

市场震荡向上，重点关注板块轮动

海外周报系列2023年第14周

朱芸 执业证书编号： S1120522040001

华西海外团队

2023年4月8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

本周港股主要指数普跌，恒生综指（-0.28%），恒生科技（-1.54%），恒生大型股（-0.35%），恒生中型股（-0.12%）恒生中国企业指数（-1.07%），恒生小型股（+0.69%）。

本周港股主要板块涨跌互现，其中涨幅前五为恒生电讯业（+3.49%）、恒生医疗保健业（+1.91%）、恒生能源业（1.73%）、恒生原材料业（+1.18%）和恒生必需性消费（+1.07%），跌幅前三为恒生工业（-2.06%）、恒生非必需性消费（-1.77%）和恒生资讯科技业（-1.66%）。

2) 行业数据

港股通：本周港股通累计成交总金额为1049.81亿元，其中买入成交金额为567.77亿元，卖出成交金额为482.04亿元，本周净流入85.73亿元。截至4月7日，港股通年累计净流入金额为754.79亿元。

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、电讯业、能源业、必需性消费和工业，净买入金额分别为40.98、20.24、16.74、2.42和1.35亿元。

截至4月7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6283.33、5098.89、2584.56、2126.30、1834.01亿元。

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 | 4,123.28 | 134.68 | 3.38% |
| 华西海外40指数 | 218.39 | 20.17 | 10.18% |
| 恒生指数 | 20,331.20 | 432.43 | 2.17% |

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

本周港股主要指数普跌，主要板块涨跌互现。

4月6日，上交所联合深交所、北交所所在京举办中央企业座谈会，共同探讨央企通过公募REITs盘活存量资产、通过改制上市实现科技自立自强等议题，听取央企对中国资本市场发展建设的意见和建议。今年是全面贯彻落实党的二十大精神开局之年，资本市场更好服务央企改革发展、支持央企科技创新、提高央企核心竞争力，对于开好局、起好步，意义重大。

一季度国内消费持续复苏，相关企业年报业绩陆续发布，后市建议围绕以下5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) 疫后各项体育赛事陆续举办、体育消费需求高增，头部品牌降库存已经取得一定成效。与此同时，各大品牌不断提升产品科技含量，通过产品创新、打造产品差异化优势等方式来寻求新的增长点。受益公司包括李宁 (2331.HK)、安踏体育 (2020.HK)、特步国际 (1368.HK)、361度 (1361.HK)。(3) 餐饮门店客流平稳，外送单量持续提升，拓店节奏加速，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)、海底捞 (6862.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。受益标的为医思健康 (2138.HK)、巨子生物 (2367.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
- 细分板块政策调整
- 业绩不及预期

目录

contents

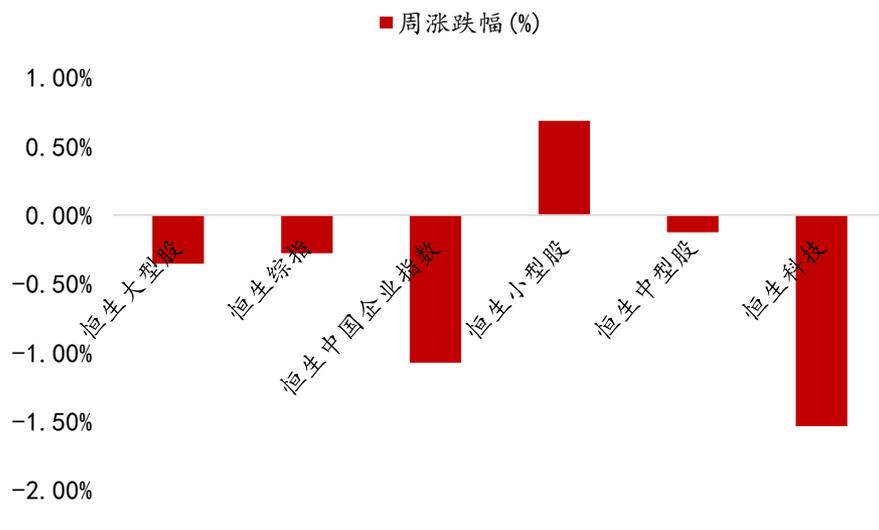
- 01 投资要点
 - 02 市场行情及行业数据回顾
 - 03 本周市场重要动态及点评
 - 04 A&H行业板块更新
 - 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股
 - 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
 - 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
 - 08 风险提示
- 

2. 市场行情及行业数据回顾

行情回顾：本周港股主要指数普跌，恒生综指（-0.28%），恒生科技（-1.54%），恒生大型股（-0.35%），恒生中型股（-0.12%），恒生中国企业指数（-1.07%），恒生小型股（+0.69%）。

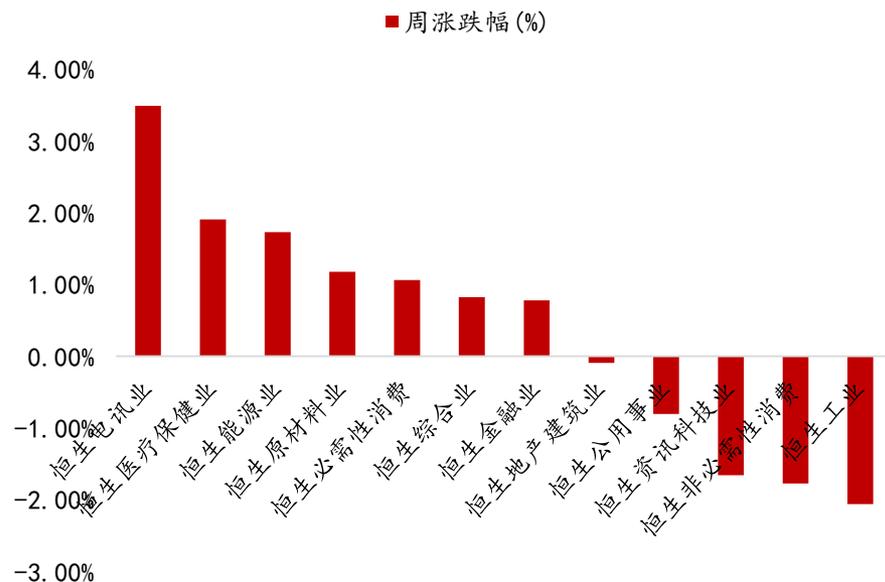
本周港股主要板块涨跌互现，其中涨幅前五为恒生电讯业（+3.49%）、恒生能源业（+1.91%）、恒生地产建筑业（+1.73%）、恒生资讯科技业（+1.18%）、恒生必须性消费（+1.07%），跌幅前三为恒生工业（-2.06%）、恒生非必需性消费（-1.77%）和恒生资讯科技业（-1.66%）。

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

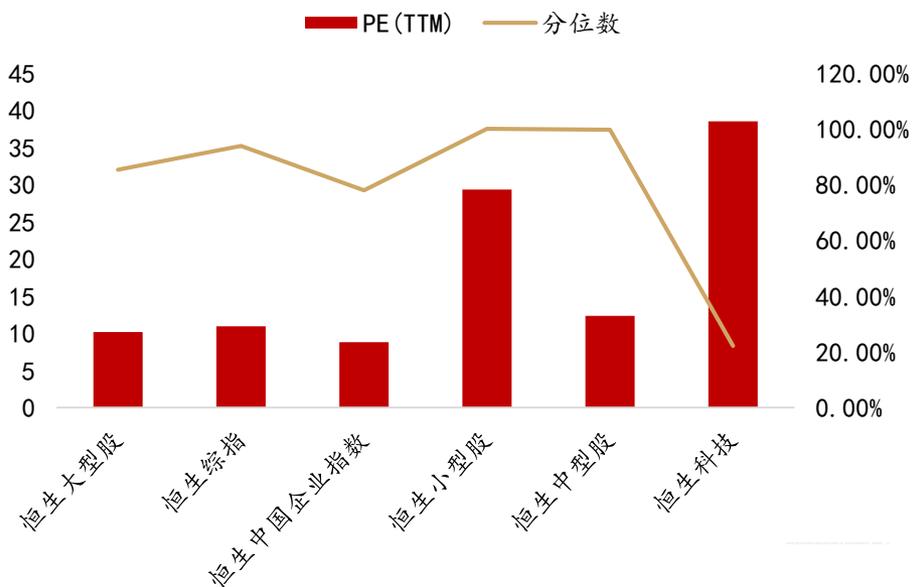


数据来源：wind、华西证券研究所

估值方面，港股主要指数整体处于估值中枢之上。截至4月7日，从PE（TTM）估值及其最近一年分位数来看，恒生综指PE 10.931X（93.85%），恒生科技PE 38.487X（22.13%），恒生大型股PE 10.162X（85.25%），恒生中型股PE 12.348X（99.59%），恒生小型股PE 29.313X（100.00%）。

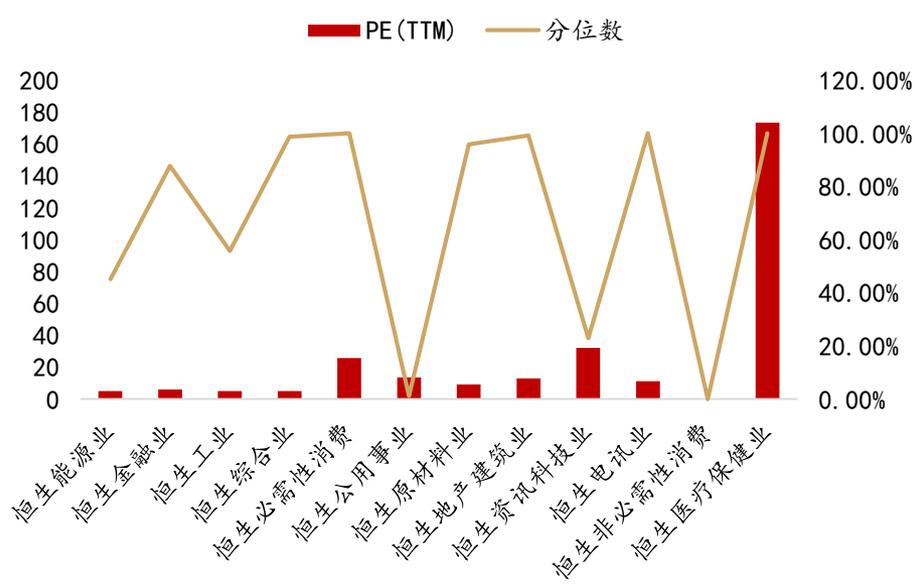
港股主要板块估值出现分化，恒生工业（55.74%）、恒生必需性消费（100.00%）、恒生地产建筑业（99.18%）、恒生资讯科技业（22.59%）、恒生电讯业（100.00%）、恒生非必需性消费（0.00%）、恒生医疗保健业（100.00%）。

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

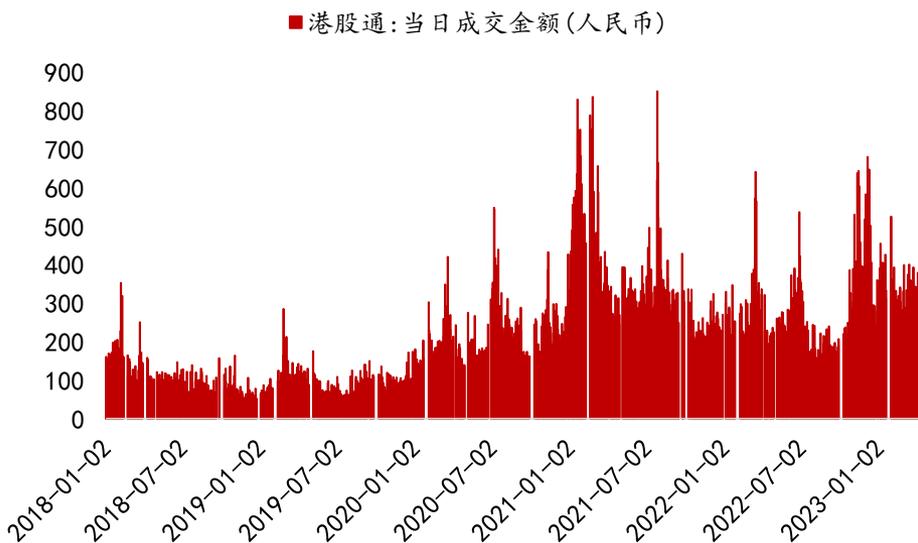
图5：恒生一级行业PE估值及分位数



数据来源：wind、华西证券研究所

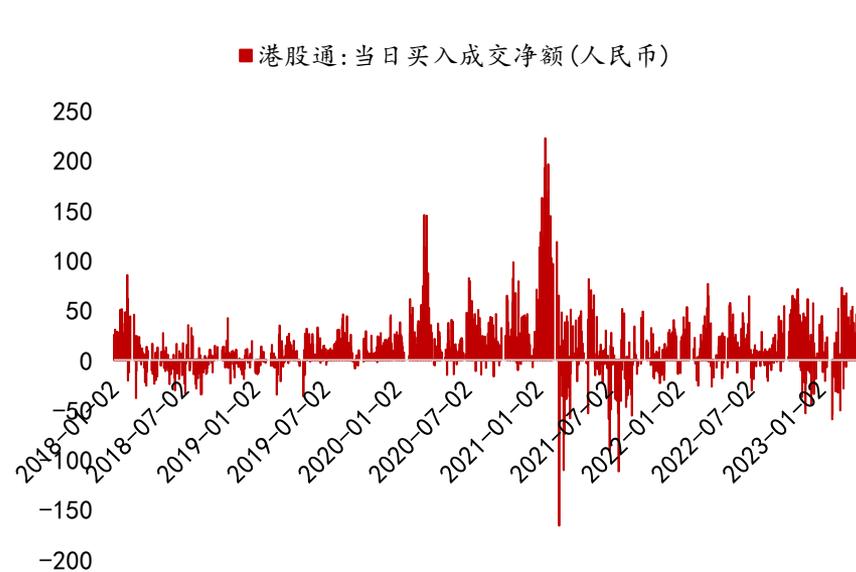
港股通：本周港股通累计成交总金额为1049.81亿元，其中买入成交金额为567.77亿元，卖出成交金额为482.04亿元，本周净流85.73亿元。截至4月7日，港股通年累计净流入金额为754.79亿元。

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）

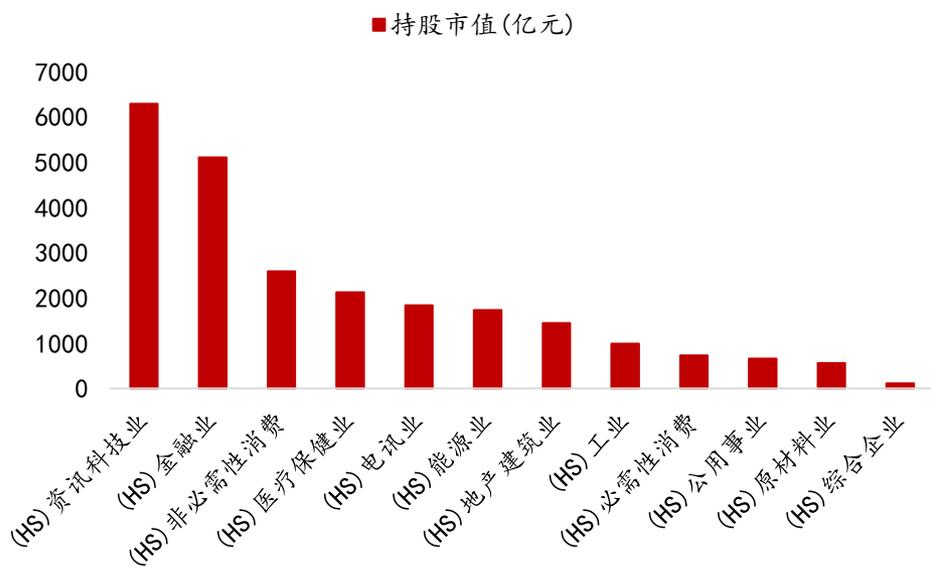


数据来源：wind、华西证券研究所

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、电讯业、能源业、必需性消费和工业，净买入金额分别为40.98、20.24、16.74、2.42和1.35亿元。

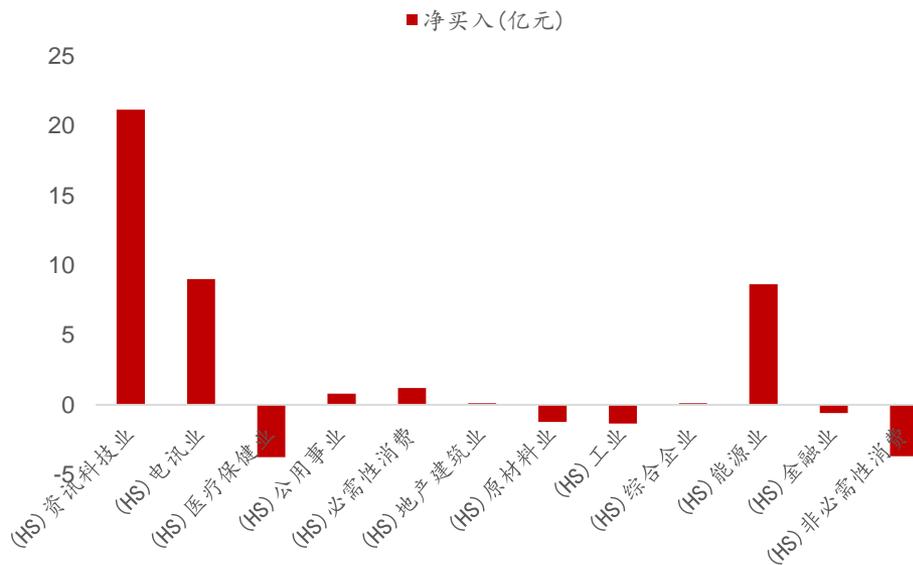
截至4月7日，港股通持股市值Top 5为恒生资讯科技业、金融业、非必需性消费、医疗保健业、电讯业，最新持股市值分别为6283.33、5098.89、2584.56、2126.30、1834.01亿元。

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）

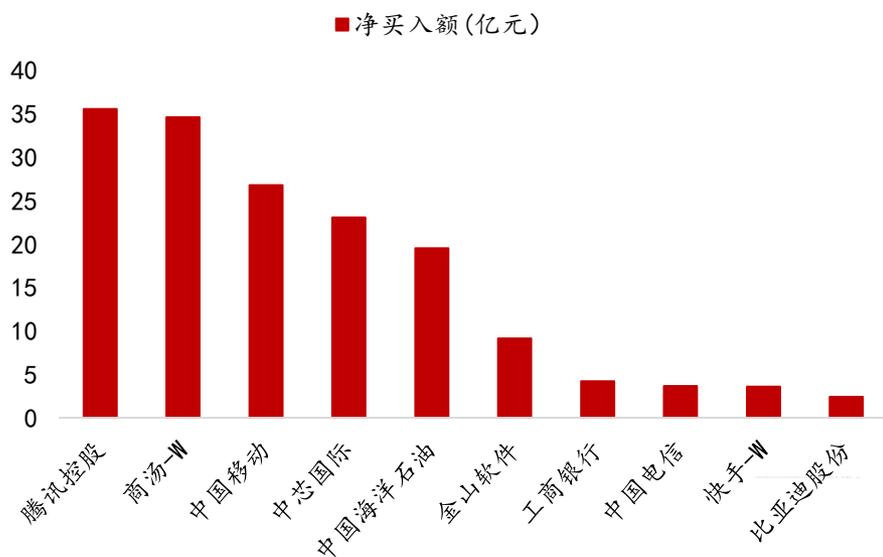


数据来源：wind、华西证券研究所

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（35.49亿元）、商汤-W（34.54亿元）、中国移动（26.74亿元）、中芯国际（23.02亿元）、中国海洋石油（19.48亿元）、金山软件（9.13亿元）、工商银行（4.20亿元）、中国电信（3.66亿元）、快手-W（3.59亿元）、比亚迪股份（2.41亿元）。

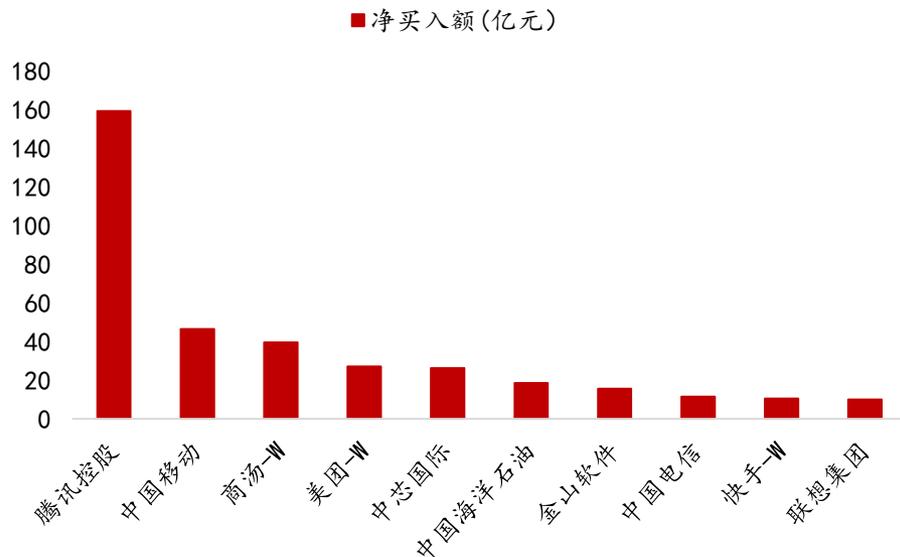
最近1个月，活跃个股南下净买入Top 10为腾讯控股（159.16亿元）、中国移动（46.41亿元）、商汤-W（39.47亿元）、美团-W（27.11亿元）、中芯国际（26.22亿元）、中国海洋石油（18.59亿元）、金山软件（15.61亿元）、中国电信（11.48亿元）、快手-W（10.44亿元）、联想集团（9.94亿元）。

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：沪深北交易所在京召开中央企业座谈会

4月6日，上交所联合深交所、北交所在京举办中央企业座谈会。上交所党委副书记、总经理蔡建春，国务院国资委企业改革局副局长张学勇出席会议并发言。中国国家铁路集团等11家中央企业，深交所、北交所及部分中介机构代表出席会议。会议聚焦“推动中央企业用好资本市场做强做优做大”主题，共同探讨央企通过公募REITs盘活存量资产、通过改制上市实现科技自立自强等议题，听取央企对中国资本市场发展建设的意见和建议。（来源：证券日报网）

点评：

中国特色现代化资本市场的构建与资本市场政策的完善息息相关，本次会议强调以公募REITs和改制上市促进央企发展，助力国资国企深化改革。多重政策因素利好央企估值重塑，易于投资者更好的发掘企业价值和成长属性，从而推动央企和科技创新力稳步发展，并深层次对接资本市场，最终实现实体经济高质量发展。此外，2023年作为全面贯彻落实党的二十大精神开局之年，央企改革暨核心竞争力的提升对于良好开局意义重大，亦能维稳国民疫后投资情绪，达到有效提振资本市场运作信心的效用。

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4月7日，恒生AH股溢价指数为140.23，2010年以来中枢值为121.08，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/非银金融/公用事业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（+158.36%）、非银金融（+145.62%）、公共事业（+141.63%）溢价现值较高，而银行（+43.36%）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0.19个百分点）、电力设备（上升0.08个百分点）、医药生物（上升0.11个百分点）、建筑装饰（上升0.02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（66.13%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 | 158.36 | 0.47 | 8.06% |
| 非银金融 | 145.62 | -0.11 | 41.94% |
| 公用事业 | 141.63 | 0.19 | 19.35% |
| 建筑装饰 | 141.55 | 0.02 | 6.45% |
| 机械设备 | 134.34 | -0.18 | 50.00% |
| 医药生物 | 120.10 | 0.11 | 11.29% |
| 交通运输 | 91.26 | -0.19 | 41.94% |
| 电力设备 | 79.98 | 0.08 | 43.55% |
| 有色金属 | 51.60 | -0.17 | 66.13% |
| 银行 | 43.36 | -0.12 | 30.65% |

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

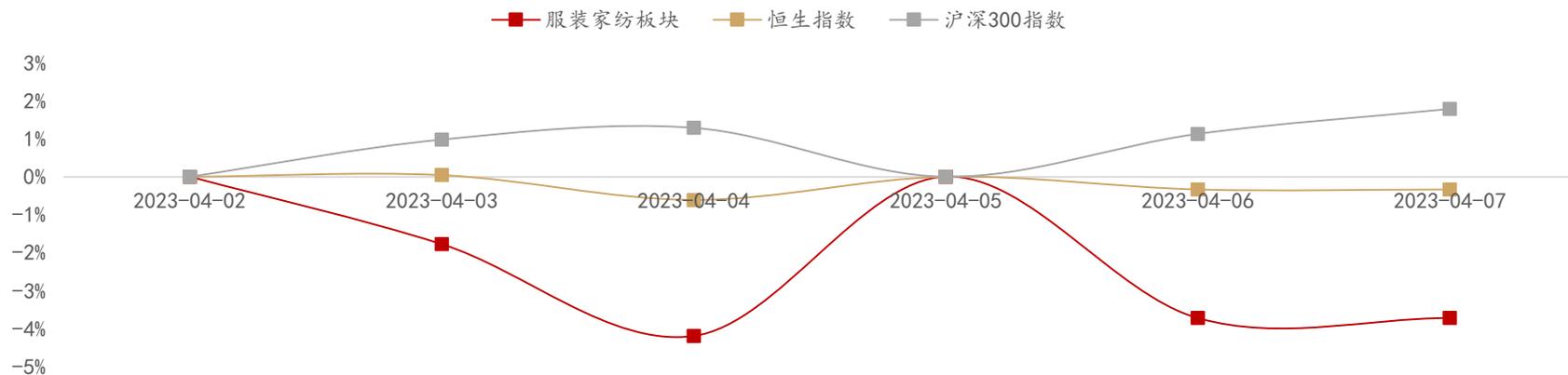
- 01 投资要点
 - 02 市场行情及行业数据回顾
 - 03 本周市场重要动态及点评
 - 04 A&H行业板块更新
 - 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股**
 - 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
 - 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
 - 08 风险提示
- 

5.1 服装家纺

1) 板块本周表现

本周服装家纺板块表现不佳，周累计跌幅为8.17%，跑输沪深300指数和恒生指数大盘。消息面上，运动品牌夏季新款大量上市，国际品牌去库存进度不一，上新节奏出现分化，引发行情波动。随着气温回升、户外运动场景增多，行情逐渐趋好，龙头估值逐渐回归合理，板块有望反弹。

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
(注: 清明节休市一天)

2) 个股本周表现

个股方面，本周服装家纺板块震荡调整，个股普跌。其中，特步国际、安踏体育、李宁、361度股价分别下跌6.51%、3.07%、5.41%、4.62%，维珍妮下跌6.00%。

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 |
|---------|------|-----|-------------|-----------------------|-----------|-------|-------|-------|--------|
| | | | | 2023E | 2024E | 2023E | 2024E | | |
| 1368.HK | 特步国际 | 是 | 246.01 | 1,326.13 | 1,642.95 | 18.55 | 14.97 | 39602 | -6.51% |
| 2199.HK | 维珍妮 | 是 | 34.52 | 631.80 | 803.67 | 5.46 | 4.30 | 42285 | -6.00% |
| 2331.HK | 李宁 | 是 | 1,543.40 | 5,803.36 | 7,094.69 | 26.59 | 21.75 | 38166 | -5.41% |
| 1361.HK | 361度 | 是 | 76.91 | 1,031.75 | 1,220.86 | 7.45 | 6.30 | 39994 | -4.62% |
| 2020.HK | 安踏体育 | 是 | 2,998.55 | 10,844.77 | 13,032.79 | 27.65 | 23.01 | 39273 | -3.07% |

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

巴西与中国达成协议，不再使用美元作为中间货币，而是直接以本币进行贸易结算。推动国产纺织品出口及棉花等农产品进口，叠加国内服装消费市场持续恢复，多家业内企业处于盈利修复期，服装家纺行业有望回温，受益公司包括特步国际（1368.HK）、维珍妮（2199.HK）、李宁（2331.HK）、361度（1361.HK）和安踏体育（2020.HK）。

4) 个股重要公告及行业新闻

4月7日，云南省市场监督管理局公布的《云南省纤维检验局关于2022年度纤维制品质量监督抽查的情况通报》显示经抽查发现爱慕股份有限公司（603511.SH）生产的儿童和婴幼儿服装中存在纤维含量不合格现象。（来源：中国经济网）

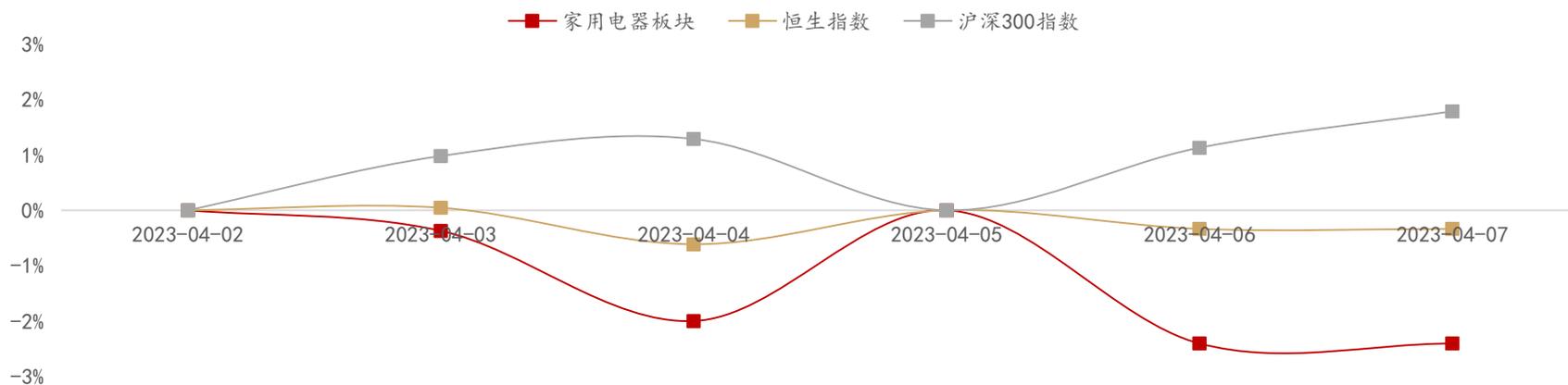
4月7日，2023CWTE中国（威海）国际纺织服装供应链博览会于威海开幕。通过跨界整合资源，数字化赋能展会，利用产业和品牌优势，为威海、烟台、青岛等地区企业带来全产业链产品及配套服务。（来源：齐鲁壹点）

5.2 家用电器

1) 板块本周表现

本周家用电器板块表现不佳，周累计跌幅为2.41%，跑输恒生指数和沪深300指数大盘。消息面上，据产业在线的数据显示，2023年4月空调排产约为1819万台，较去年同期生产实绩上涨15.4%。其中内销排产1097万台，同比上涨41.2%；出口排产722万台，同比下滑5.5%。长期来看，随着各项促消费政策的落实和地产行业的回暖，家电市场有望受益。

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
(注：清明节休市一天)

2) 个股本周表现

个股方面，本周家用电器跌多涨少。其中，TCL电子本周股价上涨0.30%，周五晚，TCL集团子公司TCL中环发布公告，拟发行不超138亿元可转债，用于年产35GW高纯太阳能超薄单晶硅片智慧工厂项目，以及25GW N型TOPCon高效太阳能电池工业4.0智慧工厂项目。创维集团、海尔智家本周股价分别下跌2.72%、2.83%。JS环球生活本周股价下跌4.71%。

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 |
|---------|--------|-----|-------------|-----------------------|----------|-------|-------|------------|--------|
| | | | | 2023E | 2024E | 2023E | 2024E | | |
| 1070.HK | TCL电子 | 是 | 82.99 | 938.00 | 1102.00 | 8.85 | 7.53 | 1999-11-26 | 0.30% |
| 0921.HK | 海信家电 | 是 | 272.39 | 1871.99 | 2166.65 | 9.90 | 8.64 | 1996-07-23 | 0.15% |
| 0751.HK | 创维集团 | 是 | 101.86 | 2810.37 | 3525.94 | 3.62 | 2.89 | 2000-04-07 | -2.72% |
| 6690.HK | 海尔智家 | 是 | 2306.00 | 19599.44 | 22121.49 | 11.57 | 10.14 | 2020-12-23 | -2.83% |
| 1691.HK | JS环球生活 | 是 | 268.39 | 3268.39 | 3824.57 | 8.21 | 7.02 | 2019-12-18 | -4.71% |

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

在4月3日召开的新闻发布会上，商务部副部长盛秋平表示4月份是绿色消费季，将聚焦汽车、家电等重点消费领域，抓好已出台政策落实，推动出台一批促消费政策措施，促进绿色智能家电消费，进一步释放大宗消费潜力。在诸多利好因素推动下，家电行业有望实现恢复性增长。受益公司包括海信家电（0921.HK），创维集团（0751.HK），海尔智家（6690.HK）。

4) 行业新闻及个股重要公告

4月7日，国家标准化管理委员会关于下达适老化改造推荐性国家标准专项计划及相关标准外文，本批适老化改造领域推荐性国家标准专项计划共计39项，其中制定35项、修订4项，涉及无障碍洗衣机、智能空调等相关标准的制定。（来源：国家标准化管理委员会）

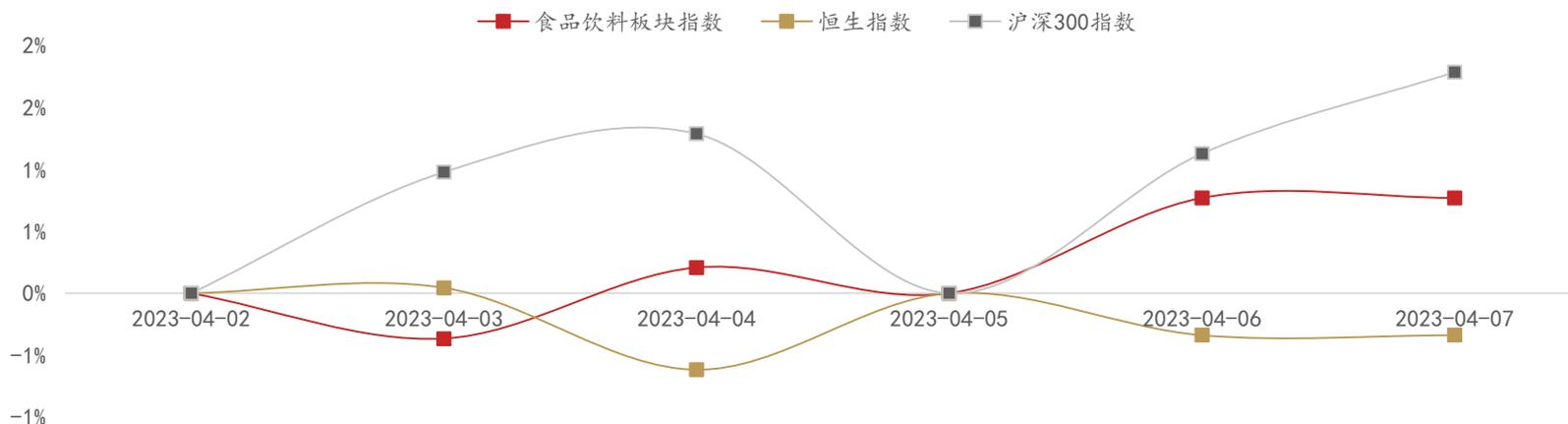
4月4日，国家市场监督管理总局发布了《2022年电子产品质量国家监督抽查情况通报》对8种产品的96个项目进行检验，其中安全项目有50个，占检验项目总数的52.1%。在抽查发现的23批次不合格产品中，有17批次产品安全项目不合格，占比为73.9%。（来源：国家市场监督管理总局）

5.3 食品饮料

1) 板块本周表现

本周食品饮料板块表现良好，周累计涨幅为0.77%，跑赢恒生指数，跑输沪深300指数。2023年第一季度板块基本面环比改善显著，板块处于复苏状态，叠加各地气温回升，踏青游玩活动增加推动零食、饮料消费需求扩大，带动板块上升。

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

（注：清明节休市一天）

2) 个股本周表现

本周食品饮料个股表现有所分化。其中，优然牧业和澳优分别上涨12.04%和4.18%，线下人流量逐步恢复，乳制品需求处于修复通道，有望持续上涨；颐海国际受到板块带动，股价上涨5.21%。华润啤酒和百威亚太分别上涨2.78%和2.71%，主要系行业复苏背景下，龙头效应显著，主流啤酒企业有望盈利释放导致。阜丰集团受市场波动影响股价下跌2.13%，目前个股处于股价波动区间。

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 |
|---------|------|-----|-------------|-----------------------|-----------|-------|-------|------------|--------|
| | | | | 2023E | 2024E | 2023E | 2024E | | |
| | | | | 9858.HK | 悠然牧业 | 是 | 81.22 | | |
| 1579.HK | 颐海国际 | 是 | 253.87 | 1,024.88 | 1,207.58 | 24.77 | 21.02 | 2016-07-13 | 5.21% |
| 1717.HK | 澳优 | 是 | 71.82 | 724.28 | 861.93 | 9.92 | 8.33 | 2009-10-08 | 4.18% |
| 0291.HK | 华润啤酒 | 是 | 2,100.60 | 6,198.02 | 7,517.88 | 33.89 | 27.94 | 0 | 2.78% |
| 1876.HK | 百威亚太 | 是 | 3,257.88 | 8,917.47 | 10,314.75 | 36.52 | 31.59 | 2019-09-30 | 2.71% |
| 0546.HK | 阜丰集团 | 是 | 107.02 | 3,620.59 | 3,757.43 | 2.96 | 2.85 | 2007-02-08 | -6.84% |

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

近日全国气温攀升，消费市场回暖加快。为助力“消费提振”，美团外卖联合全国360余城超10万线下商家，将于4月7日-4月16日开启“4月超级门店节”，有望带动新一轮消费升级，受益公司包括悠然牧业（9858.HK）、颐海国际（1579.HK）、澳优（1717.HK）、华润啤酒（0291.HK）、百威亚太（1876.HK）和阜丰集团（0546.HK）

4) 行业新闻

4月3日，蒙牛乳业发布公告，于2023年3月31日，公司批准根据限制性股票奖励计划授出限制性股票，据此批准向获选对象授出662.62万股限制性股票，相当于公司于采纳日已发行股本的约0.19%（经红股发行调整后）。（来源：公司公告）

4月8日，财联社称，美国食品和饮料巨头百事公司正在将人工智能（AI）技术纳入其追踪消费者需求和开发新产品的流程中。据悉，人工智能也成功将百事的产品开发周期从数年缩短至数月。百事曾透露，公司使用了一个人工智能工具来分析社交媒体上的数百万个帖子，以及互联网上的食谱和菜单。（来源：财联社）

目录

contents

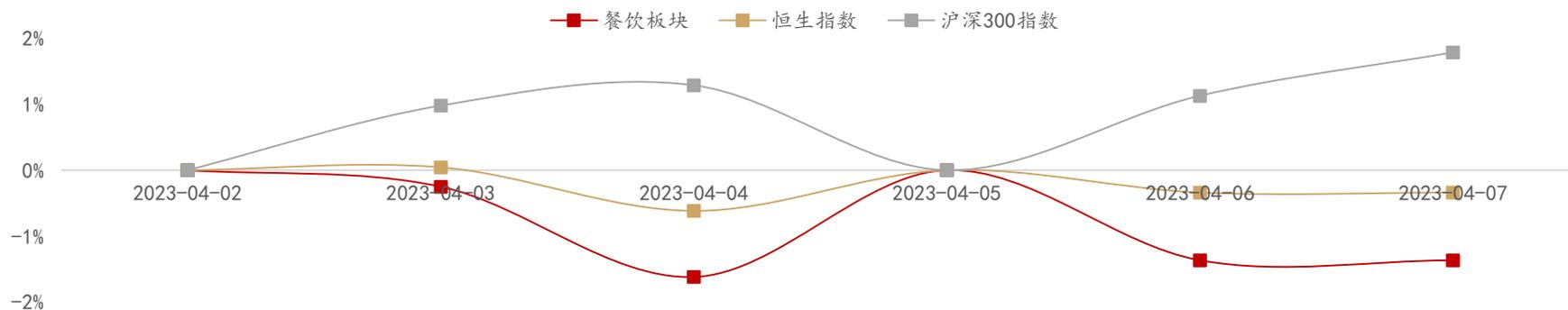
- 01 投资要点
 - 02 市场行情及行业数据回顾
 - 03 本周市场重要动态及点评
 - 04 A&H行业板块更新
 - 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股
 - 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
 - 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
 - 08 风险提示
- 

6.1 餐饮

1) 板块本周表现

本周餐饮板块表现不佳，周累计跌幅为1.36%，跑输恒生指数和沪深300指数大盘。4月份餐饮淡季来临，股价有所扰动。长期来看，消费回暖趋势基本确定，餐饮将保持快速复苏向上。

图16: 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
(注: 清明节休市一天)

2) 个股本周表现

个股方面，本周餐饮板块普跌，系餐饮消费结构分化叠加多家公司发布年度业绩影响，市场趋于理性。其中，百胜中国本周下跌0.20%，近日百胜中国发生重要股东持股变动，本周连续3日斥资约300万美元回购股票；海底捞和九毛九本周分别下跌1.88%和3.10%；奈雪的茶本周下跌3.65%，主要系子公司乐乐茶主体公司因涉嫌虚假宣传被行政罚款；受业绩不及预期的持续影响，呷哺呷哺和海伦司股价下行，本周分别下跌6.15%和7.61%。

表6: 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 | | |
| 9987. HK | 百胜中国 | 是 | 2,059.76 | 6,192.33 | 7,814.26 | 33.26 | 26.36 | 2020-09-10 | -0.20% |
| 6862. HK | 海底捞 | 是 | 1,162.18 | 3,858.52 | 5,104.40 | 30.13 | 22.78 | 2018-09-26 | -1.88% |
| 9922. HK | 九毛九 | 是 | 263.27 | 757.90 | 1,172.83 | 34.74 | 22.45 | 2020-01-15 | -3.10% |
| 0520. HK | 呷哺呷哺 | 是 | 72.99 | 382.10 | 631.07 | 19.11 | 11.57 | 2014-12-17 | -6.15% |
| 9869. HK | 海伦司 | 是 | 156.84 | 437.16 | 781.42 | 35.88 | 20.07 | 2021-09-10 | -7.61% |

数据来源: wind、华西证券研究所

3) 受益公司

餐饮各龙头企业门店客流持续恢复，叠加五一假期临近，居民踏青需求旺盛，旅游景区预约火热，预计第二季度“文旅热”将带动住宿餐饮业加速回暖，受益公司包括海伦司（9869.HK）、奈雪的茶（2150.HK）、海底捞（6862.HK）、呷哺呷哺（0520.HK）、九毛九（9922.HK）、百胜中国（9987.HK）。

4) 行业新闻

4月3日，锅圈食品(上海)股份有限公司正式向港交所递交招股说明书。招股书显示，2020年至2022年，锅圈食汇年营收分别为29.18亿元、38.8亿元、70.59亿元；同期净利润分别为-0.43亿元、-4.61亿元和2.4亿元。锅圈食汇主营即食食品、即热食品、即烹食品或即配食品的一站式在家吃饭餐食解决方案，为预制菜概念。（来源：公司公告）

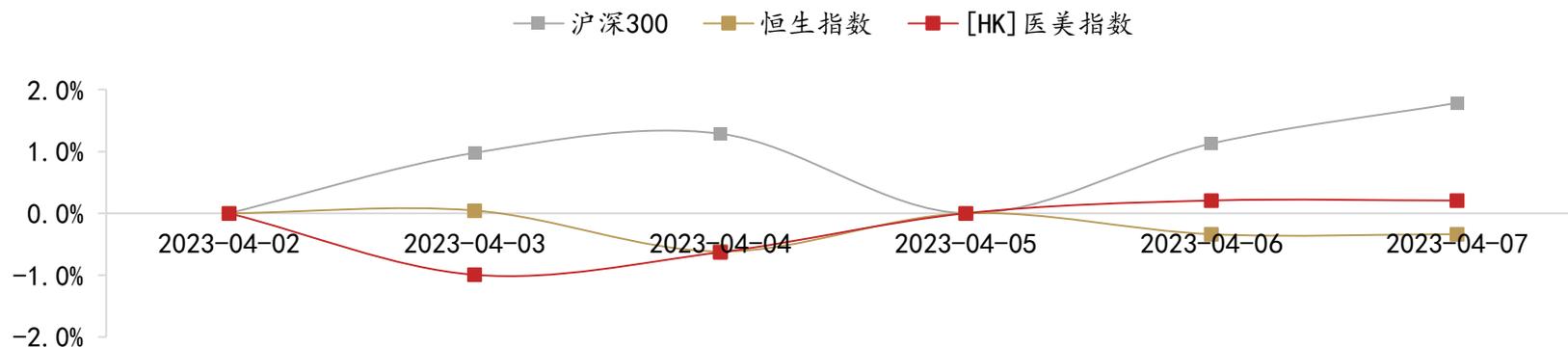
近日，奈雪的茶（2150.HK）旗下品牌乐乐茶被爆出，因虚假宣传销售产品“热真有蛋糕鲜奶茶（原田治联名款）”，被上海市杨浦区市场监管局罚款5000元。（来源：南方都市报）

6.2 医美服务

1) 板块本周表现

本周医美板块表现稳健，周内上升0.21%。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17: 医美板块本周涨跌幅表现 (%)



数据来源: wind、华西证券研究所
(注: 清明节休市一天)

2) 个股本周表现

表7: 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 | | |
| 6699.HK | 时代天使 | 是 | 195.97 | 305.32 | 375.48 | 65.65 | 51.96 | 2021-06-16 | 0.26% |
| 2279.HK | 雍禾医疗 | 是 | 41.85 | 118.03 | 212.67 | 33.01 | 18.12 | 2021-12-13 | -8.36% |
| 2138.HK | 医思健康 | 是 | 72.12 | 376.50 | 555.00 | 18.62 | 13.36 | 2016-03-11 | -3.35% |

数据来源: wind、华西证券研究所

本周医美板块个股涨跌不一，时代天使（6699.HK）、雍禾医疗（2279.HK）、医思健康（2138.HK）涨跌幅分别为+0.26%、-8.36%、-3.35%。

3) 行业新闻及个股重要公告

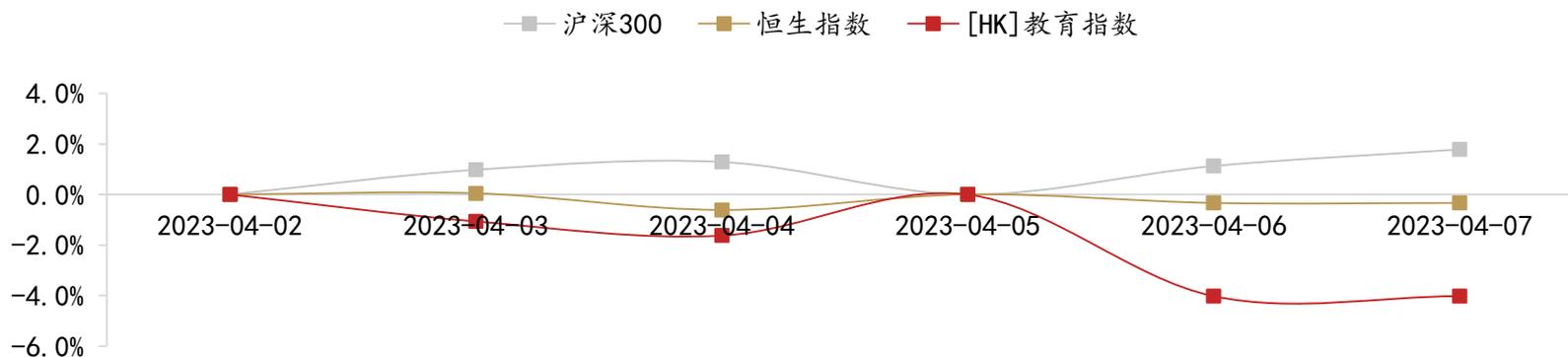
轻医美连锁品牌获560万元天使轮融资。轻医美连锁品牌“秋涛美肤”已完成获得560万元的天使轮融资，资方为消费医疗赛道投资医疗服务机构的产业投资人。据秋涛美肤介绍，此轮融资资金将用于加大平台数字化投入，吸纳与培养轻医美专业人才。伴随悦己消费趋势的出现，颜值经济驱动了国内医美市场近几年的快速发展。与手术类医美整形相比，非手术类的轻医美项目，因其操作难度较低、日常消费频次高、更具口碑分享度等特性，获得了更大的市场发展空间。（来源：中投网）

6.3 教育

1) 板块本周表现

本周教育板块小幅调整，周内下跌4.02%。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18: 教育板块本周涨跌幅表现 (%)



数据来源: wind、华西证券研究所
(注: 清明节休市一天)

2) 个股本周表现

表8: 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 | | |
| 0839.HK | 中教控股 | 是 | 183.70 | 2,390.16 | 2,703.49 | 7.72 | 6.80 | 2017-12-15 | -4.76% |
| 0667.HK | 中国东方教育 | 是 | 96.08 | 585.57 | 883.19 | 16.54 | 11.02 | 2019-06-12 | -3.02% |

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-4.76%、-3.02%。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

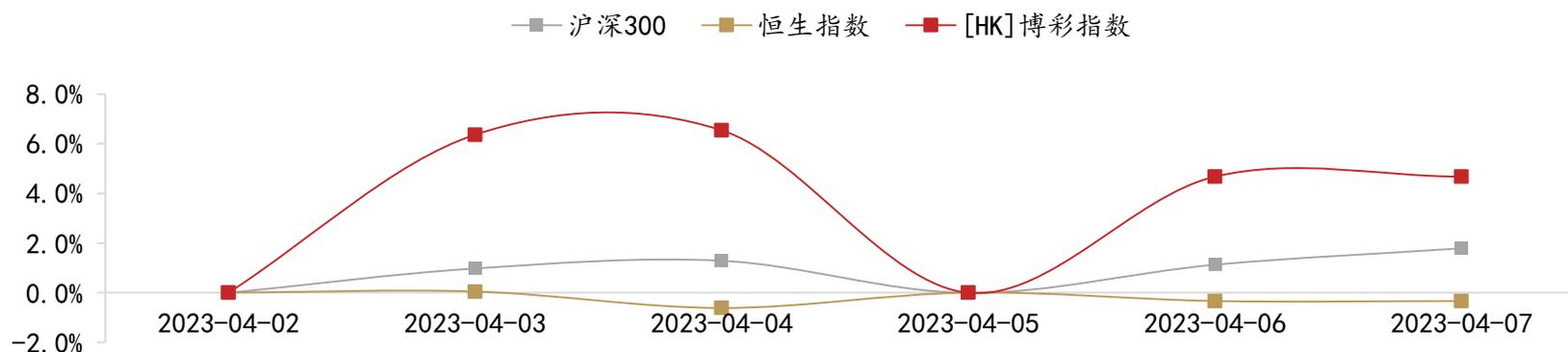
职业教育共同体建设高端论坛在温州职业技术学院举行。4月6日，由中国高等教育学会职业技术教育分会、温州市教育局、温州职业技术学院主办的职业教育共同体建设高端论坛在温州职业技术学院举行。全国知名职教专家学者、全国“双高校”相关负责人、浙江省内职业院校相关负责人、行业企业代表近1000人参加论坛。（来源：中国教育在线）

6.4 博彩

1) 板块本周表现

本周博彩板块强于指数，周内上涨4.68%。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19：博彩板块本周涨跌幅表现（%）



数据来源：wind、华西证券研究所
(注：清明节休市一天)

2) 个股本周表现

表9: 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 | | |
| 0200.HK | 新濠国际发展 | 是 | 143.40 | | | | | 1981-08-13 | 2.40% |
| 0027.HK | 银河娱乐 | 是 | 2,349.08 | 4,356.69 | 12,120.22 | 52.87 | 18.82 | 2009-11-30 | 5.49% |
| 1928.HK | 金沙中国有限公司 | 是 | 2,423.72 | 7,896.00 | 12,736.00 | 29.36 | 18.84 | 1991-10-07 | 4.29% |
| 2282.HK | 美高梅中国 | 是 | 389.50 | 29.00 | 3,048.00 | -103.76 | 17.70 | 2011-06-03 | 5.15% |
| 1128.HK | 永利澳门 | 是 | 435.84 | -21.00 | 3,032.00 | -471.59 | 14.74 | 2009-10-09 | 7.24% |

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

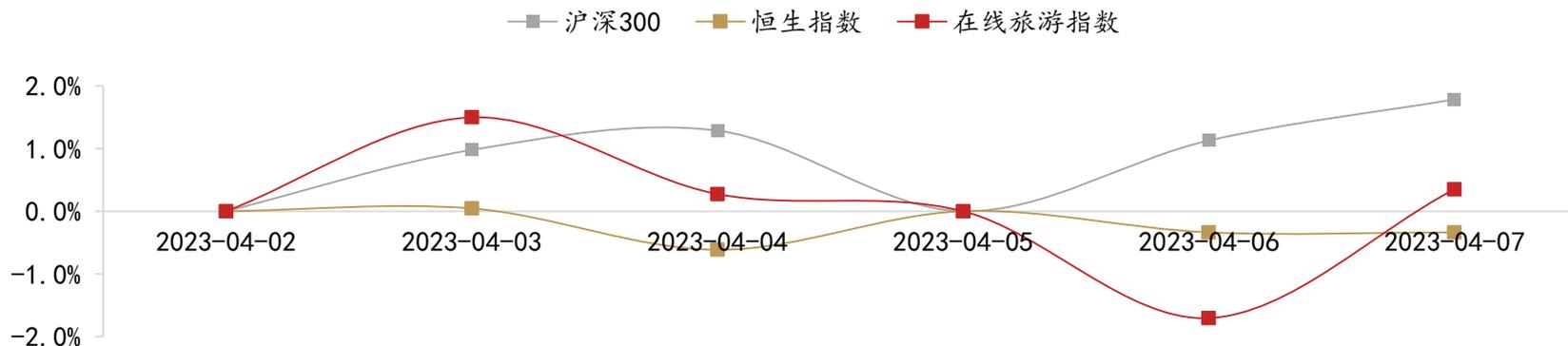
中国澳门因人手短缺被迫关闭数千酒店客房。中国澳门通关后游客大增，不过，当地旅游承载力却未能完全恢复。中国澳门的娱乐场被迫关闭数以千计的酒店客房，并削减如客房服务等宾客服务，而中国澳门娱乐场的部分五星级酒店房可供预订的客房不到一半。中国澳门负责任博彩协会会长宋伟杰表示，另一家运营商约有五分之一的客房无法使用。（来源：金融界）

6.5 旅游出行

1) 板块本周表现

本周旅游出行小幅上行，周内上涨0.35%。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20：旅游出行板块本周涨跌幅表现（%）



数据来源：wind、华西证券研究所
(注：清明节休假一天)

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 |
|---------|--------|-----|----------|--------------------|-----------|-------|-------|------------|--------|
| | | | | 2023E | 2024E | 2023E | 2024E | | |
| 1880.HK | 中国中免 | 是 | 3,822.22 | 14,744.85 | 19,471.05 | 26.27 | 19.90 | 2022-08-25 | -3.40% |
| 9961.HK | 携程集团-S | 是 | 2,007.52 | 3,891.42 | 6,818.10 | 53.21 | 29.99 | 2021-04-19 | -0.14% |
| 0780.HK | 同程旅行 | 是 | 378.61 | 1,020.61 | 1,554.86 | 37.23 | 24.20 | 2018-11-26 | -0.70% |

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-3.40%、-0.14%、-0.70%。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

2023年我国国内旅游人数约为45.5亿人次，五一假期国内订单已追平疫情之前。截至清明节假期4月5日当日，全国国内旅游出游2376.64万人次，较去年清明节当日增长22.7%；预计实现国内旅游收入65.20亿元，较去年清明节当日增长29.1%。“五一”假期的国内游订单已追平疫情前。携程的数据显示，截至4月6日，携程平台国内游的订单量较去年同期增长超7倍，并追平2019年同期。与此同时，内地出境游预订量同比增长超18倍，境外跟团游报名量较4月初增长157%。（来源：中研网）

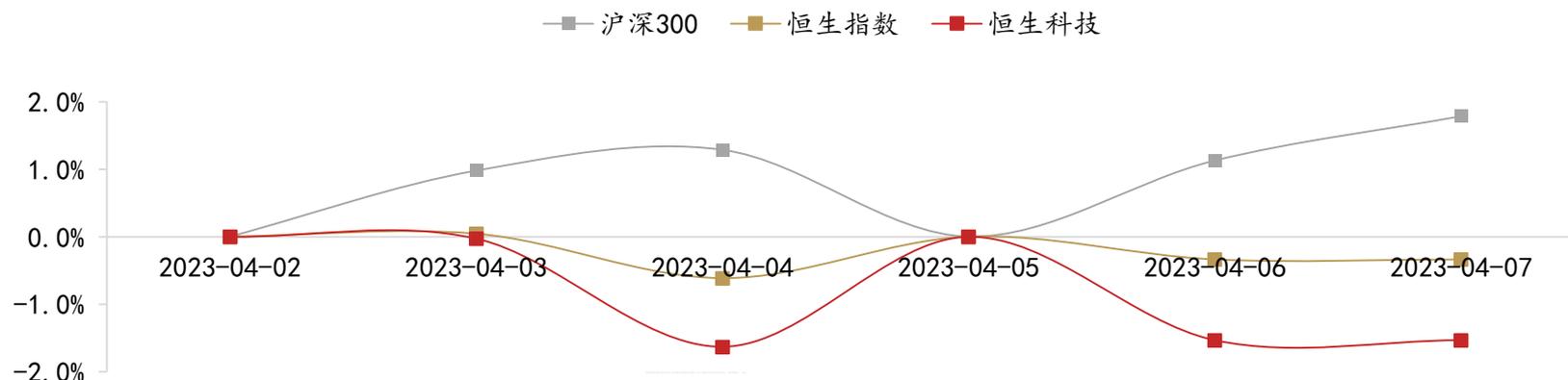
6.6 科技

1) 板块本周表现

本周科技板块有所调整，周内下跌1.54%。消息面上，意大利于当地时间3月31日宣布禁用ChatGPT，多国跟进了解相关详情，带来一定对类ChatGPT产品监管安全方面担忧，对科技板块整体带来一定负面影响。

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21：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 |
|---------|---------|-----|----------|--------------------|-----------|---------|---------|------------|--------|
| | | | | 2023E | 2024E | 2023E | 2024E | | |
| 9888.HK | 百度集团-SW | 否 | 4,050.85 | 17,389.07 | 19,691.20 | 21.99 | 19.12 | 2021-03-23 | -3.90% |
| 1810.HK | 小米集团-W | 是 | 3,005.15 | 11,927.98 | 13,745.68 | 29.26 | 24.15 | 2018-07-09 | -0.17% |
| 0020.HK | 商汤-W | 是 | 1,102.80 | -3,821.86 | -2,753.93 | -29.61 | -40.45 | 2021-12-30 | 25.19% |
| 6608.HK | 百融云-W | 否 | 59.88 | 326.97 | 438.46 | 17.38 | 13.68 | 2021-03-31 | -6.60% |
| 2158.HK | 医渡科技 | 是 | 86.04 | -315.87 | -107.19 | -26.14 | -89.88 | 2021-01-15 | 12.02% |
| 0268.HK | 金蝶国际 | 是 | 466.42 | -296.49 | -75.26 | -175.94 | -200.86 | 2001-02-15 | 5.66% |
| 0354.HK | 中国软件国际 | 是 | 159.07 | 1,332.49 | 1,715.64 | 11.76 | 9.45 | 2003-06-20 | 4.83% |
| 3888.HK | 金山软件 | 是 | 529.93 | 687.73 | 1,429.99 | 71.24 | 36.19 | 2007-10-09 | -2.98% |
| 6610.HK | 飞天云动 | 是 | 44.98 | 386.58 | 600.05 | 14.01 | 9.26 | 2022-10-18 | -8.58% |
| 2382.HK | 舜宇光学科技 | 是 | 1,012.12 | 3,654.80 | 4,697.07 | 26.62 | 21.06 | 2007-06-15 | -2.90% |

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-3.90%、-0.17%、25.19%、-6.60%、12.02%、5.66%、4.83%、-2.98%、-8.58%、-2.90%。

3) 行业新闻及个股重要公告

当地时间3月31日，意大利个人数据保护局宣布，从即日起禁止使用ChatGPT，限制ChatGPT的开发公司OpenAI处理意大利用户信息，并开始立案调查。意大利个人数据保护局认为，3月20日，ChatGPT平台出现了用户对话数据和付款服务支付信息丢失情况。该平台没有就收集处理用户信息进行告知，缺乏大量收集和存储个人信息的法律依据。该机构还表示，尽管OpenAI的条款声称ChatGPT服务面向13岁以上的用户，但平台缺乏能够验证用户年龄的机制。意大利个人数据保护局要求OpenAI公司必须在20天内回应该机构的关切，否则将被处以最高2000万欧元或公司全球年营业额4%的罚款。

意大利开出对ChatGPT的首张“禁令”后，不少国家开始考虑追随意大利，“围堵”ChatGPT。据加拿大隐私专员办公室(Office of the Privacy Commissioner, OPC)官网4日消息，OPC宣布将对ChatGPT背后的公司OpenAI展开调查，涉及“OpenAI未经同意收集、使用和披露个人信息”的指控。此外，法国和爱尔兰的隐私监管机构已联系意大利监管机构，以了解更多有关禁令的依据。爱尔兰数据保护机构(DPC)的一位发言人称：“我们正与意大利监管机构跟进情况，将与欧盟数据保护机构共同协调此事。”（来源：中国经济网）

本周二，谷歌公布了其训练语言大模型的超级计算机的细节，基于TPU的超算系统已经可以比英伟达的同类更加快速、节能。谷歌张量处理器(tensor processing unit, TPU)是该公司为机器学习定制的专用芯片(ASIC)，第一代发布于2016年，成为了AlphaGo背后的算力。与GPU相比，TPU采用低精度计算，在几乎不影响深度学习处理效果的前提下大幅降低了功耗、加快运算速度。同时，TPU使用了脉动阵列等设计来优化矩阵乘法与卷积运算。当前，谷歌90%以上的人工智能训练工作都在使用这些芯片，TPU支撑了包括搜索的谷歌主要业务。（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12：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 | | | |
| | | | | | | 2023E | 2024E | 2023E | 2024E | | |
| 传媒 | 社交II | 0700.HK | 腾讯控股 | 是 | 36,878.70 | 183,651.87 | 208,388.55 | 20.09 | 17.70 | 2000/6/27 | -0.10% |
| 传媒 | 数字媒体 | 1024.HK | 快手-W | 是 | 2,432.53 | -4,510.89 | 5,281.99 | -53.93 | 46.05 | 2013/12/5 | -7.11% |
| 传媒 | 数字媒体 | 9626.HK | 哔哩哔哩-W | 是 | 700.55 | -5,551.28 | -2,122.79 | -12.62 | -33.07 | 2005/6/30 | -11.02% |
| 传媒 | 数字媒体 | 2390.HK | 知乎-W | 否 | 61.94 | -980.97 | -349.01 | -6.32 | -17.76 | 2007/7/10 | -3.34% |
| 传媒 | 游戏II | 9999.HK | 网易-S | 否 | 4,604.16 | 24,081.43 | 26,897.54 | 19.12 | 17.12 | 2004/6/28 | 1.59% |
| 传媒 | 游戏II | 2400.HK | 心动公司 | 是 | 134.05 | 62.50 | 413.44 | 214.43 | 32.42 | 2008/6/3 | 3.53% |
| 房地产 | 房地产服务 | 6098.HK | 碧桂园服务 | 是 | 433.11 | 4,589.92 | 5,512.87 | 9.44 | 7.86 | 1973/4/6 | -5.45% |
| 纺织服饰 | 纺织制造 | 2313.HK | 中洲国际 | 是 | 1,186.04 | 5,649.09 | 7,059.52 | 21.00 | 16.80 | 2011/12/15 | -4.25% |
| 纺织服饰 | 服装家纺 | 2199.HK | 维珍妮 | 是 | 34.52 | 631.80 | 803.67 | 5.46 | 4.30 | 1990/12/17 | -6.00% |
| 纺织服饰 | 服装家纺 | 1361.HK | 361度 | 是 | 76.91 | 1,031.75 | 1,220.86 | 7.45 | 6.30 | 2005/2/3 | -4.62% |
| 纺织服饰 | 服装家纺 | 1368.HK | 特步国际 | 是 | 246.01 | 1,327.00 | 1,642.50 | 18.54 | 14.98 | 1994/7/8 | -6.51% |
| 纺织服饰 | 服装家纺 | 2020.HK | 安踏体育 | 是 | 2,998.55 | 10,844.77 | 13,032.79 | 27.65 | 23.01 | 2004/6/16 | -3.07% |
| 纺织服饰 | 服装家纺 | 2331.HK | 李宁 | 是 | 1,543.40 | 5,803.36 | 7,094.69 | 26.59 | 21.75 | 2020/6/11 | -5.41% |
| 家用电器 | 白色家电 | 6690.HK | 海尔智家 | 是 | 2,306.00 | 19,377.64 | 22,121.49 | 11.70 | 10.25 | 2019/12/12 | -2.83% |
| 家用电器 | 白色家电 | 0921.HK | 海信家电 | 是 | 272.39 | 1,882.70 | 2,166.65 | 9.85 | 8.56 | 2021/2/5 | 0.15% |
| 美容护理 | 医疗美容 | 2279.HK | 雍禾医疗 | 是 | 41.59 | 125.82 | 229.21 | 33.06 | 18.15 | 2021/3/29 | -8.36% |
| 美容护理 | 医疗美容 | 6699.HK | 时代天使 | 是 | 197.66 | 300.71 | 379.92 | 65.73 | 52.03 | 2022/4/22 | 0.26% |
| 轻工制造 | 文娱用品 | 9992.HK | 泡泡玛特 | 是 | 271.33 | 1,078.25 | 1,468.00 | 25.16 | 18.48 | 2018/9/20 | -7.29% |
| 商贸零售 | 互联网电商 | 9618.HK | 京东集团-SW | 是 | 5,023.30 | 21,517.08 | 30,425.40 | 23.35 | 16.51 | 2020/6/18 | -6.21% |
| 商贸零售 | 旅游零售II | 1880.HK | 中国中免 | 是 | 4,266.42 | 14,744.85 | 19,471.05 | 26.31 | 19.92 | 1992/8/20 | -3.40% |
| 商贸零售 | 专业连锁II | 6110.HK | 滔搏 | 是 | 441.53 | 2,927.83 | 3,356.19 | 15.08 | 13.16 | 1996/11/8 | -0.84% |
| 商贸零售 | 专业连锁II | 9896.HK | 名创优品 | 是 | 425.23 | 1,535.08 | 1,968.45 | 27.70 | 21.60 | 2009/11/19 | -6.14% |
| 非银金融 | 多元金融 | 0388.HK | 香港交易所 | 是 | 4,419.68 | 12,578.32 | 14,027.90 | 35.14 | 31.51 | 2007/4/20 | 0.11% |
| 社会服务 | 本地生活服务II | 3690.HK | 美团-W | 是 | 8,350.99 | 8,207.69 | 24,845.30 | 101.75 | 33.61 | 2007/4/20 | -6.76% |
| 社会服务 | 教育 | 0667.HK | 中国东方教育 | 是 | 98.04 | 592.15 | 888.10 | 16.56 | 11.04 | 2018/12/17 | -3.02% |
| 社会服务 | 教育 | 0839.HK | 中教控股 | 是 | 183.70 | 2,377.92 | 2,697.83 | 7.73 | 6.81 | 2018/6/19 | -4.76% |
| 社会服务 | 酒店餐饮 | 0520.HK | 呷哺呷哺 | 是 | 72.99 | 382.10 | 631.07 | 19.11 | 11.57 | 2021/6/16 | -6.15% |
| 社会服务 | 酒店餐饮 | 2150.HK | 奈雪的茶 | 是 | 140.30 | 288.34 | 665.43 | 48.67 | 21.09 | 2021/12/13 | -3.65% |
| 社会服务 | 酒店餐饮 | 6862.HK | 海底捞 | 是 | 1,162.18 | 3,858.52 | 5,104.40 | 30.13 | 22.78 | 2021/7/7 | -1.88% |
| 社会服务 | 酒店餐饮 | 9869.HK | 海伦司 | 是 | 156.84 | 437.16 | 781.42 | 35.88 | 20.07 | 2022/3/10 | -7.61% |
| 社会服务 | 酒店餐饮 | 9922.HK | 九毛九 | 是 | 263.27 | 757.90 | 1,172.83 | 34.74 | 22.45 | 2021/8/12 | -3.10% |
| 社会服务 | 旅游及景区 | 0027.HK | 银河娱乐 | 是 | 2,389.86 | 8,142.34 | 12,715.02 | 29.36 | 18.84 | 2017/12/15 | 4.29% |
| 社会服务 | 旅游及景区 | 1928.HK | 金沙中国有限公司 | 是 | 2,330.87 | 4,408.83 | 12,382.30 | 52.87 | 18.82 | 2019/6/12 | 5.49% |
| 社会服务 | 旅游及景区 | 9961.HK | 携程集团-S | 否 | 2,005.47 | 3,764.36 | 6,678.15 | 53.27 | 30.03 | 2020/1/15 | -0.14% |
| 食品饮料 | 非白酒 | 1876.HK | 百威亚太 | 是 | 3,257.88 | 8,917.47 | 10,314.75 | 36.52 | 31.59 | 2018/9/26 | 2.71% |
| 食品饮料 | 休闲食品 | 1458.HK | 周黑鸭 | 是 | 88.65 | 293.48 | 512.73 | 30.21 | 17.29 | 2021/9/10 | 0.27% |
| 食品饮料 | 饮料乳品 | 1117.HK | 现代牧业 | 是 | 79.95 | 1,028.13 | 1,247.12 | 7.78 | 6.41 | 2009/11/30 | 0.00% |
| 食品饮料 | 饮料乳品 | 2319.HK | 蒙牛乳业 | 是 | 1,314.19 | 7,174.72 | 8,409.94 | 18.32 | 15.63 | 1991/10/7 | 3.26% |
| 食品饮料 | 饮料乳品 | 9633.HK | 农夫山泉 | 是 | 5,015.92 | 11,027.03 | 12,877.73 | 45.49 | 38.95 | 2003/6/20 | -1.22% |
| 食品饮料 | 饮料乳品 | 6186.HK | 中国飞鹤 | 是 | 532.31 | 6,887.08 | 7,748.05 | 7.73 | 6.87 | 2003/6/21 | -0.34% |
| 医药生物 | 医疗服务 | 1951.HK | 锦欣生殖 | 是 | 152.37 | 452.98 | 622.70 | 33.64 | 24.47 | 2003/6/22 | 6.46% |
| | | 2367.HK | 巨子生物 | 是 | 474.12 | 1,495.83 | 1,944.19 | 31.70 | 24.39 | 2003/6/23 | -0.73% |

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
- 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。