

美联储5月加息落地，加息周期或进入尾声

海外周报系列2023年第18周

朱芸 执业证书编号： S1120522040001


华西海外团队

2023年5月7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 (+0.78%)，恒生科技 (-0.15%)，恒生大型股 (+0.82%)，恒生中型股 (+0.74%)，恒生小型股 (+0.14%)，恒生中国企业指数 (+1.43%)。

本周港股主要板块大多有所上涨，其中涨幅前三为恒生原材料业 (+2.89%)、恒生综合业 (+2.52%)、恒生公用事业 (+2.41%)，跌幅前三为恒生能源业 (-1.67%)、恒生必需性消费 (-1.04%)、恒生非必需性消费 (-0.85%)。

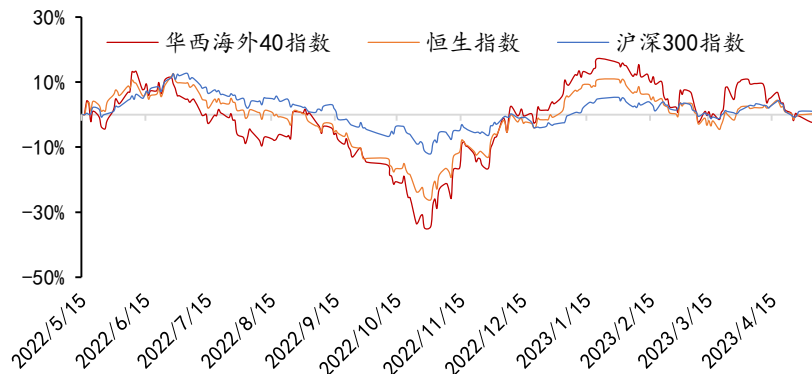
2) 行业数据

本周港股通累计成交总金额为510.17亿元，其中买入成交金额为263.17亿元，卖出成交金额为247.00亿元，本周净流入16.16亿元。截至5月5日，港股通累计净流入金额为959.55亿元。

恒生一级行业中，本周港股通净买入Top 5为金融业、电讯业、医疗保健业、原材料业、公用事业，净买入金额分别为232.68、26.20、25.56、22.12、20.32亿元。

截至5月5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5762.32、5482.91、2479.01、2192.69、1942.30亿元。

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	4,016.88	28.28	0.71%
华西海外40指数	193.43	-2.27	-1.16%
恒生指数	20,049.31	150.54	0.76%

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

本周港股指数大多有所上涨。

当地时间5月3日，美国联邦储备委员会（美联储）发布5月FOMC货币政策会议纪要，根据会议纪要公布的内容，美联储将联邦基金利率目标区间上调25个基点到5%至5.25%之间。5月声明删除了“委员会预计额外的政策巩固是适合的”，同时也删除了“足够限制性”这一用词，暗示当前利率水平已经接近终点。


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）暑期临近，出行需求旺盛带动餐饮业加速回暖，受益公司包括九毛九（9922.HK）、海伦司（9869.HK）、奈雪的茶（2150.HK）、海底捞（6862.HK）、呷哺呷哺（0520.HK）。（3）随着气温升高，制冷类家电迎来消费旺季，受益公司包括TCL电子（1070.HK）、海尔智家（6690.HK）、海信家电（0921.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）、巨子生物（2367.HK）、美丽田园医疗健康（2373.HK）；（5）五一假期婚嫁需求提升，黄金珠宝需求有望继续提升，受益标的周大福（1929.HK）。（6）五一假期游客出行热情高涨，受益标的携程集团（9961.HK）、中国中免（1880.HK）。（7）招生情况良好叠加国家持续推出利好职业教育、高教政策，受益标的为中教控股（0839.HK）、中国东方教育（0667.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

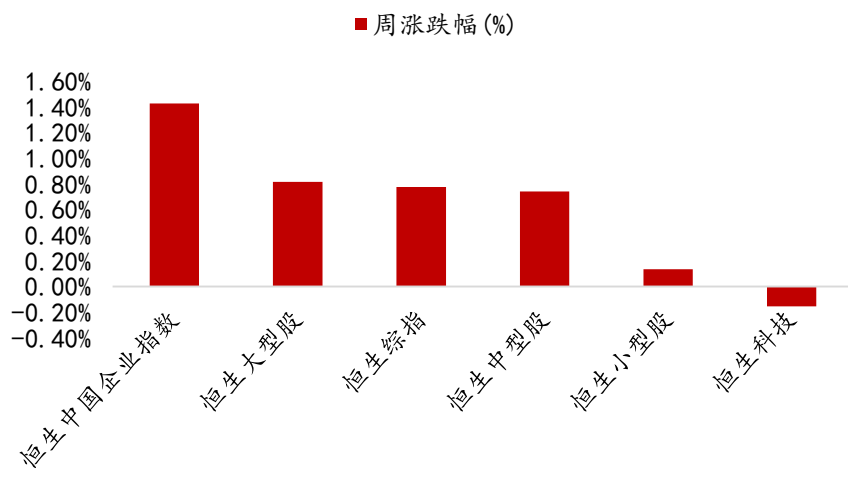
- 01 投资要点
 - 02 市场行情及行业数据回顾
 - 03 本周市场重要动态及点评
 - 04 A&H行业板块更新
 - 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股
 - 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
 - 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
 - 08 风险提示
- 

2. 市场行情及行业数据回顾

行情回顾：本周港股主要指数大多有所上涨，恒生综指（+0.78%），恒生科技（-0.15%），恒生大型股（+0.82%），恒生中型股（+0.74%），恒生小型股（+0.14%），恒生中国企业指数（+1.43%）。

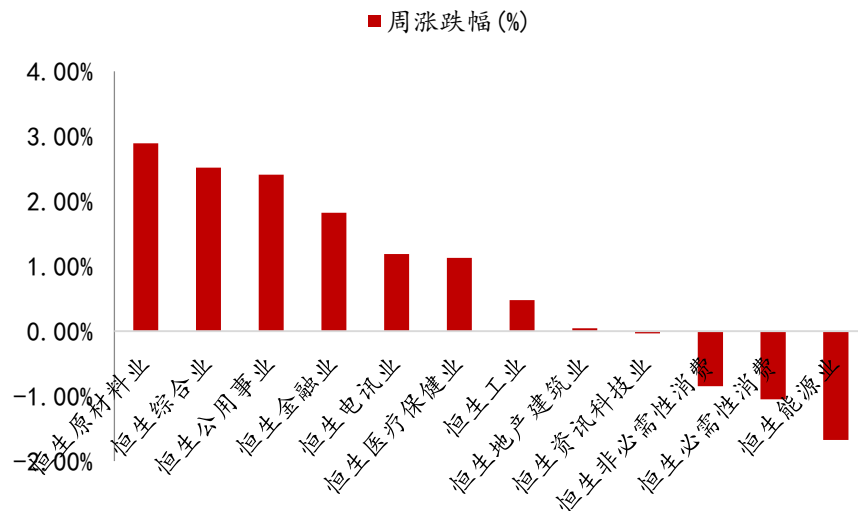
本周港股主要板块大多有所上涨，其中涨幅前三为恒生原材料业（+2.89%）、恒生综合业（+2.52%）、恒生公用事业（+2.41%），跌幅前三为恒生能源业（-1.67%）、恒生必需性消费（-1.04%）、恒生非必需性消费（-0.85%）。

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

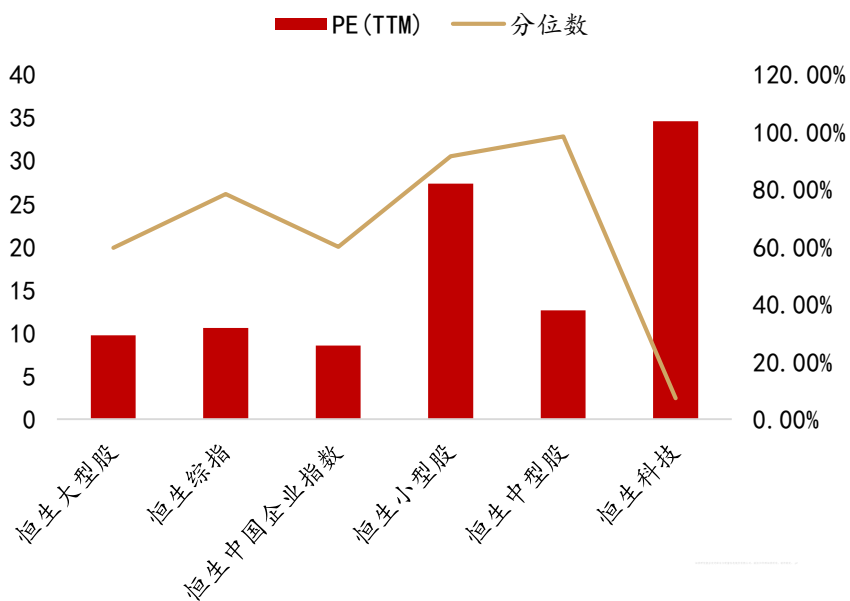


数据来源：wind、华西证券研究所

估值方面，港股主要指数整体处于估值中枢之上。截至5月5日，从PE（TTM）估值及其最近一年分位数来看，恒生综指PE 10.589X（78.37%），恒生科技PE 34.542X（7.35%），恒生大型股PE 9.735X（59.59%），恒生中型股PE 12.630X（98.37%），恒生小型股PE 27.308X（91.43%）。

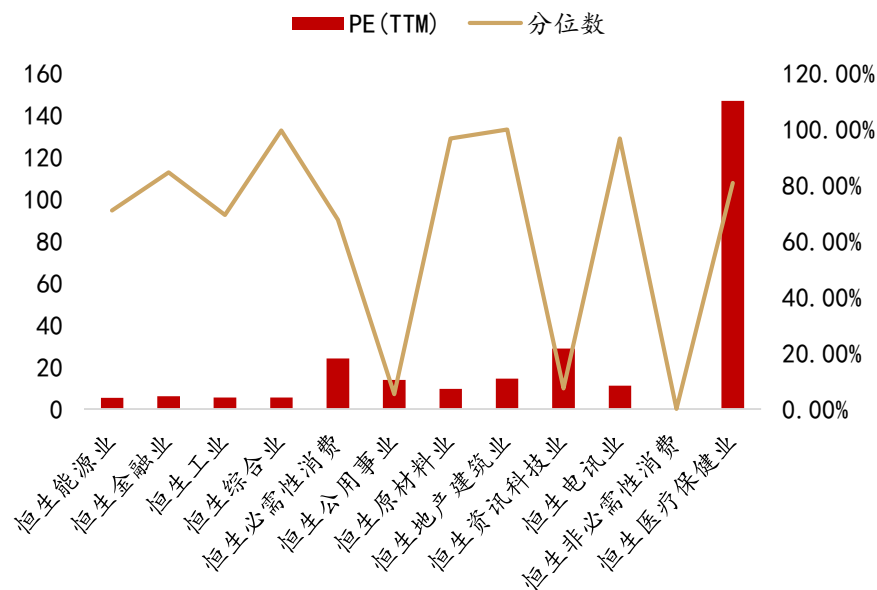
港股主要板块估值出现分化，恒生工业（69.39%）、恒生必需性消费（67.76%）、恒生地产建筑业（100.00%）、恒生资讯科技业（7.35%）、恒生电讯业（96.73%）、恒生非必需性消费（0.00%）、恒生医疗保健业（80.82%）。

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

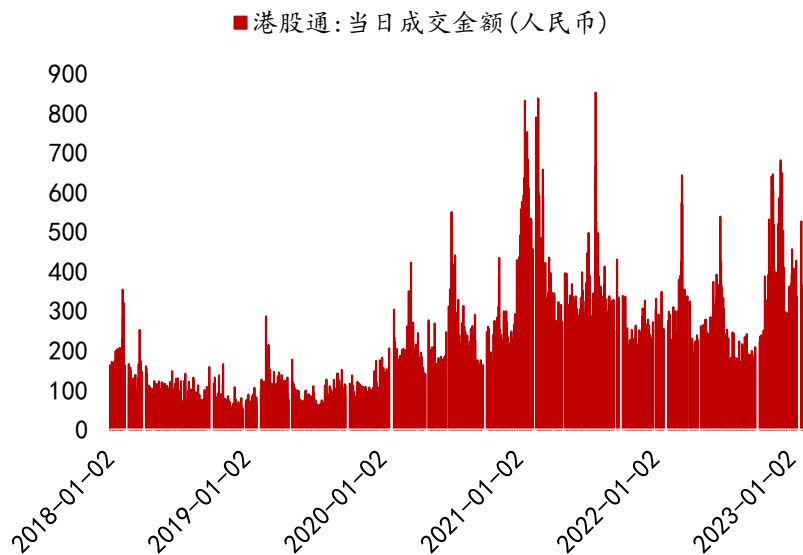
图5：恒生一级行业PE估值及分位数



数据来源：wind、华西证券研究所

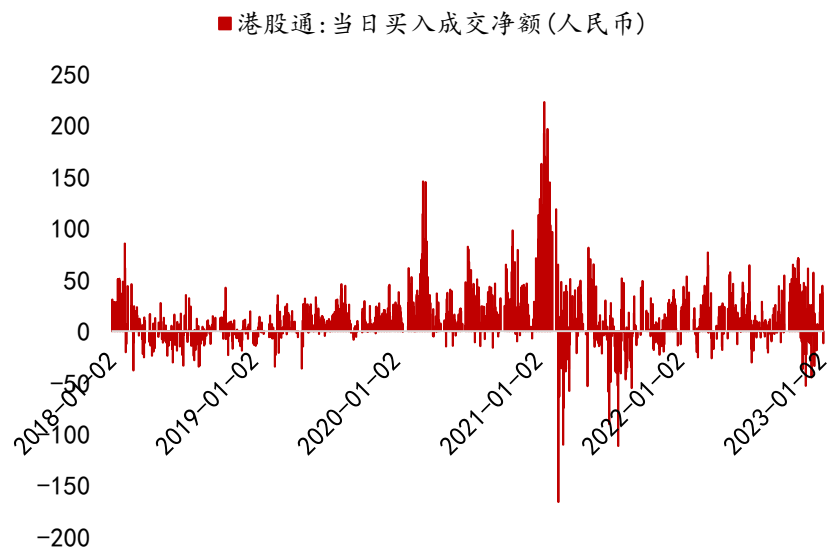
港股通：本周港股通累计成交总金额为510.17亿元，其中买入成交金额为263.17亿元，卖出成交金额为247.00亿元，本周净流入16.16亿元。截至5月5日，港股通年累计净流入金额为959.55亿元。

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）

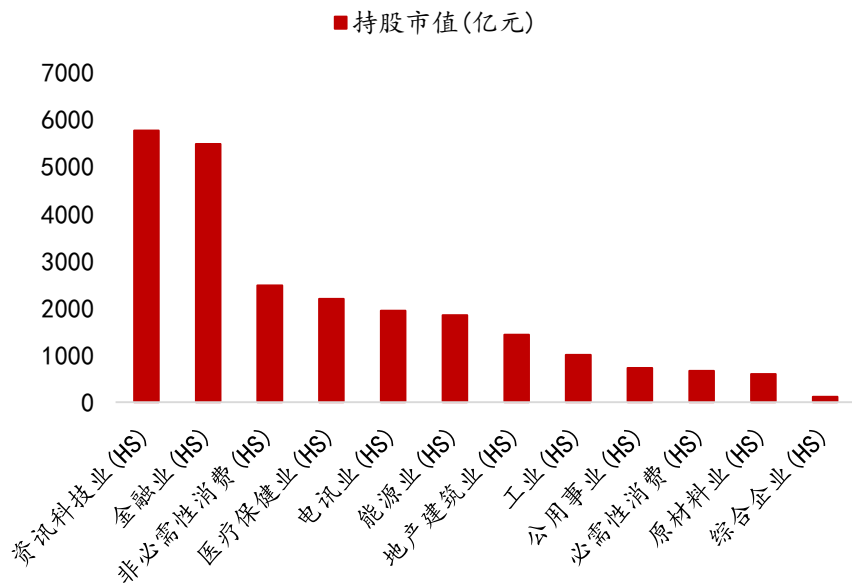


数据来源：wind、华西证券研究所

恒生一级行业中，本周港股通净买入Top 5为金融业、电讯业、医疗保健业、原材料业、公用事业，净买入金额分别为232.68、26.20、25.56、22.12、20.32亿元。

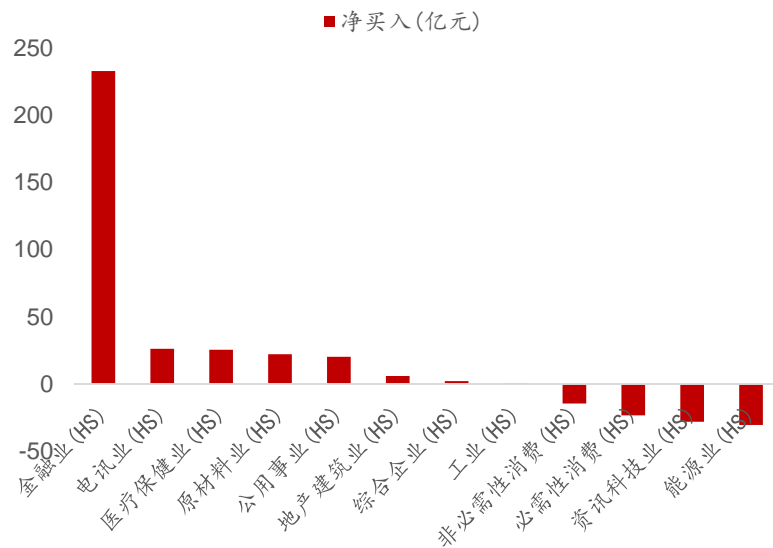
截至5月5日，港股通持股市值Top 5为恒生资讯科技业、金融业、非必需性消费、医疗保健业、电讯业，最新持股市值分别为5762.32、5482.91、2479.01、2192.69、1942.30亿元。

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）

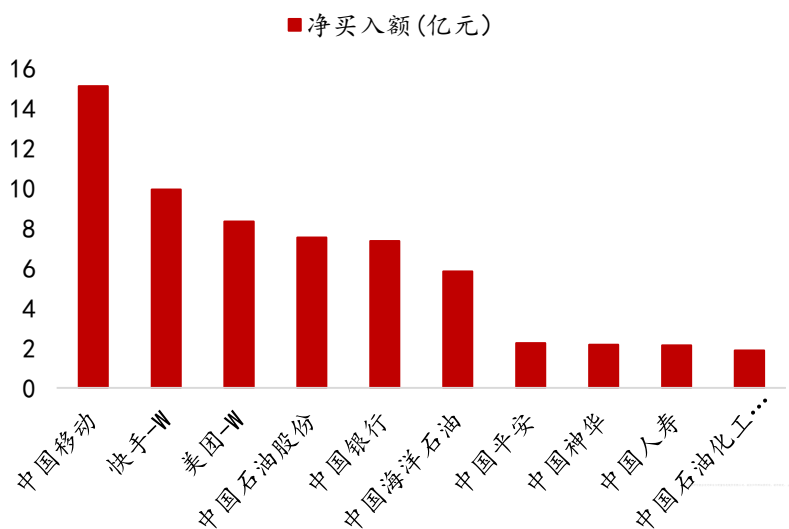


数据来源：wind、华西证券研究所

活跃个股方面，最近7天活跃个股南下净买入Top 10为中国移动（15.09亿元）、快手-W（9.93亿元）、美团-W（8.83亿元）、中国石油股份（7.52亿元）、中国银行（7.35亿元）、中国海洋石油（5.82亿元）、中国平安（2.25亿元）、中国神华（2.17亿元）、中国人寿（2.13亿元）、中国石油化工股份（1.88亿元）。

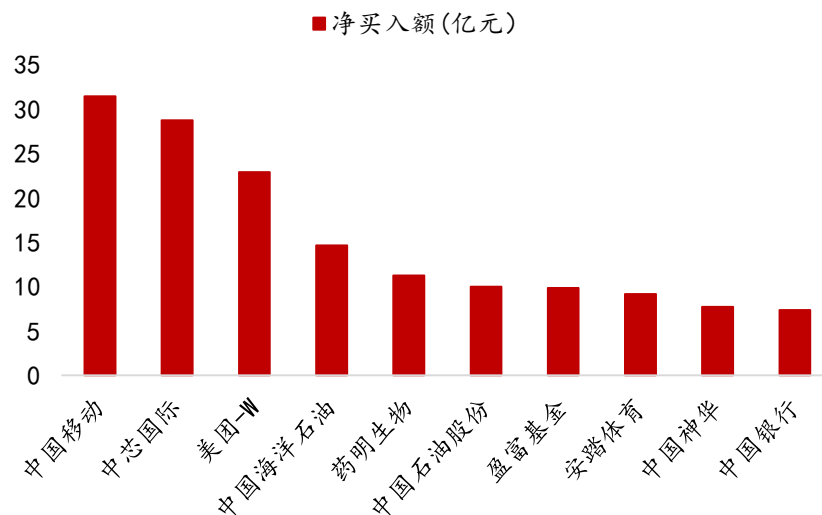
最近1个月，活跃个股南下净买入Top 10为中国移动（31.42亿元）、中芯国际（28.69亿元）、美团-W（22.86亿元）、中国海洋石油（14.62亿元）、药明生物（11.23亿元）、中国石油股份（9.97亿元）、盈富基金（9.84亿元）、安踏体育（9.14亿元）、中国神华（7.70亿元）、中国银行（7.35亿元）。

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：美联储公布5月FOMC会议声明


5月4日凌晨，美联储公布5月FOMC会议声明，上调联邦基金目标利率25BP至5.0%-5.25%区间，符合市场预期。FOMC声明显示：1) 第一季度经济活动温和扩张。且近几个月就业增长势头强劲，失业率保持在低位，通货膨胀率居高不下；2) 美国银行体系稳健且具有弹性，企业信贷条件收紧可能会拖累经济活动、就业和通胀。3) 对通胀保持高度关注，致力于实现通胀2%的目标。4) 对美国国债和MBS持仓的减持速度将保持不变。5) 委员会将考虑货币政策的累计收紧程度对经济、金融和通胀的滞后影响。（来源：经济观察报）

点评：

5月的声明删除了“委员会认为额外紧缩政策可能是合适的”以及“足够限制性的货币政策”这两个表述，表明美联储认为现在的政策利率已经达到了足够“限制性”的水平，对未来的展望也有非常明显的措辞变化。5月的会议声明较为明晰地传递了政策利率上升可能终止的信号，预计美联储可能会在6月份正式宣布加息告一段落，但考虑到高利率背景下的美国经济走弱，快速转向降息的可能性不大。

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5月5日，恒生AH股溢价指数为139.91，2010年以来中枢值为121.19，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，建筑装饰/汽车/公用事业AH溢价现值较高，有色金属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），建筑装饰（+145.13%）、汽车（+139.03%）、公用事业（+137.71%）溢价现值较高，而有色金属（+44.85%）相对较低。

从相对变化来看，银行（上升0.25个百分点）、医药生物（上升0.22个百分点）、建筑装饰（上升0.12个百分点）、有色金属（上升0.06个百分点）、交通运输（上升0.01个百分点）AH溢价自2022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（61.04%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溢价相较去年年底变动 (个百分点)	2017年以来分位数
建筑装饰	145.13	0.12	3.90%
汽车	139.03	-0.09	15.58%
公用事业	137.71	-0.01	23.38%
非银金融	134.97	-0.01	40.26%
机械设备	117.51	-0.08	58.44%
医药生物	109.98	0.22	12.99%
交通运输	92.01	0.01	31.17%
电力设备	76.17	-0.05	38.96%
银行	47.51	0.25	7.79%
有色金属	44.85	0.06	61.04%

数据来源：wind、华西证券研究所


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

目录

contents

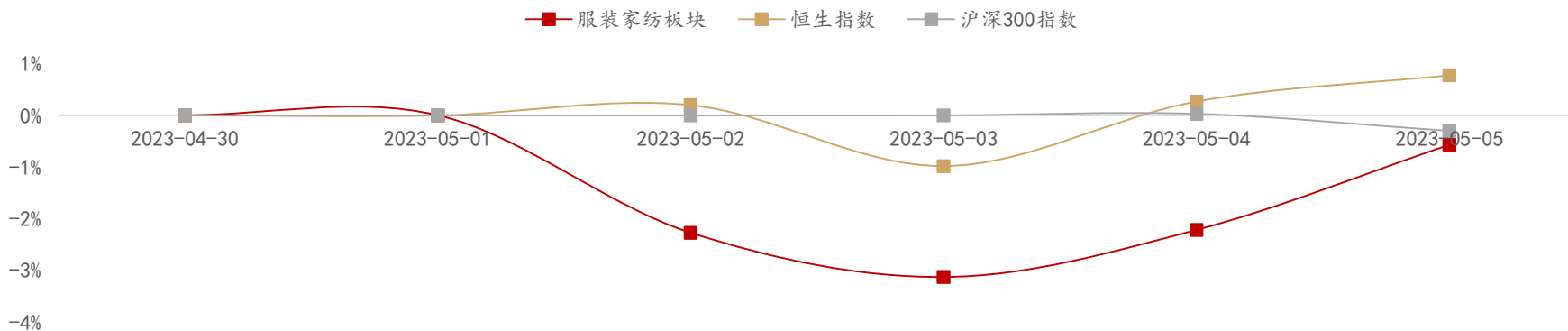
- 01 投资要点
 - 02 市场行情及行业数据回顾
 - 03 本周市场重要动态及点评
 - 04 A&H行业板块更新
 - 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股**
 - 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
 - 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
 - 08 风险提示
- 

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0.57%，跑输恒生指数和沪深300指数大盘。本周五公布4月制造业PMI为49.5，较前月下降0.5个百分点，近三个月首次落于收缩区间。随着消费回暖，叠加五一黄金周的持续影响，第二季度服装板块将进一步加快复苏，短期内运营质量逐步改善，中长期行业景气度有望提振。

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跌多涨少。其中，都市丽人股价上涨2.70%，实现领涨；特步国际本周上涨0.44%，主要系体育用品细分赛道长期向好，市场预期Q2公司将持续享受行业增长红利，进一步加快发展；此外，波司登、维珍妮和361度股价分别下跌2.07%、4.27%、5.88%。

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		
2298.HK	都市丽人	是	8.55	86.91	158.38	9.84	5.40	2014-06-26	2.70%
1368.HK	特步国际	是	241.00	1,314.59	1,632.96	18.33	14.76	2008-06-03	0.44%
1836.HK	九兴控股	是	64.39	0.00	0.00	0.00	0.00	2007-07-06	-0.73%
3998.HK	波司登	是	412.14	3,218.02	3,786.77	12.81	10.88	2007-10-11	-2.07%
2199.HK	维珍妮	是	32.93	631.80	803.67	5.21	4.10	2015-10-08	-4.27%
1361.HK	361度	是	86.02	1,027.80	1,217.19	8.37	7.07	2009-06-30	-5.88%

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

五一假期，各地服装销售表现向好，销售额同比增长18.4%，相较今年第一季度累计增长9.00%，其中，服装、鞋帽销售额同比分别增长20.9%、17.6%，预计流水增长提速同时折扣率同比收窄，中长期服装板块复苏持续，受益公司包括都市丽人（2298.HK）、李宁（2331.HK）、维珍妮（2199.HK）、特步国际（1368.HK）、361度（1361.HK）。

4) 行业新闻

中国纺联流通分会景气监测结果显示，2023年4月，全国纺织服装专业市场管理者景气指数为53.39，比3月的50.00上升3.39个百分点；专业市场商户景气指数为52.99，比3月的50.68上升2.31个百分点。（来源：纺织网）

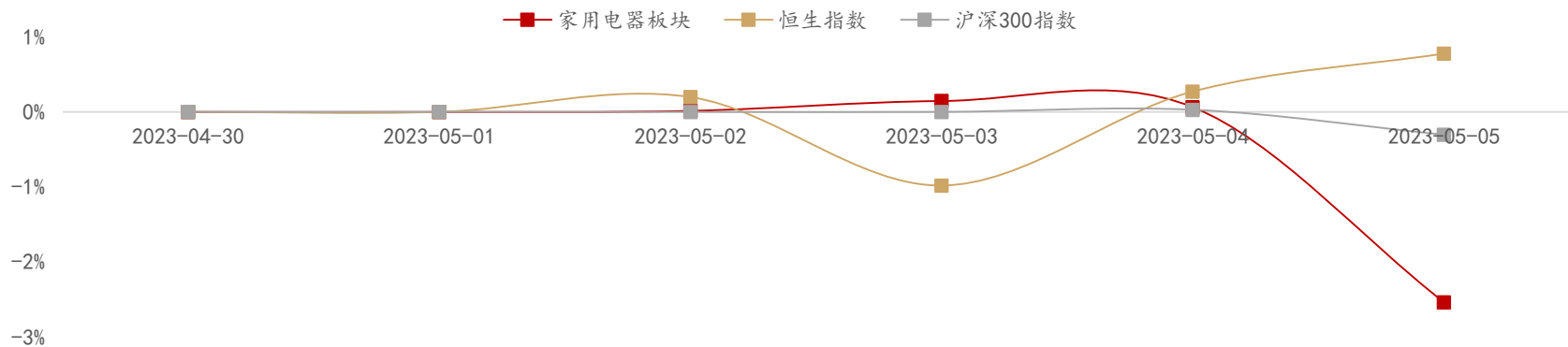
5月5日，第133届广交会闭幕，实现了约3.5万家境内外企业于线下同台，广交会第三期主要展示纺织服装、办公箱包及休闲用品、鞋、食品、医药及医疗保健等五大类产品，其中服装、鞋类产品是重头戏之一，纺织服装企业展示了以“科技、时尚、绿色”为底色的最新产品。在参展的1.04万家企业中，纺织服装展位有9000多个，展览面积达22万平方米。（来源：网易）

5.2 家用电器

1) 板块本周表现

本周家用电器板块表现欠佳，周累计跌幅为2.54%，跑输恒生指数和沪深300指数大盘。消息面上，为了促进家电等大宗消费，多地出台了消费补贴政策，但行业龙头格力电器今年一季度业绩不及预期，拖累板块整体股价。

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，本周家用电器板块跌多涨少。其中，创维集团本周逆势上涨0.51%；JS环球生活股价下跌0.14%；TCL电子本周股价下跌0.82%，近日TCL电子公布2023年一季度全球出货量数据，TCL智屏全球出货量555万台，同比上升14.2%，市场预期未来面板周期性波动或将减弱；受行业领头羊格力电器业绩不及预期、分红大幅缩水影响，叠加一季度家电行业复苏程度不及预期，导致本周家电板块出现回落，带动海尔智家、海信家电股价分别下跌4.91%、5.97%。

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		
0751.HK	创维集团	是	101.34	2551.98	3269.68	3.97	3.10	2000-04-07	0.51%
1691.HK	JS环球生活	是	241.83	3279.27	3787.41	7.37	6.38	2019-12-18	-0.14%
1070.HK	TCL电子	是	91.02	960.60	1181.00	9.48	7.71	1999-11-26	-0.82%
6690.HK	海尔智家	是	2312.89	19144.55	21780.69	11.94	10.50	2020-12-23	-4.91%
0921.HK	海信家电	是	324.37	1980.26	2343.88	11.71	9.90	1996-07-23	-5.97%

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

苏宁易购数据显示，今年“五一”假期首日全国门店订单量同比增长47%，万元以上家电套购订单量同比增长68%。随着气温升高，制冷类家电迎来消费旺季，受益公司包括TCL电子（1070.HK）、海尔智家（6690.HK）、海信家电（0921.HK）。

4) 行业新闻及个股重要公告

5月3日，商务部消息称，2023年五一假期，居民出行意愿强烈，家电消费热情上涨，据商务部商务大数据监测，通信器材销售额同比增长20.1%，家电销售额同比增长13.9%。（来源：中国家电网）

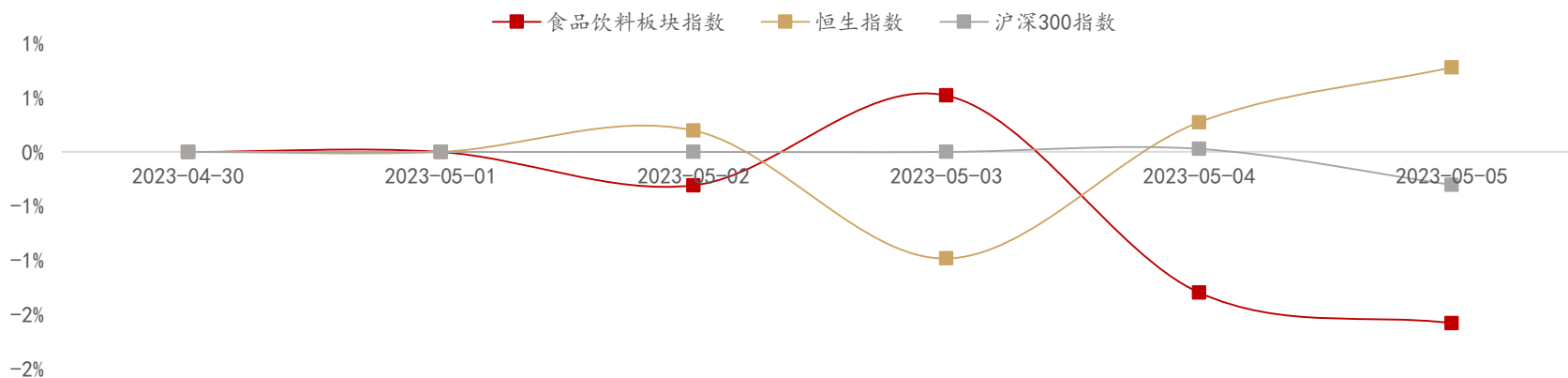
近日2023中国家电及消费电子博览会上，海尔智家联合中国移动和华为等产业伙伴发布了《基于5.5G Passive IoT 的海尔全场景物联应用白皮书》，梳理了海尔智能制造及智慧家庭的场景需求和挑战，为家庭物品的智慧管理提供新的创新方向。（来源：C114通信网）

5.3 食品饮料

1) 板块本周表现

本周食品饮料板块震荡下行，周累计跌幅为1.58%，跑输恒生指数和沪深300指数大盘。周三板块整体上涨，五一后消费需求回落，随着夏日消费旺季的到来，食饮渠道修复，板块有望回弹。

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。蒙牛乳业本周上涨4.44%，实现领涨，主要系本周五公司回购60万股，耗资约1973万港元，支撑股价；万洲国际股价上涨1.61%，主要系近期生猪市场悄然上行，生猪价格有望恢复到合理区间，利好养猪及相关概念股，叠加上周企业公布一季度报，总营收为157.09亿元，较2022年同期上升13.9%，投资者信心增强；统一企业中国股价下跌4.47%；五一假期后预期兑现啤酒股出现回调，青岛啤酒股份、华润啤酒本周分别下跌5.85%、5.30%，周二联交所披露，4月26日青岛啤酒遭T. Rowe Price Associates, Inc. 及附属公司减持144.4万股，涉资约1.2亿港元，带动股价下滑。

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		
2319.HK	蒙牛乳业	是	1,302.81	7,093.65	8,324.64	18.37	15.65	2004-06-10	4.44%
0546.HK	阜丰集团	是	122.99	4,273.65	5,016.71	2.88	2.45	2007-02-08	2.11%
0288.HK	万洲国际	是	568.38	10,845.00	11,701.29	5.24	4.86	2014-08-05	1.61%
0220.HK	统一企业中国	是	323.09	2,096.32	2,285.32	15.41	14.14	2007-12-17	-4.47%
0291.HK	华润啤酒	是	1,854.05	6,157.80	7,475.45	30.11	24.80	0	-5.30%
0168.HK	青岛啤酒股份	是	1,419.37	4,890.22	5,803.50	21.98	18.52	1993-07-15	-5.85%

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

5月5日，国家主席习近平主持召开二十届中央财经委员会第一次会议，会议指出需努力保持适度生育水平和人口规模，显著减轻家庭生育养育教育负担，利好婴孩概念股及乳品相关股，受益公司包括澳优（6186.HK）、中国飞鹤（6186.HK）、优然牧业（9858.HK）、蒙牛乳业（2319.HK）。


4) 行业新闻及个股重要公告

近日，2023国际消费季暨第四届上海“五五购物节”启动仪式在沪举行，拼多多联席CEO赵佳臻作为企业代表出席，这也是赵佳臻履新后首次公开亮相。赵佳臻表示：“拼多多将投入40亿元消费补贴。”拼多多继续对农村供应链体系、农业科技及品质农货加大投入，这将进一步激发消费潜能，加快恢复餐饮消费信心，（来源：上观新闻）

5月5日，蒙牛乳业（2319.HK）发布公告，当日回购60万股，回购价格32.4-33.15港元，共耗资1972.95万港元。（来源：公司公告）

目录

contents

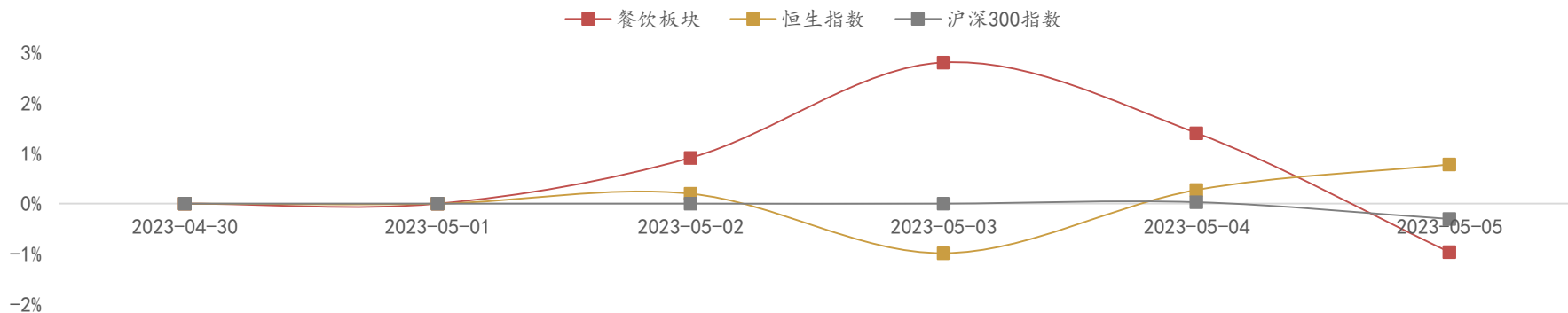
- 01 投资要点
 - 02 市场行情及行业数据回顾
 - 03 本周市场重要动态及点评
 - 04 A&H行业板块更新
 - 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股
 - 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
 - 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
 - 08 风险提示
- 

6.1 餐饮

1) 板块本周表现

本周餐饮板块先涨后跌，周累计跌幅为0.96%，跑输恒生指数和沪深300指数大盘。五一期间餐饮消费火热，节后周四周五股价出现短期回调。

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

2) 个股本周表现

个股方面，本周餐饮板块表现跌多涨少。其中，海底捞本周上涨0.21%，消息面上，海底捞数据显示，五一假期前三天全国门店共计接待顾客近530万人次，同比去年同期增长约65%，同比上周同期增长约80%，带动股价上涨；百胜中国股价下跌0.08%，5月3日，百胜中国发布一季度业绩公告，公司Q1创造总收入29.2亿美元，同比增长9%；净利润为2.89亿美元，同比增长189%，净新增233家门店；九毛九、海伦司本周分别下跌5.95%、7.88%；奈雪的茶股价下跌7.93%，主要系4月下旬受“倒春寒”天气影响，企业4月日均店效较3月基本持平，股价出现短期波动。

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		
6862.HK	海底捞	是	1,064.63	3,832.96	5,083.00	27.78	20.95	2018-09-26	0.21%
9987.HK	百胜中国	是	1,994.05	6,219.09	7,825.06	32.06	25.48	2020-09-10	-0.08%
0520.HK	呷哺呷哺	是	63.54	380.51	628.45	16.70	10.11	2014-12-17	-1.68%
9922.HK	九毛九	是	239.12	754.25	1,165.58	31.71	20.51	2020-01-15	-5.95%
9869.HK	海伦司	是	142.15	466.99	791.82	30.44	17.95	2021-09-10	-7.88%
2150.HK	奈雪的茶	是	129.49	321.83	682.48	40.24	18.97	2021-06-30	-7.93%

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

经文化和旅游部数据中心测算，2023年五一期间全国国内旅游出游2.74亿人次，同比增长70.83%，按可比口径恢复至疫前同期的119.09%；实现国内旅游收入1480.56亿元，同比增长128.90%，旅游业强势回暖带动餐饮消费进一步火热，受益公司包括海底捞（6862.HK）、海伦司（9869.HK）、九毛九（9922.HK）、呷哺呷哺（0520.HK）和奈雪的茶（2150.HK）。

4) 行业新闻及个股重要公告

5月5日，据商务部商务大数据监测，重点餐饮企业销售额同比增长57.9%。北京市商务局重点监测的百货、超市、专业专卖店、餐饮和电商等企业实现销售额46.6亿元，同比增长21%；上海市商务委发布数据显示，餐饮业消费金额62.6亿元，同比2021年节日同期增长70.0%，同比2019年节日同期增长约62.8%；广东省商务厅统计显示，广东重点餐饮企业销售额同比去年增长37.6%，比2019年同期增长19.1%。（来源：中国经济网）

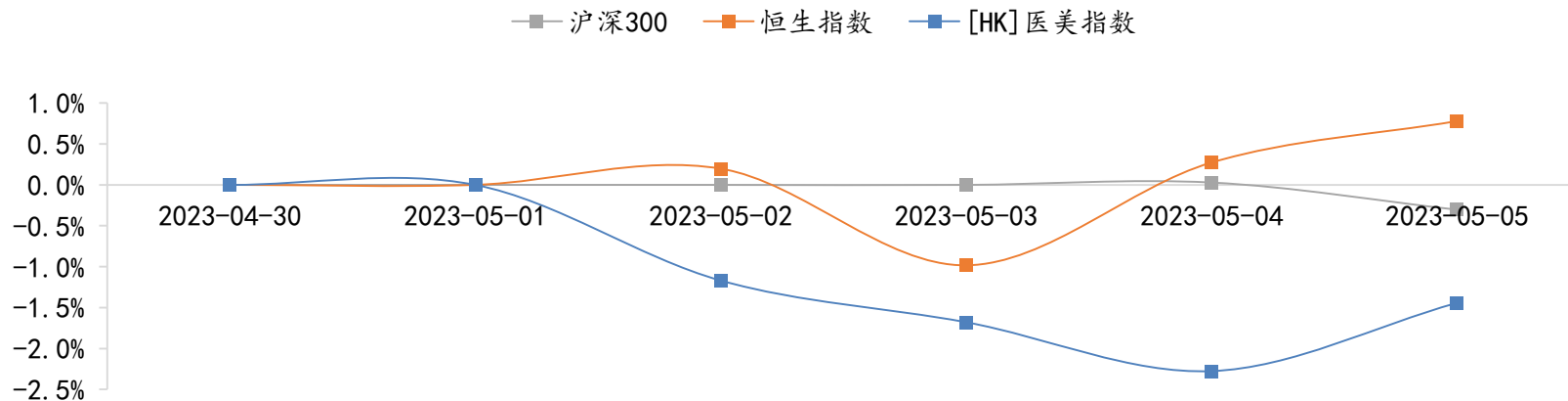
5月3日，百胜中国（9987.HK）发布一季度业绩公告，公告显示：公司收入和经营利润创新高，总收入为29.2亿美元，同比增长9%；经营利润为4.16亿美元，同比增长118%；净利润为2.89亿美元，同比增长189%，在新店开设方面净新增233家门店。（来源：公司公告）

6.2 医美服务

1) 板块本周表现

本周医美板块小幅调整，周内下跌1.44%。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

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
				2022E	2023E	2022E	2023E		
6699.HK	时代天使	是	159.73		300.69	53.71		2021-06-16	-3.01%
2279.HK	雍禾医疗	是	39.74		115.83	33.48		2021-12-13	-7.75%
2138.HK	医思健康	是	60.92	222.50	376.50	30.81	15.91	2016-03-11	-1.71%

数据来源: wind、华西证券研究所

本周医美板块个股均有下跌，时代天使（6699.HK）、雍禾医疗（2279.HK）、医思健康（2138.HK）涨跌幅分别为-3.01%、-7.75%、-1.71%。

3) 行业新闻及个股重要公告

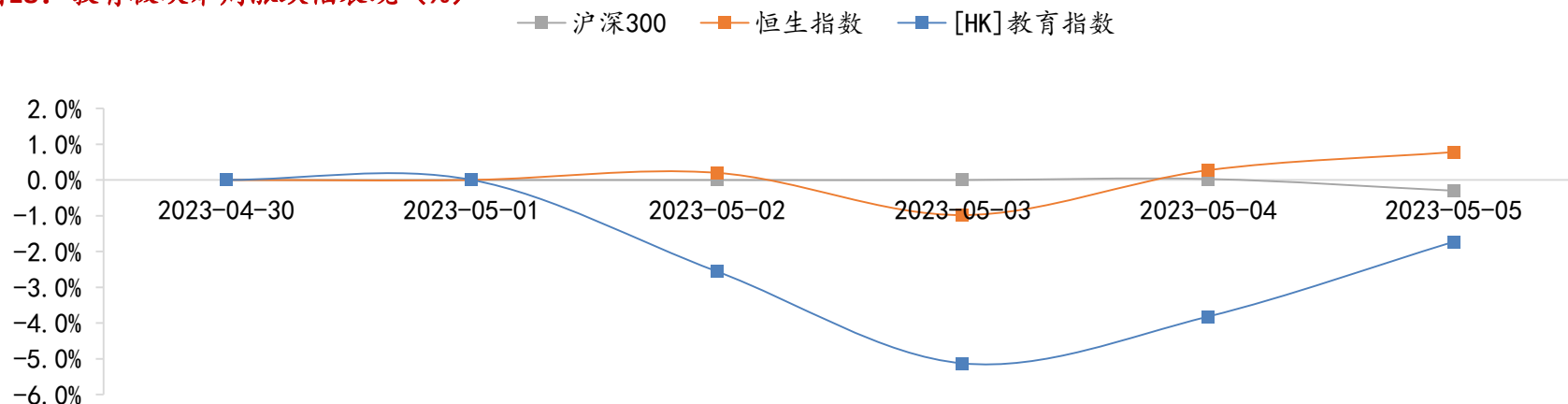
医美监管风暴来袭，无证不得开展医美。近日，国家市场监督管理总局、商务部、国家药监局等十一部门联合印发《关于进一步加强医疗美容行业监管工作的指导意见》，剑指医美乱象，要求强化医疗美容行业监管、保持对行业乱象高压严打态势，要扫清“黑机构”“黑医生”“黑药械”。《指导意见》明确，医疗美容服务属于医疗活动。这就要求强化医疗美容机构资质审核，未依法取得卫生健康行政部门发放的《医疗机构执业许可证》或者“诊所备案凭证”，不得开展医疗美容服务。（来源：智通财经）

6.3 教育

1) 板块本周表现

本周教育板块小幅回落，周内下跌1.73%。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

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
				2022E	2023E	2022E	2023E		
0839.HK	中教控股	是	188.55		2,380.22	8.19	2017-12-15	9.20%	
0667.HK	中国东方教育	是	87.37		572.34	15.22	2019-06-12	4.34%	

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+9.20%、+4.34%。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

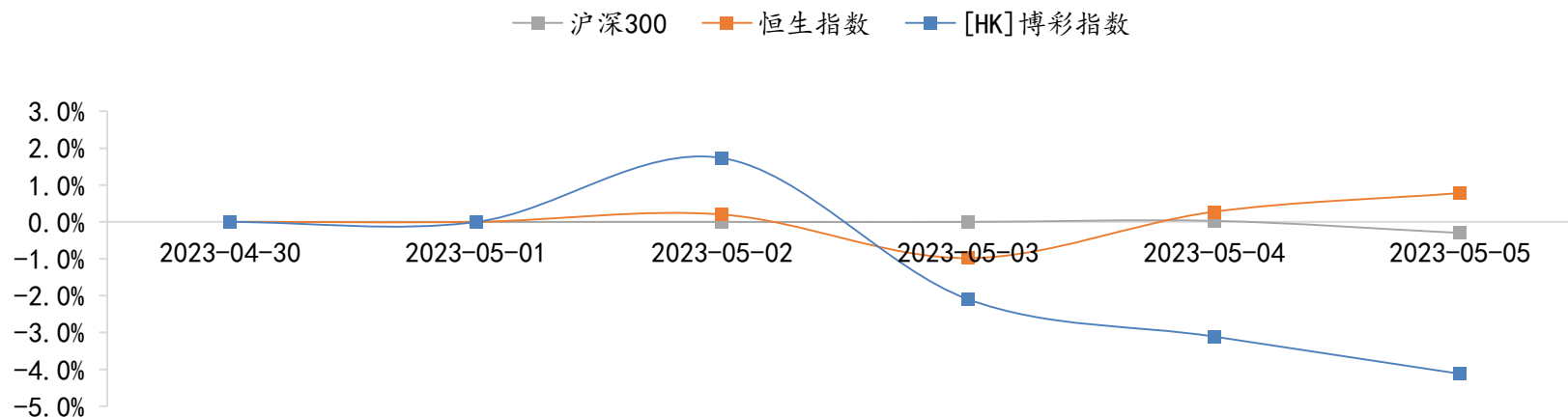
两部门下达2023年现代职业教育质量提升计划资金预算。财政部网站5月5日发布消息，财政部、教育部日前发布关于下达2023年现代职业教育质量提升计划资金预算的通知。其中提出，对中国特色高水平高职学校和专业建设计划建设单位，中央财政继续分类分档予以奖补支持。具体标准是：高水平学校（A档）每所5000万元、高水平学校（B档）每所2500万元、高水平学校（C档）每所1000万元；高水平专业群（A档）每所1000万元、高水平专业群（B档）每所700万元、高水平专业群（C档）每所400万元。两部门要求，各地要切实加大对“双高计划”建设单位的支持力度，督促学校按照任务书要求，全面推进和完成建设任务。（来源：界面新闻）

6.4 博彩

1) 板块本周表现

本周博彩板块弱于指数，周内下降4.12%。“五一”期间访澳人次达49.19万人次，已恢复至疫情前约八成水平。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

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
				2022E	2023E	2022E	2023E		
0200.HK	新濠国际发展	是	126.95					1981-08-13	-7.51%
0027.HK	银河娱乐	是	2,187.22		6,184.70		38.34	2009-11-30	-3.41%
1928.HK	金沙中国有限公司	是	2,371.32		8,287.00		28.82	1991-10-07	-2.97%
2282.HK	美高梅中国	是	360.62		29.00		-746.46	2011-06-03	-11.07%
1128.HK	永利澳门	是	414.88	-6,567.32	-21.00	-6.12	-448.30	2009-10-09	-6.41%

数据来源: wind、华西证券研究所

3) 受益公司

本周博彩个股均有下跌。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

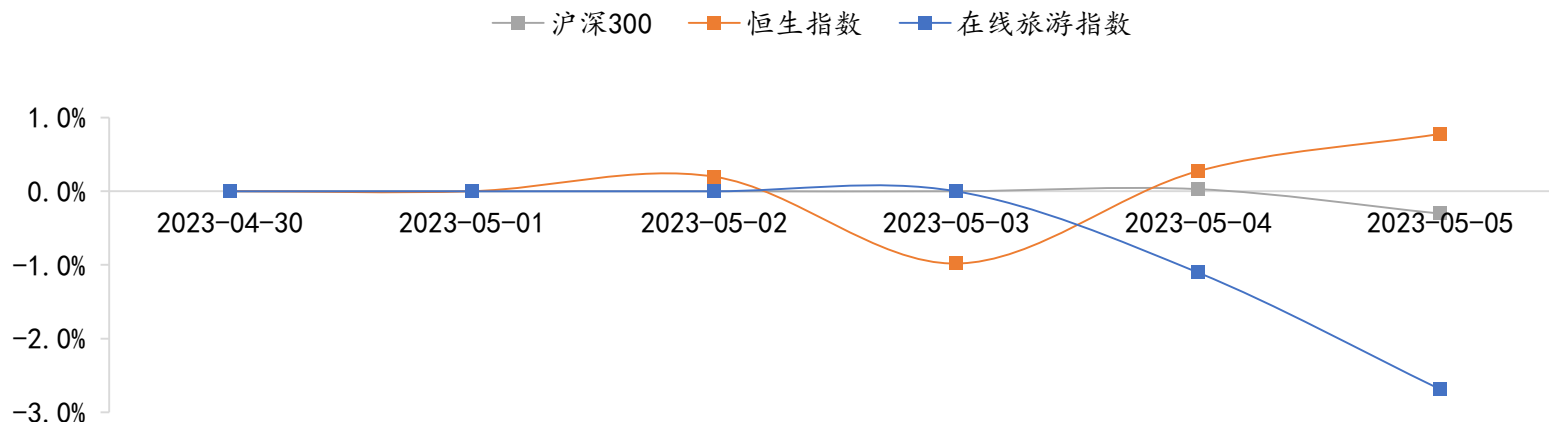
中国澳门4月博彩收入按年升4.5倍。澳门博彩监察协调局公布,4月博彩收入147.22亿澳门元,按年升4.5倍,连升4个月,按月升近16%,创2020年1月以来新高。首4个月累计,中国澳门博彩收入493.64亿澳门元,按年升1.4倍,已超过去年全年422亿澳门元的总博彩收入。(来源:金吾咨询)

6.5 旅游出行

1) 板块本周表现

本周旅游出行短暂承压，周内下跌2.69%。根据文化和旅游部发布数据显示，“五一”假期期间，全国国内旅游出游合计2.74亿人次，同比增长70.83%，恢复至2019年同期的119.09%；实现国内旅游收入1480.56亿元，同比增长128.90%，恢复至2019年同期的100.66%。随着国内疫情影响逐步退坡，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

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		
1880.HK	中国中免	是	3,186.04	5,706.36	14,683.56	55.98	21.75	2022-08-25	-7.77%
9961.HK	携程集团-S	是	1,777.86		4,191.51		47.26	2021-04-19	-5.24%
0780.HK	同程旅行	是	353.53		1,016.36		35.44	2018-11-26	-3.25%

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-7.77%、-5.24%、-3.25%。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

文旅民航业“五一”复苏。5月3日，文化和旅游部数据中心发布的测算数据显示，2023年“五一”假期，全国国内旅游出游合计2.74亿人次，同比增长70.83%，按可比口径恢复至2019年同期的119.09%；实现国内旅游收入1480.56亿元，同比增长128.90%，按可比口径恢复至2019年同期的100.66%。（来源：中国经营报）

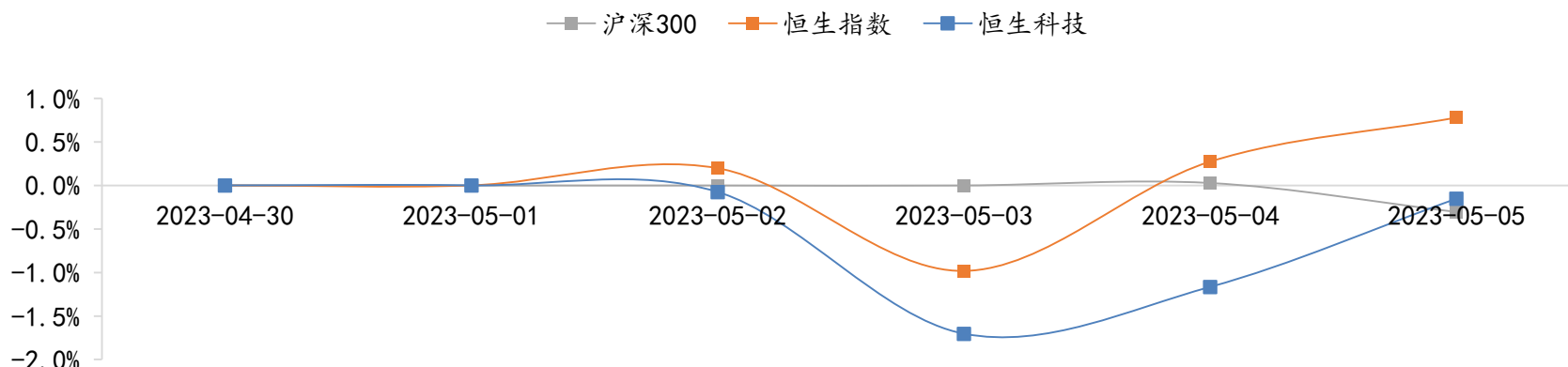
6.6 科技

1) 板块本周表现

本周科技板块略有下跌，周内下跌0.15%。消息面上，周内半导体行业协会(SIA)宣布，2023年第一季度全球半导体销售额总计1195亿美元，与2022年第四季度相比下降8.7%，与2022年第一季度相比下降21.3%。

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”、商汤“日日新”、阿里“通义千问”等模型相继发布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	3,285.99	17,907.31	21,082.46	17.87	15.57	2021-03-23	3.46%
1810.HK	小米集团-W	是	2,760.78	11,878.40	13,680.60	27.20	22.44	2018-07-09	0.90%
0020.HK	商汤-W	是	868.52	-3,856.51	-2,990.04	-22.29	-28.65	2021-12-30	-0.38%
6608.HK	百融云-W	否	52.08	325.61	436.64	15.53	12.22	2021-03-31	-4.63%
2158.HK	医渡科技	是	59.78	-314.56	-106.75	-19.06	-65.59	2021-01-15	-2.03%
0268.HK	金蝶国际	是	403.89	-291.85	-148.76	-152.83	-170.85	2001-02-15	-2.67%
0354.HK	中国软件国际	是	157.71	1,220.63	1,574.11	12.36	10.00	2003-06-20	0.38%
3888.HK	金山软件	是	453.16	684.87	1,424.05	62.22	31.76	2007-10-09	-3.35%
6610.HK	飞天云动	是	32.40	391.27	610.50	8.60	5.51	2022-10-18	6.29%
2382.HK	舜宇光学科技	是	883.51	3,614.62	4,567.39	24.10	19.08	2007-06-15	-2.19%

本周科技板块个股表现有所分化，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 3.46%、0.90%、-0.38%、-4.63%、-2.03%、-2.67%、0.38%、-3.35%、6.29%、-2.19%。


3) 行业新闻及个股重要公告

5月1日，半导体行业协会（SIA）宣布，2023年第一季度全球半导体销售额总计1195亿美元，与2022年第四季度相比下降8.7%，与2022年第一季度相比下降21.3%，与2023年2月相比增长0.3%。“由于市场周期性和宏观经济逆风，2023年第一季度半导体销售额继续下滑，但3月份的月度销售额近一年来首次上升，为未来几个月的反弹提供了乐观情绪。”SIA总裁兼首席执行官John Neuffer说。从地区来看，欧洲（2.7%）、亚太地区/所有其他地区（2.6%）和中国（1.2%）的月度销售额有所增长，但日本（-1.1%）和美洲（-3.5%）的销售额有所下降。就同比销售额来看，所有地区都呈下降趋势：欧洲（-0.7%）、日本（-1.3%）、美洲（-16.4%）、亚太地区/所有其他（-22.2%）和中国（-34.1%）。（来源：网易）

微软必应迎来重大升级，聊天画图两不误。微软宣布了一系列的升级，并宣布新Bing（必应）现在处于开放预览阶段并且不再有候补名单，这意味着现在每个人都可以比以往更轻松地试用新Bing和Edge，只需使用微软账号登录即可。新Bing将给用户带来更好的搜索结果、问题的答案、创建和撰写的能力，并将易用性提升到新的水平。微软将Bing Image Creator集成到新的Bing聊天体验中，使Bing成为唯一能够在一个地方从聊天中生成书面和视觉内容的搜索体验。微软正在将Image Creator扩展到Bing中的所有语言——超过100种语言，这代表着现在用户可以用母语创建图像。（来源：极客网）

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
- 

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	32,867.47	188,012.51	213,274.97	17.48	15.41	2000/6/27	-0.46%
传媒	数字媒体	1024.HK	快手-W	是	2,243.55	-4,595.30	4,704.07	-48.82	47.69	2013/12/5	0.88%
传媒	数字媒体	9626.HK	哔哩哔哩-W	是	646.56	-5,529.02	-2,117.15	-11.69	-30.65	2005/6/30	-0.95%
传媒	数字媒体	2390.HK	知乎-W	否	56.06	-976.64	-347.68	-5.75	-16.14	2007/7/10	2.81%
传媒	游戏II	9999.HK	网易-S	否	4,500.18	24,055.43	26,902.65	18.71	16.73	2004/6/28	0.72%
传媒	游戏II	2400.HK	心动公司	是	120.35	52.93	373.53	227.41	32.22	2008/6/3	1.42%
房地产	房地产服务	6098.HK	碧桂园服务	是	408.15	4,598.78	5,456.20	8.87	7.48	1973/4/6	-1.14%
纺织服饰	纺织制造	2313.HK	申洲国际	是	1,131.17	5,631.30	7,028.02	20.09	16.10	2011/12/15	0.53%
纺织服饰	服装家纺	2199.HK	维珍妮	是	32.93	631.80	803.67	5.21	4.10	1990/12/17	-4.27%
纺织服饰	服装家纺	1361.HK	361度	是	86.02	1,027.80	1,217.19	8.37	7.07	2005/2/3	-5.88%
纺织服饰	服装家纺	1368.HK	特步国际	是	241.00	1,314.59	1,632.96	18.33	14.76	1994/7/8	0.44%
纺织服饰	服装家纺	2020.HK	安踏体育	是	2,723.57	10,744.95	12,967.30	25.35	21.00	2004/6/16	-0.67%
纺织服饰	服装家纺	2331.HK	李宁	是	1,470.91	5,657.64	6,891.35	26.00	21.34	2020/6/11	-0.09%
家用电器	白色家电	6690.HK	海尔智家	是	2,312.89	19,144.55	21,780.69	11.94	10.50	2019/12/12	-4.91%
家用电器	白色家电	0921.HK	海信家电	是	324.37	1,980.26	2,343.88	11.71	9.90	2021/2/5	-5.97%
美容护理	医疗美容	2279.HK	雍禾医疗	是	38.90	116.18	213.32	33.48	18.23	2021/3/29	-7.75%
美容护理	医疗美容	6699.HK	时代天使	是	160.49	298.80	376.45	53.71	42.63	2022/4/22	-3.01%
轻工制造	文娱用品	9992.HK	泡泡玛特	是	271.06	1,071.11	1,477.62	25.31	18.34	2018/9/20	4.65%
商贸零售	互联网电商	9618.HK	京东集团-SW	是	4,476.98	20,841.39	29,366.76	21.48	15.25	2020/6/18	3.61%
商贸零售	旅游零售II	1880.HK	中国中免	是	3,569.41	14,683.56	19,390.12	21.75	16.47	1992/8/20	-7.77%
商贸零售	专业连锁II	6110.HK	滔搏	是	423.54	2,874.97	3,271.84	14.73	12.95	1996/11/8	-2.01%
商贸零售	专业连锁II	9896.HK	名创优品	是	419.54	1,553.06	1,977.36	27.01	21.22	2009/11/19	-4.60%
非银金融	多元金融	0388.HK	香港交易所	是	4,052.01	13,143.25	14,049.89	30.84	28.85	2007/4/20	-1.36%
社会服务	本地生活服务II	3690.HK	美团-W	是	8,463.39	8,115.89	24,695.85	104.28	34.27	2007/4/20	1.95%
社会服务	教育	0667.HK	中国东方教育	是	89.11	585.63	904.26	15.22	9.85	2018/12/17	4.34%
社会服务	教育	0839.HK	中教控股	是	193.91	2,367.37	2,684.62	8.19	7.22	2018/6/19	9.20%
社会服务	酒店餐饮	0520.HK	呷哺呷哺	是	63.54	380.51	628.45	16.70	10.11	2021/6/16	-1.68%
社会服务	酒店餐饮	2150.HK	奈雪的茶	是	129.49	321.83	682.48	40.24	18.97	2021/12/13	-7.93%
社会服务	酒店餐饮	6862.HK	海底捞	是	1,064.63	3,832.96	5,083.00	27.78	20.95	2021/7/7	0.21%
社会服务	酒店餐饮	9869.HK	海伦司	是	142.15	466.99	791.82	30.44	17.95	2022/3/10	-7.88%
社会服务	酒店餐饮	9922.HK	九毛九	是	239.12	754.25	1,165.58	31.71	20.51	2021/8/12	-5.95%
社会服务	旅游及景区	0027.HK	银河娱乐	是	2,352.77	8,163.01	12,810.02	28.82	18.38	2017/12/15	-2.97%
社会服务	旅游及景区	1928.HK	金沙中国有限公司	是	2,177.11	5,681.08	12,634.94	38.34	17.23	2019/6/12	-3.41%
社会服务	旅游及景区	9961.HK	携程集团-S	否	1,779.91	3,765.97	6,685.18	47.26	26.62	2020/1/15	-5.24%
食品饮料	非白酒	1876.HK	百威亚太	是	2,933.41	8,954.27	10,357.21	32.78	28.33	2018/9/26	-1.99%
食品饮料	休闲食品	1458.HK	周黑鸭	是	83.89	280.94	503.24	29.86	16.66	2021/9/10	-1.68%
食品饮料	饮料乳品	1117.HK	现代牧业	是	75.99	1,066.88	1,472.48	7.12	5.16	2009/11/30	-1.03%
食品饮料	饮料乳品	2319.HK	蒙牛乳业	是	1,302.81	7,093.65	8,324.64	18.37	15.65	1991/10/7	4.44%
食品饮料	饮料乳品	9633.HK	农夫山泉	是	4,695.40	11,012.15	12,850.55	42.64	36.54	2003/6/20	-1.53%
食品饮料	饮料乳品	6186.HK	中国飞鹤	是	480.62	6,766.42	7,604.60	7.10	6.32	2003/6/21	0.38%
医药生物	医疗服务	1951.HK	锦欣生殖	是	140.40	446.76	611.33	31.42	22.96	2003/6/22	0.19%
		2367.HK	巨子生物	是	303.48	1,486.42	1,926.55	20.42	15.76	2003/6/23	-13.48%

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。