

# 增加优质港股配置

海外周报系列2023年第23周

朱芸 执业证书编号： S1120522040001


华西海外团队

2023年6月10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

本周港股主要指数涨多跌少，本周港股主要指数涨多跌少，恒生综指 (+1.99%)，恒生科技 (+2.87%)，恒生大型股 (+2.25%)，恒生中型股 (+1.05%)，恒生小型股 (-0.03%)，恒生中国企业指数 (+2.50%)。

本周港股主要板块涨跌互现，其中涨幅前三为恒生综合业 (+3.70%)、恒生金融业 (+3.06%)、恒生地产建筑业 (+2.74%)；跌幅前三为恒生医疗保健业 (-0.74%)、恒生必需性消费 (-0.42%)、恒生原材料业 (-0.13%)。

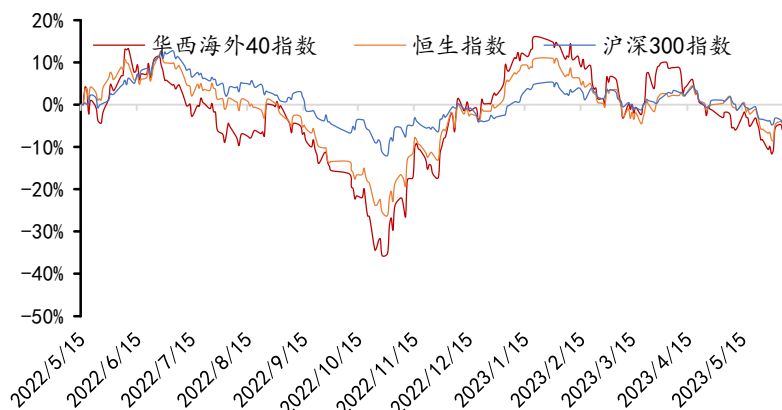
## 2) 行业数据

本周港股通累计成交总金额为1217.69亿元，其中买入成交金额为635.14亿元，卖出成交金额为582.55亿元，本周净流入52.58亿元。截至6月9日，港股通年累计净流入金额为1141.13亿元。

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、必需性消费、原材料业、地产建筑业、金融业，净买入金额分别为35.95、14.55、14.52、7.40、3.78亿元，净卖出Top 3为电讯业、医疗保健业、工业，净买入金额分别为-9.78、-8.59、-7.15亿元。

截至6月9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、能源业，最新持股市值分别为5,728.77、5,218.05、2,330.25、1,957.07、1,867.21亿元。

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	3,836.70	-151.90	-3.81%
华西海外40指数	190.74	-7.93	-3.99%
恒生指数	19,299.18	-599.59	-3.01%

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

本周港股指数涨多跌少，主要板块表现亦涨多跌少。

6月8日至9日，第十四届陆家嘴论坛在上海举行，本届论坛聚焦经济领域热点问题，释放出一系列金融高质量发展信号。在加快构建新发展格局、推动高质量发展方面，国家金融监督管理总局局长李云泽表示，应将服务实体经济作为金融立业之本。要加大新型消费和服务消费金融支持，促进新能源汽车和绿色家电等大宗消费持续增加先进制造业、战略性新兴产业、传统产业转型升级等重点领域金融供给，支持加快建设现代化产业体系。


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）电商大促期间运动品牌迎来催化，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）；（3）暑期高温来临，“清凉经济”火热，家电行业迎来催化，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）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）；（5）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）。

### 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

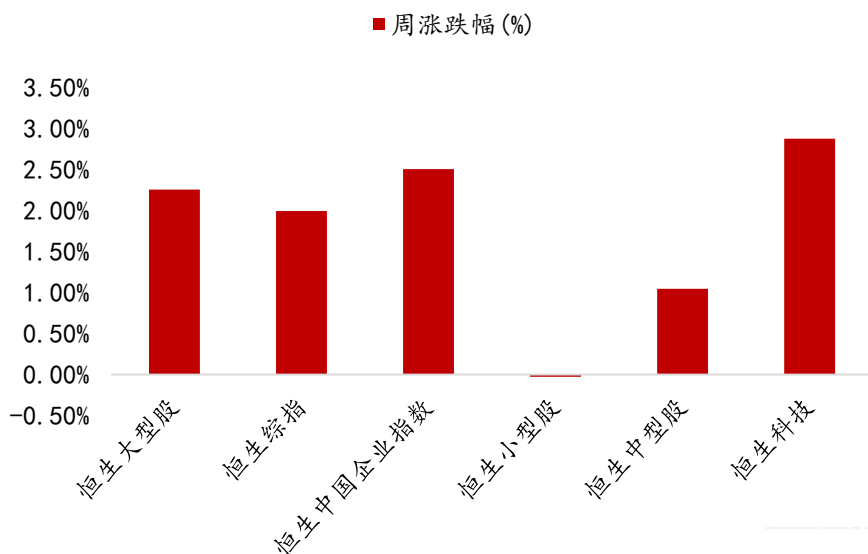
- 01 投资要点
  - 02 市场行情及行业数据回顾
  - 03 本周市场重要动态及点评
  - 04 A&H行业板块更新
  - 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股
  - 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
  - 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
  - 08 风险提示
- 

## 2. 市场行情及行业数据回顾

**行情回顾：**本周港股主要指数涨多跌少，恒生综指 (+1.99%)，恒生科技 (+2.87%)，恒生大型股 (+2.25%)，恒生中型股 (+1.05%)，恒生小型股 (-0.03%)，恒生中国企业指数 (+2.50%)。

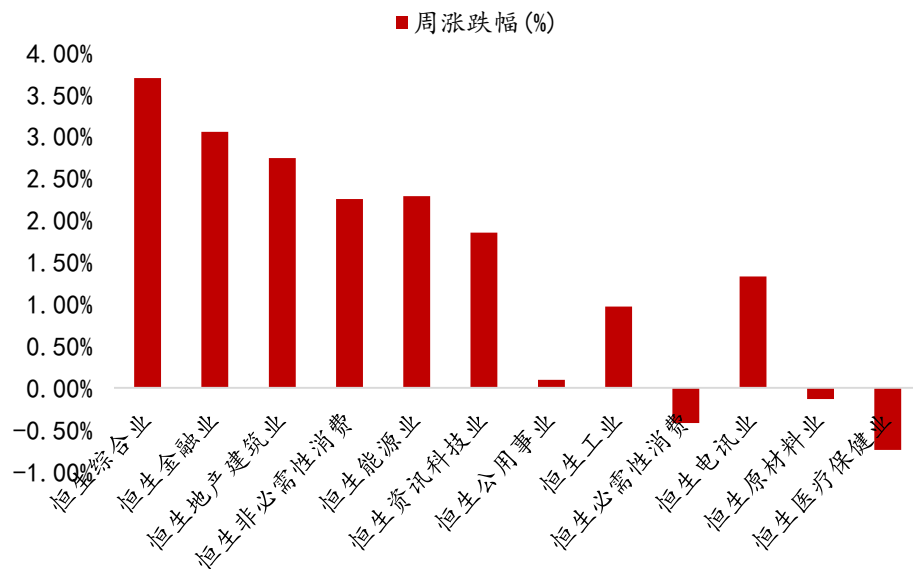
本周港股主要板块涨跌互现，其中涨幅前三为恒生综合业 (+3.70%)、恒生金融业 (+3.06%)、恒生地产建筑业 (+2.74%)；跌幅前三为恒生医疗保健业 (-0.74%)、恒生必需性消费 (-0.42%)、恒生原材料业 (-0.13%)。

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

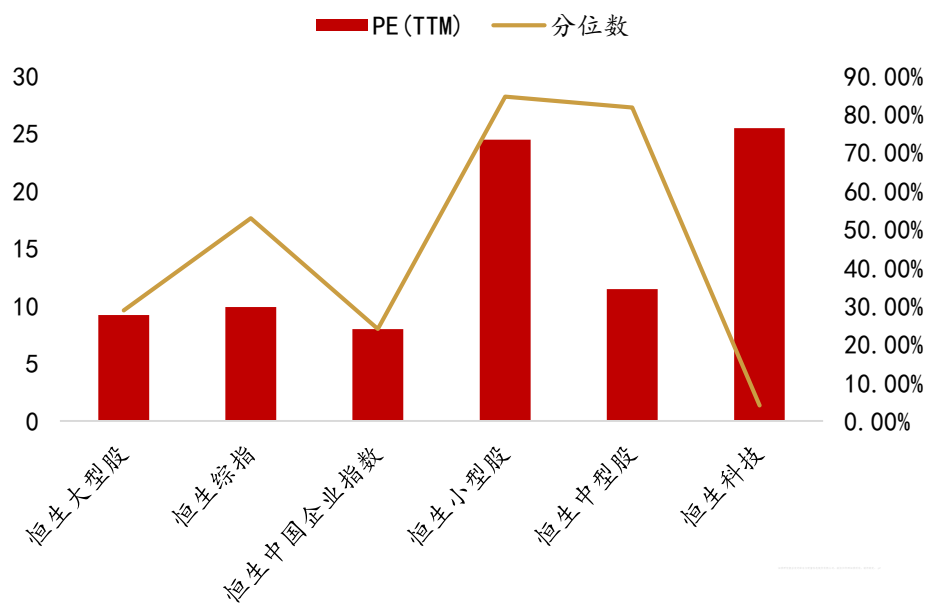


数据来源：wind、华西证券研究所

估值方面，港股主要指数整体处于估值中枢之上。截至6月9日，从PE（TTM）估值及其最近一年分位数来看，恒生综指PE 9.895X（52.85%），恒生科技PE 25.458X（4.07%），恒生大型股PE 9.194X（28.86%），恒生中型股PE 11.461X（81.71%），恒生小型股PE 24.457X（84.55%）。

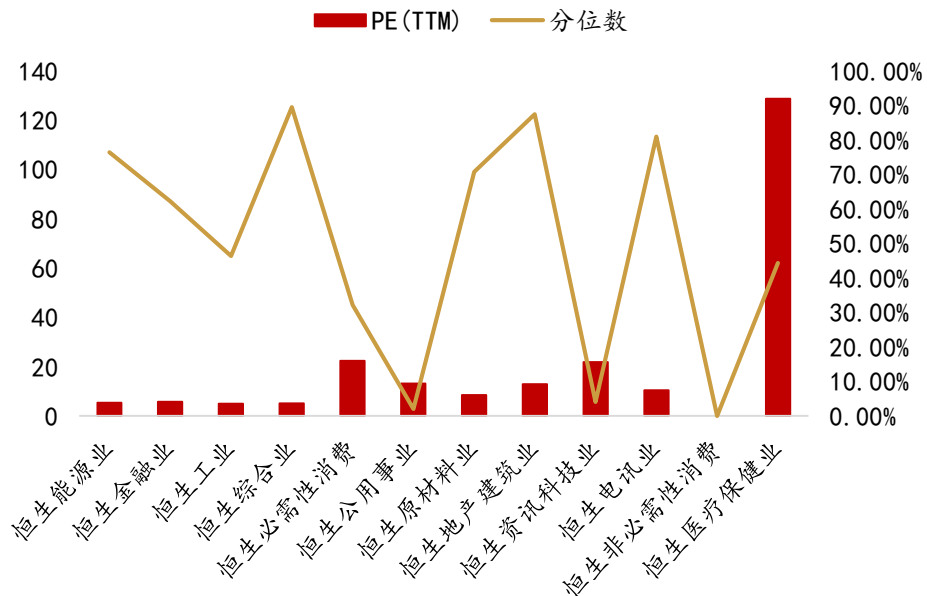
港股主要板块估值出现分化，恒生工业（46.34%）、恒生必需性消费（32.11%）、恒生地产建筑业（87.40%）、恒生资讯科技业（4.07%）、恒生电讯业（80.89%）、恒生非必需性消费（0.00%）、恒生医疗保健业（44.31%）。

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

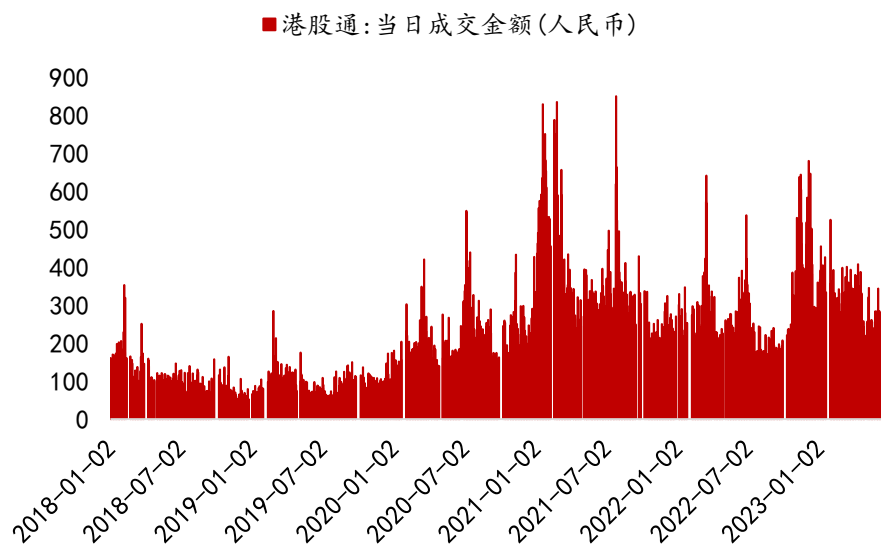
图5：恒生一级行业PE估值及分位数



数据来源：wind、华西证券研究所

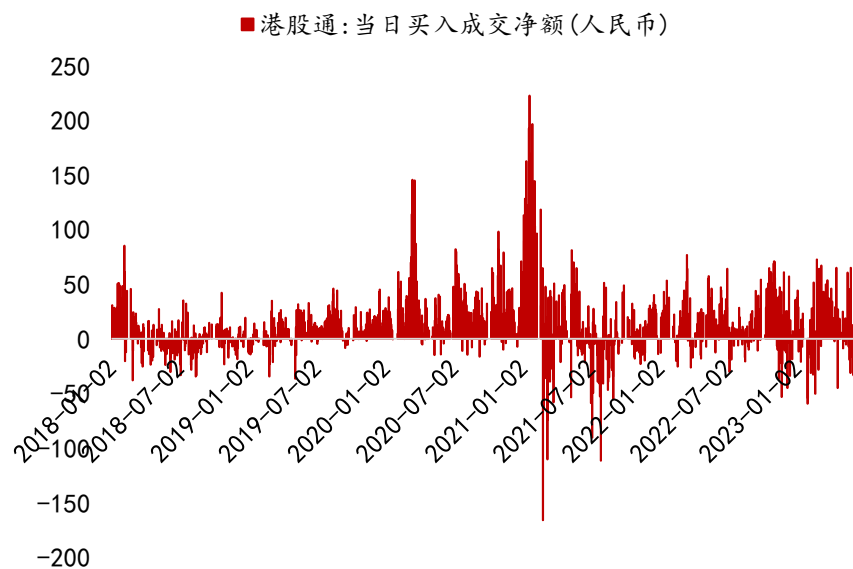
**港股通：**本周港股通累计成交总金额为1217.69亿元，其中买入成交金额为635.14亿元，卖出成交金额为582.55亿元，本周净流入52.58亿元。截至6月9日，港股通年累计净流入金额为1141.13亿元。

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）



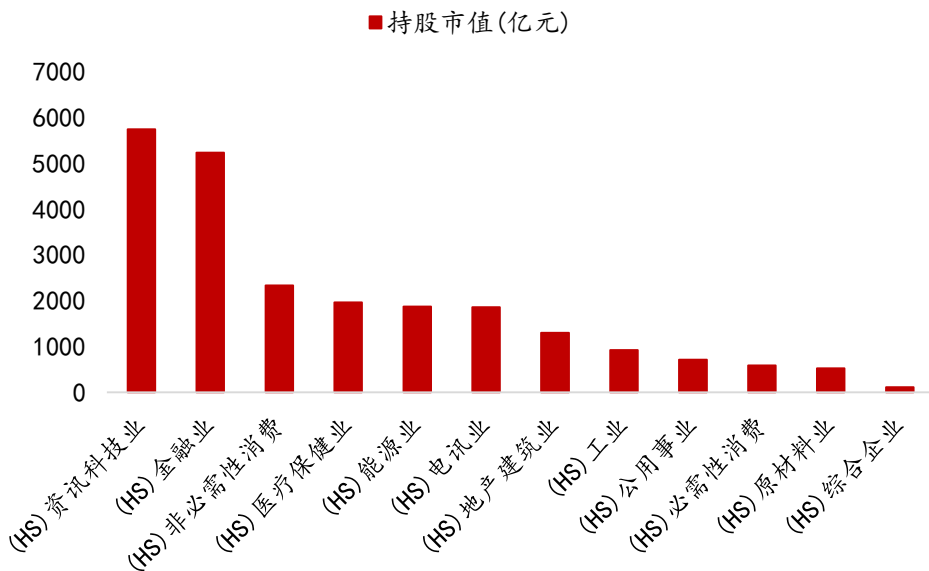
数据来源：wind、华西证券研究所



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、必需性消费、原材料业、地产建筑业、金融业，净买入金额分别为35.95、14.55、14.52、7.40、3.78亿元，净卖出Top 3为电讯业、医疗保健业、工业，净买入金额分别为-9.78、-8.59、-7.15亿元。

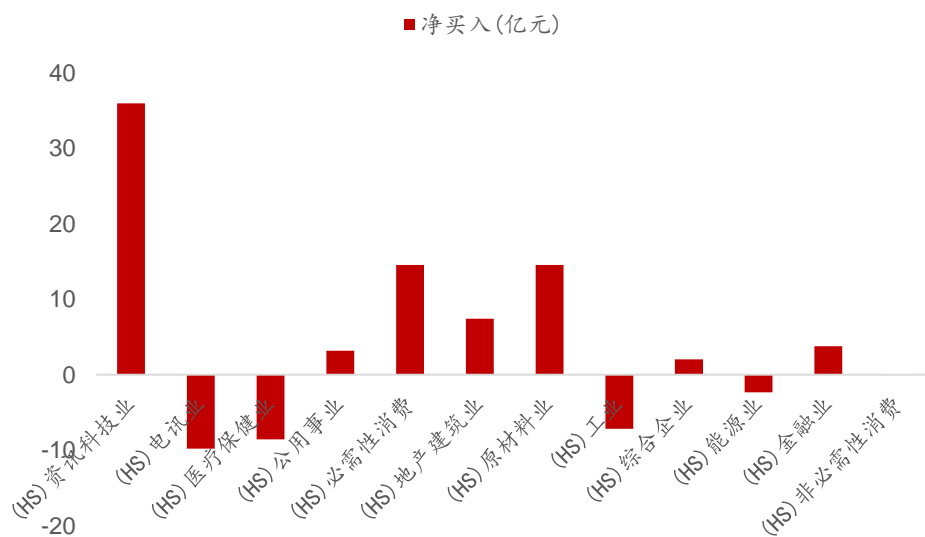
截至6月9日，港股通持股市值Top 5为恒生资讯科技业、金融业、非必需性消费、医疗保健业、能源业，最新持股市值分别为5,728.77、5,218.05、2,330.25、1,957.07、1,867.21亿元。

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）

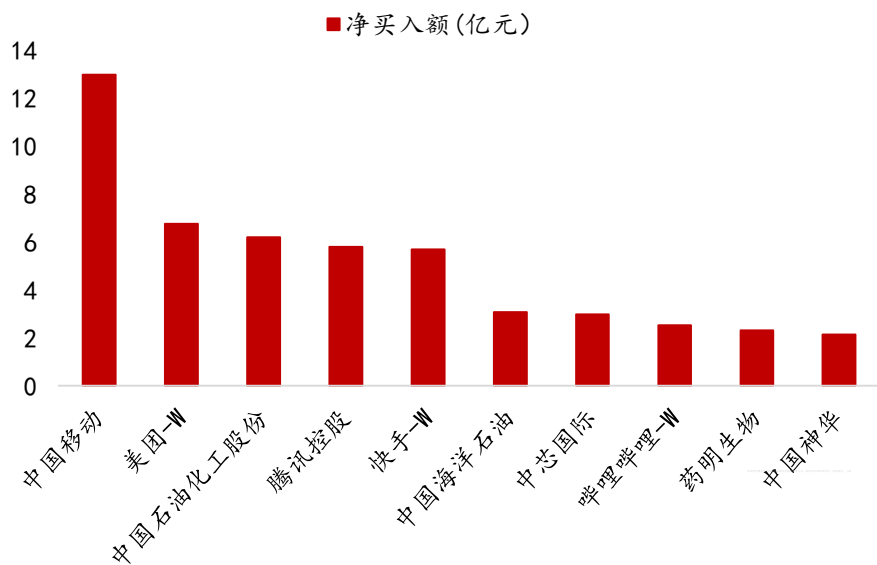


数据来源：wind、华西证券研究所

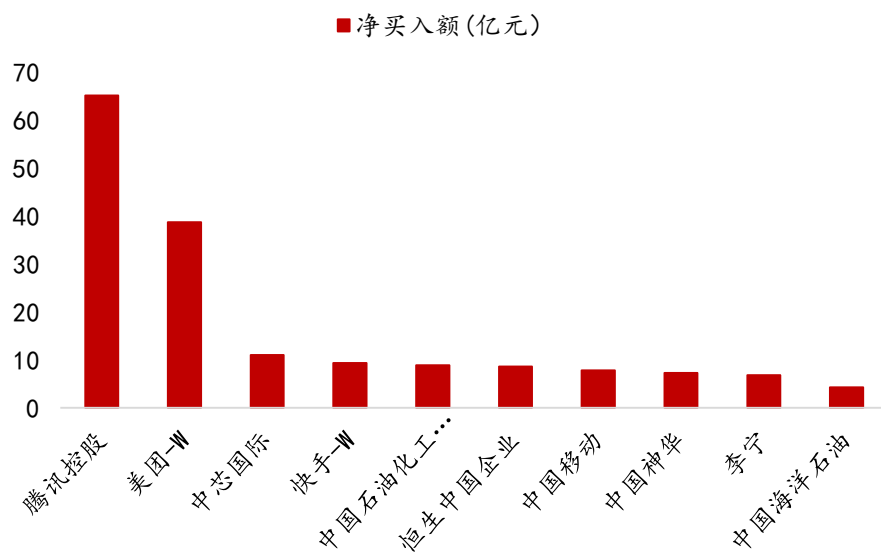
**活跃个股方面**，最近7天活跃个股南下净买入Top 10为中国移动（12.97亿元）、美团-W（6.76亿元）、中国石油化工股份（6.20亿元）、腾讯控股（5.79亿元）、快手-W（5.69亿元）、中国海洋石油（3.07亿元）、中芯国际（2.98亿元）、哔哩哔哩-W（2.52亿元）、药明生物（2.31亿元）、中国神华（2.13亿元）。

最近1个月，活跃个股南下净买入Top 10为腾讯控股（65.19亿元）、美团-W（38.72亿元）、中芯国际（11.02亿元）、快手-W（9.34亿元）、中国石油化工股份（8.91亿元）、恒生中国企业（8.62亿元）、中国移动（7.85亿元）、中国神华（7.27亿元）、李宁（6.85亿元）、中国海洋石油（4.28亿元）。

**图10：活跃个股近一周南下净买入Top 10**



**图11：活跃个股近本月南下净买入Top 10**




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
- 

### 3. 本周市场重要动态及点评：

**重要动态：**市场运行总体平稳，5月份CPI及PPI指数同比上涨。


6月9日，国家统计局发布了今年5月份全国CPI（居民消费价格指数）和PPI（工业生产者出厂价格指数）数据。其中，CPI环比下降0.1%，同比上涨1.5%；PPI环比下降0.3%，同比上涨5.5%。5月份CPI数据构成中，受季节性因素影响，食品价格下降0.7%，影响CPI下降约0.12个百分点。从环比来看，鸡蛋、猪肉和鲜菜价格分别下降4.1%、2.9%、6.2%，同比则分别下降16.8%、12.8%和6.3%，3项合计影响CPI环比下降约0.24个百分点，同比下降约0.61个百分点。从PPI来看，5月环比继续下降。在调查的40个工业大类行业中，20个行业产品价格环比下降，包括黑色金属矿采选、有色金属冶炼等。（来源：国家统计局）

**点评：**

5月份，消费需求继续恢复，市场运行总体平稳。从短期来看，肉蛋菜价格依然有下行压力，物价不会大幅上涨；长期来看，非食品价格会继续上涨，大宗商品价格稳中有降，能源价格不会过快上涨，目前物价保持温和上涨、平稳运行的态势，年内既无通胀压力也无通缩风险。同时，宏观经济政策与改革的推行获得有力的支撑条件，货币政策与财政政策都可以更好地支持供给侧结构性改革，专注降低实体经济成本，鼓励金融资金进入实体经济。

# 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9日，恒生AH股溢价指数为139.64，2010年以来中枢值为121.33，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，公用事业/汽车/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），公用事业（+142.56%）、汽车（+138.39%）、非银金融（+133.38%）溢价现值较高，而银行（+47.80%）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0.32个百分点）、银行（上升0.27个百分点），AH溢价自2021年年底以来溢价上升较多，其他板块除机械设备行业均有所上升。

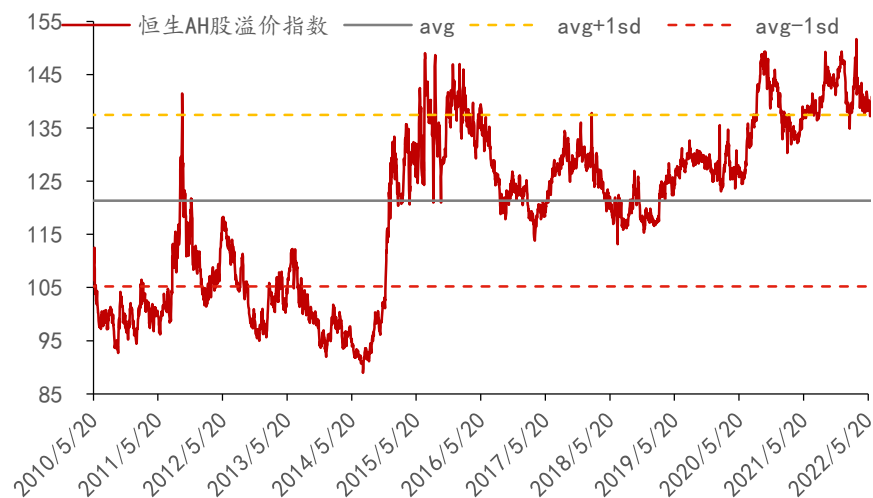
从2017年以来分位数（从小到大）看，机械设备（48.05%分位）AH溢价所处分位数较高。

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
公用事业	142.56	0.06	5.19%
汽车	138.39	0.01	10.39%
非银金融	133.38	0.02	33.77%
建筑装饰	132.15	0.06	7.79%
机械设备	126.87	0.00	48.05%
医药生物	116.30	0.32	7.79%
交通运输	89.98	0.02	27.27%
电力设备	80.86	0.08	25.97%
有色金属	52.30	0.35	29.87%
银行	47.80	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

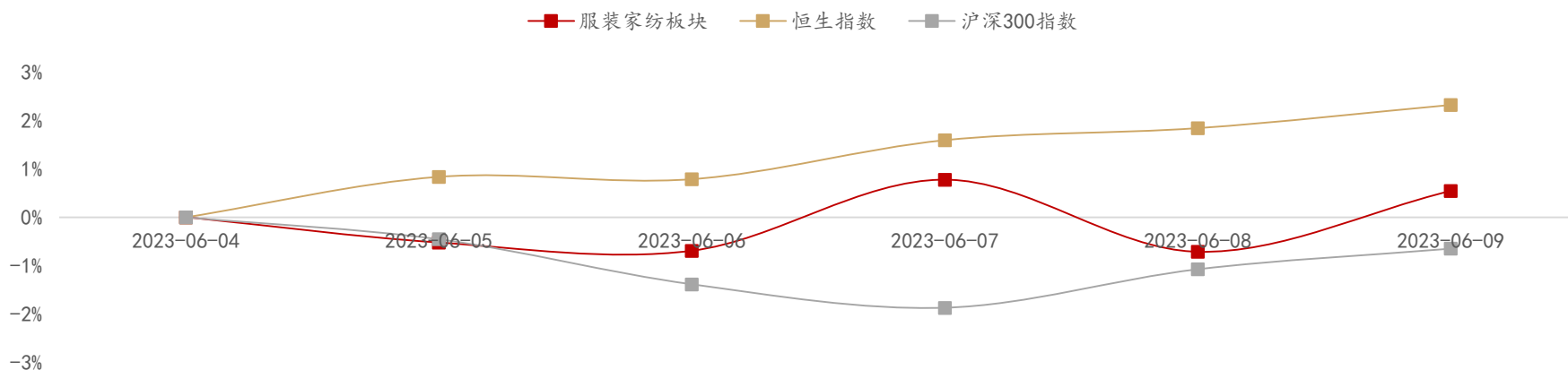
- 01 投资要点
  - 02 市场行情及行业数据回顾
  - 03 本周市场重要动态及点评
  - 04 A&H行业板块更新
  - 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股**
  - 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
  - 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
  - 08 风险提示
- 

# 5.1 服装家纺

## 1) 板块本周表现

本周服装家纺板块震荡上行，周累计涨幅为0.54%，跑输恒生指数，跑赢沪深300指数。年初以来板块指数表现较好，消息面上，品牌服饰受益于疫后复苏表现优于上游制造，部分运动品牌购物节期间积极营销和推新，热度升级。

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跌互现。其中，维珍妮股价上涨2.26%，实现领涨，主要系维密发布了2023年第一财季的业绩报告，根据时代周报，维密中国一季度实现扭亏为盈，带动股价上行；波司登和安踏体育本周股价分别上涨1.39%、0.83%；此外，李宁股价上涨0.22%，系本周五上海李宁中心的正式投入使用，标志着公司“三总部两基地”核心战略布局的建设完成，成为集团发展进入新阶段的里程碑。本周，九兴控股和361度股价分别下滑2.16%、1.07%。



**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		
2199.HK	维珍妮	是	33.30	563.00	688.00	5.91	4.84	2015-10-08	2.26%
3998.HK	波司登	是	396.88	3,091.08	3,639.64	12.84	10.90	2007-10-11	1.39%
2020.HK	安踏体育	是	2,407.73	10,424.83	12,580.98	23.10	19.14	2007-07-10	0.83%
2331.HK	李宁	是	1,223.12	5,398.84	6,531.54	22.66	18.73	2004-06-28	0.22%
1361.HK	361度	是	76.71	997.92	1,180.88	7.69	6.50	2009-06-30	-1.07%
1836.HK	九兴控股	是	57.48	0.00	0.00	0.00	0.00	2007-07-06	-2.16%

数据来源：wind、华西证券研究所

### 3) 受益公司

近期，农业农村部办公厅、体育总局办公厅发布关于举办全国和美乡村篮球大赛(村BA)的通知，决定组织开展全国和美乡村篮球大赛。旨在加强农村精神文明建设、增强农民群众健身意识。各大运动赛事的进行，无一不与运动装备消费息息相关。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

6月6日，2022-2023年中国服装电子商务发展报告发布，2022年服装零售市场规模明显回落，但品牌服装线上渠道受疫情冲击明显弱于实体渠道，抖音、快手、小红书等新型电商平台在网络直播、内容营销、社交社群等新型营销方式推动下保持较好增长态势；同时，媒体直播、短视频等新型营销方式已成为服装电商主要增量市场。（来源：中国服装协会）

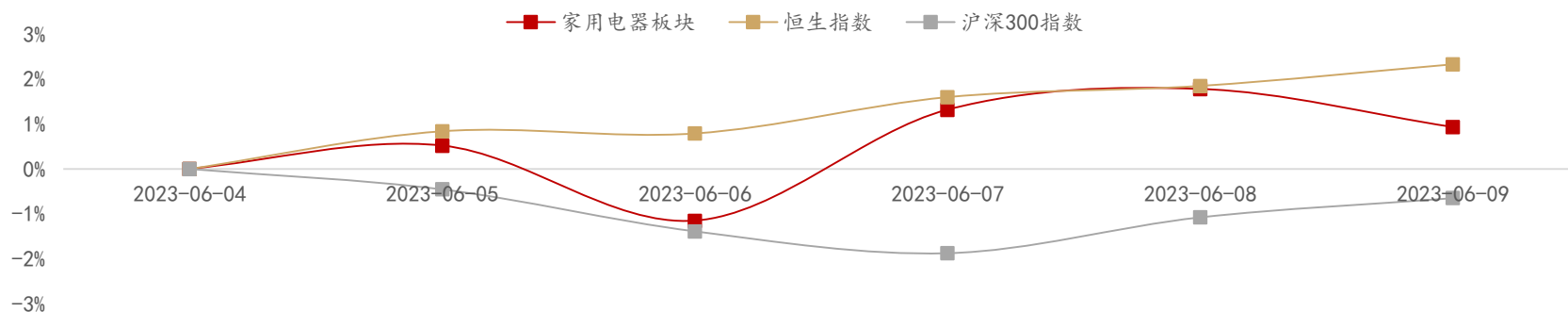
6月9日，安踏体育(2020.HK)发布公告称，公司已获联交所指定为双柜台证券，自港币-人民币双柜台模式推行日期起生效，公司增设的新人民币柜台将于2023年6月19日生效。（来源：公司公告）

## 5.2 家用电器

### 1) 板块本周表现

本周家用电器板块表现较佳，周累计涨幅为0.93%，跑输恒生指数，跑赢沪深300指数大盘，板块周二触底后震荡上行。消息面上，目前，地产竣工端保持较快恢复速度，叠加暑期高温有望拉动大家电需求，同时，家电行业成本端压力缓解，行业中长期复苏势头强劲。

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，本周家用电器个股涨跌互现。其中，JS环球生活上涨6.56%，实现领涨，主要系本周四公司发布公告称，确定分拆子品牌SharkNinja在美上市，并启动4亿回购计划，消息带动股价上行；海信家电本周股价上涨5.26%，系周二苏宁易购与海信召开年中对接会，双方表示将持续深化联合定制、场景升级、供应链协同和区域攻略，提升经营效率和效益，确保年度目标任务达成。受公司创始人黄宏生“产品延寿”等不负责任的营销言论负面影响，创维集团本周股价下跌2.95%，实现领跌；此外，海尔智家、TCL电子本周股价分别下跌0.21%、0.60%。

**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		
1691.HK	JS环球生活	是	278.17	3225.70	3742.32	8.62	7.43	2019-12-18	6.56%
0921.HK	海信家电	是	335.73	1977.02	2343.69	12.36	10.42	1996-07-23	5.26%
6690.HK	海尔智家	是	2258.48	18528.89	21175.48	11.98	10.48	2020-12-23	-0.21%
1070.HK	TCL电子	是	83.50	960.60	1181.00	8.69	7.07	1999-11-26	-0.60%
0751.HK	创维集团	是	89.96	1523.38	1969.97	5.91	4.57	2000-04-07	-2.95%

数据来源：wind、华西证券研究所

### 3) 受益公司

随着全国各地气温节节攀升，“清凉经济”走势火爆。京东数据显示，家电618活动中，空调品类开售仅30秒就破亿元。其中，京东家电空调业务部开门红4小时成交额同比增长130%；中央空调开门红前4小时成交额同比增长超200%。空调销量增速与高温存在明显的正相关，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

6月9日，商务部办公厅、发展改革委办公厅、工业和信息化部办公厅、市场监管总局办公厅等四部门发布关于做好2023年促进绿色智能家电消费工作的通知，提出统筹组织绿色智能家电消费促进活动、深入开展家电以旧换新、扎实推进绿色智能家电下乡、实施家电售后服务提升行动、加强废旧家电回收工作五方面举措。（来源：商务部）

6月7日，海尔智家（6690.HK）发布公告称，当日耗资1298.99万港元回购55万股，每股价格为23.4-23.8港元。（来源：公司公告）

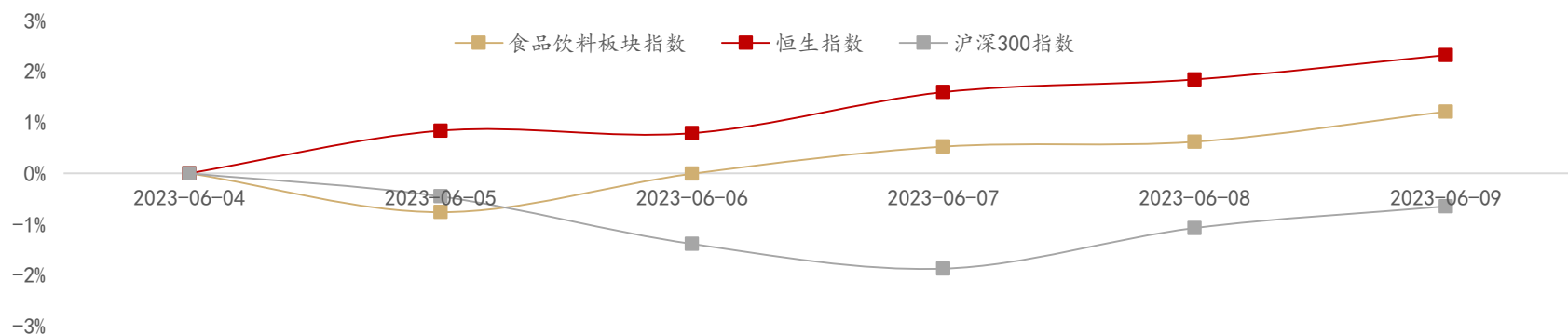
6月9日，JS环球生活（1691.HK）发布公告称，公司斥资1517.08万港元回购191万股，每股回购价7.92-7.96港元。（来源：公司公告）

## 5.3 食品饮料

### 1) 板块本周表现

本周食品饮料板块表现良好，周累计涨幅为1.21%，跑输恒生指数，跑赢沪深300指数大盘。板块周一下跌，周二至周五连续四日走高。消息面上，消费场景的恢复对食品饮料销量仍有较大正向刺激。

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，百威亚太本周股价上涨4.73%，实现领涨；据新浪财经报道，本周一百威亚太与价值链合作伙伴联合发布产业链价值共创倡议，并联合发布了以“范围三减碳”为重点的产业链价值共创倡议，引领啤酒行业绿色发展。万洲国际和统一企业中国本周股价分别上涨4.67%、4.26%；此外，本周中国飞鹤股价下跌6.02%，实现领跌；颐海国际股价下滑4.79%，系公司遭瑞银以每股均价17.25港元减持42.74万股，涉资约737.36万港元；达利食品本周股价下跌5.43%。

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		
1876.HK	百威亚太	是	2,787.74	8,964.39	10,372.99	31.09	26.87	2019-09-30	4.73%
0288.HK	万洲国际	是	526.04	10,322.47	11,678.76	5.10	4.50	2014-08-05	4.67%
0220.HK	统一企业中国	是	298.90	1,947.20	2,164.80	15.35	13.81	2007-12-17	4.26%
1579.HK	颐海国际	是	187.40	989.35	1,167.28	18.94	16.05	2016-07-13	-4.79%
3799.HK	达利食品	是	357.42	3,616.64	3,940.56	9.88	9.07	2015-11-20	-5.43%
6186.HK	中国飞鹤	是	410.79	6,318.62	7,045.40	6.50	5.83	2019-11-13	-6.02%

数据来源：wind、华西证券研究所

### 3) 受益公司

近期，从华中、华东、华南等主要啤酒消费市场的地方气象局预测来看，2023年啤酒旺季期间平均气温较正常年份偏高，随气温升高的持续利好，叠加场景修复和旅游出行恢复，啤酒消费旺季销量有望实现增长。受益公司包括华润啤酒（0291.HK）、青岛啤酒股份（0168.HK）、百威亚太（1876.HK）。

### 4) 行业新闻及个股重要公告


6月9日，2023中国休闲食品饮料博览会在山东国际会展中心正式开展。本届休食展汇集各类参展厂商总数近2000家，活动重点从渠道端透视休闲食品行业，为参会观众带来不同视角的行业分析，帮助参展商精准把握渠道及消费市场动态，科学制定产品策略。（来源：新浪财经）

6月6日，周黑鸭（1458.HK）召开股东大会，以投票表决方式通过重选潘攀先生作为非执行董事，陈锦程先生、卢卫东先生为独立非执行董事的议案。（来源：公司公告）

6月9日，蒙牛乳业（2319.HK）发布公告称，当日耗资2407万港元回购80万股，每股价格为29.95-30.3港元。（来源：公司公告）

# 目录

## contents

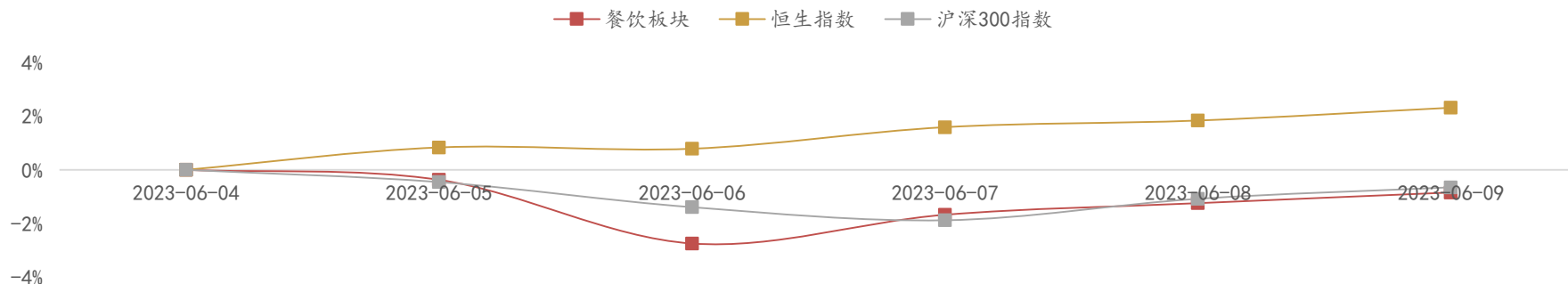
- 01 投资要点
  - 02 市场行情及行业数据回顾
  - 03 本周市场重要动态及点评
  - 04 A&H行业板块更新
  - 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股
  - 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
  - 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
  - 08 风险提示
- 

# 6.1 餐饮

## 1) 板块本周表现

本周餐饮板块表现不佳，周累计跌幅为0.85%，跑输恒生指数和沪深300指数大盘。消息面上，“二阳”过峰后，不同公司修复节奏有所分化。

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，本周餐饮板块个股跌多涨少。其中，百胜中国上涨4.02%，实现领涨；主要系本周二2023雪川农业集团×百胜中国质量文化周在盛大开幕，为推动国家“高质量发展”战略落地贡献企业力量，带动股价上涨；海底捞本周股价上涨0.67%，系本周三海底捞北京举行股东周年大会中，董事长张勇表示拥有充分的信心在未来庞大的市场增量空间中挖掘。海伦司本周股价下跌10.31%，实现领跌，系海伦司再次降低加盟门槛，同时存量竞争下面对加剧的竞争和不稳定的顾客群体，公司仍处于转型阵痛期；此外，呷哺呷哺和奈雪的茶本周股价分别下滑6.45%、7.50%。

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	190.22	6,889.98	8,281.29	28.56	23.76	2020-09-10	4.02%
6862.HK	海底捞	是	967.65	3,707.75	4,938.18	26.10	19.60	2018-09-26	0.67%
0520.HK	呷哺呷哺	是	48.01	369.17	609.72	13.01	7.87	2014-12-17	-6.45%
2150.HK	奈雪的茶	是	98.45	323.60	678.61	30.43	14.51	2021-06-30	-7.50%
9869.HK	海伦司	是	94.00	454.57	756.56	20.68	12.43	2021-09-10	-10.31%

数据来源：wind、华西证券研究所

### 3) 受益公司

伴随高考结束，暑期旺季将至，旅行需求有望集中释放，自然景区门票普遍不高且伴随学生优惠，或更加契合年轻群体平价旅游需求。客流恢复平稳，平价、异地消费场景带动餐饮复苏。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

6月9日，在厦门举办的“看见·消费向上”2023年黑蚁资本消费峰会上，黑蚁资本与中国社会科学院社会学研究所联合发布了中国首份聚焦消费企业ESG实践的研究报告——《新挑战、新价值与新未来：消费企业社会价值研究报告》，研究发现，中国消费企业对ESG的重视程度正不断提升，创造社会价值是长期主义视角下定义“优秀品牌”的坐标。（来源：凤凰网）

6月9日，九毛九（9922.HK）发布公告称，李灼光已辞任执行董事、首席财务官、副总裁、授权代表、联席公司秘书及薪酬委员会成员；苏淡满已获委任为执行董事、首席财务官、授权代表、联席公司秘书及薪酬委员会成员。（来源：公司公告）

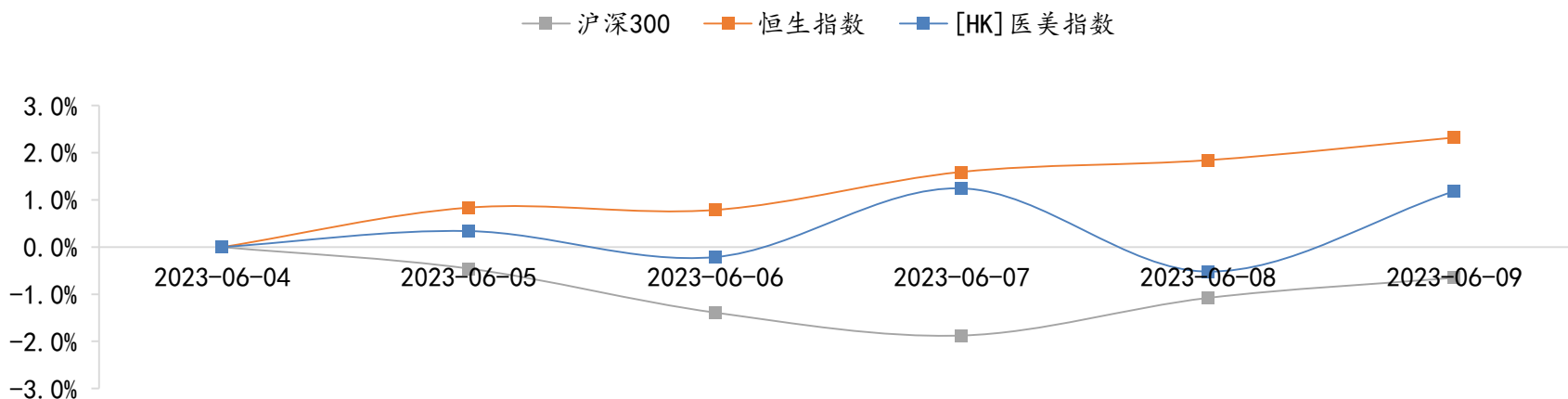


## 6.2 医美服务

### 1) 板块本周表现

本周医美板块小有涨幅，周内上涨1.18%。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	131.35	291.73	362.7800	45.9205	36.4495	2021-06-16	0.77%
2279.HK	雍禾医疗	是	37.92	114.03	205.4802	32.8777	17.9442	2021-12-13	-8.79%
2138.HK	医思健康	是	55.23	370.00	537.0000	14.5201	10.4361	2016-03-11	3.76%

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+0.77%、-8.79%、+3.76%。

## 3) 行业新闻及个股重要公告

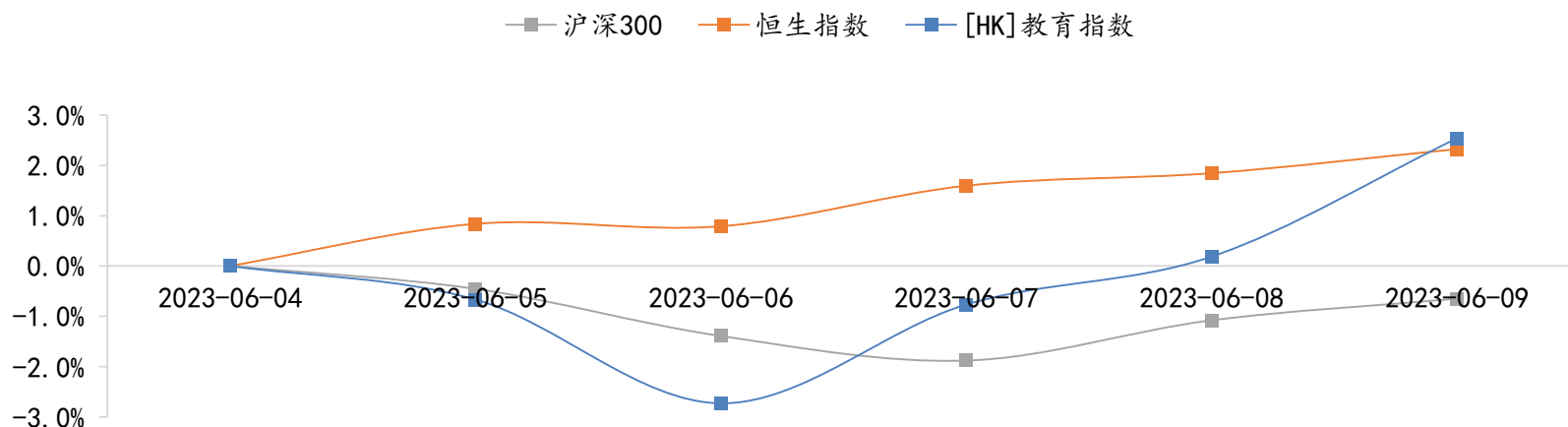
**2023时代天使A-TECH大会：三大创新发布 致敬医学传承。**6月1日-3日，2023时代天使A-TECH大会在无锡举办。本次大会时代天使以“溯本源、链无界”为主题，在大会创新专场上正式发布了全新angeLLink时代天使接口系统、升级版MOOELI口腔数字化监测解决方案，并分享了时代天使隐形矫治技术在拔牙病例中的应用。（来源：财经报道网）

## 6.3 教育

### 1) 板块本周表现

本周教育板块持续上扬，周内上涨2.53%。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	166.61	2,306.01	2,644.2493	7.1468	6.2902	2017-12-15	4.51%
0667.HK	中国东方教育	是	70.59	555.29	854.9739	12.4238	8.0457	2019-06-12	-2.70%

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+4.51%、-2.70%。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

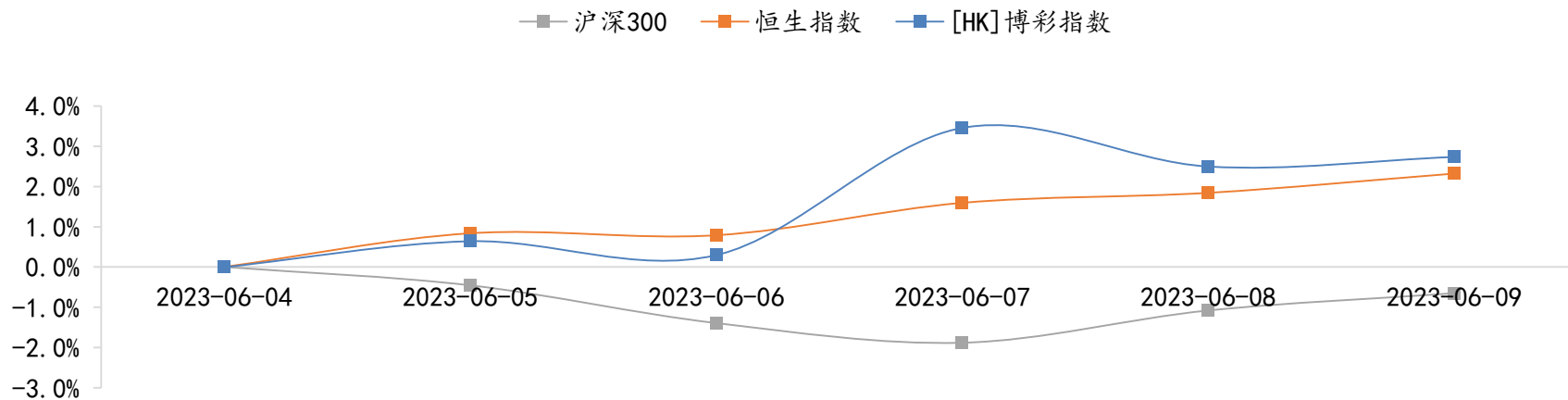
**广西打造职业教育对外开放合作创新高地。**日前，教育部、广西壮族自治区人民政府联合印发《推动产教集聚融合打造面向东盟的职业教育开放合作创新高地实施方案》。《实施方案》指出，通过部区共建、区域联动，全面提升职业教育办学质量和水平，形成产教集聚融合新格局，打造中国职业教育国际合作特色品牌，构建产业、教育、智库三位一体融合平台，建成立足广西、面向东盟、服务共建“一带一路”的职业教育对外开放合作创新高地，更好服务人的全面发展和区域经济社会高质量发展。（来源：中国教育新闻网）

## 6.4 博彩

### 1) 板块本周表现

本周博彩板块强于恒指，周内上涨2.74%。“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	117.01	1,976.98	3,397.9300	5.8932	3.4287	1981-08-13	2.13%
1928.HK	金沙中国有限公司	是	2,207.46	6,761.81	14,017.2466	30.9712	16.1682	2009-11-30	3.02%
0027.HK	银河娱乐	是	2,203.15	8,333.00	13,467.0000	25.9062	15.9697	1991-10-07	1.61%
2282.HK	美高梅中国	是	347.32	1,497.50	3,429.5000	30.6716	11.0231	2011-06-03	5.52%
1128.HK	永利澳门	是	395.76	88.95	2,894.8537	3,116.6667	14.1640	2009-10-09	5.95%

## 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

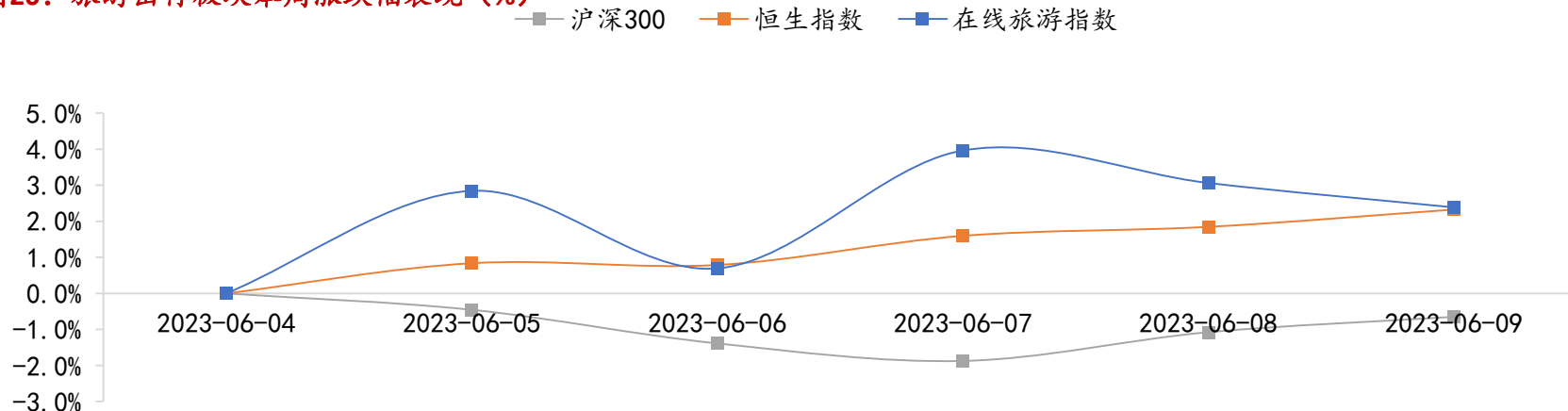
中国澳门5月博彩毛收入同比增长超三倍，行业全面复苏进行时。中国澳门博彩监察协调局公布，5月份幸运博彩毛收入155.65亿澳门元，同比增365.9%，环比增5.7%，符合市场预期。前五个月，博彩毛收入649.29亿澳门元，同比增172.9%。标普分析师表示，澳门首季中场博彩收入恢复至2019年的约67%，复苏速度快过年初时估算，相信暑假旅客和酒店供应有望持续增加，带动中场博彩收入更全面复苏。（来源：智通财经）

## 6.5 旅游出行

### 1) 板块本周表现

本周旅游出行基本持平恒指，周内上涨2.38%。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 (%)



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	2,507.46	14,246.11	18,812.4566	17.6010	13.3287	2022-08-25	-3.43%
9961.HK	携程集团-S	是	1,938.48	4,206.56	6,753.8534	40.0665	26.8030	2021-04-19	10.90%
0780.HK	同程旅行	是	397.92	1,315.51	1,709.9479	31.7903	23.5920	2018-11-26	8.01%

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-3.43%、+10.90%、+8.01%。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

热门线路火车票“秒空”，端午出游热情高涨。6月8日，端午假期首日（6月22日）火车票陆续开售，放票不久后，上海-杭州、武汉-长沙、长沙-广州等线路多趟车次已售罄。高铁网日趋完善也扩大了大城市的“朋友圈”，高铁时间在2小时内的目的地更受欢迎。在某在线旅游平台，端午假期首日及前一日的火车票预订量同比增长超30倍。从搜索量和提前预订量来看，端午假期仍将延续“五一”假期的良好势头，或成近五年“最火”端午。（来源：Wind）



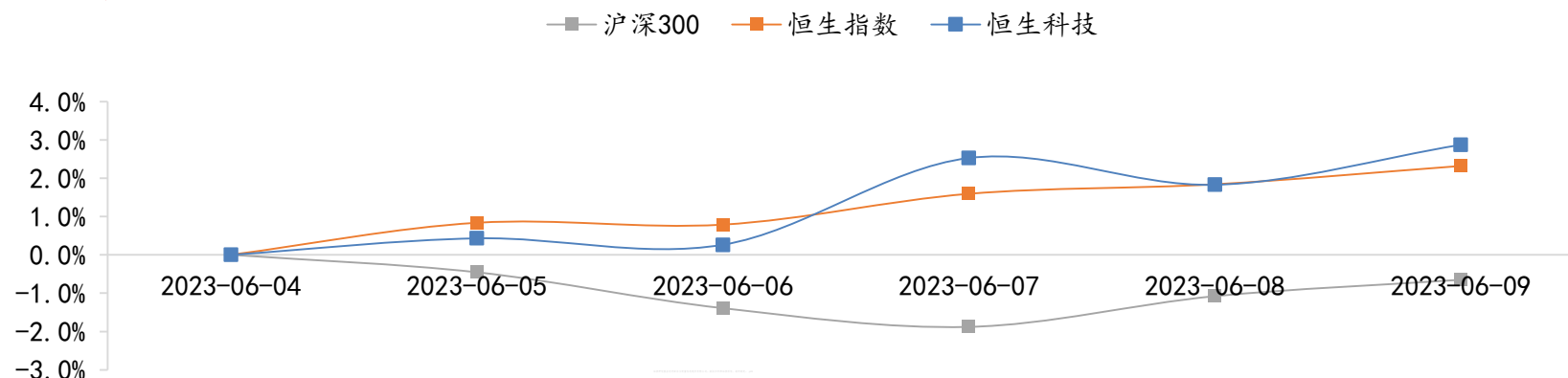
## 6.6 科技

### 1) 板块本周表现

本周科技板块有所上涨，周内上涨2.87%，表现优于恒生指数。消息面上，6月8日，商务部统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动，推动适销对路车型下乡。活动强化购车优惠政策支持，加强企业等出台支持汽车消费的针对性政策举措。

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	3,681.70	19,634.65	20,889.57	18.70	16.91	2021-03-23	1.69%
1810.HK	小米集团-W	是	2,719.30	11,363.11	13,273.03	25.86	21.31	2018-07-09	0.93%
0020.HK	商汤-W	是	717.91	-3,748.22	-2,929.61	-19.28	-24.70	2021-12-30	-0.91%
6608.HK	百融云-W	否	49.73	319.51	417.57	15.33	12.22	2021-03-31	-1.10%
2158.HK	医渡科技	是	53.90	-286.74	-95.85	-18.79	-62.08	2021-01-15	-3.01%
0268.HK	金蝶国际	是	383.08	-320.45	-176.40	-133.83	-131.19	2001-02-15	-3.17%
0354.HK	中国软件国际	是	145.90	1,057.70	1,470.86	12.25	9.89	2003-06-20	1.04%
3888.HK	金山软件	是	416.36	705.13	1,508.32	55.32	28.56	2007-10-09	-0.32%
6610.HK	飞天云动	是	37.11	379.62	592.31	9.82	6.30	2022-10-18	-11.59%
2382.HK	舜宇光学科技	是	847.04	3,482.80	4,285.89	24.30	19.34	2007-06-15	1.91%

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1.69%、0.93%、-0.91%、-1.10%、-3.01%、-3.17%、1.04%、-0.32%、-11.59%、1.91%。

### 3) 行业新闻及个股重要公告

北京时间6月6日，苹果发布其首款MR头显设备。在2023WWDC大会上，苹果公司CEO蒂姆·库克发布苹果首款MR头显设备——Apple Vision Pro。Apple Vision Pro将各个应用及其展开页面，做成了摆放在使用者周围空间的虚拟画布，备忘录、信息、照片、FaceTime等基础功能已经可以顺畅使用，各个App可以随处搁置并随意调整尺寸。在展示中，每个App都有体积和动态的光线变化反应，来帮助佩戴者感受其大小和距离。

据说，在产品发售当天还有100多款游戏在Apple Arcade等着你。此外，作为内容上的绝佳支持，苹果与迪士尼合作了，Disney+也将正式加入Apple Vision Pro。


在使用方面，苹果格外强调不会因为戴上设备便与周围世界隔绝。当有人靠近时，被称作Eye Sight的功能会让镜片显示你的双眼。通过这个镜片屏幕，周围的人也可以清楚地知道你正沉浸在某个应用之中。你也不必担心自己忽略了周围的人，当他们靠近时，你的屏幕之内会出现他们的身影。

并且，与大众所理解的MR头显设备不同的是，Apple Vision Pro拥有绝对直观的空间计算互动模式，无需手柄或其他操控器，只用眼睛、双手、语音即可完成所有操作。（来源：界面新闻）

6月9日下午14时，科大讯飞在安徽合肥召开讯飞星火认知大模型V1.5升级版发布会。科大讯飞董事长刘庆峰、科大讯飞研究院院长刘聪展示了讯飞星火认知大模型V1.5的多项能力升级，包括开放式问答取得突破，多轮对话和数学能力再升级，文本生成、语言理解、逻辑推理能力持续提升。科大讯飞还在发布会上推出星火助手中心、星火语伴APP、星火认知大模型+医疗诊后管理平台、星火认知大模型+工业互联网平台、星火认知大模型+讯飞听见智慧屏产品。（来源：上游新闻）

# 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	32,216.49	162,519.80	191,878.76	19.82	16.79	2000/6/27	0.54%
传媒	数字媒体	1024.HK	快手-W	是	2,531.70	-2,339.08	4,786.18	-108.24	52.89	2013/12/5	2.28%
传媒	数字媒体	9626.HK	哔哩哔哩-W	是	539.42	-4,728.06	-1,856.22	-11.41	-29.65	2005/6/30	5.18%
传媒	数字媒体	2390.HK	知乎-W	否	58.62	-973.83	-405.04	-6.02	-14.48	2007/7/10	6.01%
传媒	游戏II	9999.HK	网易-S	否	4,716.16	24,822.62	27,374.77	19.00	17.23	2004/6/28	7.81%
传媒	游戏II	2400.HK	心动公司	是	103.78	51.35	362.41	202.11	28.64	2008/6/3	0.23%
房地产	房地产服务	6098.HK	碧桂园服务	是	337.99	4,310.95	5,093.86	7.84	6.64	1973/4/6	5.58%
纺织服饰	纺织制造	2313.HK	申洲国际	是	1,026.70	5,460.05	6,808.51	18.81	15.08	2011/12/15	4.08%
纺织服饰	服装家纺	2199.HK	维珍妮	是	33.30	563.00	688.00	5.91	4.84	1990/12/17	2.26%
纺织服饰	服装家纺	1361.HK	361度	是	76.71	997.92	1,180.88	7.69	6.50	2005/2/3	-1.07%
纺织服饰	服装家纺	1368.HK	特步国际	是	219.90	1,275.43	1,584.31	17.24	13.88	1994/7/8	-0.46%
纺织服饰	服装家纺	2020.HK	安踏体育	是	2,407.73	10,424.83	12,580.98	23.10	19.14	2004/6/16	0.83%
纺织服饰	服装家纺	2331.HK	李宁	是	1,223.12	5,398.84	6,531.54	22.66	18.73	2020/6/11	0.22%
家用电器	白色家电	6690.HK	海尔智家	是	2,258.48	18,528.89	21,175.48	11.98	10.48	2019/12/12	-0.21%
家用电器	白色家电	0921.HK	海信家电	是	335.73	1,977.02	2,343.69	12.36	10.42	2021/2/5	5.26%
美容护理	医疗美容	2279.HK	雍禾医疗	是	37.21	113.16	207.36	32.88	17.94	2021/3/29	-8.79%
美容护理	医疗美容	6699.HK	时代天使	是	133.13	289.90	365.24	45.92	36.45	2022/4/22	0.77%
轻工制造	文娱用品	9992.HK	泡泡玛特	是	229.76	1,023.11	1,398.63	22.46	16.43	2018/9/20	-7.28%
商贸零售	互联网电商	9618.HK	京东集团-SW	是	4,610.53	22,123.71	28,957.40	20.84	15.92	2020/6/18	4.69%
商贸零售	旅游零售II	1880.HK	中国中免	是	2,653.64	14,246.11	18,812.46	17.60	13.33	1992/8/20	-3.43%
商贸零售	专业连锁II	6110.HK	滔搏	是	421.68	2,673.55	3,124.90	15.78	13.49	1996/11/8	4.13%
商贸零售	专业连锁II	9896.HK	名创优品	是	442.29	1,713.56	2,147.62	25.81	20.59	2009/11/19	8.19%
非银金融	多元金融	0388.HK	香港交易所	是	3,915.08	13,120.38	14,107.80	29.85	27.76	2007/4/20	2.12%
社会服务	本地生活服务II	3690.HK	美团-W	是	7,933.72	12,331.29	27,073.39	29.30	29.30	2007/4/20	4.52%
社会服务	教育	0667.HK	中国东方教育	是	70.59	568.18	877.32	12.42	8.05	2018/12/17	-2.70%
社会服务	教育	0839.HK	中教控股	是	164.06	2,295.56	2,608.05	7.15	6.29	2018/6/19	4.51%
社会服务	酒店餐饮	0520.HK	呷哺呷哺	是	47.25	369.17	609.72	12.80	7.75	2021/6/16	-6.45%
社会服务	酒店餐饮	2150.HK	奈雪的茶	是	99.48	323.60	678.61	30.75	14.66	2021/12/13	-7.50%
社会服务	酒店餐饮	6862.HK	海底捞	是	967.65	3,707.75	4,938.18	26.10	19.60	2021/7/7	0.67%
社会服务	酒店餐饮	9869.HK	海伦司	是	91.47	454.57	756.56	20.12	12.09	2022/3/10	-10.31%
社会服务	酒店餐饮	9922.HK	九毛九	是	199.27	729.48	1,129.81	27.32	17.64	2021/8/12	-4.13%
社会服务	旅游及景区	0027.HK	银河娱乐	是	2,210.79	8,537.50	13,843.54	25.91	15.97	2017/12/15	1.61%
社会服务	旅游及景区	1928.HK	金沙中国有限公司	是	2,209.48	7,133.20	13,666.23	30.97	16.17	2019/6/12	3.02%
社会服务	旅游及景区	9961.HK	携程集团-S	否	1,946.69	4,858.61	7,262.98	40.07	26.80	2020/1/15	10.90%
食品饮料	非白酒	1876.HK	百威亚太	是	2,787.74	8,964.39	10,372.99	31.09	26.87	2018/9/26	4.73%
食品饮料	休闲食品	1458.HK	周黑鸭	是	73.88	250.38	470.25	29.49	15.71	2021/9/10	-3.73%
食品饮料	饮料乳品	1117.HK	现代牧业	是	68.87	1,035.09	1,428.61	6.65	4.82	2009/11/30	-3.70%
食品饮料	饮料乳品	2319.HK	蒙牛乳业	是	1,187.13	6,816.56	7,988.00	17.42	14.86	1991/10/7	-2.28%
食品饮料	饮料乳品	9633.HK	农夫山泉	是	4,802.24	10,716.41	12,490.55	44.81	38.45	2003/6/20	0.23%
食品饮料	饮料乳品	6186.HK	中国飞鹤	是	410.79	6,318.62	7,045.40	6.50	5.83	2003/6/21	-6.02%
医药生物	医疗服务	1951.HK	锦欣生殖	是	119.72	433.35	588.50	27.62	20.34	2003/6/22	3.04%
		2367.HK	巨子生物	是	363.18	1,438.37	1,860.06	25.25	19.53	2003/6/23	0.55%

# 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。