有望迎来进一步增长，受益公司包括JS环球生活（1691.HK），创维集团（0751.HK），TCL电子（1070.HK）。

4) 个股重要公告

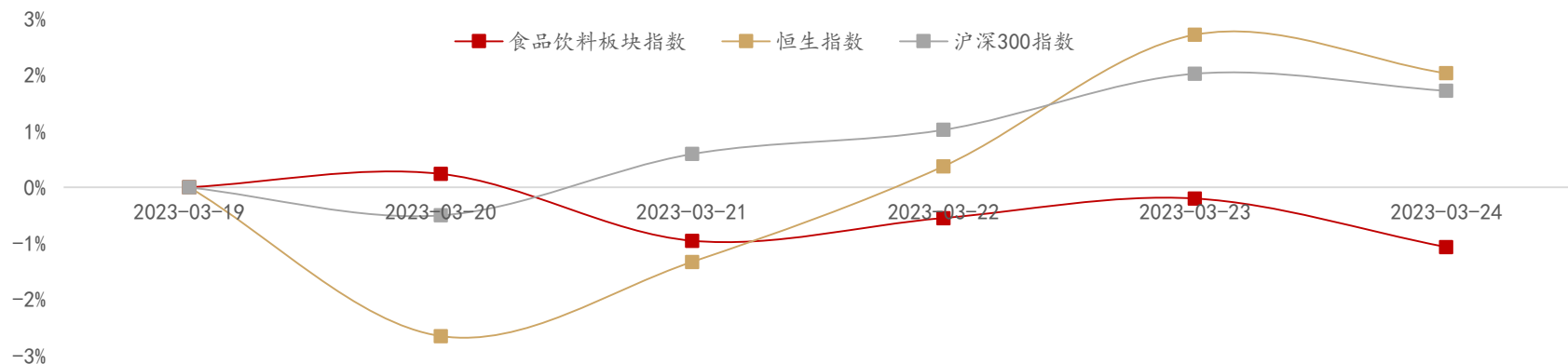
创维集团发布截至2022年12月31日止年度业绩，录得公司股权持有人应占溢利8.27亿元（人民币，下同），同比下降49.4%；基本每股盈利31.97分，不派息。同期，总营业额534.91亿元，同比增长5%；毛利82.07亿元，同比下降4%；年度溢利14.07亿元，同比下降28.4%。（来源：创维集团公司公告）

5.3 食品饮料

1) 板块本周表现

本周食品饮料板块表现欠佳，周累计跌幅为1.07%，跑输恒生指数和沪深300指数大盘。消息面上，近日，财政部发布《2022年中国财政政策执行情况报告》报告明确2023年财政政策，其中明确表明将完善税费支持，着力纾解企业困难，利好行业发展。

图15：食品饮料板块本周指数涨跌幅表现（%）



数据来源：wind、华西证券研究所

2) 个股本周表现

个股方面，本周食品饮料个股表现有所分化。澳优本周上涨7.52%领跑板块。3月22日，青岛啤酒发布2022年年报，营业收入321.7亿元，带动股价上涨3.71%；飞鹤获得首个“中国婴幼儿奶源地黄金产区”认证，股价上涨2.73%；优然牧业本周股价上涨2.06%；此外，中粮家佳康、阜丰集团本周股价分别下跌2.24%、7.10%。

表5：个股本周表现

| 代码 | 简称 | 港股通 | 市值 (亿港元) | Wind一致预测净利润 (百万港元) | | PE | | 上市日期 | 本周涨跌幅 |
|---------|--------|-----|-------------|-----------------------|----------|-------|-------|------------|--------|
| | | | | 2022E | 2023E | 2022E | 2023E | | |
| 1717.HK | 澳优 | 是 | 69.48 | 653.27 | 782.19 | 10.64 | 8.88 | 2009-10-08 | 7.52% |
| 0168.HK | 青岛啤酒股份 | 是 | 1,454.78 | 0.00 | 4,839.45 | 0.00 | 23.26 | 1993-07-15 | 3.71% |
| 6186.HK | 中国飞鹤 | 是 | 545.91 | 6,312.67 | 7,349.61 | 8.65 | 7.43 | 2019-11-13 | 2.73% |
| 9858.HK | 优然牧业 | 是 | 75.15 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 2021-06-18 | 2.06% |
| 1610.HK | 中粮家佳康 | 是 | 85.06 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 2016-11-01 | -2.24% |
| 0546.HK | 阜丰集团 | 是 | 109.55 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 2007-02-08 | -7.10% |

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

线下消费场景恢复叠加出行活动走上正轨和餐饮端火热，食品饮料板块出现结构性行情。受益公司包括青岛啤酒股份（0168.HK）、华润啤酒（0291.HK）。


4) 行业新闻及个股重要公告

3月22日，青岛啤酒发布2022年年报，2022年公司共实现啤酒销售量807.2万千升，实现营业收入321.7亿元，同比增长6.65%，实现归属于上市公司股东的净利润人民币37.1亿元，同比增长17.59%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润人民币32.1亿元，同比增长45.43%。（来源：公司公告）

3月22日，北京市海淀区市场监督管理局发布《海淀区市场监督管理局通报存在食品安全问题被查处的餐饮单位》，其中北京壹林品牌管理有限公司（招牌名称：蜜雪冰城）存在现场未出示员工食品安全培训记录、水池混用的问题，违反了食品安全法，责令改正、给予警告。依据规定，停止该企业在订餐平台的线上经营活动。（来源：中国经济网）

目录

contents

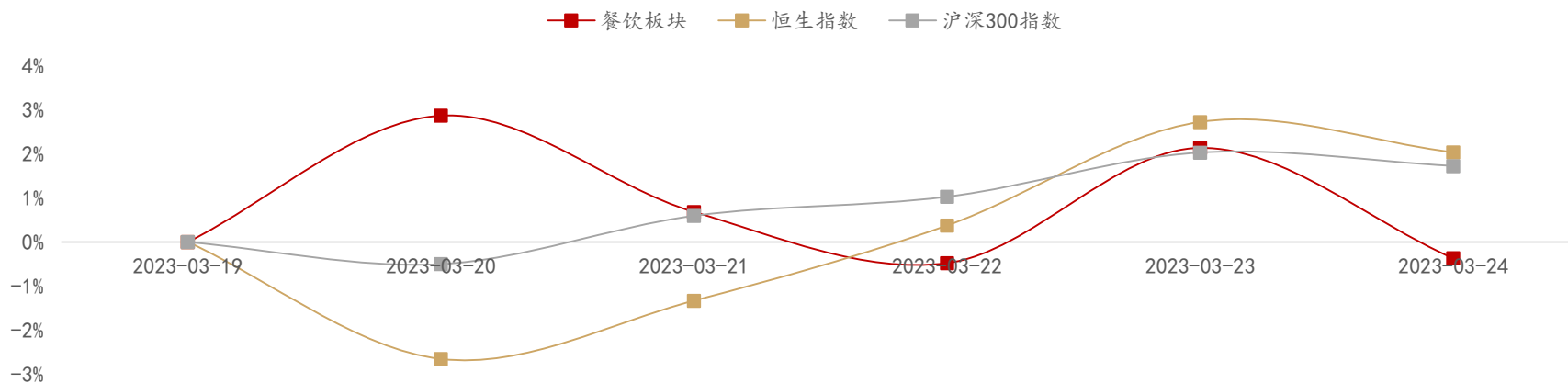
- 01 投资要点
 - 02 市场行情及行业数据回顾
 - 03 本周市场重要动态及点评
 - 04 A&H行业板块更新
 - 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股
 - 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
 - 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
 - 08 风险提示
- 

6.1 餐饮

1) 板块本周表现

本周餐饮板块震荡下行，周累计跌幅为0.37%，跑输沪深300指数和恒生指数。消息面上，商务部于3月24日发出倡议，引导餐饮经营者及消费者践行节约理念，反对浪费；下一步，商务部将继续同相关部门完善餐饮行业制度规范，推动制止餐饮浪费工作取得更大成效。

图15：餐饮板块本周指数涨跌幅表现（%）



数据来源：wind、华西证券研究所

2) 个股本周表现

个股方面，本周餐饮个股有所分化。其中，九毛九上涨6.48%，实现领涨。九毛九于3月22日发布2022年度业绩，虽较2021有所下降，但复苏伊始，多品牌成长可期。近期海底捞因禁止单点清水锅、水果仅限打包一份及孕妇插队事件屡上热搜，受此影响股价下跌1.67%。疫情防控放松以来，餐饮消费场景逐渐恢复，消费确有回暖，但同时出现结构性分化，本周海伦司和奈雪的茶分别下跌1.84%和12.63%。

表5：个股本周表现

| 代码 | 简称 | 港股通 | 市值 (亿港元) | Wind一致预测净利润 (百万港元) | | PE | | 上市日期 | 本周涨跌幅 |
|---------|------|-----|-------------|-----------------------|---------|--------|-------|------------|---------|
| | | | | 2022E | 2023E | 2022E | 2023E | | |
| 9922.HK | 九毛九 | 是 | 272.28 | 0.00 | 761.30 | 0.00 | 35.77 | 2020/1/15 | 6.48% |
| 0520.HK | 呷哺呷哺 | 是 | 69.73 | -390.18 | 429.84 | -17.90 | 16.22 | 2014/12/17 | 1.74% |
| 6862.HK | 海底捞 | 是 | 1408.01 | 1151.03 | 3991.11 | 81.76 | 28.84 | 2018/9/26 | -1.67% |
| 9869.HK | 海伦司 | 是 | 189.28 | -1428.01 | 443.13 | -13.26 | 42.71 | 2021/9/10 | -1.84% |
| 2150.HK | 奈雪的茶 | 是 | 119.89 | -426.36 | 226.88 | -28.12 | 34.07 | 2021/6/30 | -12.62% |

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

餐饮消费依旧火热，线下堂食和线上订单稳健增长，受益标的包括海底捞（6862.HK）、呷哺呷哺（0520.HK）、九毛九（9922.HK）、海伦司（9869.HK）以及奈雪的茶（2150.HK）。

4) 行业新闻及个股重要公告

3月22日，九毛九发布2022年年度业绩，显示集团期间内取得收入40.06亿元（人民币，下同），同比下降4.16%；股东应占溢利4928万元，同比减少85.5%；基本每股盈利0.03元，上半年同期每股盈利0.23元，拟派发末期股息每股0.01港元。此外，九毛九及太二营收占比下滑，怂火锅逐步成为公司营收重要支撑点，同时公司聚焦海外市场，推进国际化战略。（来源：新浪财经）

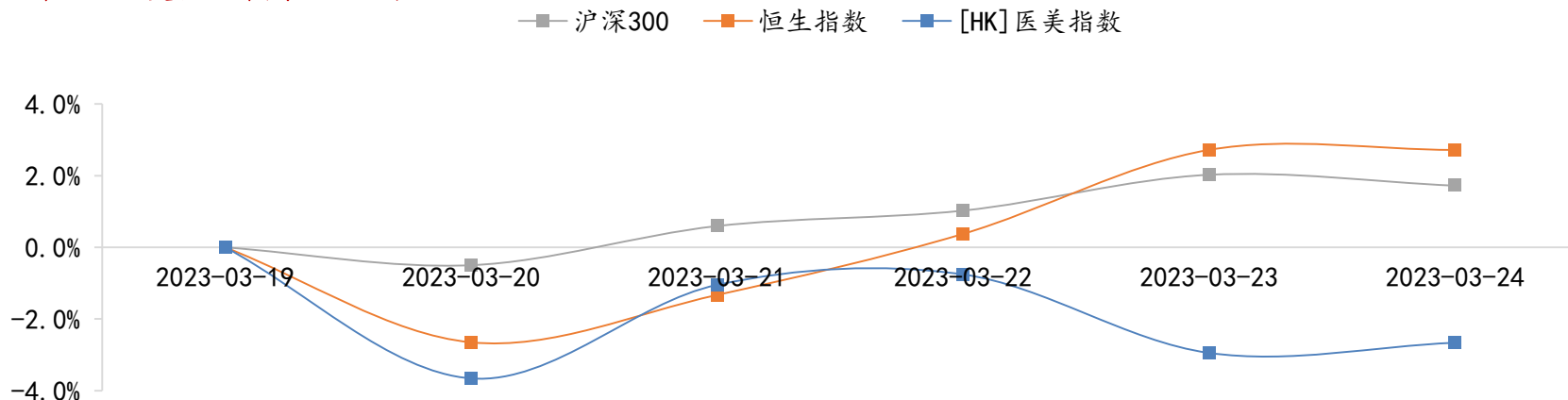
近日，奈雪的茶子公司深圳市美好自有力量投资有限公司入股咖啡品牌「怪物困了」，同时公司注册资本由100万元人民币增至117.65万元人民币，增幅达17.65%。该公司经营范围含餐饮服务、食品互联网销售、日用百货销售、电子产品销售等。（来源：新浪财经）

6.2 医美服务

1) 板块本周表现

本周医美板块略有回调，周内下降2.67%。随着疫情放开后第一波感染高峰结束，医美线下门店客流量持续提升。后期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。政策监管合规化下加快医美行业整合，促进行业健康发展，医美行业有望维持高景气度。

图23：医美板块本周涨跌幅表现（%）



数据来源：wind、华西证券研究所

2) 个股本周表现

表10: 个股本周表现

| 代码 | 简称 | 港股通 | 市值 (亿港元) | wind一致预测净利润 (百万港元) | | PE | | 上市日期 | 本周涨跌幅 |
|---------|------|-----|----------|--------------------|--------|-------|-------|------------|--------|
| | | | | 2022E | 2023E | 2022E | 2023E | | |
| 6699.HK | 时代天使 | 是 | 181.44 | 231.48 | 293.81 | 76.91 | 59.98 | 2021-06-16 | -2.59% |
| 2279.HK | 雍禾医疗 | 是 | 41.59 | | 114.80 | | 35.49 | 2021-12-13 | -7.35% |
| 2138.HK | 医思健康 | 是 | 81.19 | 226.00 | 383.00 | 40.46 | 20.65 | 2016-03-11 | -2.85% |

数据来源: wind、华西证券研究所

本周医美板块个股均有调整，时代天使（6699.HK）、雍禾医疗（2279.HK）、医思健康（2138.HK）涨跌幅分别为-2.59%、-7.35%、-2.85%。

3) 行业新闻及个股重要公告

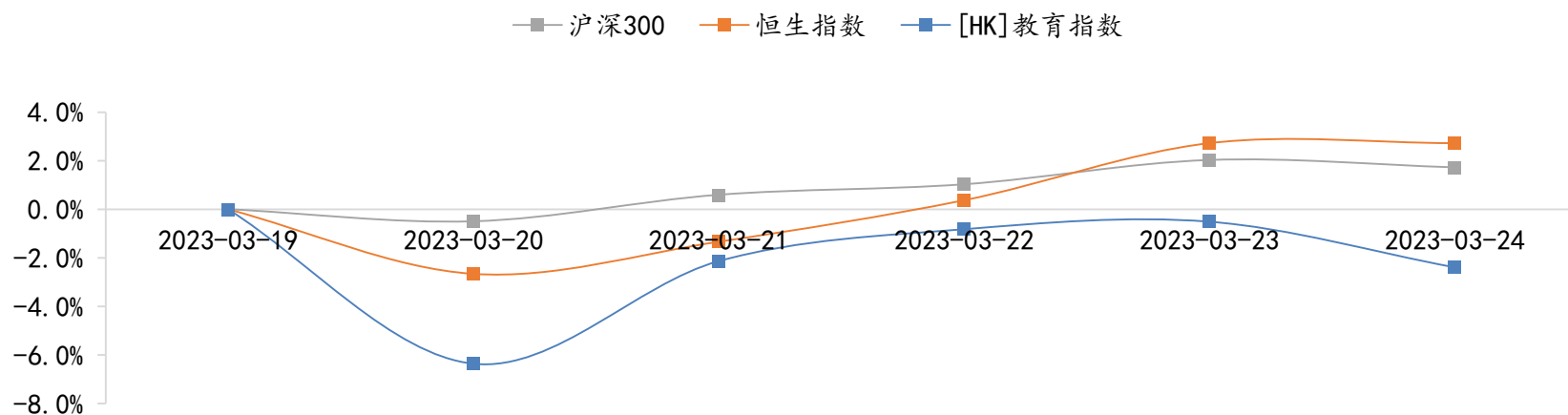
诺辉健康牵手医思健康共同推动官证清在港上市。3月24日，诺辉健康(06606)与医思健康(02138)举行签约仪式，双方达成独家战略合作，未来将全面整合双方的优质资源，共同推动官证清TM在中国香港的注册上市、分销及市场推广，以居家早筛助力宫颈癌预防医学服务的普及，加速实现宫颈癌的有效预防。（来源：智通财经）

6.3 教育

1) 板块本周表现

本周教育板块持续调整，周内下跌2.39%。在国家“稳就业、保就业”政策的推动下民办高教公司陆续发布公告，中教控股22/23学年专升本学额增长70%，且具体政策不断出台，基本面扎实，板块逐步迎来估值修复，看好职业教育、成人教育赛道。

图24：教育板块本周涨跌幅表现（%）



数据来源：wind、华西证券研究所

2) 个股本周表现

表11：个股本周表现

| 代码 | 简称 | 港股通 | 市值 (亿港元) | wind一致预测净利润 (百万港元) | | PE | | 上市日期 | 本周涨跌幅 |
|---------|--------|-----|----------|--------------------|-------|-------|------------|--------|-------|
| | | | | 2022E | 2023E | 2022E | 2023E | | |
| 0839.HK | 中教控股 | 是 | 202.68 | 2,406.24 | 8.42 | 17.28 | 2017-12-15 | 2.08% | |
| 0667.HK | 中国东方教育 | 是 | 112.31 | 312.83 | 34.92 | 17.28 | 2019-06-12 | -1.96% | |

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

本周中教控股（0839.HK）、中国东方教育（0667.HK）涨跌幅分别为+2.08%、-1.96%。随着鼓励职业教育、成人教育的新政策陆续出台，受益公司为民办高教公司和职业教育细分赛道，受益标的包括中教控股（0839.HK）和中国东方教育（0667.HK）。

4) 行业新闻及个股重要公告

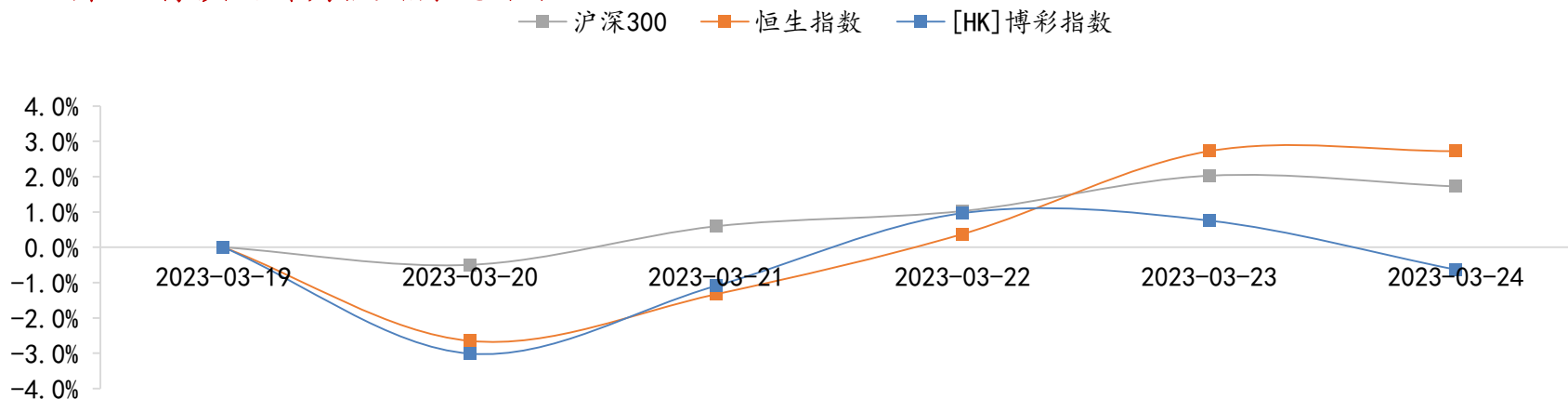
中国东方教育去年溢利同比增长21.31%至3.67亿元人民币，派末期息每股0.2港元。中国东方教育(00667)发布截至2022年12月31日止年度业绩，录得年内溢利及全面收益总额3.67亿元，同比增长21.31%；基本每股盈利16.85分，派末期股息每股普通股0.2港元。同期，收入38.19亿元，同比下降7.75%；毛利18.91亿元，同比下降10.47%；税前溢利4.98亿元，同比增长6.24%。公告称，截至2022年12月31日止年度对比截至2021年12月31日止年度的招收新生人数及新客户注册人数数目减少约12.9%，致使集团的收入由截至2021年12月31日止年度的41.40亿元减少至截至2022年12月31日止年度的38.19亿元，减少7.7%。（来源：金吾咨讯）

6.4 博彩

1) 板块本周表现

本周博彩板块略有下跌，周内下降0.63%。春节期间访澳人次达45万人次，较去年同比上升296.9%，客流恢复明显。随着疫情防控措施调整，中国澳门政府积极响应，持续优化疫情防控措施，电子签申请以及赴澳旅行团重启。基于出入境管制宽松带来的客流恢复，将成为澳门博彩行业短期修复的首要驱动。随着内地和中国澳门第一波疫情结束，两地经济有望逐步复苏，中国澳门博彩行业大概率迎来逐步修复。

图26：博彩板块本周涨跌幅表现（%）



数据来源：wind、华西证券研究所

2) 个股本周表现

表13: 个股本周表现

| 代码 | 简称 | 港股通 | 市值 (亿港元) | wind一致预测净利润 (百万港元) | | PE | | 上市日期 | 本周涨跌幅 |
|---------|----------|-----|----------|--------------------|----------|--------|---------|------------|-------|
| | | | | 2022E | 2023E | 2022E | 2023E | | |
| 0200.HK | 新濠国际发展 | 是 | 135.14 | | | | | 1981-08-13 | 0.45% |
| 0027.HK | 银河娱乐 | 是 | 2,193.27 | -11,529.24 | 4,356.43 | -21.19 | 49.48 | 2009-11-30 | 0.56% |
| 1928.HK | 金沙中国有限公司 | 是 | 2,264.25 | | 7,896.00 | | 27.91 | 1991-10-07 | 0.68% |
| 2282.HK | 美高梅中国 | 是 | 356.82 | -5,146.00 | 29.00 | -7.06 | -95.12 | 2011-06-03 | 0.54% |
| 1128.HK | 永利澳门 | 是 | 390.26 | -6,565.59 | -21.00 | -5.78 | -430.64 | 2009-10-09 | 0.54% |

数据来源: wind、华西证券研究所

3) 受益公司

本周博彩个股均有上涨。此前博彩法对卫星场作出重大修改,将在很大程度上缓解卫星场对政策的担忧,我们认为此积极信号将缓解行业政策压力。同时,博彩行业在中短期内将受惠于国内疫情解封入澳政策宽松和经济重启,游客人数增长将带动行业复苏,市场对于疫后板块估值修复的热情应会重燃。目前博彩行业估值已处于历史低位,行业迎来高性价比的配置价值,受益标的包括居于龙头地位的金沙中国(1928.HK)和银河娱乐(0027.HK)。

4) 行业新闻及个股重要公告

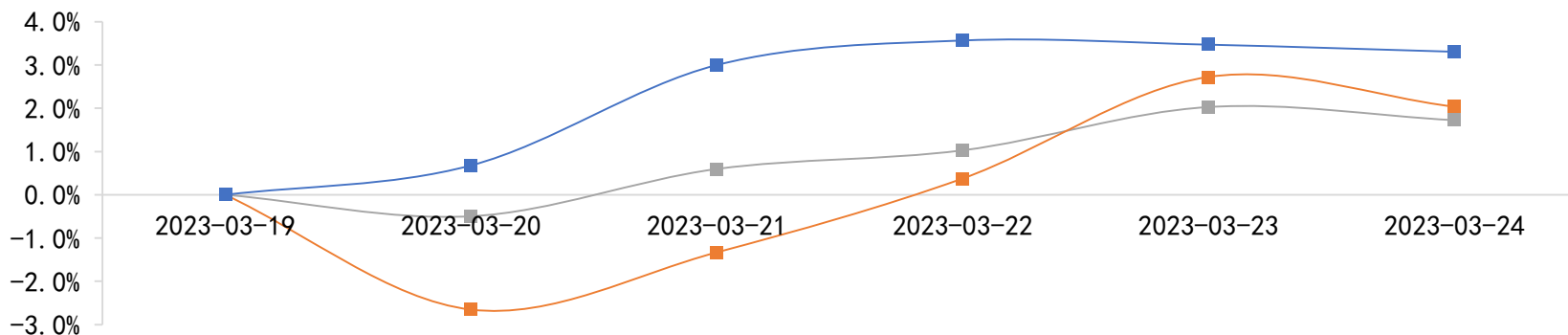
永利澳门、新濠国际发展拟于30、31日举行董事会审批全年业绩。3月20日,永利澳门(01128.HK)发布公告,董事会谨定于2023年3月30日(星期四)举行公司董事会会议,以考虑及通过公司及其附属公司截至2022年12月31日止的全年业绩,以及处理其他事项。新濠国际发展(00200.HK)公告,公司将于2023年3月31日(星期五)举行董事会会议,以(其中包括)批准刊发公司及其附属公司截至2022年12月31日止全年业绩。(来源:格隆汇)

6.5 旅游出行

1) 板块本周表现

本周旅游出行强于指数，周内上涨3.31%。根据文化和旅游部发布数据显示，今年春节假期全国国内旅游出游3.08亿人次，同比增长23.1%，恢复至2019年同期的88.6%；实现国内旅游收入3758.43亿元，同比增长30%，恢复至2019年同期的73.1%，迎来“开门红”。随着国内第一波疫情感染高峰结束，旅游行业率先复苏，三年疫情积压的居民出行需求将持续释放，预计旅游行业景气度将持续，2023年旅游出行板块表现可期。

图26: 旅游出行板块本周涨跌幅表现 (%) —■ 沪深300 —■ 恒生指数 —■ 在线旅游指数



数据来源: wind、华西证券研究所

2) 个股本周表现

表13: 个股本周表现

| 代码 | 简称 | 港股通 | 市值 (亿港元) | wind一致预测净利润 (百万港元) | | PE | | 上市日期 | 本周涨跌幅 |
|---------|--------|-----|----------|--------------------|-----------|-------|-------|------------|--------|
| | | | | 2022E | 2023E | 2022E | 2023E | | |
| 1880.HK | 中国中免 | 是 | 4,034.28 | 5,768.72 | 14,844.04 | 70.29 | 27.32 | 2022-08-25 | -0.76% |
| 9961.HK | 携程集团-S | 是 | 1,923.98 | | 3,917.60 | | 49.79 | 2021-04-19 | -1.74% |
| 0780.HK | 同程旅行 | 是 | 381.05 | | 984.42 | | 38.79 | 2018-11-26 | 12.53% |

数据来源: wind、华西证券研究所

3) 受益公司

本周中国中免（1880.HK）、携程集团-S（9961.HK）、同程旅行（0780.HK）涨跌幅分别为-0.76%、-1.74%、+12.53%。当前旅游出行板块企业盈利能力处于低位，随着大陆防疫政策逐步放开、行业迎来反弹，龙头企业将优先受益于境内旅游的复苏，受益标的包括旅游零售龙头中国中免（1880.HK）和在线旅游龙头携程集团-S（9961.HK）。

4) 行业新闻及个股重要公告

五一出境游同比增长17倍，泰国仍是首选。截至目前，今年“五一”假期国内整体旅游预订量同比增长150%，出境游预订量同比增长近17倍。清明假期还未到来，不少计划出游的年轻人已将目光瞄准假期更长的“五一”。除自出境团队游恢复起热度一路领先的泰国之外，马来西亚、印度尼西亚、老挝都是清明假期关注度较高的海外目的地（来源：wind）

赴港高铁搜索量大增30倍。3月23日上午，计划于4月1日重启的广东省外赴港长途跨境高铁列车、以及增开的广东省内赴港高铁正式开售。携程平台数据显示，截至3月23日下午13日，携程平台香港高铁搜索量环比前一日大增30倍。截至目前，内地赴港售票热门出发站点TOP10为：深圳北、福田、广州南、广州东、东莞、虎门、东莞南、汕头、重庆西、杭州东。其中重庆和杭州为广东省外最火赴港高铁站。（来源：民航资源网）

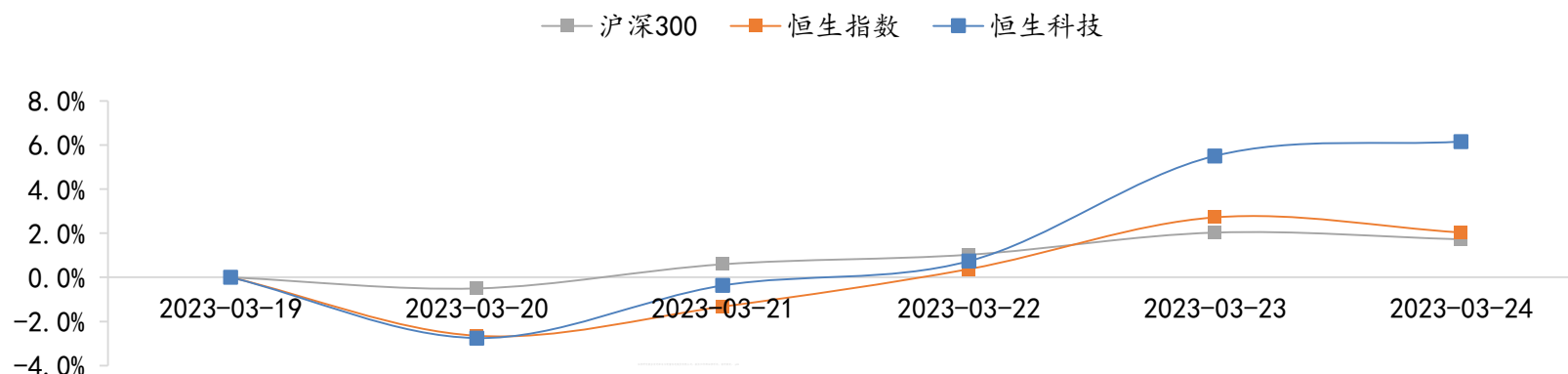
6.7 科技

1) 板块本周表现

本周科技板块表现优秀，周内上涨6.16%。消息面上，周内OpenAI宣布推出插件功能，赋予ChatGPT使用工具、联网、运行计算的能力，叠加比尔·盖茨发文《AI时代已经到来》，科技板块热度持续火爆，带动科技板块整体上涨。

长期来看，ChatGPT类产品带来生成式人工智能相关生态产业繁荣，百度“文心一言”推动国内相关产业生态发展；元宇宙方面国内政策保持快速增长势头，已有30余省市政府相继发布元宇宙建设规划；数字化转型上持续看好软件国产化替代的长期趋势。预计2023年科技板块将维持较高景气度。

图27：科技板块本周涨跌幅表现（%）



数据来源：wind、华西证券研究所

2) 个股本周表现

表14: 个股本周表现

| 代码 | 简称 | 港股通 | 市值 (亿港元) | wind一致预测净利润 (百万港元) | | PE | | 上市日期 | 本周涨跌幅 |
|---------|---------|-----|----------|--------------------|-----------|---------|---------|------------|---------|
| | | | | 2023E | 2024E | 2023E | 2024E | | |
| 9888.HK | 百度集团-SW | 否 | 4,268.99 | 17,506.06 | 19,823.67 | 23.63 | 20.55 | 2021-03-23 | 8.58% |
| 1810.HK | 小米集团-W | 是 | 3,080.09 | 12,119.58 | 13,838.15 | 25.84 | 21.84 | 2018-07-09 | 9.70% |
| 0020.HK | 商汤-W | 是 | 967.25 | -3,810.26 | -3,431.30 | -26.48 | -36.93 | 2021-12-30 | 6.23% |
| 6608.HK | 百融云-W | 否 | 60.94 | 319.77 | 457.35 | 20.10 | 13.97 | 2021-03-31 | 17.07% |
| 2158.HK | 医渡科技 | 是 | 83.89 | -318.00 | -107.91 | -26.48 | -91.03 | 2021-01-15 | 12.84% |
| 0268.HK | 金蝶国际 | 是 | 467.73 | -295.04 | -57.40 | -178.66 | -209.86 | 2001-02-15 | -16.20% |
| 0354.HK | 中国软件国际 | 是 | 175.42 | 1,580.81 | 1,960.81 | 11.42 | 9.20 | 2003-06-20 | 8.61% |
| 3888.HK | 金山软件 | 是 | 485.66 | 683.64 | 1,427.55 | 70.31 | 37.46 | 2007-10-09 | 20.13% |
| 6610.HK | 飞天云动 | 是 | 49.05 | 389.18 | 604.08 | 16.03 | 10.61 | 2022-10-18 | 0.00% |
| 2382.HK | 舜宇光学科技 | 是 | 1,067.78 | 3,713.82 | 4,787.22 | 26.86 | 21.49 | 2007-06-15 | 8.17% |

本周科技板块个股大多上涨，百度集团-SW (9888.HK)、小米集团-W (1810.HK)、商汤-W (0020.HK)、百融云-W (6608.HK)、医渡科技 (2158.HK)、金蝶国际 (0268.HK)、中国软件国际 (0354.HK)、金山软件 (3888.HK)、飞天云动 (6610.HK)、舜宇光学科技 (2382.HK) 涨跌幅分别为8.58%、9.70%、6.23%、17.07%、12.84%、-16.20%、8.61%、20.13%、0.00%、8.17%。


3) 行业新闻及个股重要公告

美东时间3月23日，OpenAI宣布推出插件功能，赋予ChatGPT使用工具、联网、运行计算的能力，这被视为“苹果的App Store”时刻。首批开放可使用的插件包括酒店航班预订、外卖服务、在线购物、法律知识、专业问答、文字生成语音等。OpenAI自己提供了两种插件，包括一个网络浏览器和一个代码解释器。OpenAI表示，他们希望通过推出这些新产品，能够为用户提供更便捷、高效的数学计算和代码解释工具，以便更好地满足用户的需求。（来源：中国证券网）

近日，微软公司创始人比尔·盖茨在他的博客GatesNotes中发表文章《The Age of AI has begun》（AI时代已经到来），其中盛赞 OpenAI的GPT模型，称其是自1980年现代图形用户界面以来，最具革命性的技术进步，文中思考了他关于人工智能在未来五到十年内可以实现的所有事情。比尔·盖茨在文中表示AI 的发展与微处理器、个人电脑、互联网和手机的发明一样重要。它将改变人们工作、学习、旅行、获得医疗保健以及相互交流的方式。整个行业将围绕它重新定位。（来源：澎湃新闻）

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
- 

7. 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）

表13：华西海外40指数标的公司一览

| 一级行业 | 二级行业 | 代码 | 简称 | 港股通 | 市值 (亿港元) | Wind一致预测 | | | | 上市日期 | 本周涨跌幅 |
|------|----------|---------|----------|-----|-------------|------------|------------|--------|-----------|------------|---------|
| | | | | | | 净利润(百万港元) | | PE | | | |
| | | | | | | 2022E | 2023E | 2022E | 2023E | | |
| 传媒 | 社交II | 0700.HK | 腾讯控股 | 是 | 36,052.52 | - | 168,910.63 | - | 21.36 | 2000/6/27 | 11.02% |
| 传媒 | 数字媒体 | 1024.HK | 快手-W | 是 | 2,465.02 | -15,668.06 | -4,972.77 | -15.73 | -49.57 | 2013/12/5 | 6.55% |
| 传媒 | 数字媒体 | 9626.HK | 哔哩哔哩-W | 否 | 780.84 | - | -5,668.98 | - | -13.77 | 2005/6/30 | 5.95% |
| 传媒 | 数字媒体 | 2390.HK | 知乎-W | 否 | 62.58 | - | -905.04 | - | -6.93 | 2007/7/10 | 3.05% |
| 传媒 | 游戏II | 9999.HK | 网易-S | 否 | 4,630.43 | - | 24,243.44 | - | 19.10 | 2004/6/28 | 4.21% |
| 传媒 | 游戏II | 2400.HK | 心动公司 | 是 | 128.28 | -801.84 | -11.04 | -16.00 | -1,162.88 | 2008/6/3 | 10.56% |
| 房地产 | 房地产服务 | 6098.HK | 碧桂园服务 | 是 | 435.13 | 4,221.53 | 5,508.46 | 10.31 | 7.90 | 1973/4/6 | -3.73% |
| 纺织服饰 | 纺织制造 | 2313.HK | 申洲国际 | 是 | 1,284.50 | 5,263.45 | 6,219.55 | 24.40 | 20.65 | 2011/12/15 | 5.69% |
| 纺织服饰 | 服装家纺 | 2199.HK | 维珍妮 | 是 | 36.24 | 484.92 | 631.80 | 7.47 | 5.74 | 1990/12/17 | 0.34% |
| 纺织服饰 | 服装家纺 | 1361.HK | 361度 | 是 | 78.78 | - | 1,040.63 | - | 7.57 | 2005/2/3 | -1.04% |
| 纺织服饰 | 服装家纺 | 1368.HK | 特步国际 | 是 | 242.05 | - | 1,346.60 | - | 17.97 | 1994/7/8 | 13.19% |
| 纺织服饰 | 服装家纺 | 2020.HK | 安踏体育 | 是 | 3,066.39 | - | 10,907.92 | - | 28.11 | 2004/6/16 | 10.57% |
| 纺织服饰 | 服装家纺 | 2331.HK | 李宁 | 是 | 1,586.89 | - | 5,847.57 | - | 27.14 | 2020/6/11 | 4.33% |
| 家用电器 | 白色家电 | 6690.HK | 海尔智家 | 是 | 2,433.02 | 17,651.09 | 20,245.02 | 13.67 | 11.92 | 2019/12/12 | -0.39% |
| 家用电器 | 白色家电 | 0921.HK | 海信家电 | 是 | 255.14 | 1,457.75 | 1,750.03 | 11.41 | 9.50 | 2021/2/5 | 4.10% |
| 美容护理 | 医疗美容 | 2279.HK | 雍禾医疗 | 是 | 40.59 | - | 114.80 | - | 35.36 | 2021/3/29 | -7.23% |
| 美容护理 | 医疗美容 | 6699.HK | 时代天使 | 是 | 188.37 | - | 308.58 | - | 61.04 | 2022/4/22 | 3.34% |
| 轻工制造 | 文娱用品 | 9992.HK | 泡泡玛特 | 是 | 271.33 | 780.39 | 1,116.98 | 34.77 | 24.29 | 2018/9/20 | 4.09% |
| 商贸零售 | 互联网电商 | 9618.HK | 京东集团-SW | 是 | 5,016.98 | - | 21,661.83 | - | 23.16 | 2020/6/18 | 2.72% |
| 商贸零售 | 旅游零售II | 1880.HK | 中国中免 | 是 | 4,404.41 | 5,768.72 | 14,844.04 | 70.29 | 27.32 | 1992/8/20 | -0.76% |
| 商贸零售 | 专业连锁II | 6110.HK | 滔搏 | 是 | 445.25 | 2,399.82 | 2,947.52 | 18.55 | 15.11 | 1996/11/8 | 4.51% |
| 商贸零售 | 专业连锁II | 9896.HK | 名创优品 | 否 | 429.65 | - | 1,545.41 | - | 27.80 | 2009/11/19 | -8.36% |
| 非银金融 | 多元金融 | 0388.HK | 香港交易所 | 是 | 4,336.00 | - | 12,597.86 | - | 34.42 | 2007/4/20 | 2.70% |
| 社会服务 | 本地生活服务II | 3690.HK | 美团-W | 是 | 8,682.84 | - | 8,187.73 | - | 106.05 | 2007/4/20 | 7.52% |
| 社会服务 | 教育 | 0667.HK | 中国东方教育 | 是 | 100.22 | - | 587.78 | - | 17.05 | 2018/12/17 | -9.63% |
| 社会服务 | 教育 | 0839.HK | 中教控股 | 是 | 195.67 | - | 2,393.92 | - | 8.17 | 2018/6/19 | -0.39% |
| 社会服务 | 酒店餐饮 | 0520.HK | 呷哺呷哺 | 是 | 69.73 | -390.18 | 429.84 | -17.90 | 16.22 | 2021/6/16 | 1.74% |
| 社会服务 | 酒店餐饮 | 2150.HK | 奈雪的茶 | 是 | 119.89 | -426.36 | 226.88 | -28.12 | 52.85 | 2021/12/13 | -12.63% |
| 社会服务 | 酒店餐饮 | 6862.HK | 海底捞 | 是 | 1,151.03 | 1,408.02 | 3,991.11 | 81.76 | 28.84 | 2021/7/7 | -1.67% |
| 社会服务 | 酒店餐饮 | 9869.HK | 海伦司 | 是 | 189.28 | -1,428.01 | 443.13 | -13.26 | 42.71 | 2022/3/10 | -1.84% |
| 社会服务 | 酒店餐饮 | 9922.HK | 九毛九 | 是 | 272.28 | - | 761.30 | - | 35.77 | 2021/8/12 | 6.48% |
| 社会服务 | 旅游及景区 | 0027.HK | 银河娱乐 | 是 | 2,254.42 | - | 8,142.34 | - | 27.70 | 2017/12/15 | -0.10% |
| 社会服务 | 旅游及景区 | 1928.HK | 金沙中国有限公司 | 是 | 2,152.81 | -10,300.47 | 4,408.57 | -20.91 | 48.83 | 2019/6/12 | -0.75% |
| 社会服务 | 旅游及景区 | 9961.HK | 携程集团-S | 否 | 1,886.76 | - | 3,789.69 | - | 49.79 | 2020/1/15 | -1.74% |
| 食品饮料 | 非白酒 | 1876.HK | 百威亚太 | 是 | 3,151.93 | - | 8,916.95 | - | 35.34 | 2018/9/26 | 1.06% |
| 食品饮料 | 休闲食品 | 1458.HK | 周黑鸭 | 是 | 88.65 | 61.61 | 376.93 | 144.02 | 23.52 | 2021/9/10 | -1.59% |
| 食品饮料 | 饮料乳品 | 1117.HK | 现代牧业 | 是 | 87.86 | - | - | - | - | 2009/11/30 | 0.91% |
| 食品饮料 | 饮料乳品 | 2319.HK | 蒙牛乳业 | 是 | 1,369.53 | 6,959.88 | 7,523.29 | 19.68 | 18.20 | 1991/10/7 | 1.46% |
| 食品饮料 | 饮料乳品 | 9633.HK | 农夫山泉 | 是 | 5,049.66 | 8,899.69 | 10,663.04 | 56.74 | 47.36 | 2003/6/20 | 0.90% |
| 食品饮料 | 饮料乳品 | 6186.HK | 中国飞鹤 | 是 | 545.91 | 6,312.67 | 7,349.61 | 8.65 | 7.43 | 2003/6/21 | 2.73% |
| 医药生物 | 医疗服务 | 1951.HK | 锦欣生殖 | 是 | 146.39 | 326.32 | 582.04 | 44.85 | 25.15 | 2003/6/22 | 0.94% |
| | | 2367.HK | 巨子生物 | 否 | 502.48 | 1,133.22 | 1,489.86 | 44.34 | 33.73 | 2003/6/23 | -13.16% |

数据来源：wind、华西证券研究所

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

8. 风险提示

- 外部地缘政治扰动
- 疫情反复
- 中美政策博弈
- 细分板块政策调整
- 业绩不及预期

分析师简介

朱芸：执业证书编号：S1120522040001

海外首席分析师。北京大学硕士。曾任天有投资集团有限公司副总裁、浙商证券海外&教育首席分析师、西南证券海外&计算机首席分析师，2022年3月加入华西证券研究所。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

| 公司评级标准 | 投资评级 | 说明 |
|--------------------------------|------|--------------------------------|
| 以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。 | 买入 | 分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15% |
| | 增持 | 分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间 |
| | 中性 | 分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间 |
| | 减持 | 分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间 |
| | 卖出 | 分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15% |
| 行业评级标准 | | |
| 以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。 | 推荐 | 分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10% |
| | 中性 | 分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间 |
| | 回避 | 分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10% |

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。