

# 美联储议息会议临近，不改推荐

海外周报系列2023年第22周

朱芸 执业证书编号：S1120522040001


华西海外团队

2023年6月4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上涨，恒生综指（1.01%），恒生科技（3.61%），恒生大型股（1.19%），恒生中型股（0.25%），恒生小型股（-0.09%），恒生中国企业指数（1.50%）。

本周港股主要板块多有调整，其中涨幅前三为恒生原材料业（4.00%）、恒生资讯科技业（3.30%）、恒生非必需性消费（2.32%），跌幅前三为恒生能源业（-2.83%）、恒生工业（-2.37%）、恒生公用事业（-1.37%）。

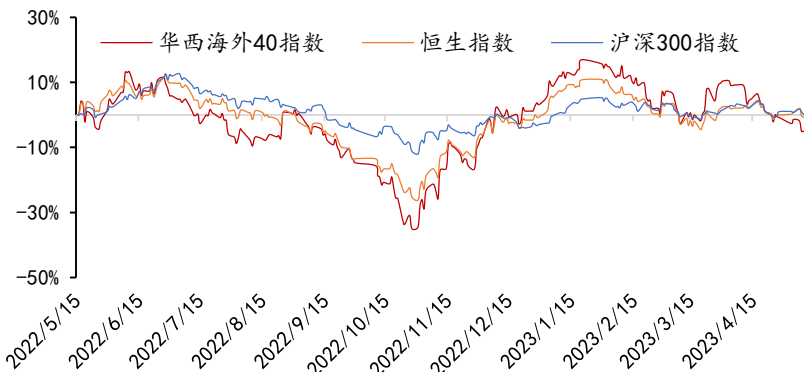
## 2) 行业数据

本周港股通累计成交总金额为1,379.13亿元，其中买入成交金额为658.20亿元，卖出成交金额为720.93亿元，本周净流入-62.73亿元。截至5月12日，港股通年累计净流入金额为1,088.43亿元。

恒生一级行业中，本周港股通持股市值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5,253.96、5,042.13、2,201.58、1,889.95、1,798.77亿元。

截至5月12日，港股通无净买入，净卖出Top 5为资讯科技业、金融业、能源业、医疗保健业、非必需性消费，净买入金额分别为-417.51、-284.30、-184.03、-163.57、-139.2亿元。

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	3,937.76	-50.84	-1.27%
华西海外40指数	185.75	-10.05	-5.13%
恒生指数	19,627.24	-271.53	-1.36%

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

北京时间6月1日上午，美国众议院投票通过债务上限法案，将递交参议院。众议院通过的法案内容包括，暂缓债务上限生效至2025年年初，并对2024财年和2025财年的开支进行限制。按照立法程序，该法案还需在参议院获得通过，再递交总统拜登签字后方能生效。在这次投票中，赞成票是314票，反对票是117票，法案顺利在众议院表决通过，下一步，将由民主党控制的参议院进行审议。美联储重要官员近期表态偏鸽，6月美联储不加息的概率较高，带动本周港股主要指数均有上涨。


后市建议围绕以下几个方面布局：（1）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）；（2）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）；（3）各地体育赛事积极开展，体育用品需求旺盛，受益公司包括361度（1361.HK）、特步国际（1368.HK）、安踏体育（2020.HK）、李宁（2331.HK）；（4）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）。（5）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）。（6）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）。

### 4) 风险提示

- 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

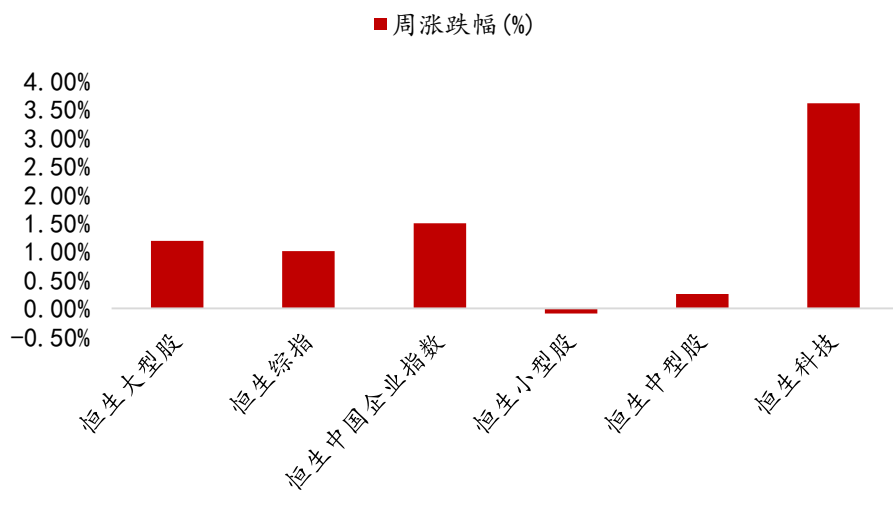
- 01 投资要点
  - 02 市场行情及行业数据回顾
  - 03 本周市场重要动态及点评
  - 04 A&H行业板块更新
  - 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股
  - 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
  - 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
  - 08 风险提示
- 

## 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上涨，恒生综指（1.01%），恒生科技（3.61%），恒生大型股（1.19%），恒生中型股（0.25%），恒生小型股（-0.09%），恒生中国企业指数（1.50%）。

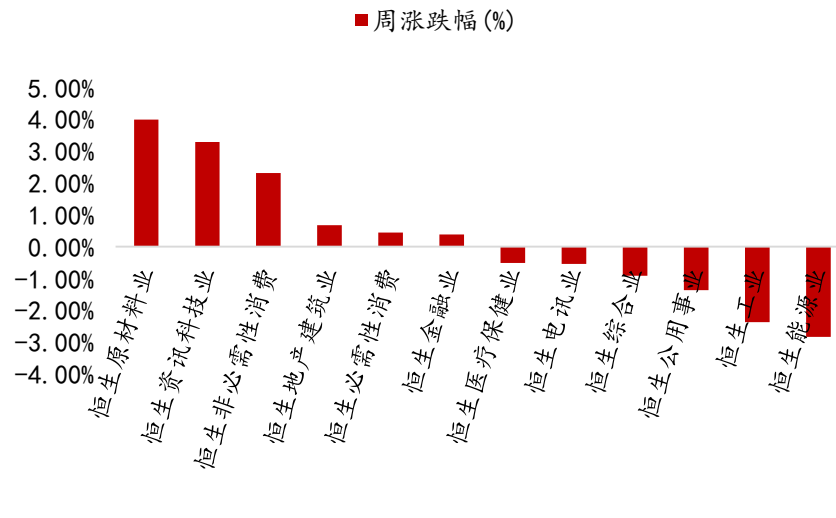
本周港股主要板块涨跌不一，其中涨幅前三为恒生原材料业（4.00%）、恒生资讯科技业（3.30%）、恒生非必需性消费（2.32%），跌幅前三为恒生能源业（-2.83%）、恒生工业（-2.37%）、恒生公用事业（-1.37%）。

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

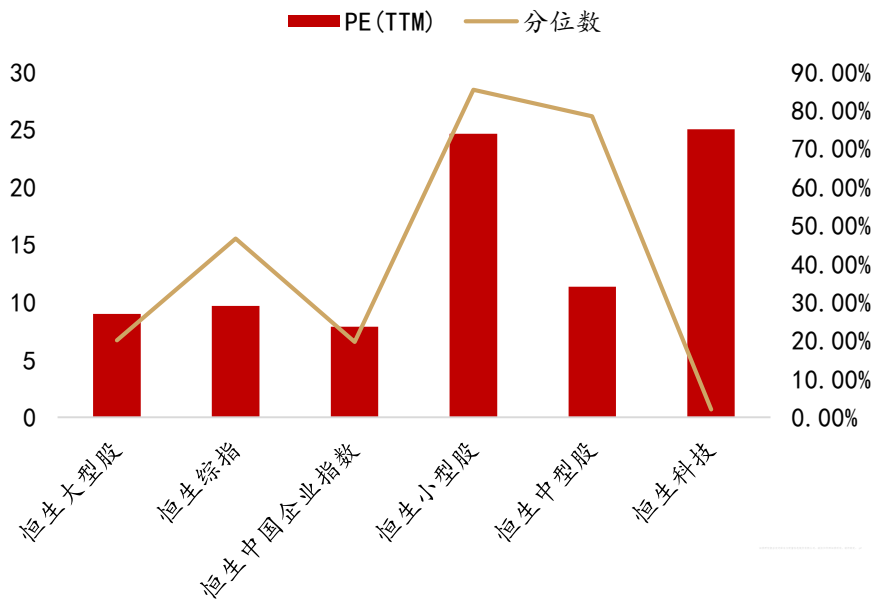


数据来源：wind、华西证券研究所

估值方面，港股主要指数整体处于估值中枢之上。截至5月12日，从PE（TTM）估值及其最近一年分位数来看，恒生综指PE 9.677X（46.53%），恒生科技PE 25.001X（2.04%），恒生大型股PE 8.962X（20.00%），恒生中型股PE 11.322X（78.37%），恒生小型股PE 24.626X（85.31%）。

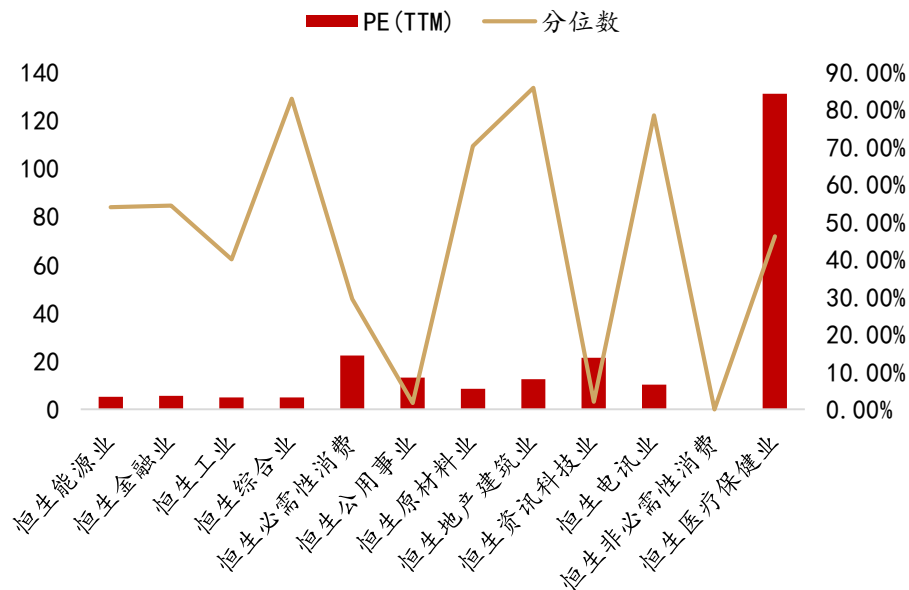
港股主要板块估值出现分化，恒生工业（40.00%）、恒生必需性消费（29.39%）、恒生地产建筑业（85.71%）、恒生资讯科技业（2.04%）、恒生电讯业（78.37%）、恒生非必需性消费（0.00%）、恒生医疗保健业（46.12%）。

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

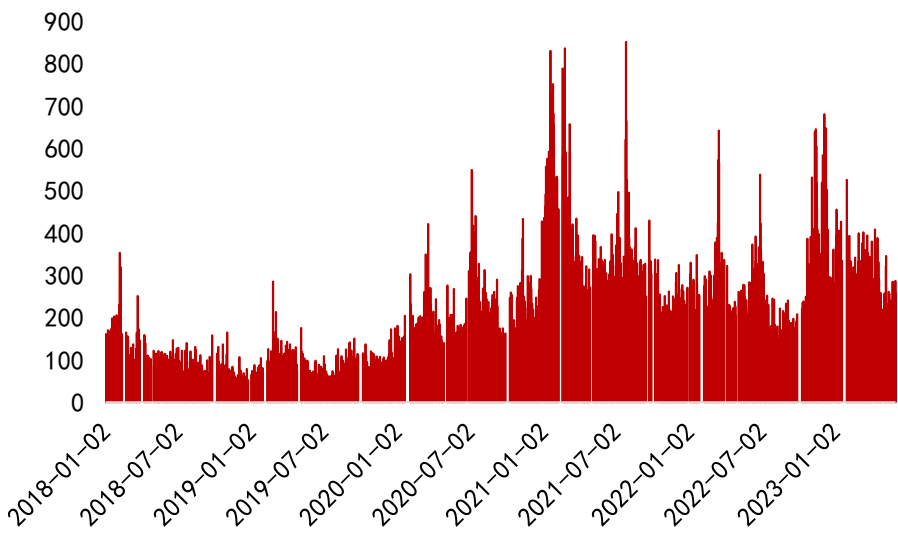


数据来源：wind、华西证券研究所

**港股通：**本周港股通累计成交总金额为1,379.13亿元，其中买入成交金额为658.20亿元，卖出成交金额为720.93亿元，本周净流入-62.73亿元。截至5月12日，港股通年累计净流入金额为1,088.43亿元。

图6：港股通当日成交总金额（亿元）

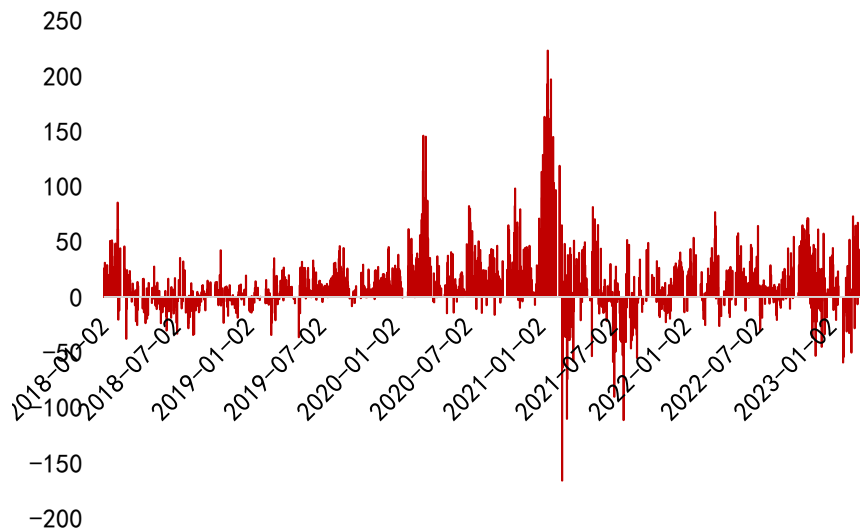
■ 港股通：当日成交金额(人民币)



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）

■ 港股通：当日买入成交净额(人民币)



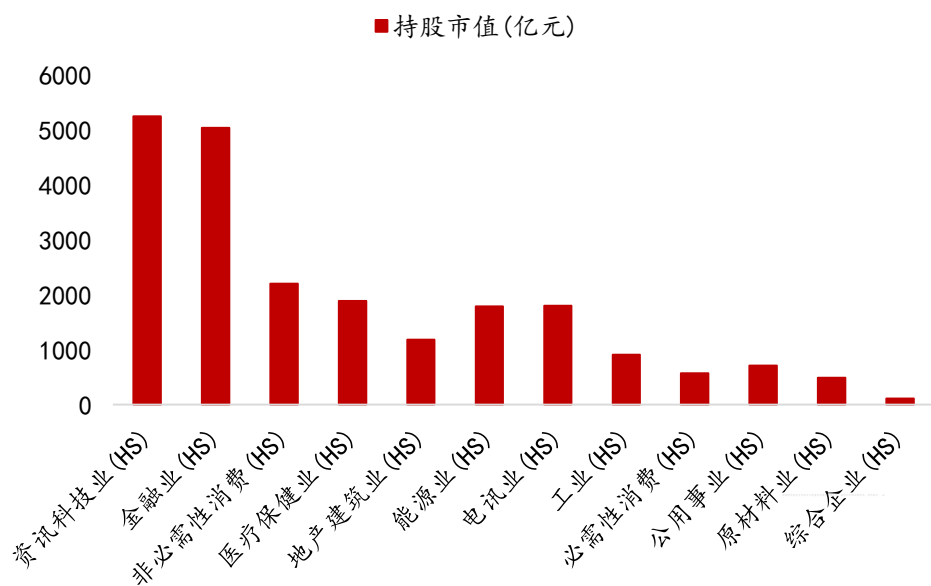
数据来源：wind、华西证券研究所



恒生一级行业中，本周港股通持股市值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5,253.96、5,042.13、2,201.58、1,889.95、1,798.77亿元。

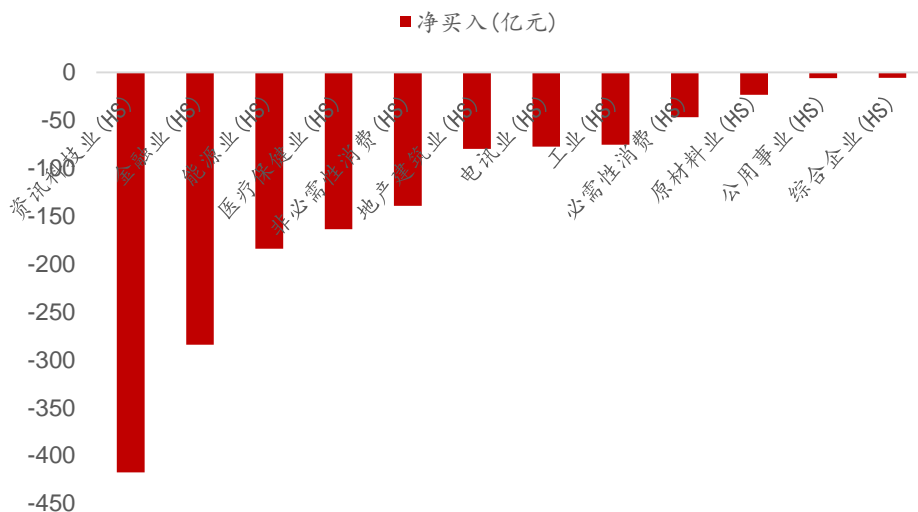
截至5月12日，港股通无净买入，净卖出Top 5为资讯科技业、金融业、能源业、医疗保健业、非必须性消费，净买入金额分别为-417.51、-284.30、-184.03、-163.57、-139.2亿元。

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）

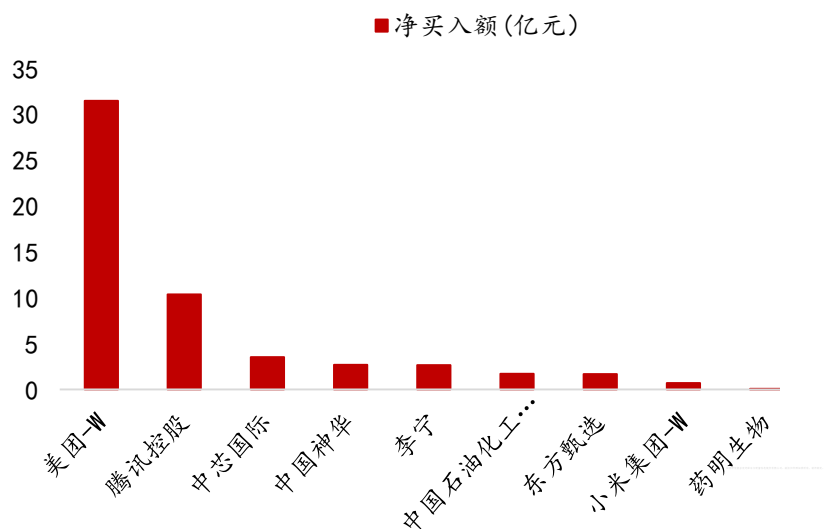


数据来源：wind、华西证券研究所

**活跃个股方面**，最近7天活跃个股南下净买入Top 10为：美团-W（31.51亿元）、腾讯控股（10.38亿元）、中芯国际（3.54亿元）、中国神华（2.7亿元）、李宁（2.67亿元）、中国石油化工股份（1.74亿元）、东方甄选（1.7亿元）、小米集团-W（0.71亿元）、药明生物（0.1亿元）。

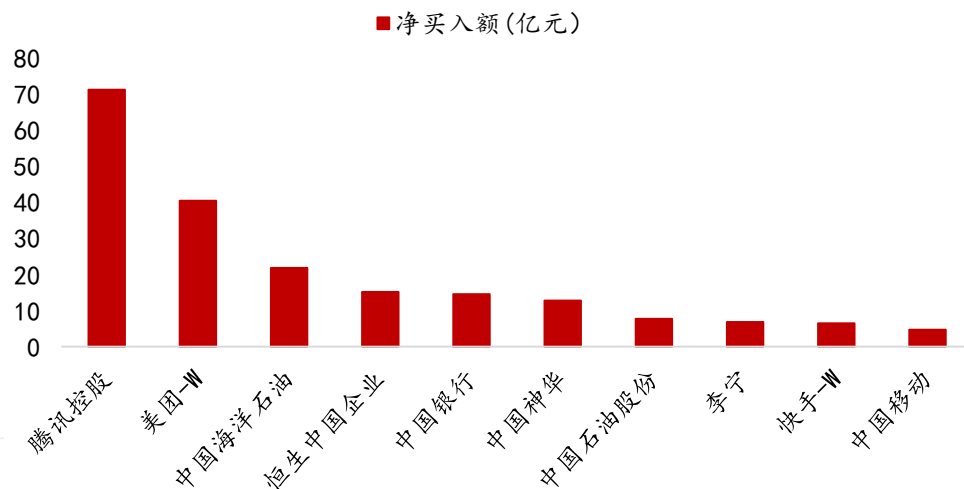
最近1个月，活跃个股南下净买入Top 10为：腾讯控股（71.32亿元）、美团-W（40.47亿元）、中国海洋石油（21.85亿元）、恒生中国企业（15.17亿元）、中国银行（14.55亿元）、中国神华（12.81亿元）、中国石油股份（7.71亿元）、李宁（6.85亿元）、快手-W（6.5亿元）、中国移动（4.7亿元）。

**图10：活跃个股本周南下净买入Top 10**



数据来源：wind、华西证券研究所


**图11：活跃个股本月南下净买入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：美国众议院投票通过债务上限法案


北京时间6月1日上午，美国众议院投票通过债务上限法案，将递交参议院。众议院通过的法案内容包括，暂缓债务上限生效至2025年年初，并对2024财年和2025财年的开支进行限制。按照立法程序，该法案还需在参议院获得通过，再递交总统拜登签字后方能生效。在这次投票中，赞成票是314票，反对票是117票，法案顺利在众议院表决通过，下一步，将由民主党控制的参议院进行审议。（来源：金融时报）

#### 点评：

美国四月份CPI数据增幅为4.9%，已经连续十次放缓，为21年4月以来新低，表明美国通胀依旧保持缓慢下行趋势，但由于其通胀粘性较大，短期内控制通胀仍有难度，预期后续美国通胀率仍然会继续下行。

# 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6月2日，恒生AH股溢价指数为140.79，2010年以来中枢值为121.30，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/非银金融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（+150.06%）、公用事业（+142.65%）、非银金融（+138.21%）溢价现值较高，而银行（+46.86%）相对较低。

从相对变化来看，有色金属（上升0.35个百分点）、医药生物（上升0.27个百分点）、银行（上升0.27个百分点）、电力设备（上升0.08个百分点）、建筑装饰（上升0.06个百分点）、公用事业（上升0.06个百分点）、非银金融（上升0.02个百分点）、交通运输（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，机械设备（57.14%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
汽车	150.06	-0.02	12.99%
公用事业	142.65	0.06	5.19%
非银金融	138.21	0.02	33.77%
建筑装饰	133.95	0.06	7.79%
机械设备	125.55	0.00	48.05%
医药生物	116.99	0.32	7.79%
交通运输	91.58	0.02	27.27%
电力设备	82.56	0.08	25.97%
有色金属	54.26	0.35	29.87%
银行	46.86	0.27	7.79%

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

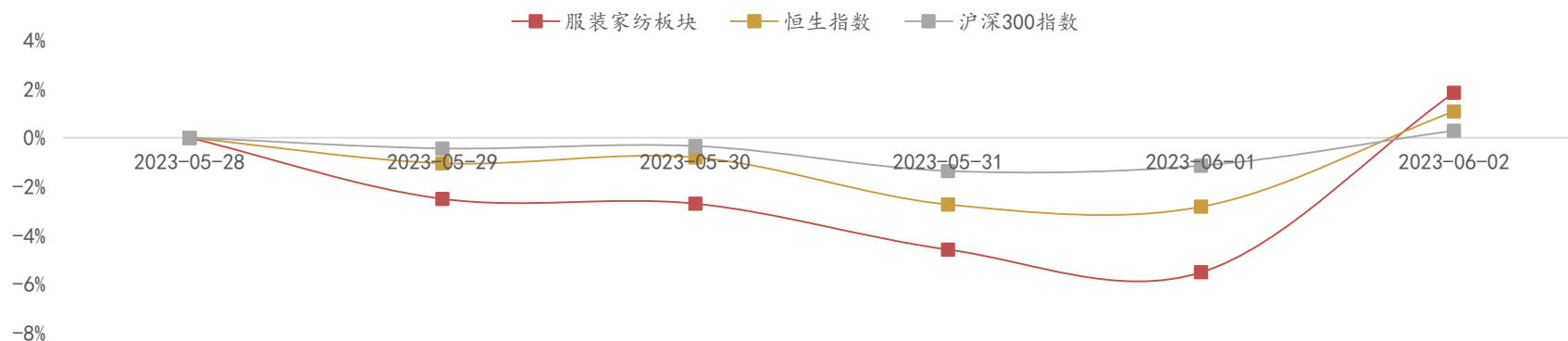
- 01 投资要点
  - 02 市场行情及行业数据回顾
  - 03 本周市场重要动态及点评
  - 04 A&H行业板块更新
  - 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股**
  - 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
  - 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
  - 08 风险提示
- 

# 5.1 服装家纺

## 1) 板块本周表现

本周服装家纺板块表现较好，周累计涨幅为1.85%，跑赢恒生指数和沪深300指数，周四前，板块持续下跌，周四后，板块强劲反弹。消息面上，近期全国各地新冠疫情反复，略微影响工厂生产及线下终端消费客流，但疫情对零售端的影响将逐步钝化，消费复苏已至拐点。

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，本周服装家纺板块涨多跌少。其中，波司登股价上涨6.5%，实现领涨；都市丽人股价上涨4.23%，主要系CEO郑耀南一个月内两次增持都市丽人，于本周一按每股约0.4港元的平均价格购买364.23万股公司普通股；体育概念港股普遍涨幅扩大，特步体育、李宁、361度、李宁、特步体育股价分别上涨3.59%、1.81%、2.09%；此外，九兴控股股价下滑3.14%，实现领跌。



**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		
3998.HK	波司登	是	391.43	3,097.19	3,646.83	12.64	10.73	2007-10-11	6.53%
2298.HK	都市丽人	是	8.32	84.49	153.96	9.86	5.41	2014-06-26	4.23%
1361.HK	361度	是	77.54	999.90	1,183.22	7.76	6.55	2009-06-30	3.59%
2331.HK	李宁	是	1,220.49	5,388.50	6,529.61	22.65	18.69	2004-06-28	2.09%
1368.HK	特步国际	是	222.80	1,277.95	1,587.44	17.44	14.03	2008-06-03	1.81%
1836.HK	九兴控股	是	58.75	0.00	0.00	0.00	0.00	2007-07-06	-3.14%

数据来源：wind、华西证券研究所

### 3) 受益公司

近期，“618”各大电商平台大促已开启，全民健身热潮下的各项户外运动进入爆发阶段，拉动本次618电商大促中运动鞋服、户外装备、体育健身等品类成交额迅猛增长。在品质消费趋势下，消费者的健康消费意识逐渐增加，运动户外品类更受到消费者关注。受益公司包括361度（1361.HK）、特步国际（1368.HK）、安踏体育（2020.HK）、李宁（2331.HK）。

### 4) 行业新闻及个股重要公告

5月26日，2023中国家纺大会暨七届二次理事扩大会议在江苏泗阳召开。作为“2023纺织服装优供给促升级”活动和“棉纺消费季”活动之一，2023中国家纺大会是家纺行业年度最重要的交流平台，为新时代的新家纺带来了新机遇。（来源：中国纺织报）

5月31日，中国连锁经营协会日前发布的2023中国网络零售Top100榜单。鞋服行业中，安踏、波司登等品牌等企业入选百强榜单，其中安踏以184.02亿元的网络销售额位居百强榜第15名。（来源：中国连锁经营协会）

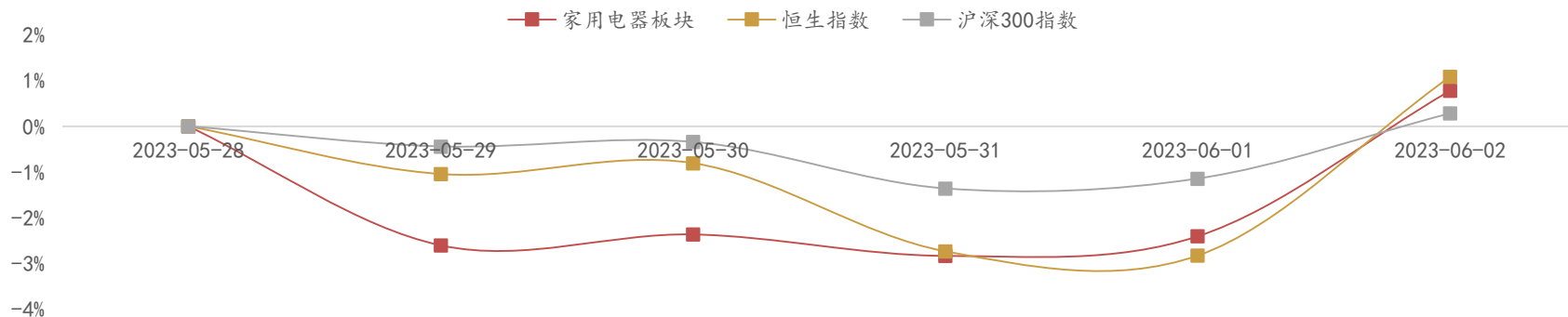
5月31日，李宁(2331.HK)发布公告，转换公司于2013年4月22日公开发售每股3.183港元(经调整)可换股证券并发行及配发本金为2.54万港元的7976股新股份。（来源：公司公告）

## 5.2 家用电器

### 1) 板块本周表现

本周家用电器板块表现较好，周累计涨幅为0.78%，跑输恒生指数，跑赢沪深300指数大盘。消息面上，高温肆虐下，降温家电需求激增，相关产品销售有所提高。“618”大促将至，白电板块预售超预期，奥维云网公布本年“618”全渠道零售额增长6.4%，家电市场复苏迹象明确。

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，本周家用电器个股普涨。其中，TCL电子股价上涨4.69%，主要系本周三公司间接控股股东创维集团于香港联交所对创维集团股东的要约回购已实施完成，使得黄宏生家族成为创维数字的实控人；本周“618”预售数据亮眼，白电板块本周出现集体反弹，海尔智家、海信家电股价分别上升3.06%、2.45%；此外，JS环球生活股价上涨3.03%，创维集团股价下滑0.53%。

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	84.00	960.60	1181.00	8.74	7.11	1999-11-26	4.69%
6690.HK	海尔智家	是	2259.57	18565.50	21217.32	11.98	10.49	2020-12-23	3.06%
1691.HK	JS环球生活	是	261.05	3261.42	3789.23	8.00	6.89	2019-12-18	3.03%
0921.HK	海信家电	是	332.91	1980.92	2348.32	11.72	9.88	1996-07-23	2.45%
0751.HK	创维集团	是	92.70	1526.39	1973.86	6.07	4.70	2000-04-07	-0.53%

数据来源：wind、华西证券研究所

### 3) 受益公司

近期，奥维云网发布报告《从疫后修复进展看家电市场发展趋势》，2023年政策全面放开，我国消费市场与用户信心逐渐回暖，预计“618”零售额全渠道增长6.4%，行业即将迎来重点销售月份。受益公司包括TCL电子（1070.HK）、海尔智家（6690.HK）、海信家电（0921.HK）、创维集团（0751.HK）。

### 4) 行业新闻及个股重要公告

5月31日，国家标准化管理委员会、工业和信息化部、商务部制定了《加强消费品标准化建设性的方案》，在家用电器领域，该方案提出要适应消费市场对于高端、智能、健康、节能家电的增长需求，加快完善家用电器质量安全标准体系，推动从单一智能产品向协调联动智能家居的转化。（来源：中国家电网）

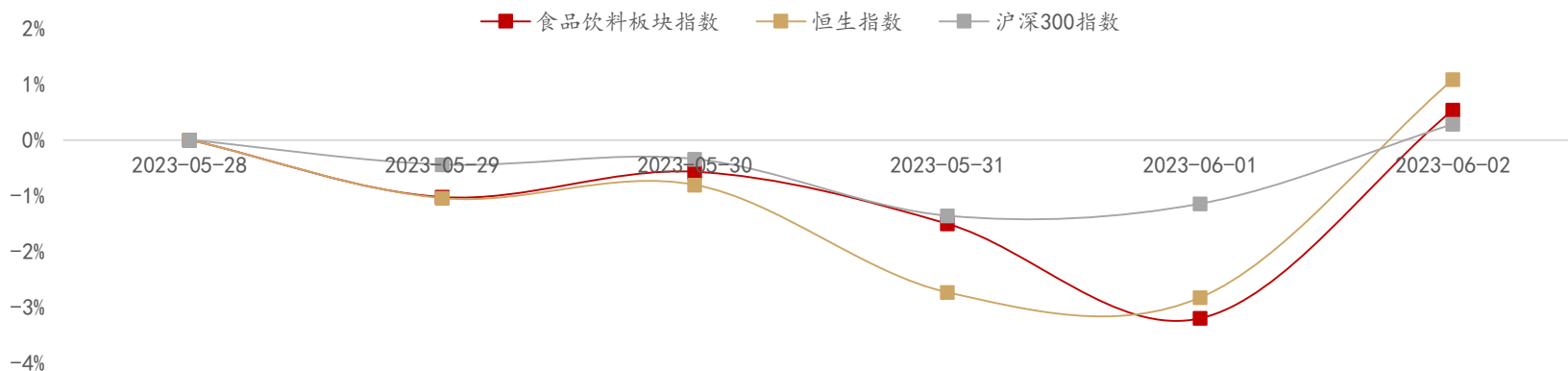
6月2日，海尔智家(6690.HK)发布公告，耗资1405万港元回购60.56万股，每股价格为23.3-22.9港元。（来源：公司官网）

## 5.3 食品饮料

### 1) 板块本周表现

本周食品饮料板块表现较佳，周累计涨幅为0.54%，跑输恒生指数，跑赢沪深300指数。周中股价震荡，周四后开始回升。六一假期宴席市场明显回暖，节日过后，渠道按端午节备货做工作餐饮与限额餐饮增速均有提升，显示整体消费向好，也验证消费回暖趋势，未来板块有望提振。

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，本周食品饮料个股涨跌互现。其中，蒙牛乳业本周股价上涨3.31%，实现领涨。消息面上，本周一蒙牛乳业宁夏工厂正式落成投产，成为全球首座乳业全数智化工厂，加速推动奶业全产业链高质量发展；日清食品股价上涨3.30%；此外，统一企业中国股价上升2.79%，主要系公司本周五发布公告拟派发末期股息每股33.95分，予2023年6月12日名列公司股东名册的股东的建议宣派已于股东周年大会上获批准；本周达利食品股价下跌5.15%，实现领跌，系黄佳莹辞任公司执行董事；此外，中国旺旺和青岛啤酒股份股价分别下滑4.74%、2.20%。

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	1,232.56	6,843.43	8,024.08	18.01	15.36	2004-06-10	3.31%
1475.HK	日清食品	是	71.81	0.00	0.00	0.00	0.00	2017-12-11	3.30%
0220.HK	统一企业中国	是	302.79	1,951.04	2,169.07	15.52	13.96	2007-12-17	2.79%
0168.HK	青岛啤酒股份	是	1,226.97	4,771.41	5,657.97	19.73	16.64	1993-07-15	-2.20%
0151.HK	中国旺旺	是	596.35	4,711.65	5,517.53	12.66	10.81	2008-03-26	-4.74%
3799.HK	达利食品	是	377.96	3,708.16	4,071.36	10.19	9.28	2015-11-20	-5.15%

数据来源：wind、华西证券研究所

### 3) 受益公司

近期，休闲零食品牌们借助“618”开启线上渠道争夺战。近年来，伴随销售模式的改变，线上新零售渠道已成为休闲零食品牌们的兵家必争之地。作为上半年最大的一次电商消费节，“618”不仅是一场促销活动，也成为企业加大布局电商渠道、提高品牌线上声量的机会。受益公司包括中国旺旺（0151.HK）、周黑鸭（1458.HK）、统一企业中国（0220.HK）。

### 4) 行业新闻及个股重要公告


6月1日，国家标准化管理委员会、工业和信息化部、商务部印发《加强消费品标准化建设行动方案》，在食品及相关产品领域，《方案》提出完善食品质量标准体系，逐步构建以基础通用、产品质量分级、食品加工质量控制管理和质量检测方法为主体的新型标准体系，引领食品行业做优做强，满足消费者对高品质食品的需求。（来源：中国食品报）

5月31日，中国旺旺(0151.HK)发布公告，当日，公司注销267.7万股回购的股份。（来源：公司公告）

6月2日，蒙牛乳业(2319.HK)发布公告，当日，该公司斥资2023年6月1日耗资2924.1万港元回购100万股，回购价格每股28.85-29.5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
- 

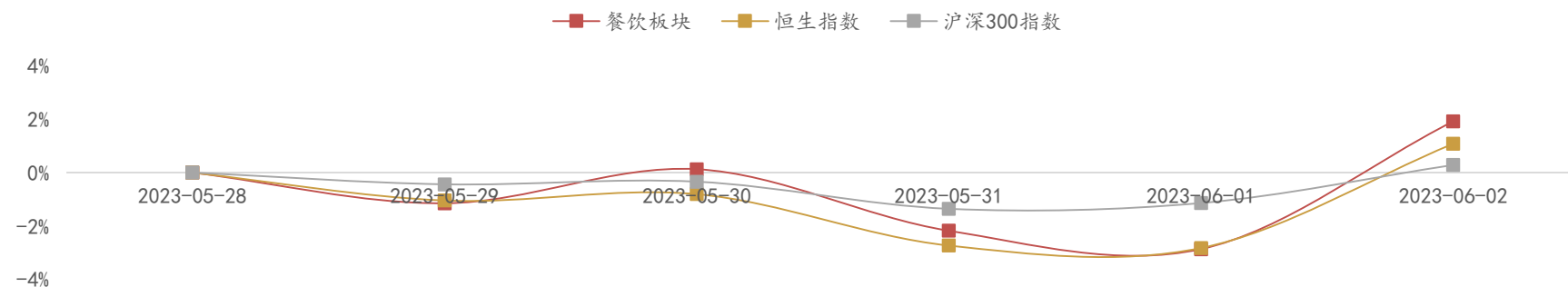


# 6.1 餐饮

## 1) 板块本周表现

本周餐饮板块表现回升，周累计涨幅为1.92%，跑赢恒生指数和沪深300指数大盘。消息面上，伴随“六一”节临近，大龄儿童年轻人的“童趣”消费需求大增，许多知名餐企通过推出专属儿童餐、IP联名周边和赠送玩具等活动吸引消费者，带动本周板块上行。

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，本周餐饮板块表现涨多跌少。其中，百胜中国股价上涨2.73%，实现领涨，主要系公司于本周二、三、四多日连续耗资100万回购股票；海底捞本周股价上升2.14%，系“流量餐桌王”小龙虾达迎上市旺季，海底捞已在全国近300个城市超900家门店上架了小龙虾，预计今年将售出上亿只小龙虾；奈雪的茶股价上涨0.97%，系六一期间，奈雪的茶新品销售火爆，全国门店销量环比增长超150%，多地门店出现爆单，展现强大销售爆发力；此外，海伦司本周股价下降8.63%，实现领跌。

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	1,891.96	6,886.50	8,277.12	27.47	22.86	2020-09-10	2.73%
6862.HK	海底捞	是	967.65	3,715.07	4,947.93	26.05	19.56	2018-09-26	2.24%
2150.HK	奈雪的茶	是	107.54	321.65	676.11	33.43	15.90	2021-06-30	0.97%
9922.HK	九毛九	是	208.00	730.92	1,132.04	28.46	18.37	2020-01-15	0.28%
9869.HK	海伦司	是	101.99	460.42	772.79	22.15	13.20	2021-09-10	-8.63%

数据来源：wind、华西证券研究所

### 3) 受益公司

近期，各大明星演唱会扎堆开演，沉寂了三年的演出市场迎来反弹。有专家表示，年内演唱会市场有望持续复苏，演出市场的火爆将拉动线下餐饮综合消费，在促进经济发展等方面发挥积极作用。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31日，国家统计局发布数据显示，今年1至4月，我国餐饮收入同比增长19.8%，增速高于社会消费品零售总额11.3个百分点。数据显示，我国餐饮行业经营主体超过600万家，其中，小吃成为餐饮业中最大的品类。餐饮市场加快恢复向好，需打造消费新场景，丰富特色小吃新供给。（来源：人民日报）

6月2日，奈雪的茶(2150.HK)发布公告，公司购买Lelecha Cayman扩大后股本权益约85.08%，代表目标公司扩大后股本权益约43.64%之投资事项的交割条件已经全部达成或获豁免，对价已全额支付。（来源：公司公告）

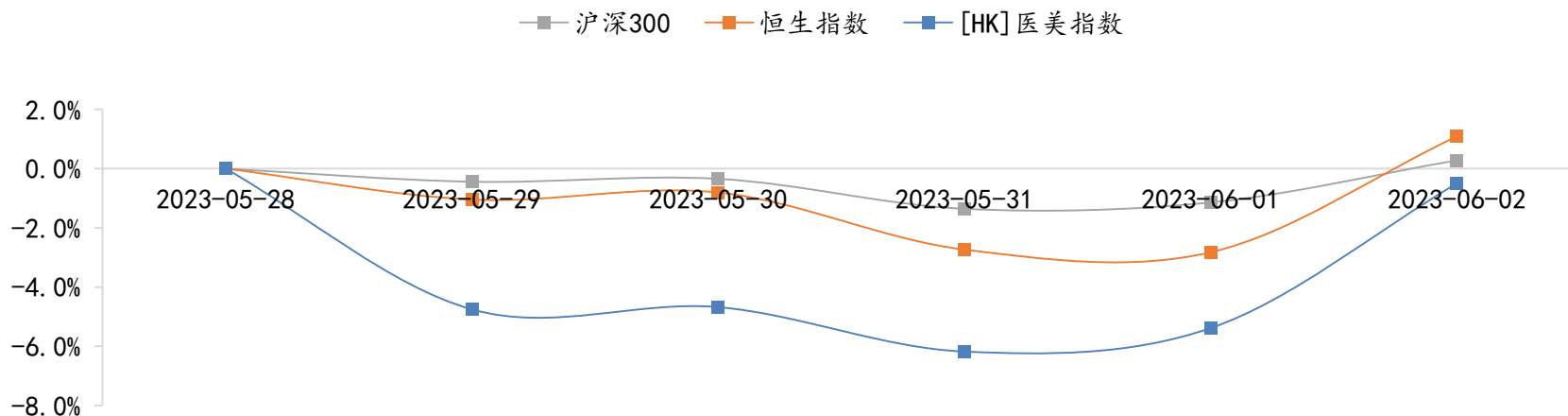


## 6.2 医美服务

### 1) 板块本周表现

本周医美板块持续承压，周内下跌-0.51%。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
				2023E	2024E	2023E	2024E		
6699.HK	时代天使	是	122.48	292.31	363.4969	45.4810	36.1006	2021-06-16	0.26%
2279.HK	雍禾医疗	是	41.01	114.26	205.8862	35.9733	19.6337	2021-12-13	4.03%
2138.HK	医思健康	是	50.96	370.00	537.0000	13.9938	10.0579	2016-03-11	5.85%

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0.66%、4.03%、5.85%。

## 3) 行业新闻及个股重要公告

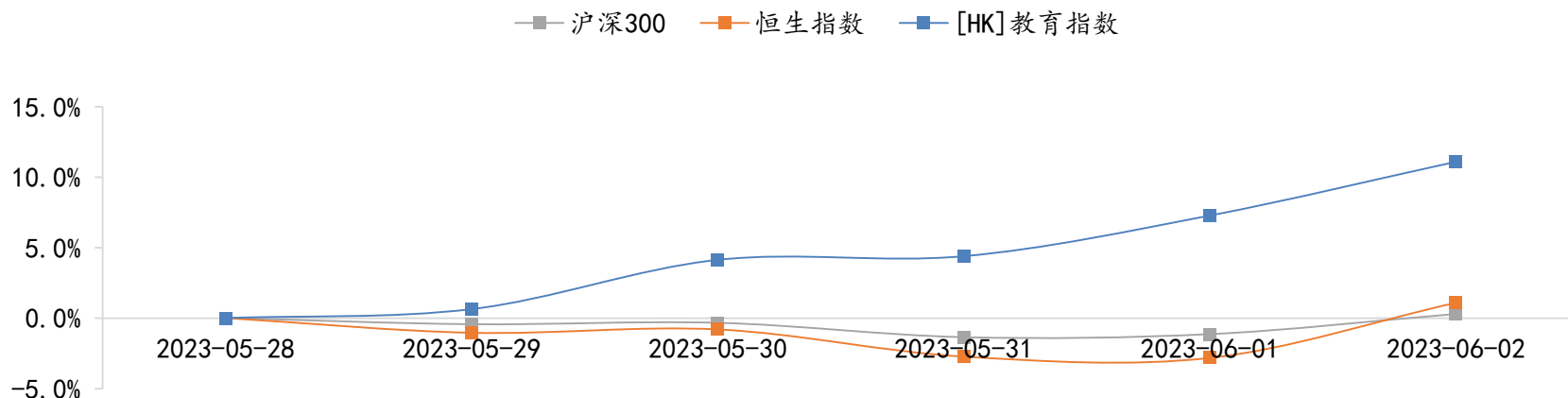
雍禾医疗推出十二星座AI毛发美学引领“一人一案”个性化风潮。近日，毛发医疗行业头部企业雍禾医疗联合百度数字人度晓晓、星座大号同道大叔推出了全网首个十二星座毛发形象偏好图解，掀起了关注和热议。据悉，该系列AI人物形象参考雍禾毛发大数据由AIGC生产，12星座在发际线、眉毛、鬓角、胡须等不同毛发部位的美学偏好通过三维人物展示，体现了雍禾“好医生·一人一案”大战略下对当代年轻用户毛发美学的深入研究和个性化定制服务属性。（来源：凤凰网财经）

## 6.3 教育

### 1) 板块本周表现

本周教育板块稳定增长，周内增幅达11.08%。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
				2023E	2024E	2023E	2024E		
0839.HK	中教控股	是	163.29	2,313.87	2,649.4745	7.0166	6.1802	2017-12-15	-0.94%
0667.HK	中国东方教育	是	68.19	556.39	856.6634	12.7438	8.2529	2019-06-12	-1.31%

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-0.94%、-1.31%。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

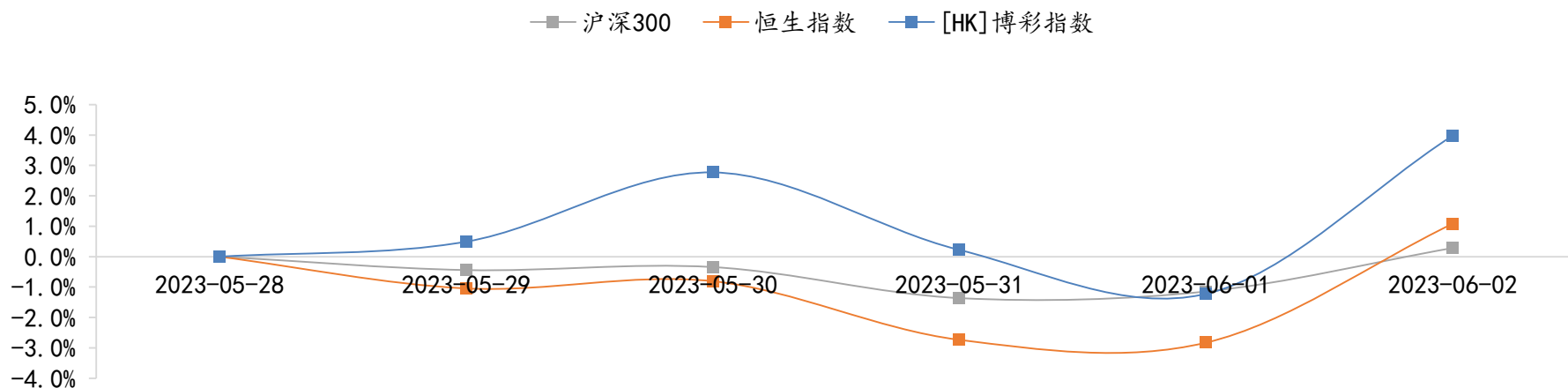
**政策力挺，AI+教育持续演绎。**近日，教育部等十八部门联合印发《关于加强新时代中小学科学教育工作的意见》。《意见》要求，要改进学校教学与服务。按照课程方案开齐开足开好科学类课程，修订完善课程标准及教材，同时将教辅书纳入监管体系。强化实验教学，并广泛组织中小學生前往科学教育场所，进行场景式、体验式科学实践活动。为薄弱地区、薄弱学校援建科学教育场所，提供设备、器材、图书、软件等，并探索利用人工智能、虚拟现实等技术手段改进和强化实验教学，弥补优质教育教学资源不足的状况。（来源：证券时报网）

## 6.4 博彩

### 1) 板块本周表现

本周博彩板块略有波动，周内增幅3.98%。“五一”期间访澳人次达49.10万人次，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
				2023E	2024E	2023E	2024E		
0200.HK	新濠国际发展	是	109.66	1,976.98	3,397.9300	5.7704	3.3573	1981-08-13	-7.65%
1928.HK	金沙中国有限公司	是	2,007.15	6,758.41	14,010.1862	30.0787	15.7024	2009-11-30	-6.79%
0027.HK	银河娱乐	是	2,088.44	8,333.00	13,467.0000	25.4966	15.7172	1991-10-07	-5.10%
2282.HK	美高梅中国	是	316.54	1,497.50	3,429.5000	29.0678	10.4467	2011-06-03	-6.84%
1128.HK	永利澳门	是	350.97	88.96	2,895.4458	3,069.5652	13.3763	2009-10-09	-4.97%

## 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

博彩股集体上涨，中国澳门Q1经济恢复至2019年的66%。中国澳门统计暨普查局公布，今年首季本地生产总值同比实质上升38.8%；与2019年首季相比，经济总量恢复至当期的66.4%。期内，中国澳门入境旅客人次为494.8万，同比增加1.6倍，为2019年同期旅客量的48.4%，带动博彩服务出口及其他旅游服务出口分别上升100%及72.9%。此外，数据显示，中国澳门佛诞连假三天共逾26万旅客到访。（来源：格隆汇）

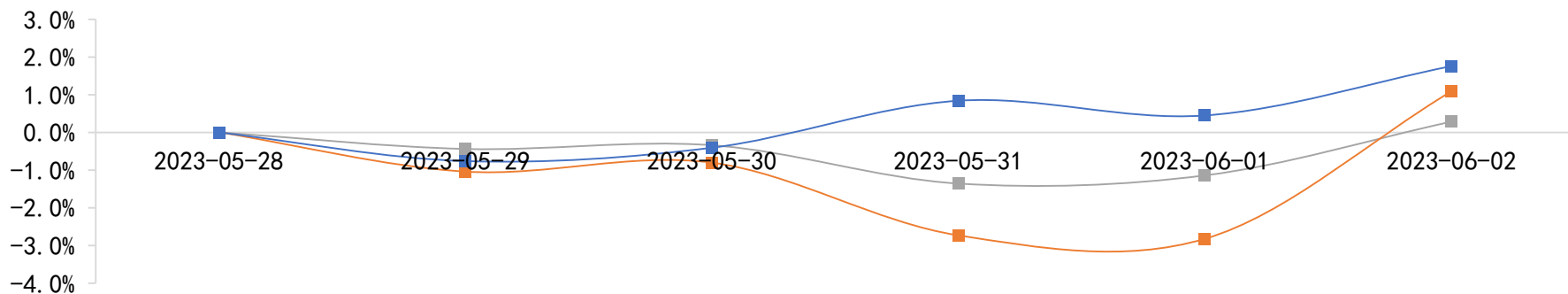
## 6.5 旅游出行

### 1) 板块本周表现

本周旅游出行略强于恒指，周内上涨1.76%。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消散，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 (%)

■ 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	2,509.53	14,274.26	18,849.6313	18.1896	13.7744	2022-08-25	-6.48%
9961.HK	携程集团-S	是	1,651.40	4,074.67	6,720.8337	47.9460	27.0095	2021-04-19	5.25%
0780.HK	同程旅行	是	350.61	1,318.11	1,713.3269	29.3747	21.7994	2018-11-26	7.01%

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-6.48%、5.25%、7.01%。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

旅游业复苏，同程们“磨刀霍霍”。今年同程旅行的一季度财报，比以往好看。第一季度，同程旅行实现营收25.9亿元，同比增长50.5%。经调整EBITDA（税息折旧及摊销前利润）为7.3亿元，同比增长67%。经调整净利润为5亿元，同比增长105.6%。一季度用户规模的增长也颇为可观，平均月活跃用户超过2.86亿人，同比增长16.9%，较2019年同期增长43.6%。

此外，同程旅行一季度各项主营业务均超过2019年同期水平。其中，住宿业务收入8.3亿元，同比增长53.6%，较2019年同期增长70.5%；交通业务收入为13.8亿元，同比增长35.9%，较2019年同期增长9.8%；其他业务收入为3.7亿元，同比增长134.1%，较2019年同期增长945.9%。（来源：环球旅讯）



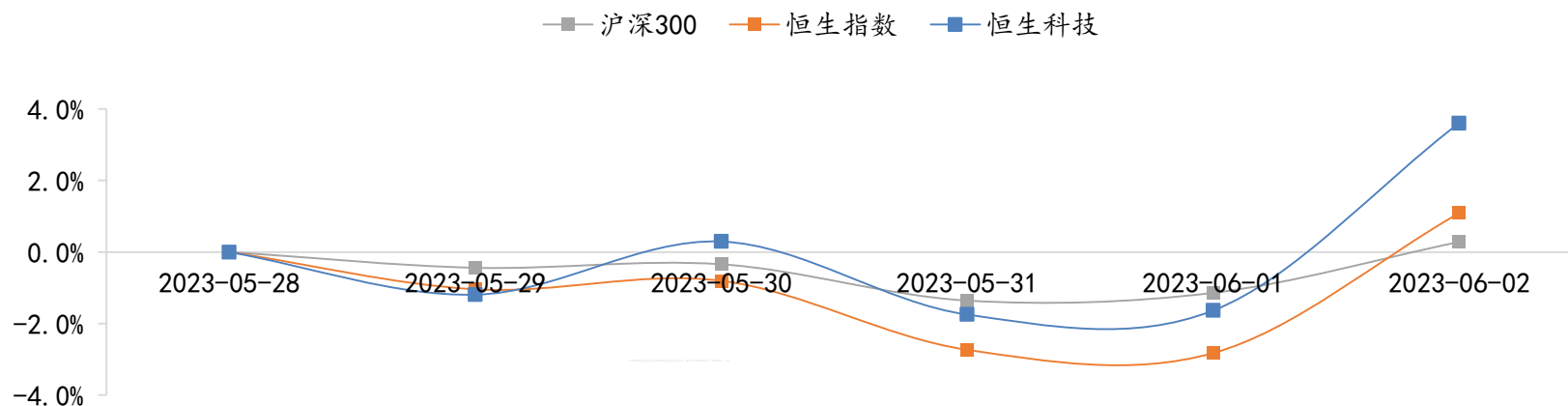
## 6.6 科技

### 1) 板块本周表现

本周科技板块有所上涨，周内上涨3.61%，表现优于恒生指数。消息面上，6月2日，京东发布618开门红战报。运动鞋服、户外装备、体育健身等品类销量迎来全面爆发。健康意识的提升带动了运动品类销量的增长，京东618开门红28小时，跑鞋、夏季冲锋衣、户外防晒等品类成交额同比增长2倍。

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	3,400.65	19,673.45	20,930.85	18.36	16.60	2021-03-23	12.02%
1810.HK	小米集团-W	是	2,568.51	11,412.61	13,299.26	24.72	21.07	2018-07-09	2.29%
0020.HK	商汤-W	是	709.54	-3,755.63	-2,935.40	-19.42	-24.88	2021-12-30	4.76%
6608.HK	百融云-W	否	48.98	318.75	415.64	15.53	12.42	2021-03-31	0.00%
2158.HK	医渡科技	是	53.69	-297.04	-88.32	-19.08	-69.61	2021-01-15	4.94%
0268.HK	金蝶国际	是	369.17	-302.40	-166.75	-139.62	-132.95	2001-02-15	1.79%
0354.HK	中国软件国际	是	144.09	1,059.79	1,473.77	12.10	9.77	2003-06-20	2.71%
3888.HK	金山软件	是	406.82	706.53	1,511.30	55.65	28.60	2007-10-09	9.01%
6610.HK	飞天云动	是	40.73	380.37	593.48	11.09	7.11	2022-10-18	13.11%
2382.HK	舜宇光学科技	是	784.25	3,513.87	4,353.97	23.47	18.62	2007-06-15	-1.65%

本周科技板块个股大多有所上涨，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12.02%、2.29%、4.76%、0.00%、4.94%、1.79%、2.71%、9.01%、13.11%、-1.65%。

### 3) 行业新闻及个股重要公告


6月2日，Meta推出了其下一代混合现实耳机Meta Quest 3，该产品将于今年秋季以499.99美元的起售价发货。根据Meta公布的消息，Meta Quest 3是一款具有高分辨率的头显设备，比前代产品Quest 2薄40%且更舒适。算力方面，Meta介绍称Quest 3将首发与高通合作开发的下一代骁龙芯片。该芯片的图形性能是Quest 2上搭载的上一代芯片的两倍。因而可以沉浸式体验更流畅的画面和难以置信的清晰细节。另外在最新的固件升级中，Quest 2和Pro的CPU性能将提高高达26%，Quest 2的GPU速度将提高19%，Quest Pro的GPU速度将提高11%。

Meta称，Quest 3的混合现实体验将理解和响应物理空间中的物体，并允许用户自然、直观的方式浏览该空间，比如在厨房的桌子上玩回合制桌游。Quest 3将与Quest 2所支持的500多个VR游戏、应用程序兼容。在Meta举办的Quest Gaming Showcase上，展示了包括Asgard's Wrath 2在内的二十多部游戏，Meta表示将在9月27日的Meta Connect会议上透露更多细节。此外，Meta降低了前代产品Meta Quest 2的价格。128GB的Quest 2将从399.99降至299.99美元，256GB型号将从429.99美元降至349.99美元。（来源：钛媒体）

5月29日，英伟达发布集成 256 个 GH200 芯片的 DGX GH200 超级计算机。英伟达在2023 台北电脑展大会上发布了多项重磅消息，其中最引人注目的是其 Grace Hopper 超级芯片已经全面投产。这些芯片是英伟达新推出的 DGX GH200 人工智能超级计算平台和 MGX 系统的核心组件，它们专为处理海量的生成型人工智能任务而设计。英伟达还宣布了其新的 Spectrum-X 以太网网络平台，专为人工智能服务器和超级计算集群而优化。（来源：IT之家）

# 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			PE	上市日期	本周涨跌幅
						2023E	2024E	2025E			
传媒	社交II	0700.HK	腾讯控股	是	32,043.62	162,717.61	192,067.51	19.69	16.68	2000/6/27	3.66%
传媒	数字媒体	1024.HK	快手-W	是	2,476.24	-2,450.88	4,707.67	-101.04	52.60	2013/12/5	6.13%
传媒	数字媒体	9626.HK	哔哩哔哩-W	是	512.85	-5,157.27	-1,962.77	-9.94	-26.34	2005/6/30	-7.63%
传媒	数字媒体	2390.HK	知乎-W	否	55.29	-979.20	-423.92	-5.65	-13.05	2007/7/10	0.00%
传媒	游戏II	9999.HK	网易-S	否	4,397.02	24,526.67	27,065.04	17.93	16.25	2004/6/28	4.52%
传媒	游戏II	2400.HK	心动公司	是	103.54	51.45	363.12	201.25	28.51	2008/6/3	3.11%
房地产	房地产服务	6098.HK	碧桂园服务	是	320.11	4,482.87	5,329.12	7.14	6.01	1973/4/6	8.53%
纺织服饰	纺织制造	2313.HK	中洲国际	是	998.89	5,473.96	6,827.84	18.25	14.63	2011/12/15	7.09%
纺织服饰	服装家纺	2199.HK	维珍妮	是	32.57	722.31	856.98	4.51	3.80	1990/12/17	-1.48%
纺织服饰	服装家纺	1361.HK	361度	是	77.54	999.90	1,183.22	7.76	6.55	2005/2/3	3.59%
纺织服饰	服装家纺	1368.HK	特步国际	是	222.80	1,277.95	1,587.44	17.44	14.03	1994/7/8	1.81%
纺织服饰	服装家纺	2020.HK	安踏体育	是	2,387.90	10,445.43	12,605.84	22.86	18.94	2004/6/16	1.26%
纺织服饰	服装家纺	2331.HK	李宁	是	1,220.49	5,388.50	6,529.61	22.65	18.69	2020/6/11	2.09%
家用电器	白色家电	6690.HK	海尔智家	是	2,259.57	18,565.50	21,217.32	11.98	10.49	2019/12/12	3.06%
家用电器	白色家电	0921.HK	海信家电	是	332.91	1,980.92	2,348.32	11.72	9.88	2021/2/5	2.45%
美容护理	医疗美容	2279.HK	雍禾医疗	是	40.80	113.38	207.77	35.97	19.63	2021/3/29	4.03%
美容护理	医疗美容	6699.HK	时代天使	是	132.11	290.47	365.96	45.48	36.10	2022/4/22	0.26%
轻工制造	文娱用品	9992.HK	泡泡玛特	是	247.81	1,025.13	1,401.40	24.17	17.68	2018/9/20	7.99%
商贸零售	互联网电商	9618.HK	京东集团-SW	是	4,403.85	21,919.22	28,560.08	20.09	15.42	2020/6/18	6.46%
商贸零售	旅游零售II	1880.HK	中国中免	是	2,793.15	14,274.26	18,849.63	18.19	13.77	1992/8/20	-6.48%
商贸零售	专业连锁II	6110.HK	滔搏	是	404.94	2,677.68	3,123.44	15.12	12.96	1996/11/8	12.59%
商贸零售	专业连锁II	9896.HK	名创优品	是	408.80	1,716.95	2,151.86	23.81	19.00	2009/11/19	2.70%
非银金融	多元金融	0388.HK	香港交易所	是	3,833.94	13,169.10	14,107.80	29.13	27.19	2007/4/20	2.86%
社会服务	本地生活服务II	3690.HK	美团-W	是	7,590.39	12,170.66	27,214.73	62.37	27.89	2007/4/20	-3.49%
社会服务	教育	0667.HK	中国东方教育	是	72.55	569.31	879.05	12.74	8.25	2018/12/17	-1.31%
社会服务	教育	0839.HK	中教控股	是	161.51	2,301.63	2,613.21	7.02	6.18	2018/6/19	-0.94%
社会服务	酒店餐饮	0520.HK	呷哺呷哺	是	50.51	369.90	610.93	13.66	8.27	2021/6/16	-1.02%
社会服务	酒店餐饮	2150.HK	奈雪的茶	是	107.54	321.65	676.11	33.43	15.90	2021/12/13	0.97%
社会服务	酒店餐饮	6862.HK	海底捞	是	967.65	3,715.07	4,947.93	26.05	19.56	2021/7/7	2.24%
社会服务	酒店餐饮	9869.HK	海伦司	是	101.99	460.42	772.79	22.15	13.20	2022/3/10	-8.63%
社会服务	酒店餐饮	9922.HK	九毛九	是	208.00	730.92	1,132.04	28.46	18.37	2021/8/12	0.28%
社会服务	旅游及景区	0027.HK	银河娱乐	是	2,175.82	8,537.50	13,843.54	25.50	15.72	2017/12/15	0.91%
社会服务	旅游及景区	1928.HK	金沙中国有限公司	是	2,144.73	7,129.61	13,659.34	30.08	15.70	2019/6/12	7.29%
社会服务	旅游及景区	9961.HK	携程集团-S	否	1,755.30	3,660.99	6,498.83	47.95	27.01	2020/1/15	5.25%
食品饮料	非白酒	1876.HK	百威亚太	是	2,661.92	8,959.87	10,367.76	29.71	25.67	2018/9/26	-0.25%
食品饮料	休闲食品	1458.HK	周黑鸭	是	76.74	250.87	471.18	30.57	16.29	2021/9/10	-1.83%
食品饮料	饮料乳品	1117.HK	现代牧业	是	72.82	1,037.14	1,431.44	7.02	5.09	2009/11/30	-2.13%
食品饮料	饮料乳品	2319.HK	蒙牛乳业	是	1,232.56	6,843.43	8,024.08	18.01	15.36	1991/10/7	3.31%
食品饮料	饮料乳品	9633.HK	农夫山泉	是	4,790.99	10,737.58	12,515.23	44.62	38.28	2003/6/20	2.04%
食品饮料	饮料乳品	6186.HK	中国飞鹤	是	437.09	6,429.73	7,183.75	6.80	6.08	2003/6/21	2.55%
医药生物	医疗服务	1951.HK	锦欣生殖	是	116.18	434.21	589.66	26.75	19.70	2003/6/22	2.15%
		2367.HK	巨子生物	是	361.19	1,441.22	1,863.74	25.06	19.39	2003/6/23	2.40%

# 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。