

# 市场持续震荡，把握低位配置机会

海外周报系列2023年第26周

朱芸 执业证书编号： S1120522040001

华西海外团队

2023年7月1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上涨，恒生综指（+0.58%），恒生科技（+0.82%），恒生大型股（+0.26%），恒生中型股（+2.16%），恒生小型股（+2.05%），恒生中国企业指数（+0.47%）。

本周港股主要板块涨多跌少，其中涨幅前三为恒生工业（+3.82%）、恒生能源业（+2.57%）、恒生电讯业（+2.39%）；主要板块中两个板块下跌，分别为为恒生资讯科技业（-1.57%）、恒生原材料业（-0.08%）。

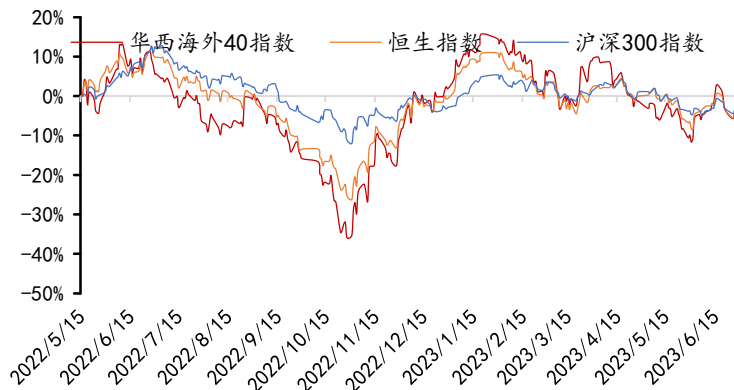
## 2) 行业数据

本周港股通累计成交总金额为1,077.54亿元，其中买入成交金额为544.52亿元，卖出成交金额为533.02亿元，本周净流入11.49亿元。截至6月30日，港股通年累计净流入金额为1,090.72亿元。

恒生一级行业中，本周港股通净买入Top 5为恒生公用事业、医疗保健业、资讯科技业、地产建筑业、原材料业，净买入金额分别为1,901.59、5.80、5.60、2.38、1.48亿元，净卖出Top 3为非必需性消费、能源业、金融业，净买入金额分别为-10.45、-4.80、-3.23亿元。

截至6月30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5,595.58、5,052.40、2,289.20、1,841.70、1,791.13亿元。

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	3,842.45	-146.15	-3.66%
华西海外40指数	186.83	-12.02	-6.05%
恒生指数	18,916.43	-982.34	-4.94%

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上涨，主要板块表现亦涨多跌少。

6月29日，北京证券交易所(即北交所)与香港交易所合作备忘录签署仪式举办，北交所总经理隋强与香港交易所联席营运总监陈翊庭联合宣布：京港两所将推出“北+H”两地上市安排。北交所总经理隋强出席备忘录签署仪式并致辞，香港交易所联席营运总监陈翊庭致辞。北交所副总经理李永春与陈翊庭签署备忘录。根据备忘录，北交所和香港交易所将支持双方市场符合条件的已上市公司在对方市场申请上市。

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)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)。(3)暑期消费火爆来袭，户外运动、夏季潮搭成热点，行业迎来催化，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)。(4)户外消费成夏日啤酒主要消费场景，终端创新营销增强，受益公司包括青岛啤酒股份 (0168.HK)、百威亚太 (1876.HK)、华润啤酒 (0291.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

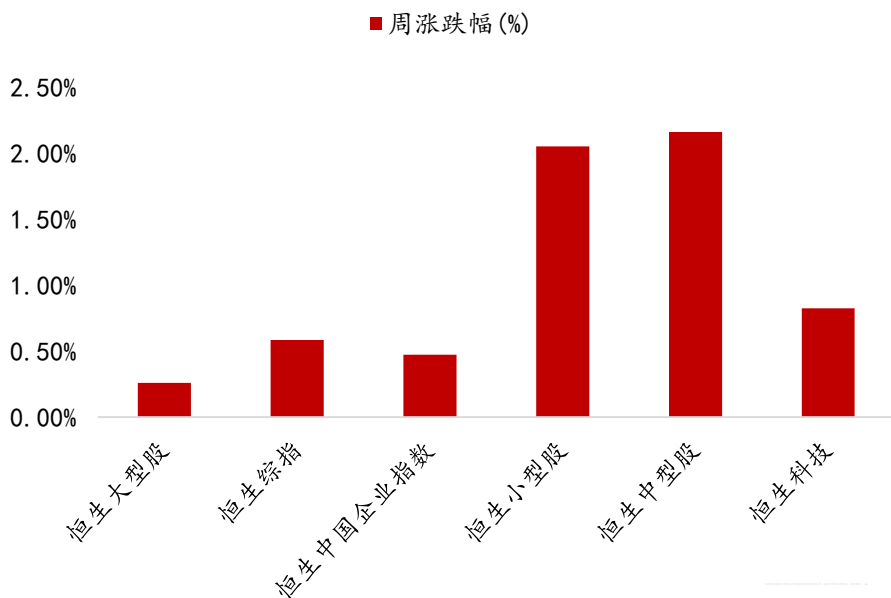
- 01 投资要点
- 02 市场行情及行业数据回顾
- 03 本周市场重要动态及点评
- 04 A&H行业板块更新
- 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股
- 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
- 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
- 08 风险提示

## 2. 市场行情及行业数据回顾

行情回顾：本周港股主要指数均有所上涨，恒生综指（+0.58%），恒生科技（+0.82%），恒生大型股（+0.26%），恒生中型股（+2.16%），恒生小型股（+2.05%），恒生中国企业指数（+0.47%）。

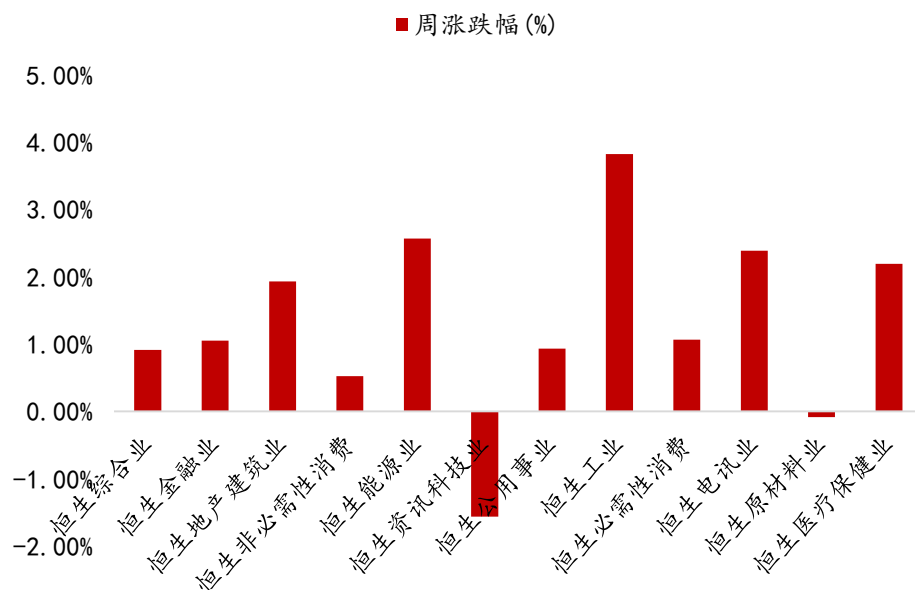
本周港股主要板块涨多跌少，其中涨幅前三为恒生工业（+3.82%）、恒生能源业（+2.57%）、恒生电讯业（+2.39%）；主要板块中两个板块下跌，分别为恒生资讯科技业（-1.57%）、恒生原材料业（-0.08%）。

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

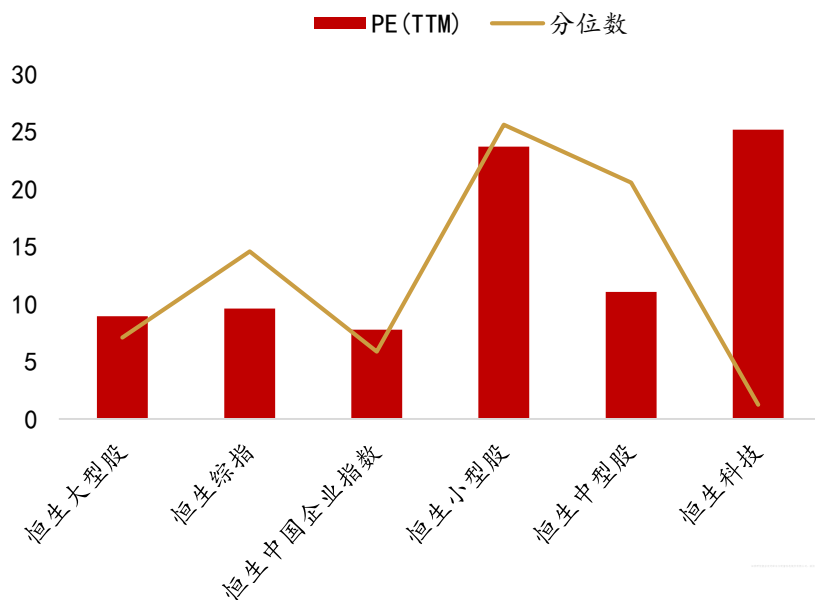


数据来源：wind、华西证券研究所

估值方面，港股主要指数整体估值不一。截至6月30日，从PE（TTM）估值及其最近一年分位数来看，恒生综指PE 9.599X（43.67%），恒生科技PE 25.135X（3.67%），恒生大型股PE 8.938X（21.22%），恒生中型股PE 11.033X（61.63%），恒生小型股PE 23.676X（76.73.55%）。

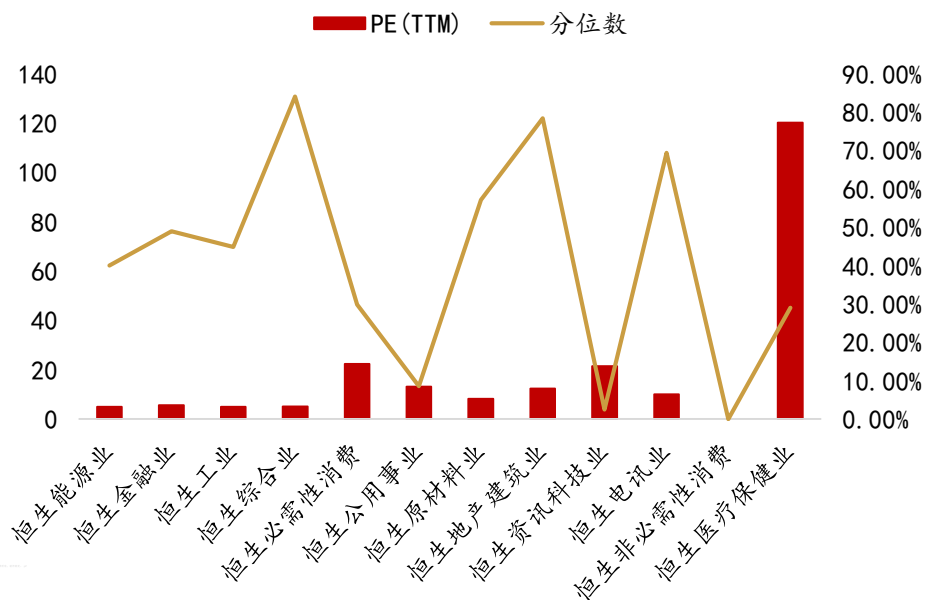
港股主要板块估值出现分化，恒生工业（44.90%）、恒生必需性消费（29.80%）、恒生地产建筑业（78.37%）、恒生资讯科技业（2.45%）、恒生电讯业（69.39%）、恒生非必需性消费（0.00%）、恒生医疗保健业（28.98%）。

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

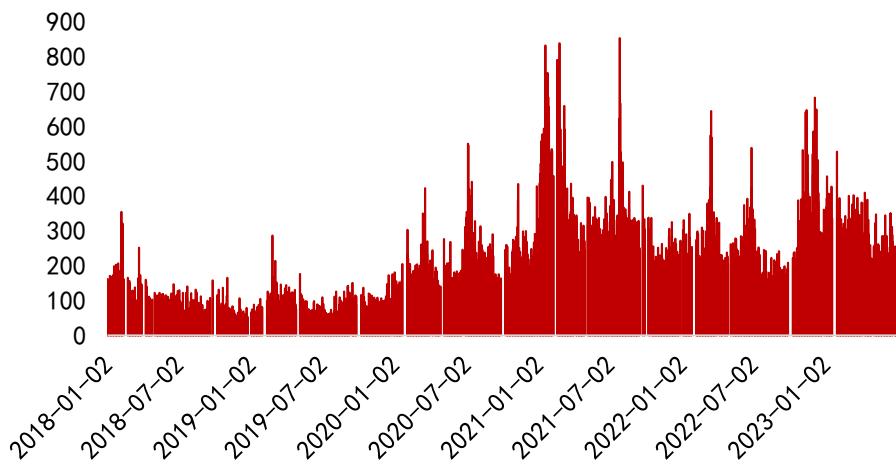


数据来源：wind、华西证券研究所

**港股通：**本周港股通累计成交总金额为1077.54亿元，其中买入成交金额为544.52亿元，卖出成交金额为533.02亿元，本周净流入11.49亿元。截至6月30日，港股通年累计净流入金额为1090.72亿元。

图6：港股通当日成交总金额（亿元）

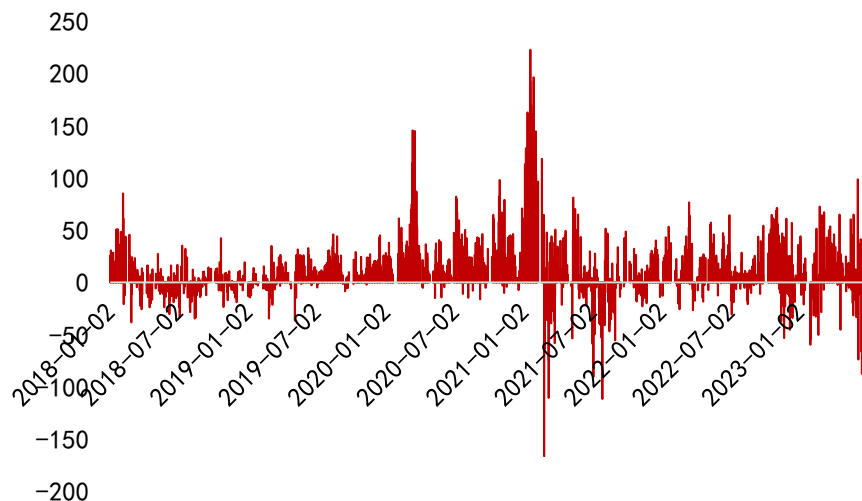
■ 港股通:当日成交金额(人民币)



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)



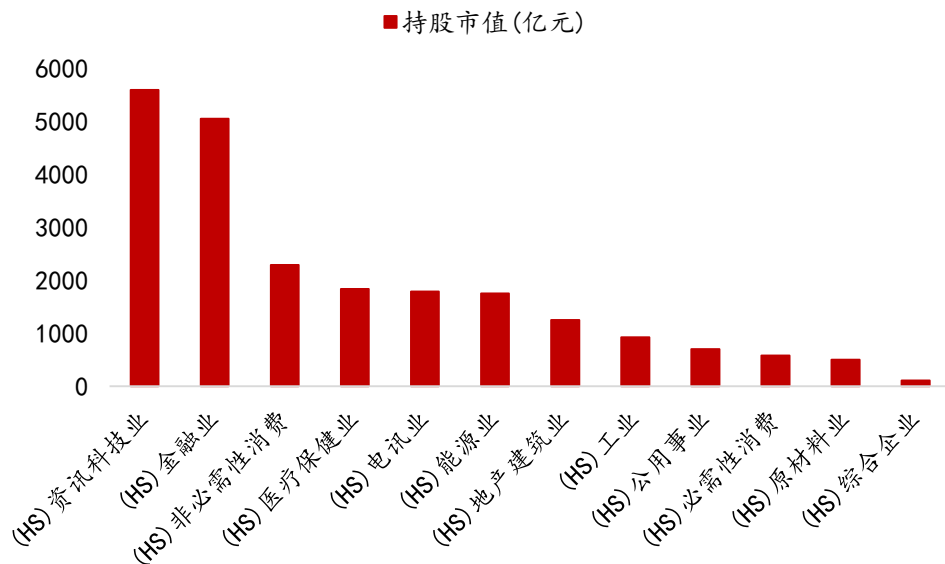
数据来源：wind、华西证券研究所



恒生一级行业中，本周港股通净买入Top 5为恒生公用事业、医疗保健业、资讯科技业、地产建筑业、原材料业，净买入金额分别为1901.59、5.80、5.60、2.38、1.48亿元，净卖出Top 3为非必需性消费、能源业、金融业，净买入金额分别为-10.45、-4.80、-3.23亿元。

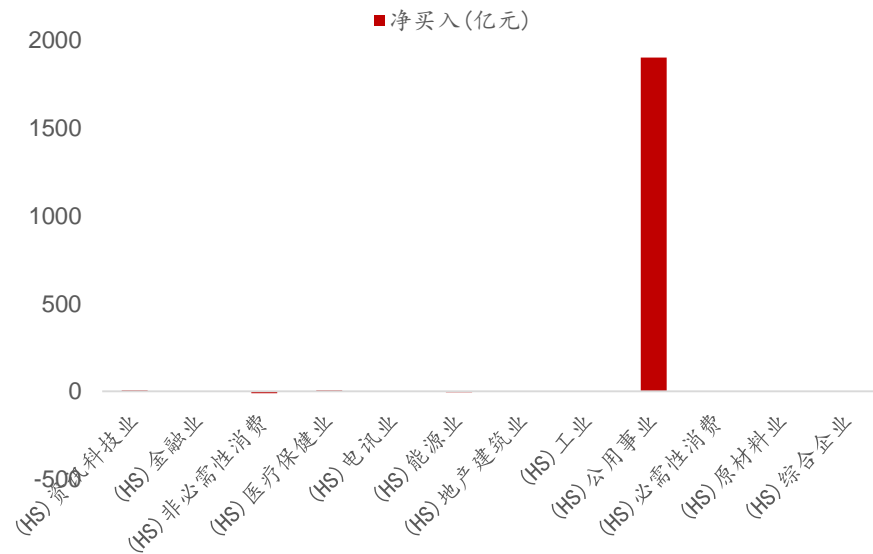
截至6月30日，港股通持股市值Top 5为恒生资讯科技业、金融业、非必需性消费、医疗保健业、电讯业，最新持股市值分别为5,595.58、5,052.40、2,289.20、1,841.70、1,791.13亿元。

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）

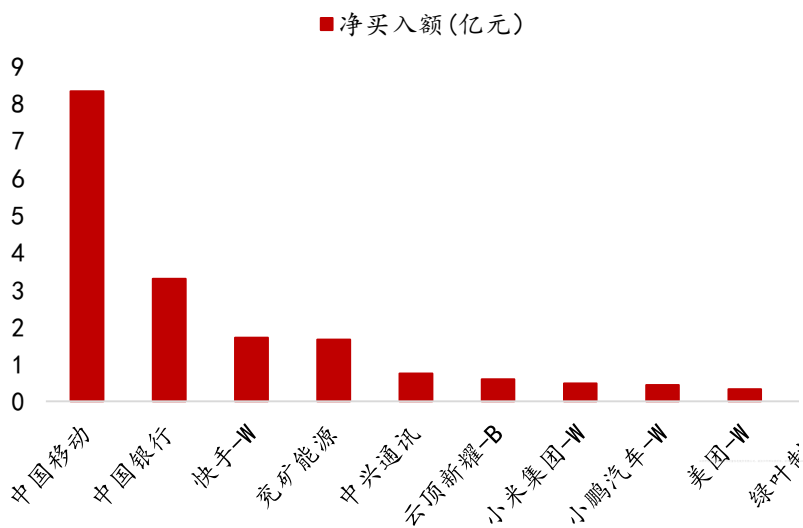


数据来源：wind、华西证券研究所

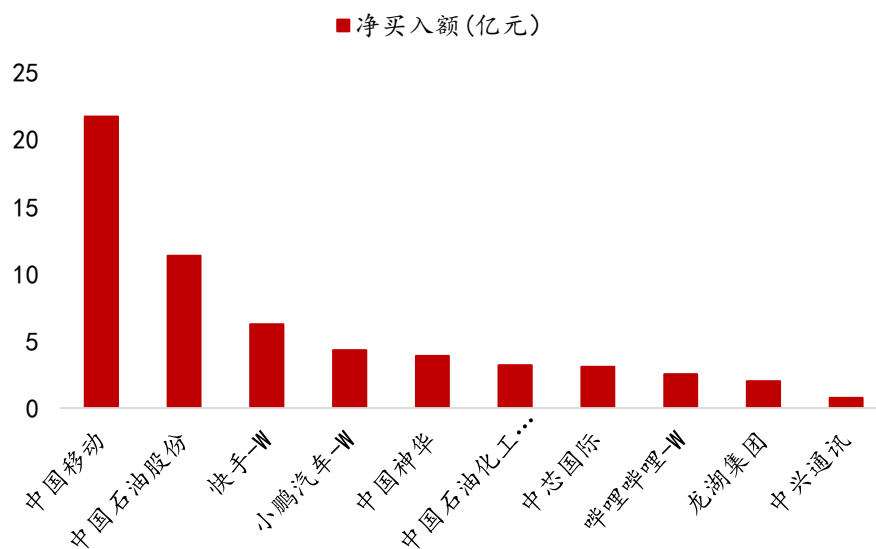
**活跃个股方面**，最近7天活跃个股南下净买入Top 10为中国移动（8.32亿元）、中国银行（3.29亿元）、快手-W（1.71亿元）、兖矿能源（1.66亿元）、中兴通讯（0.75亿元）、云顶新耀-B（0.59亿元）、小米集团-W（0.48亿元）、小鹏汽车-W（0.44亿元）、美团-W（0.33亿元）、绿叶制药（0.25亿元）。

最近1个月，活跃个股南下净买入Top 10为中国移动（21.72亿元）、中国石油股份（11.34亿元）、快手-W（6.24亿元）、小鹏汽车-W（4.31亿元）、中国神华（3.89亿元）、中国石油化工股份（3.18亿元）、中芯国际（3.08亿元）、哔哩哔哩-W（2.52亿元）、龙湖集团（1.99亿元）、中兴通讯（0.75亿元）。

**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：**6月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月上升0.2个百分点。

6月30日，中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布6月份中国采购经理指数。从企业规模看，大型企业PMI为50.3%，比上月上升0.3个百分点；中型企业PMI为48.9%，比上月上升1.3个百分点；小型企业PMI为46.4%，比上月下降1.5个百分点。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。生产指数为50.3%，比上月上升0.7个百分点，升至临界点以上。新订单指数为48.6%，比上月上升0.3个百分点。原材料库存指数为47.4%，比上月下降0.2个百分点。从业人员指数为48.2%，比上月下降0.2个百分点。供应商配送时间指数为50.4%，比上月下降0.1个百分点，仍高于临界点。（来源：中国经济网）

**点评：**

6月份，制造业采购经理指数PMI略微上升表明制造业生产活动有所加快，市场需求景气度有所改善，主要原材料库存量继续减少，制造业企业用工景气度略有下降，原材料供应商交货时间继续加快。作为经济运行先行指标，制造业PMI小幅提升，表明经济恢复态势延续，恢复基础不断巩固。但也要看到，需求收缩的压力仍较突出。

# 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30日，恒生AH股溢价指数为137.56，2010年以来中枢值为121.40，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/机械设备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（+151.56%）、公用事业（+146.25%）、机械设备（+137.86%）溢价现值较高，而银行（+45.82%）相对较低。

从相对变化来看，有色金属（上升0.61个百分点）、医药生物（上升0.26个百分点）、银行（上升0.21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，交通运输（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溢价相较于去年底变动 (个百分点)	2017年以来分位数
汽车	151.56	0.04	6.49%
公用事业	146.25	0.05	9.09%
机械设备	137.86	0.08	32.47%
建筑装饰	137.12	0.06	9.09%
非银金融	132.50	-0.03	42.86%
医药生物	113.56	0.26	11.69%
电力设备	88.68	0.10	25.97%
交通运输	86.00	-0.06	<b>48.05%</b>
有色金属	67.85	0.61	9.09%
银行	45.82	0.21	18.18%

图12：2010年至今恒生A/H股溢价指数走势图



# 目录

## contents

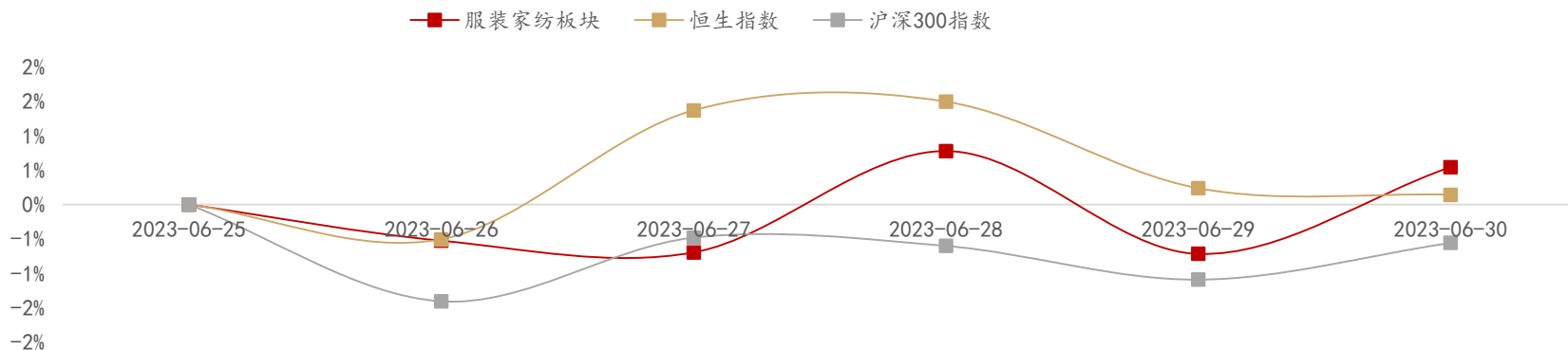
- 01 投资要点
- 02 市场行情及行业数据回顾
- 03 本周市场重要动态及点评
- 04 A&H行业板块更新
- 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股**
- 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
- 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
- 08 风险提示

## 5.1 服装家纺

### 1) 板块本周表现

本周服装家纺板块表现良好，周累计涨幅为0.54%，跑赢恒生指数和沪深300指数大盘。消息面上，线上各板块均实现增长，但受高基数影响，户外板块线上增长放缓；在政策支持及暑期消费催化下，运动鞋服板块高景气延续。

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，本周服装家纺板块表现分化。其中，维珍妮股价上涨2.89%，实现领涨，主要系维妮珍于本周五发布消息，将于2023年9月18日除权除息，每股派股息0.018HKD；都市丽人和特步国际本周股价上涨2.78%、1.79%。此外，波司登跌幅为4.35%，实现领跌，原因在于本周三波司登披露了22/23财年业绩报，公司营收、净利润增速继续放缓，毛利率也出现了近5个财年以来乃至更长周期内的首次下滑，带动股价下滑。此外，李宁和安踏体育股价分别下滑1.86%、1.42%。



**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	34. 89	563. 00	688. 00	6. 20	5. 07	2015-10-08	2. 89%
2298. HK	都市丽人	是	8. 32	83. 01	151. 27	10. 03	5. 50	2014-06-26	2. 78%
1368. HK	特步国际	是	210. 41	1, 251. 76	1, 553. 08	16. 81	13. 55	2008-06-03	1. 79%
2020. HK	安踏体育	是	2, 267. 52	10262. 58	12, 385. 17	22. 10	18. 31	2007-07-10	-1. 42%
2331. HK	李宁	是	1, 111. 09	5, 314. 81	6, 429. 88	20. 91	17. 28	2004-06-28	-1. 86%
3998. HK	波司登	是	359. 81	2, 859. 20	3, 377. 01	12. 58	10. 65	2007-10-11	-4. 35%

数据来源：wind、华西证券研究所

### 3) 受益公司

据国务院印发《全民健身计划（2021- 2025年）》，明确到 2025 年全民健身公共服务体系更加完善，人民群众体育健身更加便利，各运动项目参与人数持续提升。政策引导鼓励广泛开展全民健身活动，促进群众体育和竞技体育全面发展，有望进一步带动运动鞋服景气度。受益公司包括企业361度（1361. HK）、特步国际（1368. HK）、安踏体育（2020. HK）和李宁（2331. HK）。

### 4) 行业新闻及个股重要公告

6月26日，工业和信息化部公布工业互联网专项工作组办公室印发的《工业互联网专项工作组2023年工作计划》（下称《计划》）。《计划》共提出十四类任务，54个工作举措，其中提出深化“5G+工业互联网”发展，打造5G工厂。进一步扩大绿色纤维制品可信平台，引导更多企业接入平台，加大对平台的宣传推广力度，提升平台知名度和影响力。（来源：中国纺织经济信息网）

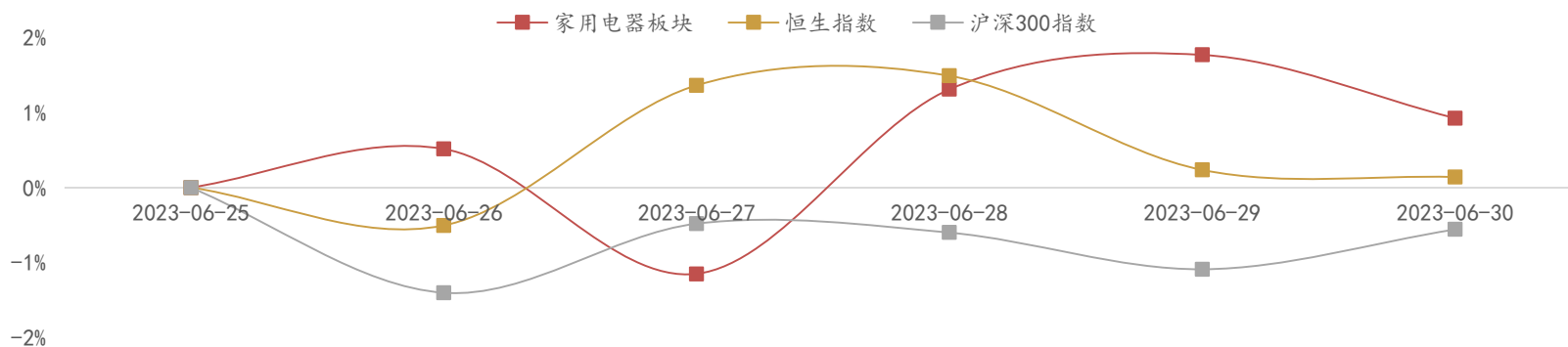
6月28日，波司登(3998. HK) 发布公告，公司将于2023年9月15日派发截至2023年3月31日止年度末期股息每股0.135港元。（来源：公司公告）

## 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%，跑赢恒生指数和沪深300指数大盘，板块周三触底后震荡上行。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，TCL电子上涨16.95%，实现领涨，据智通财经报道，主要系公司近日发布智慧家电618狂欢购物节超级战报，数据显示公司618全网全品类GMV突破40亿，同比增长39%，带动股价上涨；海信家电本周股价上涨13.95%，系本周五海信家电发布2022年度股东周年大会决议公告。据公司公告，公司分拆的Shark Ninja于周三向美国证券交易委员会(证交会)公开提交上市有关的F-1表格的注册声明，受此影响，JS环球生活本周股价下跌83.00%，实现领跌；此外，创维集团本周股价下跌1.70%。

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	102.06	960.60	1181.00	10.62	8.64	1999-11-26	16.95%
0921.HK	海信家电	是	363.80	1946.25	2307.21	14.34	12.09	1996-07-23	13.95%
6690.HK	海尔智家	是	2311.23	18240.50	20845.90	12.75	11.16	2020-12-23	3.79%
0751.HK	创维集团	是	85.99	1499.67	1939.30	5.73	4.43	2000-04-07	-1.70%
1691.HK	JS环球生活	是	47.53	3226.53	3743.28	1.47	1.27	2019-12-18	-83.00%

数据来源：wind、华西证券研究所

### 3) 受益公司

奥维云网数据显示，2023年“6·18”期间，受暑期高温影响，空调全渠道零售量1195万台，同比增长35.9%，销额411亿元，同比增长38%。从上游的生产、销售，再到下游的安装、维修，各环节异常火爆，市场需求空前高涨，受益公司包括TCL电子（1070.HK）、海信家电（0921.HK）、海尔智家（6690.HK）。

### 4) 行业新闻及个股重要公告

6月27日，《科技赋能生活 围绕用户创新实现引领——从AWE2023看行业发展十大趋势的报告》发布，盘点了家电及消费电子领域最新的数字化发展趋势。搭载数字技术的家电及消费类电子产品和解决方案，正在全面融入日常生活和社会交往中，构建智慧生活，创新公共服务和社会运行方式。（来源：AWE中国家电及消费电子博览会）

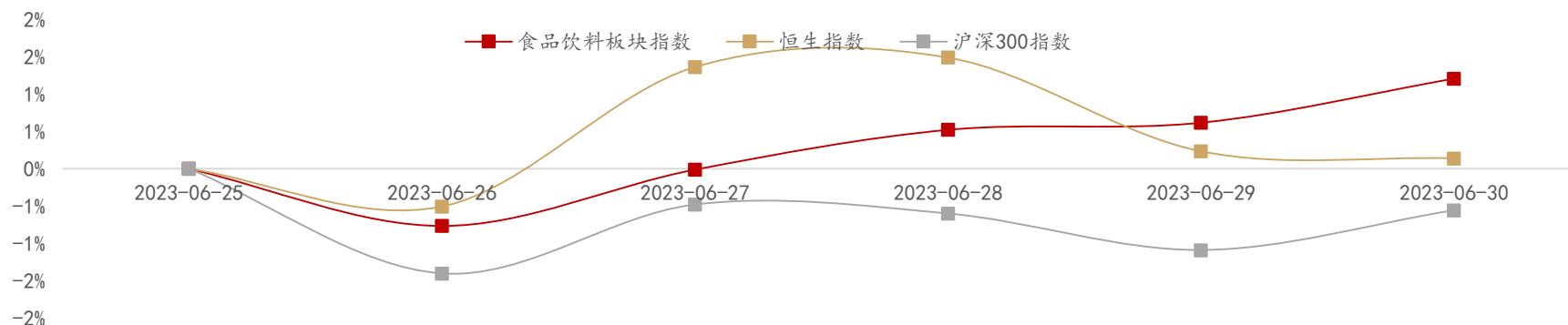
6月29日，海信家电（0921.HK）发布公告，公司将于2023年8月15日派发2022年末期股息每10股5.62599港元。（来源：公司公告）

## 5.3 食品饮料

### 1) 板块本周表现

本周食品饮料板块表现较佳，周累计涨幅为1.21%，跑赢恒生指数和沪深300指数大盘。板块周中持续走高。短期来看，零食专营店迅速扩张成为核心预期，多品类型生产型龙头未来空间巨大。展望下半年的板块行情，政策刺激和信心回升仍是关键。

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，本周食品饮料板块个股涨多跌少。其中，达利食品本周股价上涨28.68%，实现领涨，主要系本周二晚间，停牌数日的达利食品宣布复牌，同时发布了一则联合公告称拟将公司私有化，带动股价上涨；本周，阜丰集团，周黑鸭分别上涨7.32%，4.38%。此外，统一企业中国下跌2.94%，实现领跌。百威亚太和蒙牛乳业股价分别下跌2.65%、1.83%。

表3：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		
3799.HK	达利食品	是	479.29	3,486.34	3,803.95	13.75	12.60	2015-11-20	28.68%
0546.HK	阜丰集团	是	100.42	3,787.77	4,126.99	2.65	2.43	2007-02-08	7.32%
1458.HK	周黑鸭	是	73.16	224.94	455.68	32.53	16.05	2016-11-11	4.78%
0220.HK	统一企业中国	是	285.08	1,916.89	2,131.10	14.87	13.38	2007-12-17	-2.94%
1876.HK	百威亚太	是	2,675.17	8,966.70	10,375.67	29.83	25.77	2019-09-30	-2.65%
2319.HK	蒙牛乳业	是	1,163.71	6,688.87	7,824.87	17.40	14.87	2004-06-10	-1.83%

数据来源：wind、华西证券研究所

### 3) 受益公司

暑假将至，各地出行热度高涨，购物，出行旅游等热度进一步上升。同时，全国多地发布高温预警，部分地区最高气温刷新历史记录。冷饮，冷冻甜品类食品的消费需求进一步释放，食品饮料消费有望持续平稳增长。受益公司包括农夫山泉（9633.HK），蒙牛乳业（2319.HK），统一企业中国（0220.HK）。

### 4) 行业新闻及个股重要公告

6月29日，市场监管总局主办的大型肉制品生产企业“落实主体责任 企业公开承诺”活动在京举办。中国肉类协会和70多家企业共同发出“提升肉制品质量 我们共同行动”倡议。（来源：中国经济网）

6月29日，中国旺旺（0151.HK）发布公告，更新年度末期股息至0.021USD每股。（来源：公司公告）

6月30日，蒙牛乳业(02319.HK)发布公告，公司于6月30日注销573.6万股已回购股份。（来源：公司公告）

# 目录

## contents

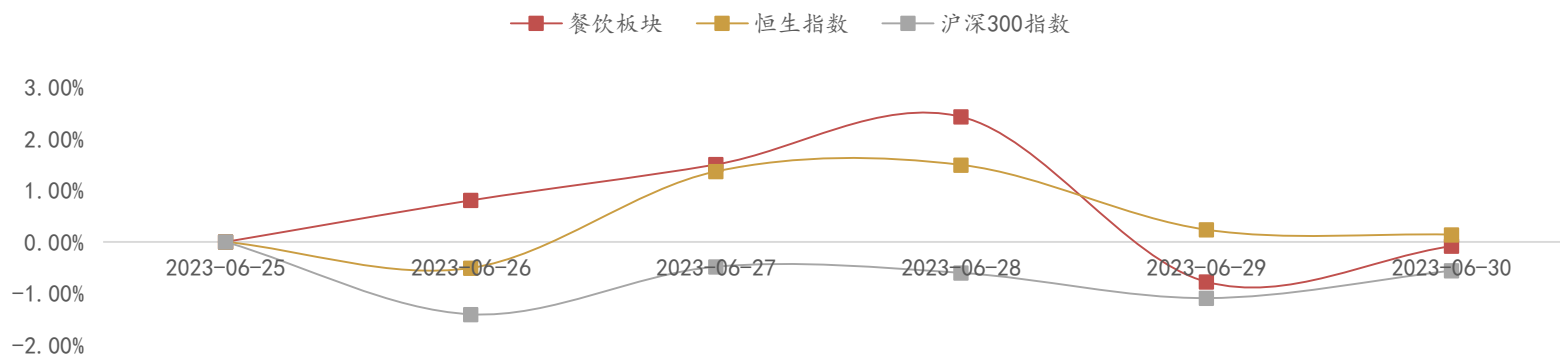
- 01 投资要点
- 02 市场行情及行业数据回顾
- 03 本周市场重要动态及点评
- 04 A&H行业板块更新
- 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股
- 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
- 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
- 08 风险提示

# 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0.08%，跑输恒生指数，跑赢沪深300指数大盘。据艾瑞咨询报道，端午假期“报复性”消费并未如约而至，多地高温预警影响消费者在外用餐的意愿，消费者信心回暖仍是关键。

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，本周餐饮板块个股涨跌互现。其中，海伦司上涨2.82%，实现领涨；海底捞上涨1.77%，据中国企业家日报报道，主要系端午三天假期，海底捞共计接待顾客超450万人次，较去年端午节客流增长超过40%，带动股价上涨；此外，百胜中国下跌1.12%，系公司于本周一至周四连续进行四次股票回购。此外，呷哺呷哺、奈雪的茶本周股价分别下跌1.87%、3.56%。

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		
9869.HK	海伦司	是	96.92	441.72	730.93	21.94	13.26	2021-09-10	2.82%
6862.HK	海底捞	是	960.96	3,650.04	4,861.32	26.33	19.77	2018-09-26	1.77%
9922.HK	九毛九	是	186.76	708.49	1,111.30	26.36	16.81	2020-01-15	1.58%
9987.HK	百胜中国	是	1,843.60	6,882.16	8,280.85	26.78	22.26	2020-09-10	-1.12%
0520.HK	呷哺呷哺	是	39.97	363.43	600.23	11.00	6.66	2014-12-17	-1.87%
2150.HK	奈雪的茶	是	92.96	318.05	664.50	29.22	13.99	2021-06-30	-3.56%

数据来源：wind、华西证券研究所

### 3) 受益公司

《2023年中国餐饮行业全景图谱》主要分析了特色餐饮行业的市场规模、特色餐饮市场供需状况、特色餐饮市场竞争状况和特色餐饮主要经营情况，同时对特色餐饮行业的未来发展做出科学的预测。特色餐饮行业研究报告，同时提出行业投资策略和营销策略等方面的建议。受益公司包括海底捞（6862.HK）、九毛九（9922.HK）、呷哺呷哺（0520.HK）。

### 4) 行业新闻及个股重要公告

6月26日，湖北省首个反餐饮浪费团体标准——《餐饮经营主体反餐饮浪费工作指引》正式发布。该标准由湖北省标准化与质量研究院牵头研制，湖北省标准化学会发布。从餐饮的全链条、多维度等对反餐饮浪费进行规范，具有很强的可操作性、指导性和先进性，对当前反餐饮浪费具有重要指导作用。（来源：中国质量报）

6月27日，百胜中国(9987.HK)发布公告，公司于2023年6月26日耗资100万美元回购1.76万股，回购价格每股56.62-57.64美元。（来源：公司公告）

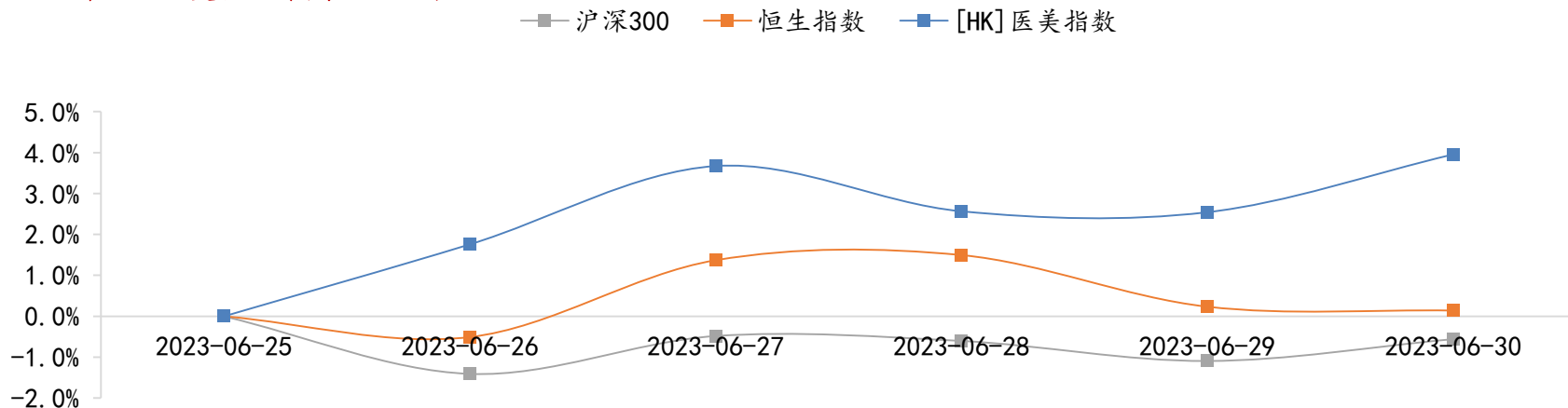


## 6.2 医美服务

### 1) 板块本周表现

本周医美板块强于恒指，周内上涨3.95%。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	122.51	287.19	357.13	43.45	34.49	2021-06-16	3.69%
2279.HK	雍禾医疗	是	39.53	112.26	202.28	36.43	19.88	2021-12-13	9.53%
2138.HK	医思健康	是	49.13	344.00	473.00	14.91	10.36	2016-03-11	-3.25%

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+3.69%、+9.53%、-3.25%。

## 3) 行业新闻及个股重要公告

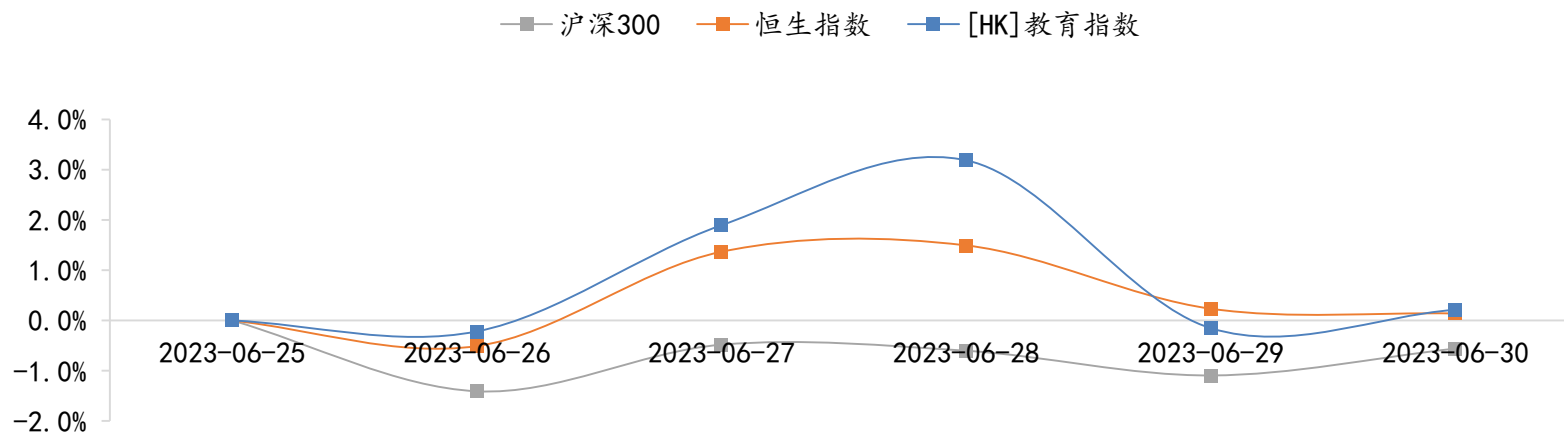
**胡杰章接棒李华敏成时代天使新任首席执行官。**6月30日晚间，时代天使发布公告，公司执行董事、薪酬委员会成员及首席执行官李华敏明确表示期望投入更多时间于个人事务及家庭生活，向公司提出辞任，自7月31日生效，胡杰章将接任成为新的执行董事、薪酬委员会成员、首席执行官及首席技术官。未来，李华敏将以高级顾问的身份继续为公司服务并提出建议，也打算与松柏投资一起投资口腔护理行业公司，以继续支持行业发展。（来源：证券日报网）

## 6.3 教育

### 1) 板块本周表现

本周教育板块保持稳健，周内上涨0.21%。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	155.64	2,256.01	2,613.94	6.91	6.07	2017-12-15	-3.17%
0667.HK	中国东方教育	是	65.04	546.65	841.67	11.72	7.59	2019-06-12	-5.35%

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-3.17%、-5.35%。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

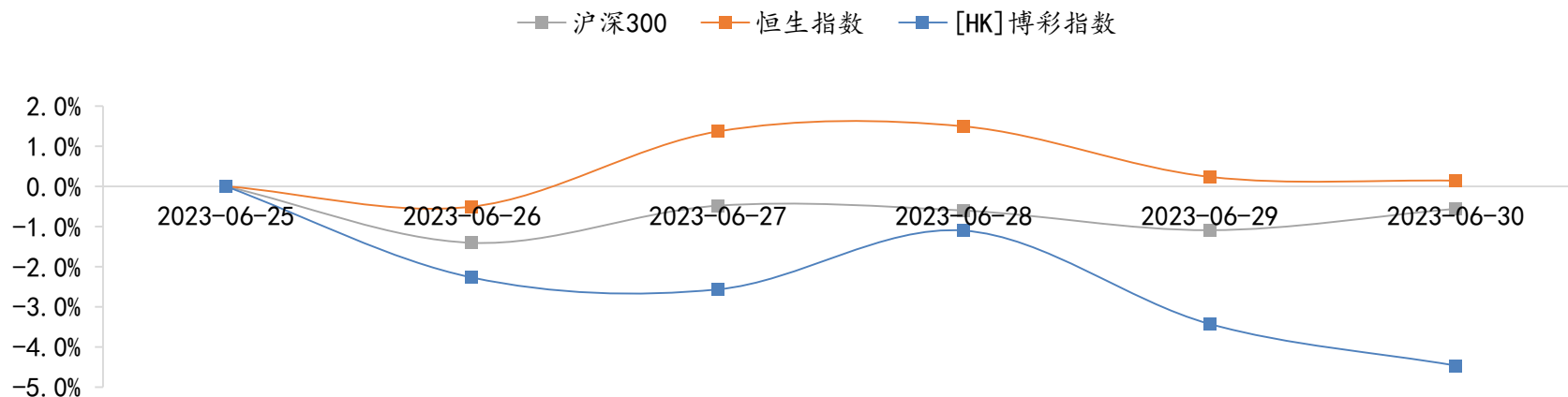
**教育部公布首批“十四五”职业教育国家规划教材书目。** 为落实党中央、国务院关于教材建设的决策部署和新修订的职业教育法，根据《“十四五”职业教育规划教材建设实施方案》和《教育部办公厅关于组织开展“十四五”首批职业教育国家规划教材遴选工作的通知》要求，经有关单位申报、形式审查、专家评审、专项审核、专家复核、面向社会公示等程序，共确定7251种教材入选首批“十四五”职业教育国家规划教材，涵盖全部19个专业大类、1382个专业。（来源：央视网）

## 6.4 博彩

### 1) 板块本周表现

本周博彩板块小幅调整，周内上涨4.46%。“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。

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	110.49	1,976.98	3,397.93	5.59	3.25	1981-08-13	-8.31%
1928.HK	金沙中国有限公司	是	2,169.01	6,763.56	14,020.86	30.28	15.81	2009-11-30	-4.64%
0027.HK	银河娱乐	是	2,188.99	8,333.00	13,467.00	25.45	15.69	1991-10-07	-4.51%
2282.HK	美高梅中国	是	347.51	1,497.50	3,429.50	30.54	10.98	2011-06-03	-4.49%
1128.HK	永利澳门	是	374.55	88.97	2,895.60	2,970.83	13.50	2009-10-09	-4.42%

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

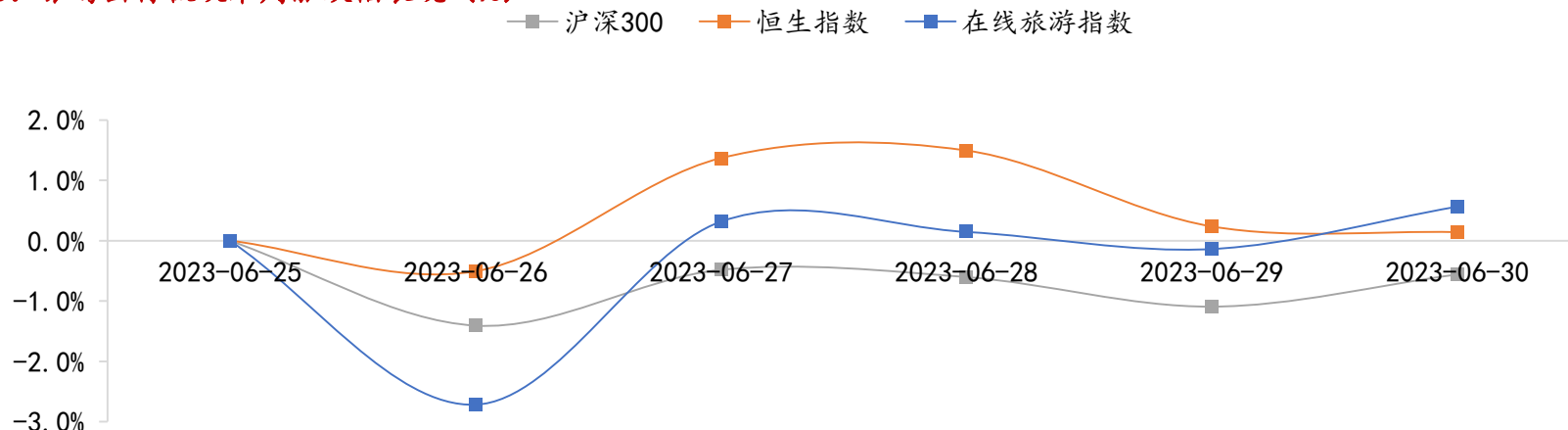
消息称银河娱乐旗下澳门莱佛士酒店将于7月初开业。6月29日消息,银河娱乐旗下银河第三期项目莱佛士酒店将于7月初开业,暂时只会优先接待中场赌客入住,不确定会否开放给街客预订。另外,业内人士指银河中场于7月初将有60张赌台,转为高额投注区赌台。(来源:观点网)

## 6.5 旅游出行

### 1) 板块本周表现

本周旅游出行小幅上涨，周内上涨0.57%。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	2,204.37	14,024.38	18,519.65	15.64	11.84	2022-08-25	-11.30%
9961.HK	携程集团-S	是	1,865.35	8,620.58	9,614.09	22.29	19.62	2021-04-19	-1.02%
0780.HK	同程旅行	是	372.81	1,295.04	1,683.33	29.72	22.05	2018-11-26	-2.15%

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-11.30%、-1.02%、-2.15%。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

**鼓励生育！携程：每孩发5万，投入10个亿。**6月30日，携程集团宣布，推出针对全球员工的生育补贴政策——“程二代程长礼金”。7月1日起，公司入职满3年的全球员工，不论性别，每新生育一个孩子，将获得每年一万元的现金补贴，发放至孩子满5周岁后终止。经初步测算，携程计划未来投入10亿元生育补贴，用于激励员工生育。（来源：中国证券报）



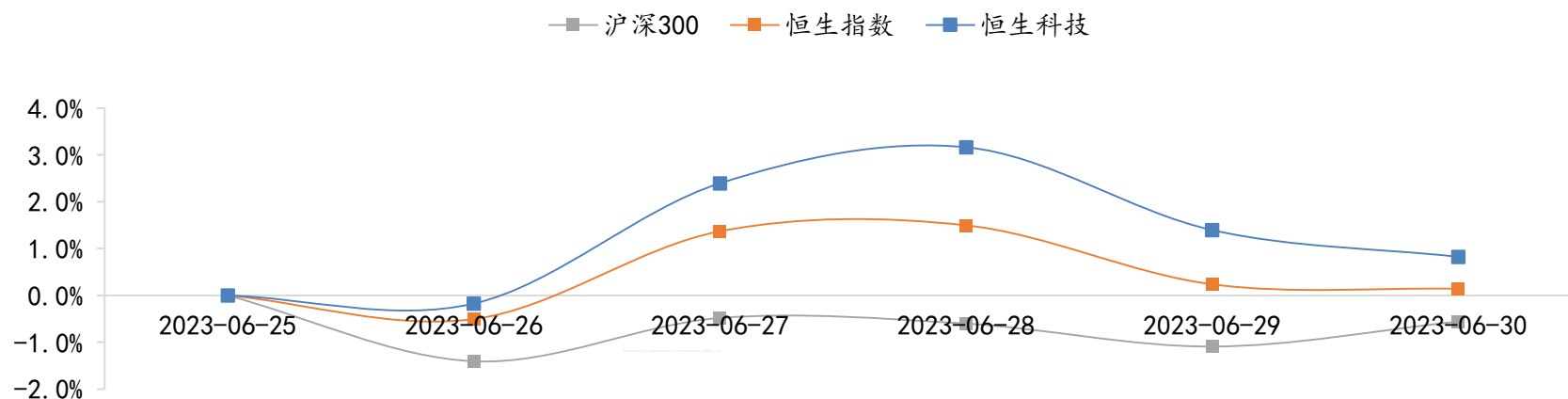
## 6.6 科技

### 1) 板块本周表现

本周科技板块有所上涨，周内上涨+0.82%。6月29日，小鹏汽车举行小鹏G6上市发布会，这款基于SEPA2.0扶摇架构下的首款全新战略车型正式开售。据同花顺财经报道，小鹏汽车董事长、CEO何小鹏透露，经6月9日开启预售、展车到店后，小鹏汽车的门店客流量大幅增长，截至28日，小鹏G6的订单数量已突破3.5万台。

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	3,739.03	19,329.05	20,564.44	19.01	17.19	2021-03-23	-3.91%
1810.HK	小米集团-W	是	2,702.08	11,186.25	13,066.44	25.98	21.41	2018-07-09	7.31%
0020.HK	商汤-W	是	699.50	-3,749.00	-2,973.49	-18.40	-22.99	2021-12-30	-1.43%
6608.HK	百融云-W	否	46.51	314.54	411.07	14.63	11.66	2021-03-31	-2.73%
2158.HK	医渡科技	是	61.48	-282.27	-94.36	-21.31	-70.40	2021-01-15	7.88%
0268.HK	金蝶国际	是	365.69	-315.47	-173.65	-129.52	-126.97	2001-02-15	1.55%
0354.HK	中国软件国际	是	147.60	1,041.24	1,447.97	12.43	10.04	2003-06-20	-1.60%
3888.HK	金山软件	是	431.70	694.16	1,484.85	55.71	28.76	2007-10-09	-5.22%
6610.HK	飞天云动	是	31.04	373.71	583.09	8.28	5.31	2022-10-18	-6.04%
2382.HK	舜宇光学科技	是	852.80	3,404.83	4,160.61	24.91	19.88	2007-06-15	6.91%

数据来源: wind、华西证券研究所

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-3.91%、7.31%、-1.43%、-2.73%、7.88%、1.55%、-1.60%、-5.22%、-6.04%、6.91%。

### 3) 行业新闻及个股重要公告

在最新的 MLPerf 基准测试中，英伟达 H100 GPU 芯片组在八项基准测试中全部创下了新纪录，同时成为唯一一个跑完所有测试的硬件平台。据悉，最新 MLPerf Training v3.0 包含了基于 GPT-3 175B 的大型语言模型 (LLM) 测试，侧重于生成式 AI 能力。LLM 训练测试中还使用了专注于 GPU 加速的云计算服务提供商 CoreWeave 提供的 NVIDIA HGX H100 基础设施，在多个规模上联合提交了 LLM 工作负载。出来的结果令人振奋：在 896 个英特尔 Xeon Platinum 8462Y 和 3584 个英伟达 H100 芯片的合作下，仅仅用了 11 分钟就完成了基于 GPT-3 的 LLM 训练任务。（来源：澎湃新闻）

6月29日，小鹏G6正式上市，新车共推出5个版本，售价区间为20.99万元-27.69万元，新车将实现上市即交付。官方表示，最新上市的小鹏G6搭载的高阶智能辅助驾驶系统XNGP，基于BEV + Transformer 技术架构，拥有包括激光雷达在内的31个高性能智驾传感器、总算力高达508TOPS的双Orin-X芯片，代表了当前行业最高水平的高阶智能辅助驾驶能力。目前，小鹏汽车已陆续开放广州、上海、深圳、北京的城市NGP功能。通过降低风阻、车身轻量化设计以及全系标配热泵以及更高效的热管理系统等措施，小鹏G6实现了百公里电耗13.2kWh，最高续航755公里。充电效率方面，得益于800V高压SiC碳化硅平台与全系标配的3C电芯，小鹏G6在S3/S4超充桩上可实现充电10min续航增加300km。在国家标准快充桩，G6 的充电效率也比其他400V车型充电快1倍以上。此外，在智能座舱、操控、安全以及空间等方面，小鹏G6也做到了部分同级领先。例如其拥有全场景免唤醒功能的语音2.0系统、麋鹿测试极速 82km/h、最快百公里加速3.9s等等。（来源：新浪财经）

# 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	31,747.44	160,008.91	188,849.06	19.84	16.81	2000/6/27	-1.60%
传媒	数字媒体	1024.HK	快手-W	是	2,321.70	-2,276.14	4,457.66	-102.01	52.09	2013/12/5	-1.11%
传媒	数字媒体	9626.HK	哔哩哔哩-W	是	484.61	-4,586.82	-1,806.84	-10.57	-27.37	2005/6/30	-2.91%
传媒	数字媒体	2390.HK	知乎-W	否	56.74	-1,026.19	-465.57	-5.57	-12.27	2007/7/10	4.19%
传媒	游戏II	9999.HK	网易-S	否	4,919.25	24,534.47	26,998.07	20.05	18.22	2004/6/28	3.74%
传媒	游戏II	2400.HK	心动公司	是	94.65	50.55	356.77	187.25	26.53	2008/6/3	-7.08%
房地产	房地产服务	6098.HK	碧桂园服务	是	341.36	4,243.85	5,014.58	8.04	6.81	1973/4/6	8.35%
纺织服饰	纺织制造	2313.HK	申洲国际	是	1,123.66	5,375.07	6,702.54	20.91	16.76	2011/12/15	0.95%
纺织服饰	服装家纺	2199.HK	维珍妮	是	34.89	563.00	688.00	6.20	5.07	1990/12/17	2.89%
纺织服饰	服装家纺	1361.HK	361度	是	77.12	982.39	1,162.50	7.85	6.63	2005/2/3	0.81%
纺织服饰	服装家纺	1368.HK	特步国际	是	210.41	1,251.76	1,553.08	16.81	13.55	1994/7/8	1.79%
纺织服饰	服装家纺	2020.HK	安踏体育	是	2,267.52	10,262.58	12,385.17	22.10	18.31	2004/6/16	-1.42%
纺织服饰	服装家纺	2331.HK	李宁	是	1,111.09	5,314.81	6,429.88	20.91	17.28	2020/6/11	-1.86%
家用电器	白色家电	6690.HK	海尔智家	是	2,311.23	18,240.50	20,845.90	12.75	11.16	2019/12/12	3.79%
家用电器	白色家电	0921.HK	海信家电	是	363.80	1,946.25	2,307.21	14.34	12.09	2021/2/5	13.95%
美容护理	医疗美容	2279.HK	雍禾医疗	是	40.59	111.40	204.14	36.43	19.88	2021/3/29	9.53%
美容护理	医疗美容	6699.HK	时代天使	是	124.00	285.38	359.55	43.45	34.49	2022/4/22	3.69%
轻工制造	文娱用品	9992.HK	泡泡玛特	是	236.27	1,006.70	1,376.20	23.47	17.17	2018/9/20	2.47%
商贸零售	互联网电商	9618.HK	京东集团-SW	是	4,209.89	21,801.23	28,397.82	19.31	14.82	2020/6/18	-5.50%
商贸零售	旅游零售II	1880.HK	中国中免	是	2,464.06	14,024.38	18,519.65	15.64	11.84	1992/8/20	-11.30%
商贸零售	专业连锁II	6110.HK	滔搏	是	421.06	2,617.19	3,079.45	16.09	13.67	1996/11/8	1.95%
商贸零售	专业连锁II	9896.HK	名创优品	是	417.65	1,690.70	2,120.97	24.70	19.69	2009/11/19	8.36%
非银金融	多元金融	0388.HK	香港交易所	是	3,742.65	13,120.38	14,107.80	28.54	26.54	2007/4/20	-2.06%
社会服务	本地生活服务II	3690.HK	美团-W	是	7,634.09	11,975.04	25,538.09	63.75	29.89	2007/4/20	-1.92%
社会服务	教育	0667.HK	中国东方教育	是	65.58	559.34	863.66	11.72	7.59	2018/12/17	-5.35%
社会服务	教育	0839.HK	中教控股	是	155.64	2,253.10	2,564.71	6.91	6.07	2018/6/19	-3.17%
社会服务	酒店餐饮	0520.HK	呷哺呷哺	是	39.97	363.43	600.23	11.00	6.66	2021/6/16	-1.87%
社会服务	酒店餐饮	2150.HK	奈雪的茶	是	92.96	318.05	664.50	29.22	13.99	2021/12/13	-3.56%
社会服务	酒店餐饮	6862.HK	海底捞	是	960.96	3,650.04	4,861.32	26.33	19.77	2021/7/7	1.77%
社会服务	酒店餐饮	9869.HK	海伦司	是	96.92	441.72	730.93	21.94	13.26	2022/3/10	2.82%
社会服务	酒店餐饮	9922.HK	九毛九	是	186.76	708.49	1,111.30	26.36	16.81	2021/8/12	1.58%
社会服务	旅游及景区	0027.HK	银河娱乐	是	2,171.51	8,537.50	13,843.54	25.45	15.69	2017/12/15	-4.51%
社会服务	旅游及景区	1928.HK	金沙中国有限公司	是	2,160.92	7,135.04	13,669.75	30.28	15.81	2019/6/12	-4.64%
社会服务	旅游及景区	9961.HK	携程集团-S	否	1,863.30	8,360.27	9,494.60	22.29	19.62	2020/1/15	-1.02%
食品饮料	非白酒	1876.HK	百威亚太	是	2,675.17	8,966.70	10,375.67	29.83	25.77	2018/9/26	-2.65%
食品饮料	休闲食品	1458.HK	周黑鸭	是	73.16	224.94	455.68	32.53	16.05	2021/9/10	4.78%
食品饮料	饮料乳品	1117.HK	现代牧业	是	64.91	1,018.98	1,406.38	6.37	4.62	2009/11/30	2.50%
食品饮料	饮料乳品	2319.HK	蒙牛乳业	是	1,163.71	6,688.87	7,824.87	17.40	14.87	1991/10/7	-1.83%
食品饮料	饮料乳品	9633.HK	农夫山泉	是	4,864.10	10,513.11	12,283.96	46.26	39.60	2003/6/20	2.37%
食品饮料	饮料乳品	6186.HK	中国飞鹤	是	395.38	6,111.90	6,795.97	6.47	5.82	2003/6/21	2.11%
医药生物	医疗服务	1951.HK	锦欣生殖	是	112.65	426.61	580.87	26.40	19.40	2003/6/22	3.24%
		2367.HK	巨子生物	是	346.26	1,417.60	1,833.92	24.43	18.89	2003/6/23	0.14%

# 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>