

理性看待情绪，关注经营数据

海外周报系列2023年第32周

朱芸 执业证书编号： S1120522040001

华西海外团队

2023年8月12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所下跌，恒生综指（-2.82%），恒生科技（-4.98%），恒生大型股（-2.58%），恒生中型股（-4.04%），恒生小型股（-3.68%），恒生中国企业指数（-2.85%）。

本周港股主要板块涨少跌多，其中涨幅板块为恒生电讯业（+1.56%），恒生能源业（+4.42%），恒生公用事业（+0.41%）；主要板块中两个板块下跌较多，分别为恒生医疗保健业（-5.52%），恒生非必需性消费（-4.57%）。

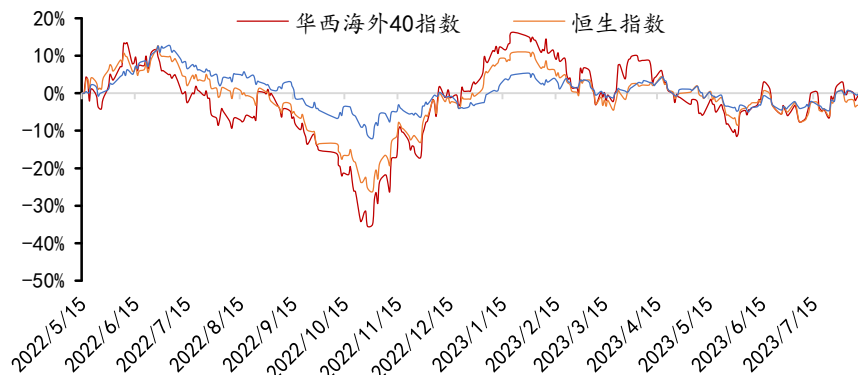
2) 行业数据

本周港股通累计成交总金额为1243.43亿元，其中买入成交金额为685.30亿元，卖出成交金额为558.13亿元，本周净流入127.17亿元。截至8月11日，港股通年累计净流入金额为1433.82亿元。

恒生一级行业中，本周港股通净买入Top 5为恒生能源业、金融业、地产建筑业、医疗保健业、电讯业，净买入金额分别为17.90、17.53、17.23、16.97、8.17亿元，净卖出为非必需性消费，净买入金额为-11.69亿元。

截至8月11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5,889.71、4,895.79、2,525.42、1,965.66、1,922.33亿元。

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	3,884.25	-104.35	-2.62%
华西海外40指数	191.97	-4.38	-2.23%
恒生指数	19,075.19	-823.58	-4.14%

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

本周港股指数均有所下跌，主要板块涨少跌多。

央行11日公布数据显示，7月份社会融资规模增量为5282亿元(人民币，下同)，比上年同期少2703亿元；人民币贷款增加3459亿元，同比少增3498亿元；月末M2同比增长10.7%，增速分别比上月末和上年同期低0.6个和1.3个百分点；7月新增人民币贷款和社融数据的表现大幅低于预期，表明当前经济下行压力仍大，本质还是内生动力不强、需求不足、信心不足。一批政策组合拳或将陆续出台。

随着中报陆续发布，后市建议围绕以下6个方面布局：（1）平台经济政策向好，头部互联网公司价值有望释放，受益公司为腾讯（0700.HK）、美团-W（3690.HK）、阿里巴巴-SW（9988.HK）；（2）两会重点支持的科技板块，以及人工智能大模型生态相关标的，受益公司包括百度集团-SW（9888.HK）、商汤-W（0020.HK）、金山软件（3888.HK）；（3）近日多家公司发布中报正面盈利预告，受益标的包括海伦司（9869.HK）、呷哺呷哺（0520.HK）、九毛九（9922.HK）、海底捞（6861.HK）、361度（1361.HK）、特海国际（9658.HK）、李宁（2331.HK）、泡泡玛特（9992.HK）等；（4）“夏日清凉经济”持续释放活力，啤酒饮料类产品迎来消费旺季，受益标的包括农夫山泉（9633.HK）、统一企业中国（0220.HK）、青岛啤酒股份（0168.HK）、华润啤酒（0291.HK）；（5）产教融合政策利好职业教育和高教公司，受益标的为中教控股（0839.HK）、中国东方教育（0667.HK）；中国春来（1969.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。受益标的包括医思健康（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
- 细分板块政策调整
- 中报业绩不及预期

目录

contents

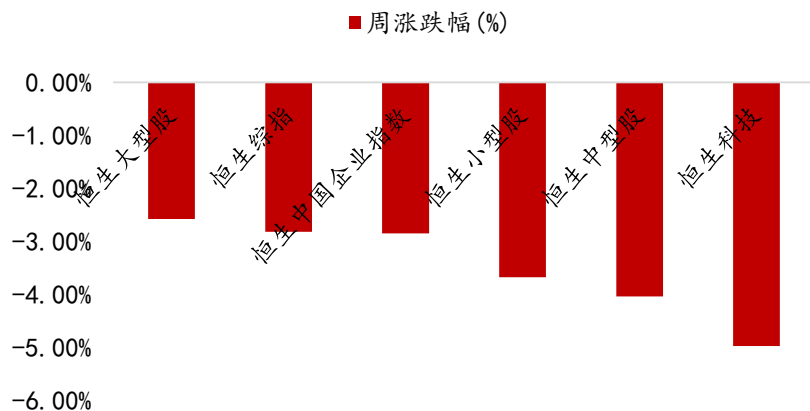
- 01 投资要点
- 02 市场行情及行业数据回顾
- 03 本周市场重要动态及点评
- 04 A&H行业板块更新
- 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股
- 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
- 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
- 08 风险提示

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所下跌，恒生综指（-2.82%），恒生科技（-4.98%），恒生大型股（-2.58%），恒生中型股（-4.04%），恒生小型股（-3.68%），恒生中国企业指数（-2.85%）。

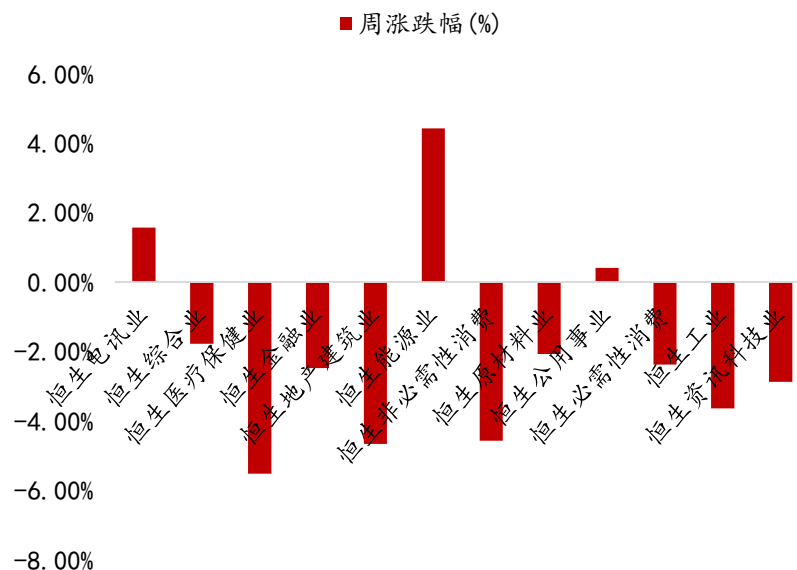
本周港股主要板块涨少跌多，其中涨幅板块为恒生电讯业（+1.56%），恒生能源业（+4.42%），恒生公用事业（+0.41%）；主要板块中两个板块下跌较多，分别为恒生医疗保健业（-5.52%），恒生非必需性消费（-4.57%）。

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

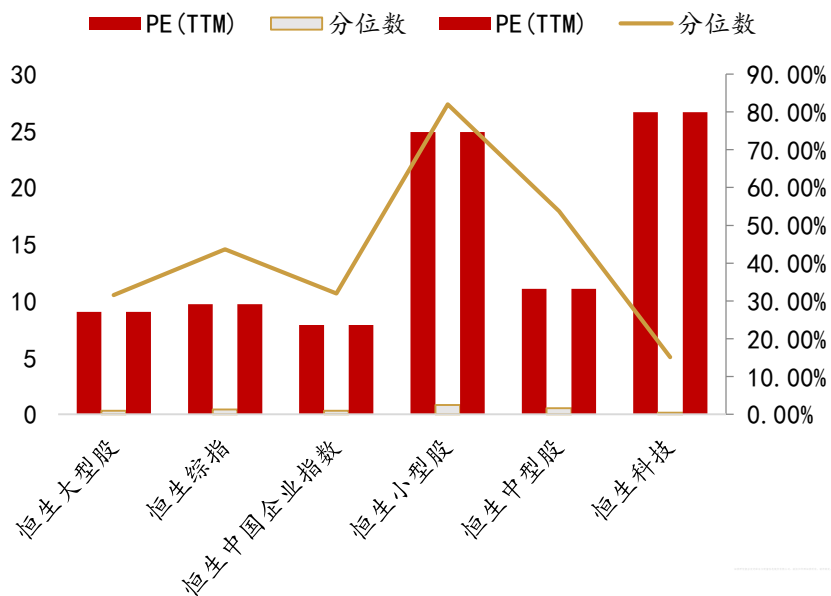


数据来源：wind、华西证券研究所

估值方面，港股主要指数整体估值不一。截至8月11日，从PE（TTM）估值及其最近一年分位数来看，恒生综指PE 9.705X（43.65%），恒生科技PE 26.636X（15.16%），恒生大型股PE 9.036X（31.56%），恒生中型股PE 11.060X（53.69%），恒生小型股PE 24.886X（81.97%）。

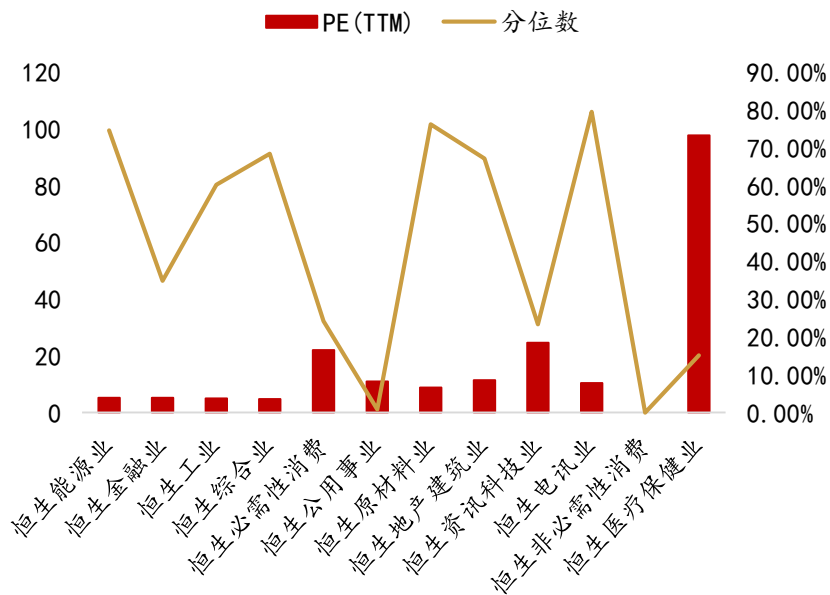
港股主要板块估值出现分化，恒生工业（60.25%）、恒生必需性消费（24.18%）、恒生地产建筑业（67.21%）、恒生资讯科技业（26.36%）、恒生电讯业（79.51%）、恒生非必需性消费（0.00%）、恒生医疗保健业（15.16%）。

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

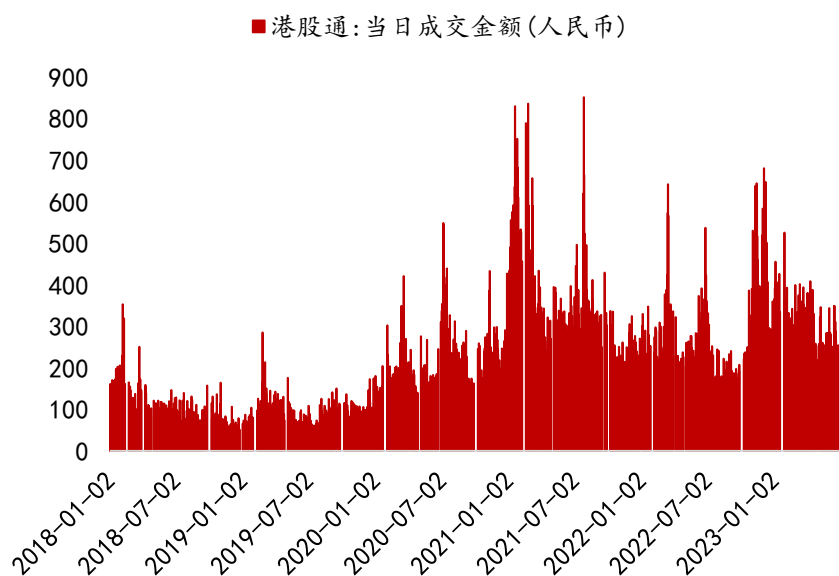
图5：恒生一级行业PE估值及分位数



数据来源：wind、华西证券研究所

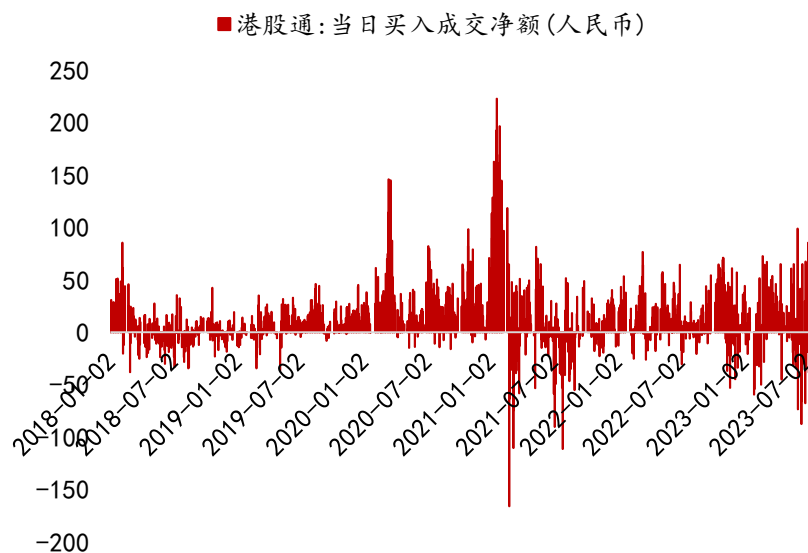
港股通：本周港股通累计成交总金额为1243.43亿元，其中买入成交金额为685.30亿元，卖出成交金额为558.13亿元，本周净流入127.17亿元。截至8月11日，港股通年累计净流入金额为1433.82亿元。

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）

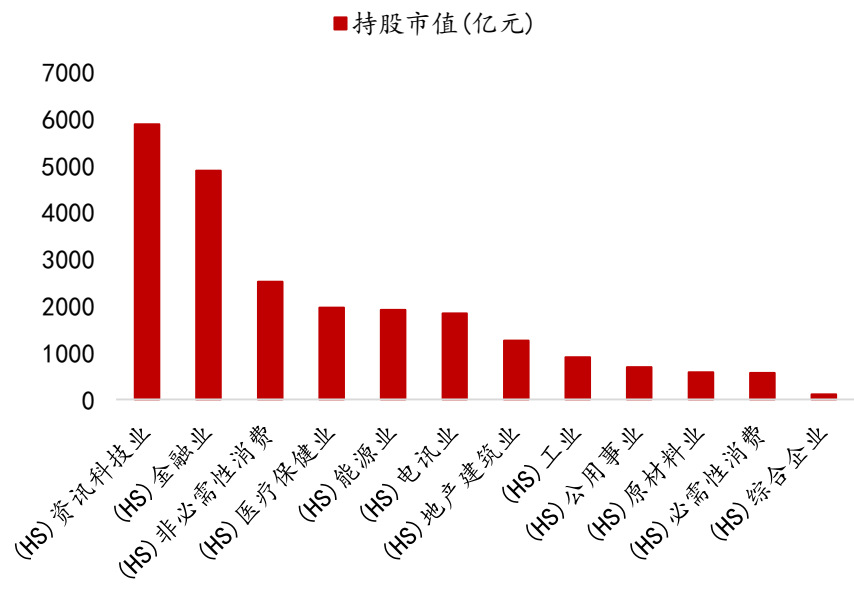


数据来源：wind、华西证券研究所

恒生一级行业中，本周港股通净买入Top 5为恒生能源业、金融业、地产建筑业、医疗保健业、电讯业，净买入金额分别为17.90、17.53、17.23、16.97、8.17亿元，净卖出为非必需性消费，净买入金额为-11.69亿元。

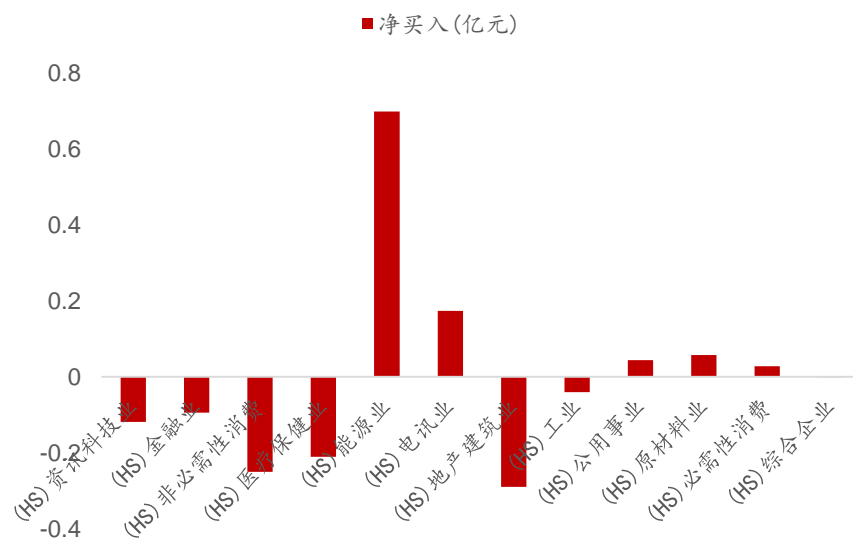
截至8月11日，港股通持股市值Top 5为恒生资讯科技业、金融业、非必需性消费、医疗保健业、能源业，最新持股市值分别为5,889.71、4,895.79、2,525.42、1,965.66、1,922.33亿元。

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为中国海洋石油（9.27亿元）、中国移动（8亿元）、碧桂园服务（6.92亿元）、快手-W（3.32亿元）、友邦保险（3.32亿元）、腾讯控股（2.81亿元）、美团-W（2.01亿元）、龙湖集团（2亿元）、中国飞鹤（1.92亿元）、华虹半导体（1.64亿元）。

最近1个月，活跃个股南下净买入Top 10为盈富基金（29.11亿元）、恒生中国企业（25.81亿元）、快手-W（20.29亿元）、南方恒生科技（17.16亿元）、中国海洋石油（15.89亿元）、美团-W（15.4亿元）、香港交易所（12.05亿元）、中国移动（8.29亿元）、碧桂园服务（6.54亿元）、中国电信（4.62亿元）。

图10：活跃个股近一周南下净买入Top 10

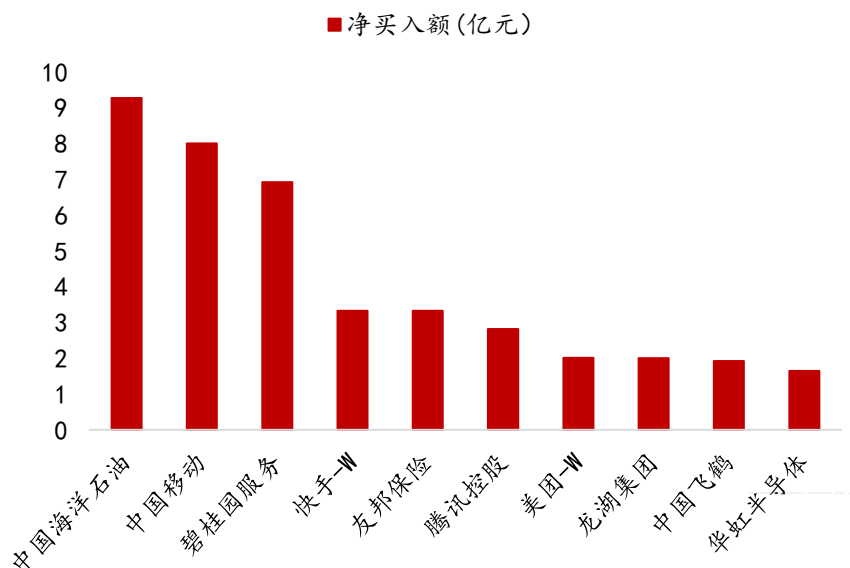
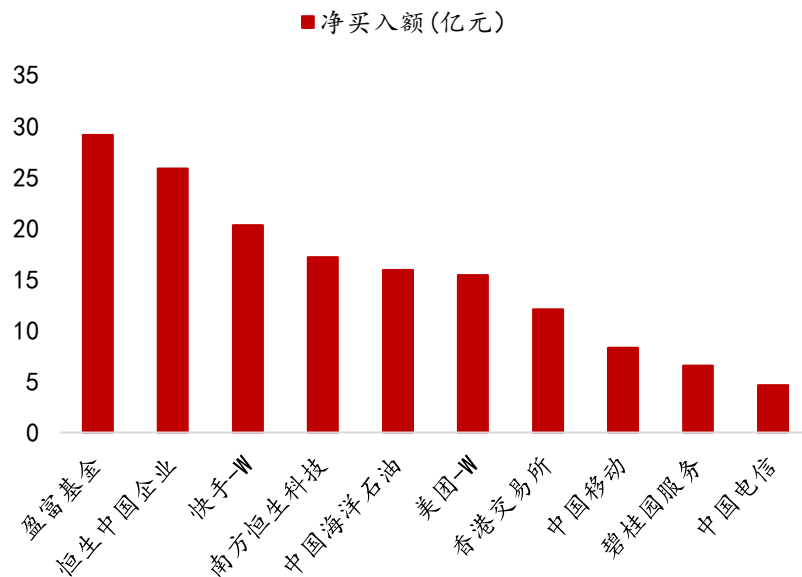


图11：活跃个股近本月南下净买入Top 10




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：7月份CPI同比下降0.3%，PPI同比下降4.4%；沪深交易所研究推出“100股起，1股递增”交易新规则。

8月9号，国家统计局发布数据显示，7月份，全国居民消费价格指数(CPI)同比下降0.3%，但环比由上月下降0.2%转为上涨0.2%；全国工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降4.4%，降幅比上月收窄1个百分点，国内物价运行总体稳定。

8月10日，沪深交易所发文称，将沪市主板股票、深市上市股票、基金等证券的申报数量要求由100股（份）的整数倍调整为100股（份）起、以1股（份）递增。

点评：

7月份CPI呈现“环比强，同比弱”的特征。从结构看，“食品弱、服务强”是主要特征，其中，“食品弱”与厄尔尼诺现象造成的反常天气表现、猪肉弱周期以及我国加大农产品进口量等因素有关CPI好于预期，反映当前内需正在企稳回升。

交易新规有利于降低投资者交易高价股的成本，便利投资者分散化投资，提高投资者资金使用效率，降低基金管理人的投资管理难度、降低产品跟踪偏离度，对提升股票、基金等市场的活跃度和流动性起到积极促进作用。

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7月21日，恒生AH股溢价指数为143.5，2010年以来中枢值为121.58，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，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），汽车（+156.32%）、非银金融（+148.38%）、公用事业（+147.98%）、溢价现值较高，而有有色金属（+52.28%）相对较低。

从相对变化来看，银行（上升0.48个百分点）、医药生物（上升0.31个百分点）、有色金属（上升0.24个百分点）、电力设备（上升0.24个百分点）、建筑装饰（上升0.14个百分点）、非银金融（上升0.08个百分点）、公用事业（上升0.06个百分点），AH溢价自2021年年底以来溢价有所上升，其他板块除交通运输之外均有所上升。

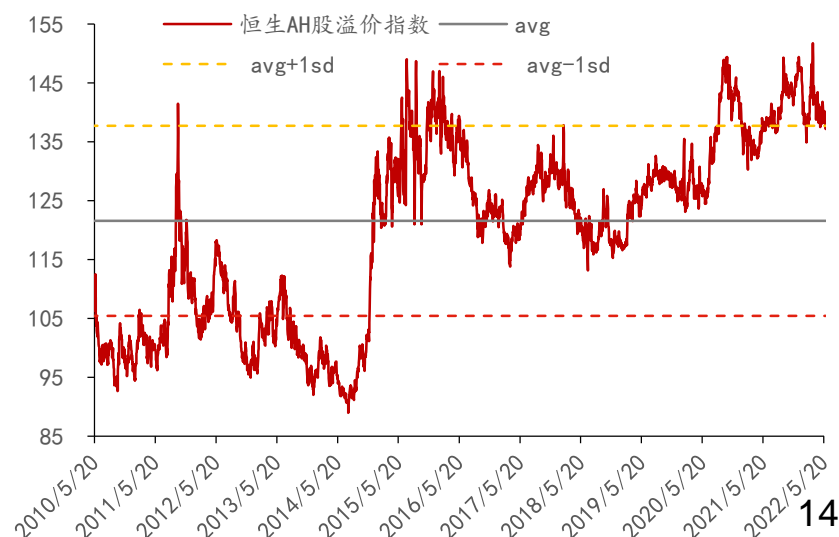
从2017年以来分位数（从小到大）看，有色金属（44.87%分位）AH溢价所处分位数较高。

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	156.32	0.02	6.41%
非银金融	148.38	0.08	21.79%
公用事业	147.98	0.06	5.13%
建筑装饰	147.08	0.14	3.85%
机械设备	132.04	0.04	42.31%
医药生物	117.90	0.31	8.97%
电力设备	99.65	0.24	11.54%
交通运输	88.87	-0.03	39.74%
银行	56.20	0.48	1.28%
有色金属	52.28	0.24	44.87%

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

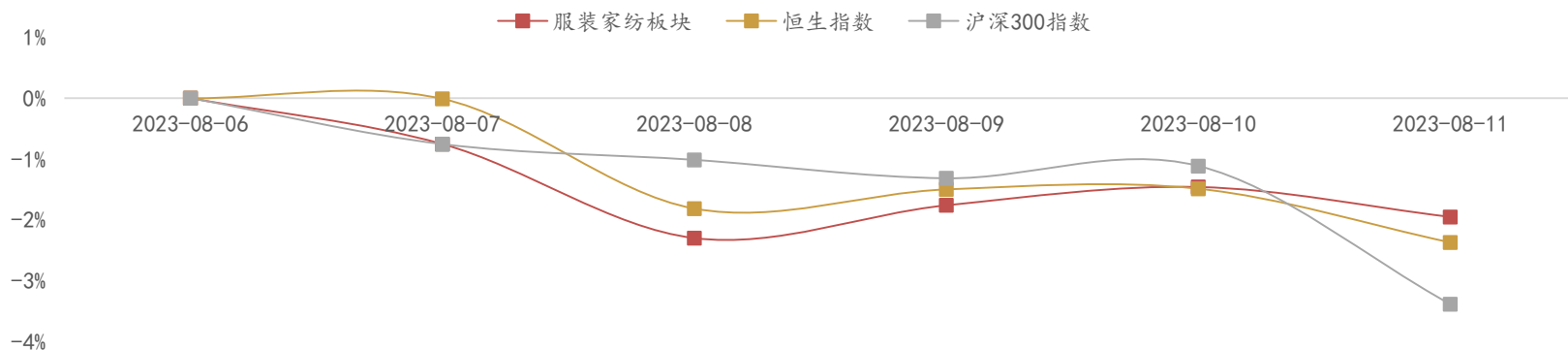
- 01 投资要点
- 02 市场行情及行业数据回顾
- 03 本周市场重要动态及点评
- 04 A&H行业板块更新
- 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股**
- 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
- 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
- 08 风险提示

5.1 服装家纺

1) 板块本周表现

本周服装家纺料板块表现不佳，周累计跌幅为1.95%，跑赢恒生300指数和沪深300指数大盘。当前重点市场需求收缩、订单外流，短期内国内服装出口有所波动，纺织服装出口正面临艰难爬坡过坎阶段。

图15：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，本周服装家纺个股涨跌互现。其中，361度股价上涨9.87%，实现领涨。特步国际本周股价下跌5.85%，实现领跌；李宁下跌1.69%，系其本周五早间发布截至2023年6月30日止六个月的中期业绩，集团整体毛利率为48.8%，较去年下降1.2个百分点，今年上半年，受去年同期高基数影响，李宁净利润率有所下滑，但销售及经营开支仍在扩大。此外，波司登和安踏体育分别下跌2.55%、2.45%。

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		
1361.HK	361度	是	105.87	985.89	1,165.58	10.74	9.08	2009-06-30	9.87%
2199.HK	维珍妮	是	32.44	437.60	557.60	7.41	5.82	2015-10-08	1.92%
2331.HK	李宁	是	1,151.95	5,304.24	6,417.49	21.72	17.95	2004-06-28	-1.69%
2020.HK	安踏体育	是	2,423.31	10,286.39	12,316.15	23.56	19.68	2007-07-10	-2.45%
3998.HK	波司登	是	375.10	2,828.35	3,334.08	13.26	11.25	2007-10-11	-2.55%
1368.HK	特步国际	是	216.62	1,249.22	1,539.43	17.34	14.07	2008-06-03	-5.85%

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

随着户外场景放开以及杭州亚运会的临近，人们对健康和积极的生活方式的重视程度越来越高。户外运动类服装和运动装备的消费需求进一步释放，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

8月7日，深圳家纺展秋季展（又名“深圳家居软装博览会”或“深圳创意设计周”）在深圳福田会展中心正式开幕，为期3天，参展企业超过600家，展出规模9万平方米，此前春季展已在3月份举办。知名策展人卢羽灿介绍道，此次展区的展出面积达到了800方，集结超过40家，春季展时期只有300方左右。（来源：界面新闻）

8月11日，李宁（2331.HK）发布公告，公司将于2023年9月6日派发中期股息每股人民币0.362元。（来源：公司公告）

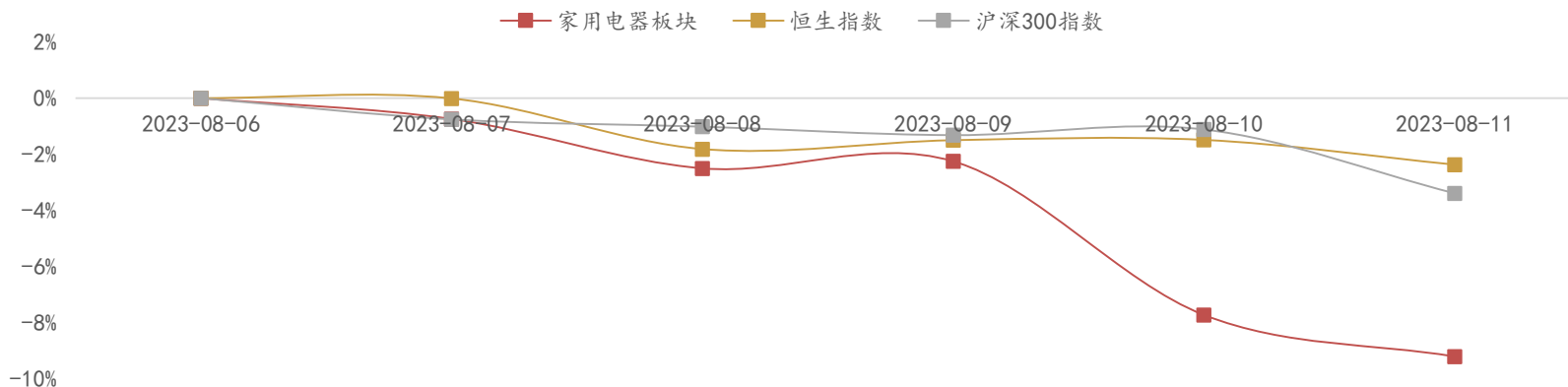
8月11日，李宁（2331.HK）发布公告，公司发布截至2023年6月30日止6个月业绩。（来源：公司公告）

5.2 家用电器

1) 板块本周表现

本周家用电器板块表现不佳，周累计跌幅为9.22%，跑输恒生指数和沪深300指数大盘，板块周中震荡下跌。随着7月份开始进入促销淡季、零售基数走高，家电零售出现小幅下滑，板块依然保持弱复苏增长的趋势。

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跌。其中，创维集团下跌9.86%，实现领跌，主要受深圳市市场监督管理局宝安监管局公布深圳创维智能厨电有限公司销售抽检不合格产品案所影响；TCL电子、海尔智家、海信家电本周股价分别下跌7.69%、6.15%、4.95%；此外，JS环球生活下跌4.65%，系公司宣布拆分SharkNinja独立上市后，股价持续受此消息影响。

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	42.74	3110.29	3488.12	1.37	1.23	2019-12-18	-4.65%
0921.HK	海信家电	是	325.42	2312.37	2649.45	11.98	10.46	1996-07-23	-4.95%
6690.HK	海尔智家	是	2302.26	18369.41	20993.22	12.15	10.63	2020-12-23	-6.15%
1070.HK	TCL电子	是	93.28	960.60	1181.20	9.71	7.90	1999-11-26	-7.69%
0751.HK	创维集团	是	77.29	1510.27	1953.01	5.12	3.96	2000-04-07	-9.86%
1691.HK	JS环球生活	是	42.74	3110.29	3488.12	1.37	1.23	2019-12-18	-4.65%

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

随着农民收入不断提升，生活水平持续改善，农村市场正在成为刺激家电需求的新增长点。2023年前5月，家电以旧换新和绿色智能家电下乡销售额同比分别增长83.7%和12.6%。近期地产端情绪不断好转，下游家电行业有望带来提振，受益公司包括JS环球生活（1691.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

8月5日至20日，北京消费者可通过线上平台领取京彩绿色消费券，用于选购电脑、显示器等电子产品；8月2日至9月25日，珠海市投放1000万元的补贴资金，结合家电消费季等主题，推出系列惠民让利促消费活动。（来源：中国家电网）

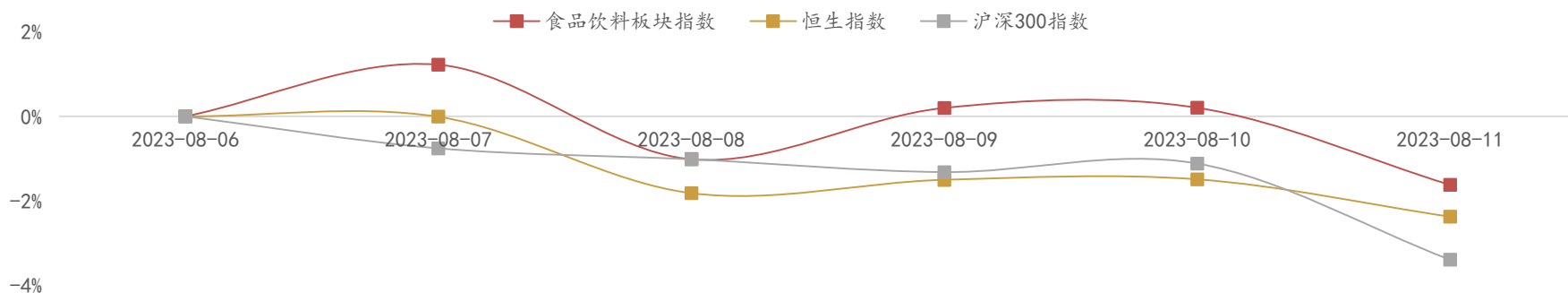
8月11日，TCL电子(1070.HK)发布公告，董事会将于2023年8月25日举行董事会会议，以(其中包括)批准公司及其附属公司截至2023年6月30日止六个月的中期业绩。董事会届时亦会考虑派付截至2023年6月30日止六个月的中期股息(如有)。（来源：公司公告）

5.3 食品饮料

1) 板块本周表现

本周食品饮料板块震荡下跌，周累计跌幅为1.62%，跑赢恒生指数和沪深300指数大盘。近日，《关于恢复和扩大消费的措施》发布，提振措施涵盖吃喝住行等多个细分领域，但消费动力和消费意愿仍然有待加强。

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少跌多。其中，百威亚太股价上涨1.24%，实现领涨，主要系本周四晚，2023百威国际啤酒节开幕式在南湖公园举行，此次啤酒节进一步助推城市夜经济、夜生活和“工商文旅”融合发展，消息带动股价上行。康师傅控股上涨0.54%、达利食品涨跌幅为0.00%。此外，中国飞鹤股价下跌9.98%，实现领跌；悠然牧业、周黑鸭分别下跌7.74%、6.31%。

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	2,375.87	8,682.33	10,177.96	27.38	23.34	2019-09-30	1.24%
0322.HK	康师傅控股	是	634.43	3,810.83	4,556.87	16.65	13.92	1996-02-05	0.54%
3799.HK	达利食品	是	494.36	3,510.98	3,830.83	14.08	12.91	2015-11-20	0.00%
1458.HK	周黑鸭	是	70.78	226.77	450.28	31.22	15.72	2016-11-11	-6.31%
9858.HK	优然牧业	是	58.83	1,021.72	1,514.78	5.76	3.88	2021-06-18	-7.74%
6186.HK	中国飞鹤	是	400.82	6,086.39	6,777.84	6.59	5.91	2019-11-13	-9.98%

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

暑期出行火热，夏日清凉经济带动啤酒饮料类产品消费，受益公司包括农夫山泉（9633.HK）、统一企业中国（0220.HK）、青岛啤酒股份（0168.HK），华润啤酒（0291.HK）、百威亚太（1876.HK）。

4) 行业新闻及个股重要公告

8月8日，冻立方2023中国冷冻冷藏食品展、第十六届中国冷冻食品和餐饮食材节、中国预制菜展览会在郑州召开，覆盖速冻米面、火锅料、速冻肉制品、速冻水产、预制菜、火锅食材、调味品及配料等整个产业链。二季度以来，整体消费需求疲软下速冻板块韧性较强，各厂商信心尤在，从渠道端和产品端积极布局寻找新的增长点。（来源：新浪财经）

8月9日，统一企业中国（0220.HK）发布2023年中期业绩公告。2023年上半年集团收益145.719亿元，较同期上升4.5%；集团毛利额增加至45.329亿元，上升8.0%，毛利率较去年同期上升1.0个百分点至31.1%；经营溢利10.924亿元，较去年同期上升49.4%。（来源：公司公告）

8月10日，中国飞鹤（6186.HK）发布业绩预告，宣布实现营收约95.8亿至98.7亿元人民币，较去年同期基本稳固。净利润约14.5亿至17.5亿元人民币。（来源：公司公告）

目录

contents

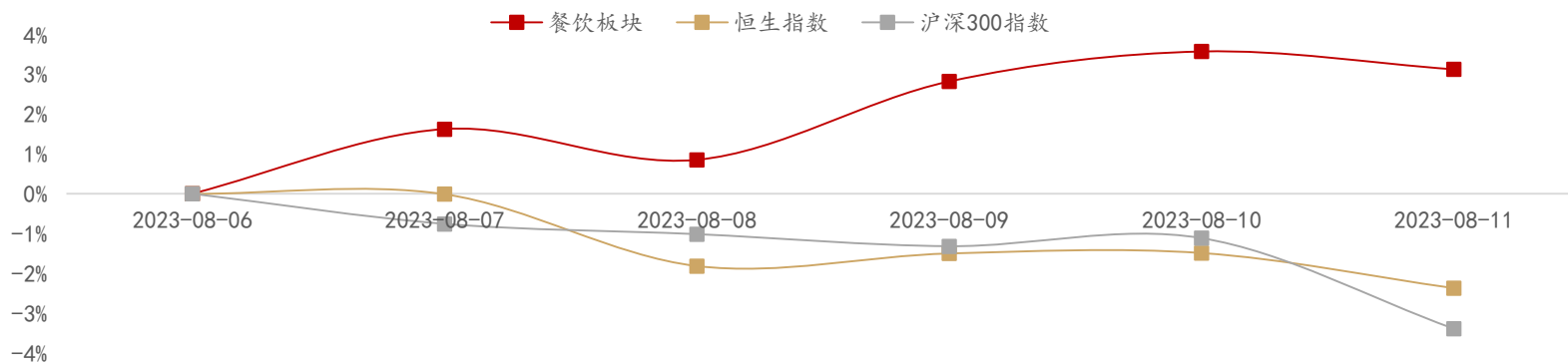
- 01 投资要点
- 02 市场行情及行业数据回顾
- 03 本周市场重要动态及点评
- 04 A&H行业板块更新
- 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股
- 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
- 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
- 08 风险提示

6.1 餐饮

1) 板块本周表现

本周餐饮板块表现良好，周累计涨幅为3.13%，跑赢恒生指数和沪深300指数大盘。近日多家餐饮企业发布上半年业绩或披露业绩预告，大部分均实现了净利润增长。同时，餐饮业加快恢复向好，企业投资信心也逐步增强，很多餐饮企业加速布局开店。

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，本周餐饮板块表现有所分化。其中，海底捞上涨10.23%，实现领涨，主要系本周海底捞进军夜市摆摊进行个性化创新试点，激起当地顾客消费热情；九毛九本周股价上涨7.03%，系公司为近期客流回暖，公司质量和利润水平明显改善；此外，百胜中国、呷哺呷哺、海伦司、本周股价分别下跌1.62%、0.87%、0.46%；奈雪的茶本周股价下跌6.41%，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		
6862.HK	海底捞	是	1,321.04	4,470.12	5,558.86	29.55	23.77	2018-09-26	10.23%
9922.HK	九毛九	是	225.74	670.93	1,082.22	33.65	20.86	2020-01-15	7.03%
9869.HK	海伦司	是	110.60	415.20	650.27	26.64	17.01	2021-09-10	-0.46%
0520.HK	呷哺呷哺	是	49.31	352.23	589.18	14.00	8.37	2014-12-17	-0.87%
9987.HK	百胜中国	是	1,836.86	7,060.31	8,472.01	25.75	21.46	2020-09-10	-1.62%
2150.HK	奈雪的茶	是	82.67	309.74	669.60	26.70	12.35	2021-06-30	-6.41%

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

近期以来，中央相关部门和地方政府纷纷部署，抓住暑期消费旺季，推出美食节、不夜生活节、暑期乐购节等系列活动，发放餐饮领域消费券，加大优惠补贴力度，推动消费乘势而上。同时，更多长期举措也在酝酿出台，筑牢消费持续增长基础。受益公司包括海底捞（6862.HK）、呷哺呷哺（0520.HK）、九毛九（9922.HK）、百胜中国（9987.HK）。

4) 行业新闻及个股重要公告

8月10日，“助燃烟火气——中国餐饮城市行”北京站活动成功举办，现场首发，《中国餐饮发展报告2023》，为广大餐饮人搭建一个资源共享的交流平台，挖掘餐饮业更多的发展可能。（来源：央广网）

8月7日，呷哺呷哺（0520.HK）发布正面盈利预告，预期集团截止2023年6月23日止六个月的收入将约人民币28.46亿，相较于截止2022年6月30日止六个月收入增加32%。主要系抗击新冠疫情成功，中国的相应管控措施取消，集团旗下餐厅客流量增加，经营好转。（来源：公司公告）

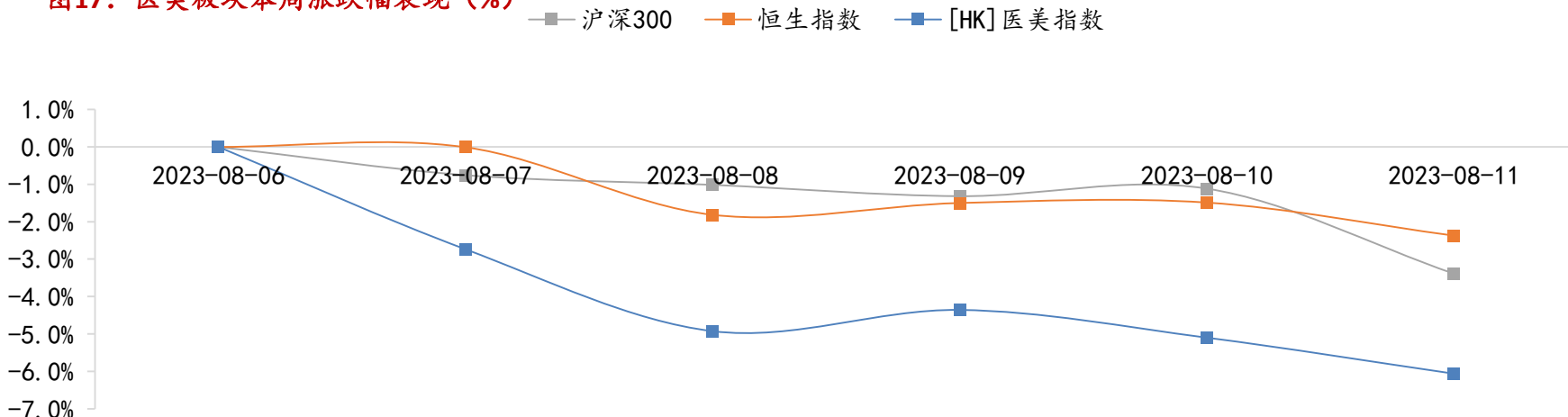
8月9日，百胜中国（9987.HK）发布公告，集团斥资约400万美元回购股份7.05万股，美股回购价格为56.47-57.46美元。（来源：公司公告）

6.2 医美服务

1) 板块本周表现

本周医美板块表现不佳，周累计跌幅为6.06%。随着疫情影响逐步消散，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	117.89	289.22	359.66	41.02	32.80	2021-06-16	-7.17%
2279.HK	雍禾医疗	是	25.96	113.05	203.71	22.78	12.43	2021-12-13	-22.40%
2138.HK	医思健康	是	48.59	268.00	365.00	16.94	12.25	2016-03-11	-13.83%

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-7.17%、-22.40%、-13.83%。

3) 行业新闻及个股重要公告

医疗领域反腐力度继续加大 生物医药板块全线走低，雍禾医疗单日跌16.48%。

医疗领域反腐力度还在进一步加大。据中新网，近日，国家卫生健康委会同教育部、公安部、审计署、国务院国资委、市场监管总局、国家医保局、国家中医药局、国家疾控局、国家药监局，联合召开视频会议，部署开展为期1年的全国医药领域腐败问题集中整治工作。

由于此次集中整治明确指向医药领域生产、供应、销售、使用、报销等重点环节和“关键少数”，医药企业成为反腐的“风暴眼”。

随着全行业、全链条反腐行动的深入，近期已有多场学术会议延期或取消。

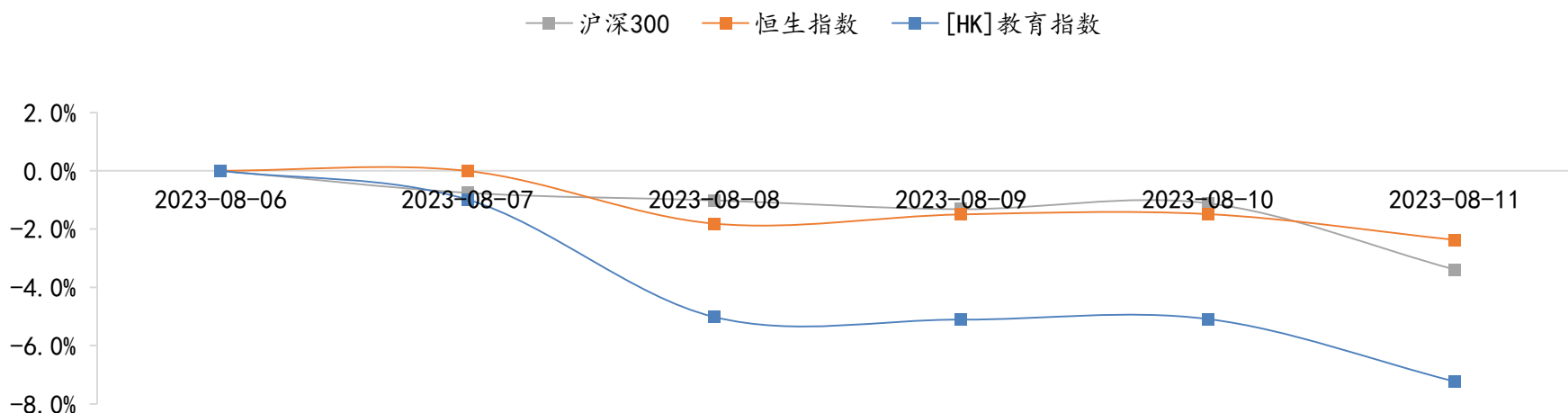
（来源：金吾资讯）

6.3 教育

1) 板块本周表现

本周教育板块表现不佳，周内涨跌幅达-7.23%。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	165.72	2269.77	2568.56	7.33	6.42	2017-12-15	-8.51%
0667.HK	中国东方教育	是	65.15	550.51	847.61	11.37	7.36	2019-06-12	-10.91%

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-8.51%、-10.91%。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

福建省人民政府办公厅印发关于进一步推动职业教育服务经济社会发展的十条措施。

为深入学习贯彻党的二十大精神和习近平总书记关于职业教育的重要指示精神，深入贯彻落实全国职业教育大会部署，根据中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于深化现代职业教育体系建设改革的意见》，按照聚焦全省高质量发展现实需求，深化产教融合、校企合作，促进教育链、人才链与产业链、创新链衔接的要求，结合我省经济社会发展对职业教育高质量人才培养的迫切期盼，深入推进福建特色现代职业教育体系建设，提出以下十条措施：

- 一、建设市域产教联合体
- 二、组建行业产教融合共同体
- 三、改善职业学校办学条件
- 四、搭建校企合作综合数据服务平台
- 五、推进产学研创服一体化建设
- 六、加快双师型教师队伍培养
- 七、提高职业学校办学水平
- 八、提高职业学校毕业生就业质量
- 九、做好职业教育发展财政保障工作
- 十、加强党建和思想政治工作

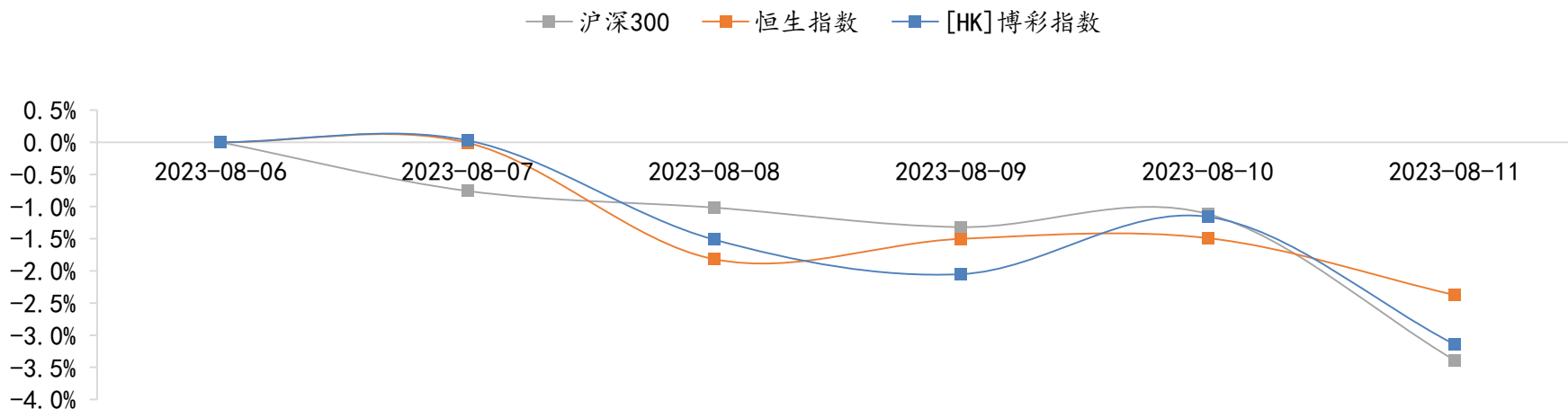
（来源：福建省教育厅）

6.4 博彩

1) 板块本周表现

本周博彩板块持续承压，周内跌幅为3.14%。“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，将成为中国澳门博彩行业短期修复的首要驱动。随着内地和中国澳门疫情影响逐步消散，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	120.20	1976.98	3397.93	5.99	3.48	2009-11-30	-6.36%
1928.HK	金沙中国有限公司	是	2334.94	7752.89	13730.79	28.91	16.87	1991-10-07	-4.35%
0027.HK	银河娱乐	是	2406.54	8333.00	13467.00	27.93	17.22	2011-06-03	-1.00%
2282.HK	美高梅中国	是	397.18	1706.75	3444.00	29.76	12.29	2009-10-09	-5.70%
1128.HK	永利澳门	是	419.07	88.97	2895.78	3413.04	14.87	2009-11-30	-3.68%

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

金沙中国上半年净收益29亿美元 利润1.75亿美元。截至2023年6月30日止六个月,金沙中国全部营运分部及业务类别均取得正面财务业绩,原因为中国澳门的COVID-19限制于2022年12月底及2023年1月初取消。

金沙中国的娱乐场净收益为21.6亿美元,较截至2022年6月30日止6个月的5.68亿美元增加280.5%。所有物业的娱乐场净收益均增加,主要由于访客量增加。集团于2023年上半年的利润为1.75亿美元(13.7亿港元),而于2022年上半年的亏损则为7.60亿美元(59.6亿港元)。

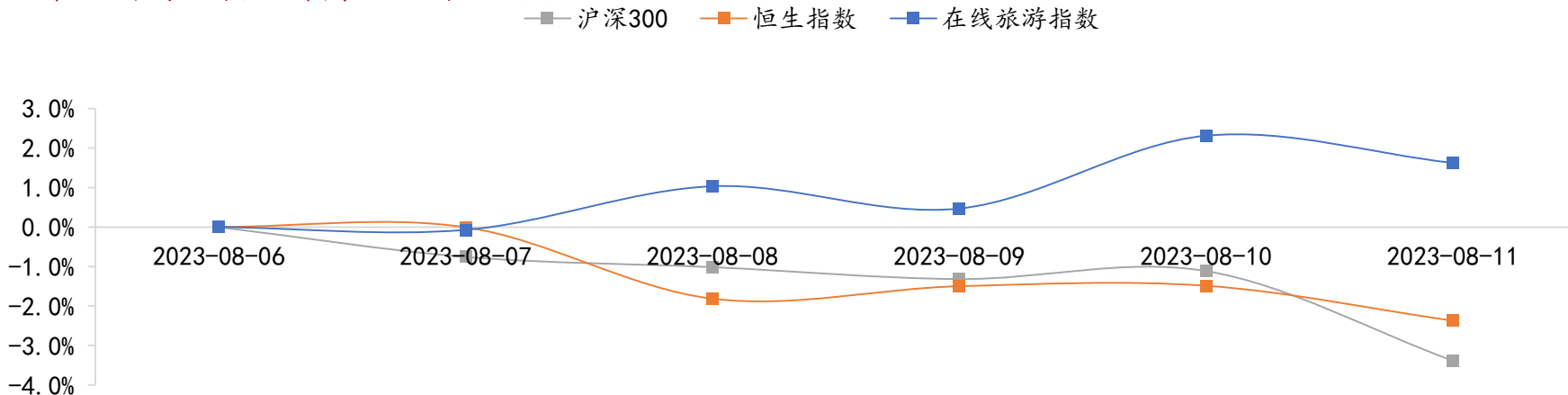
(来源:观点网)

6.5 旅游出行

1) 板块本周表现

本周旅游波动不止，周内上升1.63%。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	2368.84					2022-08-25	-10.21%
9961.HK	携程集团-S	是	2209.16	8559.71	10062.70	25.89	22.25	2021-04-19	1.78%
0780.HK	同程旅行	是	407.63	1308.01	1708.86	32.30	23.86	2018-11-26	-4.05%

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-10.21%、1.78%、-4.05%。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

我国恢复赴日韩英美等国团队游 试点出境团队游名单增至138个国家和地区。

8月10日，文化和旅游部发布《关于试点恢复旅行社经营中国公民赴有关国家(第三批)出境团队旅游业务的通知》(以下简称《通知》)。《通知》公布，即日起，恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家和地区(第三批)出境团队旅游和“机票+酒店”业务。

本次公布的国家和地区名单，韩国、日本、美国、英国、德国等热门目的地均在列，出境跟团游目的地再扩容。据悉，加上第一批、第二批试点恢复出境游和相关业务的国家和地区名单，目前试点出境团队游名单已增至138个国家和地区。

8月10日上午，文旅部消息发出后，极目新闻记者从小程旅行获悉，平台出境游产品瞬时搜索增长超过20倍，其中国庆出发时段最受关注，日本、澳新等国家跟团产品热度飙升。同程旅行则表示，消息发布后，平台签证咨询量较前日同一时段上涨近3倍，赴相关国家的出境游产品咨询量大幅攀升。在新开放出境游的国家中，土耳其、澳大利亚和日本最受用户关注，其中，土耳其旅游咨询量上涨超过10倍。价格方面，目前出境游产品平均价格普遍较2019年同期上浮10%-20%，主要由于出境游重新开放以来，国内游客的旅游消费水平升级。私家团、小包团、纯玩团、五钻高端团等品质型产品的市场占比快速提升。

(来源：楚天都市报)

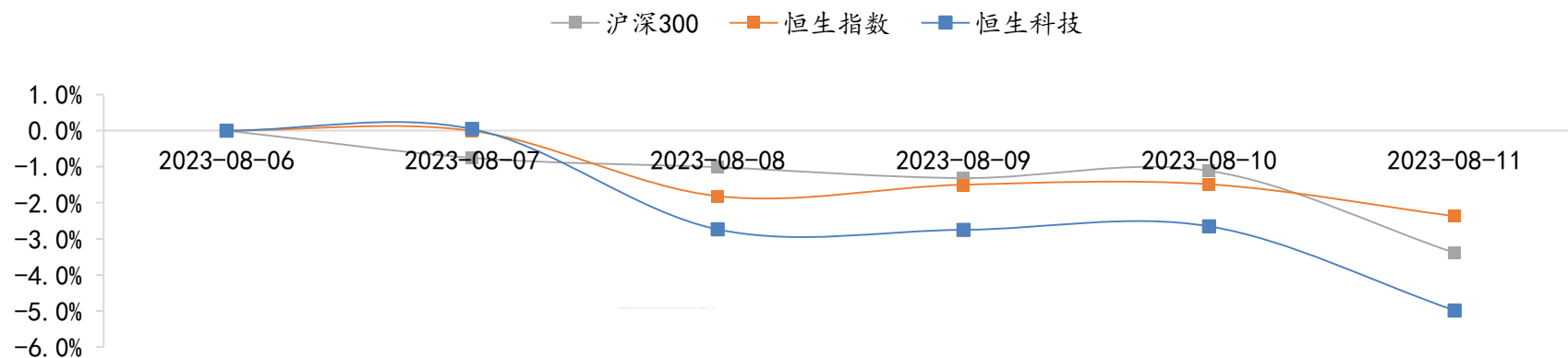
6.6 科技

1) 板块本周表现

本周科技板块有所调整，周内下跌**4.98%**。根据财联社消息，华虹半导体发布公告，该公司第二季度销售收入达6.314亿美元，同比上升1.7%，环比持平；母公司拥有人应占溢利7850万美元，同比下降6.4%，上季度为1.522亿美元。华虹半导体预计第三季度销售收入在5.6~6亿美元之间，毛利率在16%~18%之间，环比均有所下滑。

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	3,892.85	19,937.52	21,894.90	19.24	15.74	2021-03-23	-6.26%
1810.HK	小米集团-W	是	2,998.06	11,656.89	13,920.66	28.24	23.46	2018-07-09	-2.95%
0020.HK	商汤-W	是	542.20	-3,775.49	-2,994.51	-14.04	-17.54	2021-12-30	-9.66%
6608.HK	百融云-W	否	46.07	316.76	413.98	14.25	11.36	2021-03-31	-5.31%
2158.HK	医渡科技	是	49.38	-302.56	-108.15	-14.97	-46.64	2021-01-15	-13.51%
0268.HK	金蝶国际	是	456.10	-317.78	-164.99	-156.53	-165.10	2001-02-15	-7.09%
0354.HK	中国软件国际	是	133.11	1,037.67	1,364.81	12.55	9.94	2003-06-20	-2.94%
3888.HK	金山软件	是	430.14	713.26	1,429.80	55.46	29.71	2007-10-09	-7.72%
6610.HK	飞天云动	是	27.33	382.41	574.76	7.05	4.69	2022-10-18	-11.31%
2382.HK	舜宇光学科技	是	764.50	3,371.45	4,082.13	25.96	19.87	2007-06-15	-3.50%

数据来源: wind、华西证券研究所

本周科技板块个股大多有所下跌, 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-6.26%、-2.95%、-9.66%、-5.31%、-13.51%、-7.09%、-2.94%、-7.72%、-11.31%、-3.50%。

3) 行业新闻及个股重要公告

8月11日，在计算机图形学顶会SIGGRAPH上，英伟达CEO黄仁勋宣布了英伟达最新的超级芯片NVIDIA DGX GH200 Grace Hopper。DGX GH200由Grace CPU和Hopper GPU组成。其中Grace CPU包含72核心，而后者拥有4P(10^{12})FLOPS的算力和500GB的LPDDR5X。此外，DGX GH200中还加入了海力士的「最快内存」HBM3e。它的容量为141GB，带宽则高达每秒5TB，分别是H100的1.7倍和1.55倍。在DGX GH200中，CPU和GPU之间的连接速度是第五代PCIe的7倍。（来源：澎湃新闻新闻）

清华联手微软首提SoT，让LLM思考更像人类。清华与微软合作提出了一种全新「思维骨架」(SoT)，大大减少了LLM回答的延迟，并提升了回答的质量。由于当前先进的LLM采用了顺序解码方式，即一次生成一个词语或短语。然而，这种顺序解码可能花费较长生成时间，特别是在处理复杂任务时，会增加系统的延迟。受人类思考和写作过程的启发，来自清华微软的研究人员提出了「思维骨架」(SoT)，以减少大模型的端到端的生成延迟。SoT引导LLM，首先生成答案的骨架，然后进行并行API调用或分批解码，并行完成每个骨架点的内容。SoT不仅大大提高了速度，在11个不同的LLM中可达2.39倍，而且还可能在多样性和相关性方面提高多个问题类别的答案质量。研究人员称，SoT是以数据为中心优化效率的初步尝试，揭示了推动LLM更像人类一样思考答案质量的潜力。（来源：网易）

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)	净利润 (百万港元)		Wind一致预测		PE	上市日期	本周涨跌幅
						2023E	2024E	2023E	2024E			
传媒	社交 II	0700.HK	腾讯控股	是	31,269.44	160,187.86	189,060.27	19.54	16.55	2000/6/27	-2.21%	
传媒	数字媒体	1024.HK	快手-W	是	2,276.30	-2,278.68	4,462.64	-99.90	51.01	2013/12/5	-2.54%	
传媒	数字媒体	9626.HK	哔哩哔哩-W	是	478.38	-4,591.95	-1,808.86	-10.42	-26.99	2005/6/30	-9.09%	
传媒	数字媒体	2390.HK	知乎-W	否	56.10	-1,027.34	-466.09	-5.50	-12.12	2007/7/10	0.32%	
传媒	游戏 II	9999.HK	网易-S	否	4,758.07	24,561.13	27,028.26	19.37	17.60	2004/6/28	-5.38%	
传媒	游戏 II	2400.HK	心动公司	是	92.44	50.61	357.16	182.67	25.88	2008/6/3	-8.34%	
房地产	房地产服务	6098.HK	碧桂园服务	是	319.44	4,248.60	5,020.19	7.52	6.36	1973/4/6	-23.09%	
纺织服饰	纺织制造	2313.HK	中洲国际	是	1,128.92	5,325.74	6,641.53	21.20	17.00	2011/12/15	-3.41%	
纺织服饰	服装家纺	2199.HK	维珍妮	是	33.05	437.60	557.60	7.55	5.93	1990/12/17	1.92%	
纺织服饰	服装家纺	1361.HK	361度	是	76.30	980.14	1,159.58	7.78	6.58	2005/2/3	9.87%	
纺织服饰	服装家纺	1368.HK	特步国际	是	191.95	1,253.16	1,554.82	15.32	12.34	1994/7/8	-5.85%	
纺织服饰	服装家纺	2020.HK	安踏体育	是	2,189.62	10,274.06	12,399.02	21.31	17.66	2004/6/16	-2.45%	
纺织服饰	服装家纺	2331.HK	李宁	是	1,028.06	5,301.52	6,415.66	19.39	16.02	2020/6/11	-1.69%	
家用电器	白色家电	6690.HK	海尔智家	是	2,231.96	18,260.90	20,869.21	12.04	10.54	2019/12/12	-6.15%	
家用电器	白色家电	0921.HK	海信家电	是	339.02	1,948.42	2,309.79	13.64	11.50	2021/2/5	-4.95%	
美容护理	医疗美容	2279.HK	雍禾医疗	是	36.68	111.52	204.37	32.89	17.95	2021/3/29	-22.40%	
美容护理	医疗美容	6699.HK	时代天使	是	110.59	282.17	352.89	39.19	31.34	2022/4/22	-7.17%	
轻工制造	文娱用品	9992.HK	泡泡玛特	是	235.73	1,007.83	1,377.74	23.39	17.11	2018/9/20	-2.07%	
商贸零售	互联网电商	9618.HK	京东集团-SW	是	4,283.02	21,825.62	28,429.58	19.62	15.07	2020/6/18	-5.74%	
商贸零售	旅游零售 II	1880.HK	中国中免	是	2,445.55	14,040.07	18,540.37	15.28	11.57	1992/8/20	-10.21%	
商贸零售	专业连锁 II	6110.HK	滔搏	是	395.64	2,593.43	3,064.26	15.25	12.91	1996/11/8	-3.29%	
商贸零售	专业连锁 II	9896.HK	名创优品	是	411.33	1,692.59	2,123.34	24.30	19.37	2009/11/19	-5.11%	
非银金融	多元金融	0388.HK	香港交易所	是	3,577.84	13,099.71	14,127.30	27.32	25.33	2007/4/20	-2.82%	
社会服务	本地生活服务 II	3690.HK	美团-W	是	7,434.38	12,886.61	26,334.18	57.69	28.23	2007/4/20	-4.72%	
社会服务	教育	0667.HK	中国东方教育	是	65.58	559.97	864.63	11.71	7.58	2018/12/17	-10.91%	
社会服务	教育	0839.HK	中教控股	是	149.77	2,241.05	2,561.54	6.68	5.85	2018/6/19	-8.51%	
社会服务	酒店餐饮	0520.HK	呷哺呷哺	是	39.97	363.83	600.90	10.99	6.65	2021/6/16	-0.87%	
社会服务	酒店餐饮	2150.HK	奈雪的茶	是	91.93	318.41	665.24	28.87	13.82	2021/12/13	-6.41%	
社会服务	酒店餐饮	6862.HK	海底捞	是	935.32	3,706.87	4,928.55	25.23	18.98	2021/7/7	10.23%	
社会服务	酒店餐饮	9869.HK	海伦司	是	94.38	436.43	717.88	21.62	13.15	2022/3/10	-0.46%	
社会服务	酒店餐饮	9922.HK	九毛九	是	178.03	709.28	1,112.55	25.10	16.00	2021/8/12	7.03%	
社会服务	旅游及景区	0027.HK	银河娱乐	是	2,167.15	8,537.50	13,843.54	25.39	15.65	2017/12/15	-1.00%	
社会服务	旅游及景区	1928.HK	金沙中国有限公司	是	2,169.03	7,122.86	13,646.41	30.45	15.90	2019/6/12	-4.35%	
社会服务	旅游及景区	9961.HK	携程集团-S	否	1,793.58	8,369.62	9,505.22	21.43	18.87	2020/1/15	1.78%	
食品饮料	非白酒	1876.HK	百威亚太	是	2,500.35	8,951.39	10,357.94	27.93	24.13	2018/9/26	1.24%	
食品饮料	休闲食品	1458.HK	周黑鸭	是	70.78	225.19	456.19	31.44	15.51	2021/9/10	-6.31%	
食品饮料	饮料乳品	1117.HK	现代牧业	是	64.12	1,020.12	1,407.95	6.28	4.55	2009/11/30	-3.61%	
食品饮料	饮料乳品	2319.HK	蒙牛乳业	是	1,104.54	6,696.35	7,833.62	16.49	14.10	1991/10/7	-4.12%	
食品饮料	饮料乳品	9633.HK	农夫山泉	是	4,734.76	10,524.87	12,297.70	44.98	38.50	2003/6/20	-1.35%	
食品饮料	饮料乳品	6186.HK	中国飞鹤	是	404.44	6,118.74	6,803.57	6.61	5.94	2003/6/21	-9.98%	
医药生物	医疗服务	1951.HK	锦欣生殖	是	116.18	427.09	581.52	27.20	19.98	2003/6/22	-6.19%	
		2367.HK	巨子生物	是	345.76	1,419.18	1,835.97	24.36	18.84	2003/6/23	-0.55%	

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
- 细分板块政策调整
- 中报业绩不及预期

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。