

优质资产价值不改，持续跟踪业绩数据

海外周报系列2023年第33周

朱芸 执业证书编号： S1120522040001

华西海外团队

2023年8月20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（-5.37%），恒生科技（-6.22%），恒生大型股（-5.66%），恒生中型股（-4.03%），恒生小型股（-3.79%），恒生中国企业指数（-6.02%）。

本周港股主要板块均有所下跌，其中下跌幅度前三板块为恒生原材料业（-6.00%）、恒生非必需性消费（-5.97%）、恒生金融业（-5.92%）。

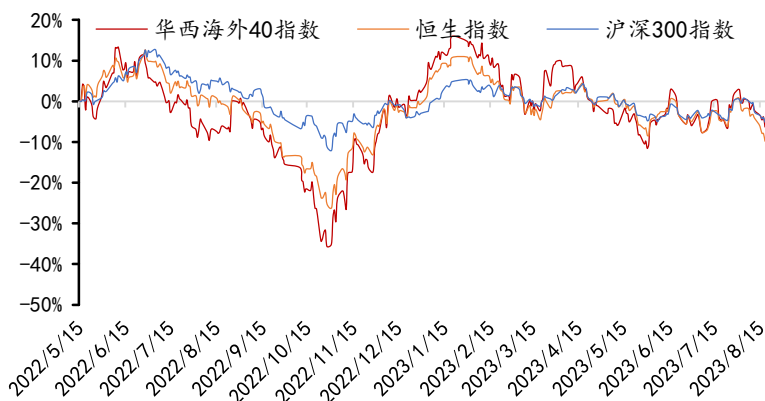
2) 行业数据

本周港股通累计成交总金额为1272.40亿元，其中买入成交金额为721.25亿元，卖出成交金额为551.16亿元，本周净流入170.09亿元。截至8月18日，港股通年累计净流入金额为1604.01亿元。

恒生一级行业中，本周港股通净买入Top 5为金融业、地产建筑业、资讯科技业、医疗保健业、非必需性消费，净买入金额分别为44.92、31.22、30.34、19.57、18.41亿元。

截至8月18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、能源业、医疗保健业，最新持股市值分别为5604.54、4647.76、2354.86、1867.79、1840.67亿元。

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	3,784.00	-204.60	-5.13%
华西海外40指数	185.28	-12.41	-6.28%
恒生指数	17,950.85	-1,947.92	-9.79%

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

本周港股指数有所下跌。

本周周三，美联储7月议息会议纪要公布。这份文件显示，联储官员认为，美国经济活动以温和速度扩张，劳动力市场供应仍然非常紧张，通胀仍高得不可接受，且存在上行风险，可能需要进一步加息来抑制通胀。同时，北向资金已连续10个交易日净流出，近一日净流入-85.22亿元，近一周净流入-291.16亿元。

随着中报业绩陆续发布，后市建议围绕以下6个方面布局：（1）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）；（2）8月多款热门IP推出新品的潮玩公司，受益标的泡泡玛特（9992.HK）；（3）平台经济政策向好，头部互联网公司价值有望释放，受益公司腾讯（0700.HK）、美团-W（3690.HK）、阿里巴巴-SW（9988.HK）；（4）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）；（5）多家公司发布中报正面盈利预告及正式报告，受益标的为海伦司（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）；（6）“夏日清凉经济”仍在持续，啤酒饮料类产品依旧处于消费旺季，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) 风险提示

- 外部地缘政治扰动
- 细分板块政策调整
- 业绩不及预期

目录

contents

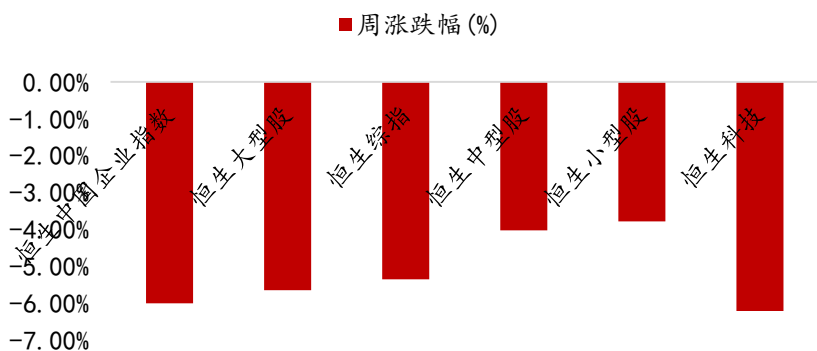
- 01 投资要点
- 02 市场行情及行业数据回顾
- 03 本周市场重要动态及点评
- 04 A&H行业板块更新
- 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股
- 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
- 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
- 08 风险提示

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下跌，恒生综指（-5.37%），恒生科技（-6.22%），恒生大型股（-5.66%），恒生中型股（-4.03%），恒生小型股（-3.79%），恒生中国企业指数（-6.02%）。

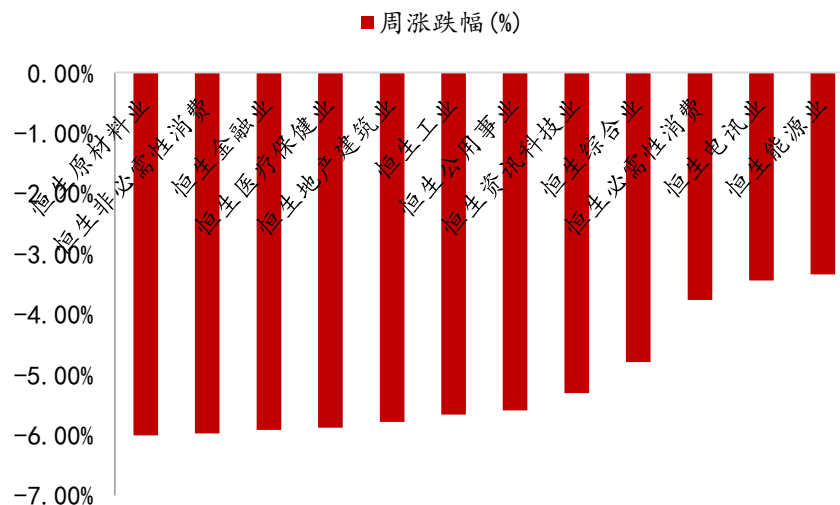
本周港股主要板块均有所下跌，其中下跌幅度前三板块为恒生原材料业（-6.00%）、恒生非必需性消费（-5.97%）、恒生金融业（-5.92%）。

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

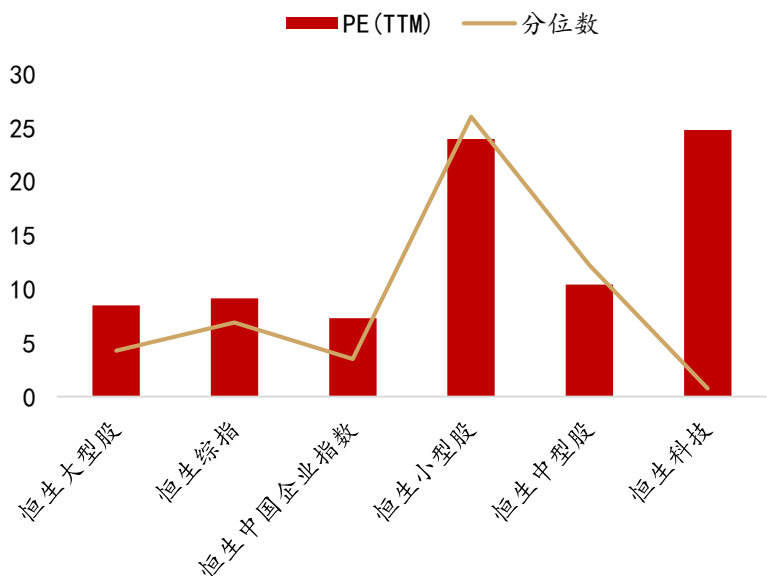


数据来源：wind、华西证券研究所

估值方面，港股主要指数相对估值中枢位置有所分化。截至8月18日，从PE（TTM）估值及其最近一年分位数来看，恒生综指PE 9.131X（18.37%），恒生科技PE 24.763X（2.04%），恒生大型股PE 8.488X（11.43%），恒生中型股PE 10.413X（32.65%），恒生小型股PE 23.948X（69.39%）。

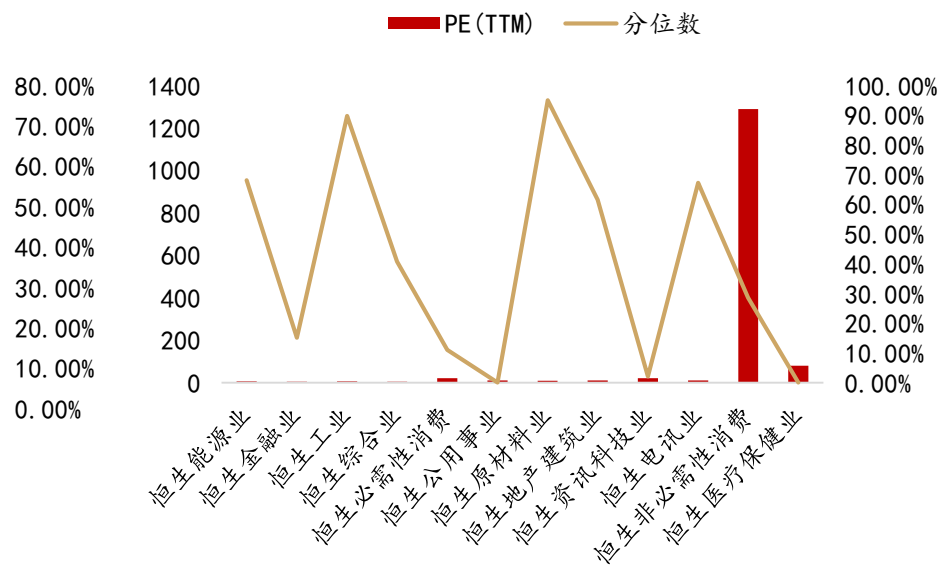
港股主要板块估值出现分化，恒生工业（89.80%）、恒生必需性消费（11.02%）、恒生地产建筑业（61.63%）、恒生资讯科技业（2.04%）、恒生电讯业（67.35%）、恒生非必需性消费（28.57%）、恒生医疗保健业（0.00%）。

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

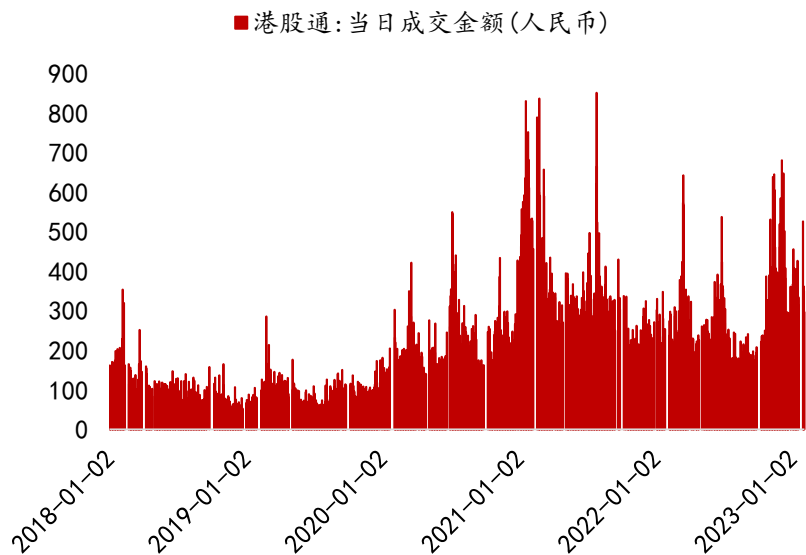
图5：恒生一级行业PE估值及分位数



数据来源：wind、华西证券研究所

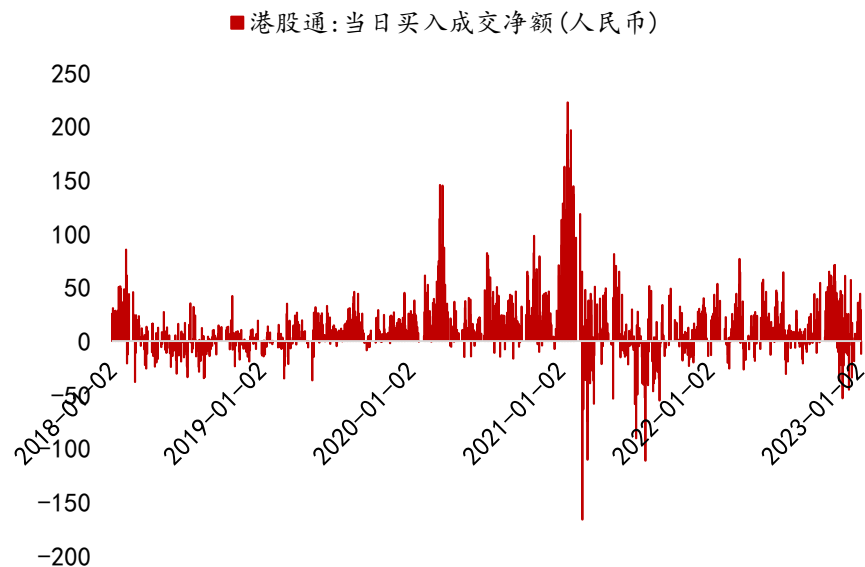
港股通：本周港股通累计成交总金额为1272.40亿元，其中买入成交金额为721.25亿元，卖出成交金额为551.16亿元，本周净流入170.09亿元。截至8月18日，港股通年累计净流入金额为1604.01亿元。

图6：港股通当日成交总金额（亿元）



数据来源：wind、华西证券研究所

图7：港股通当日买入成交净额（亿元）

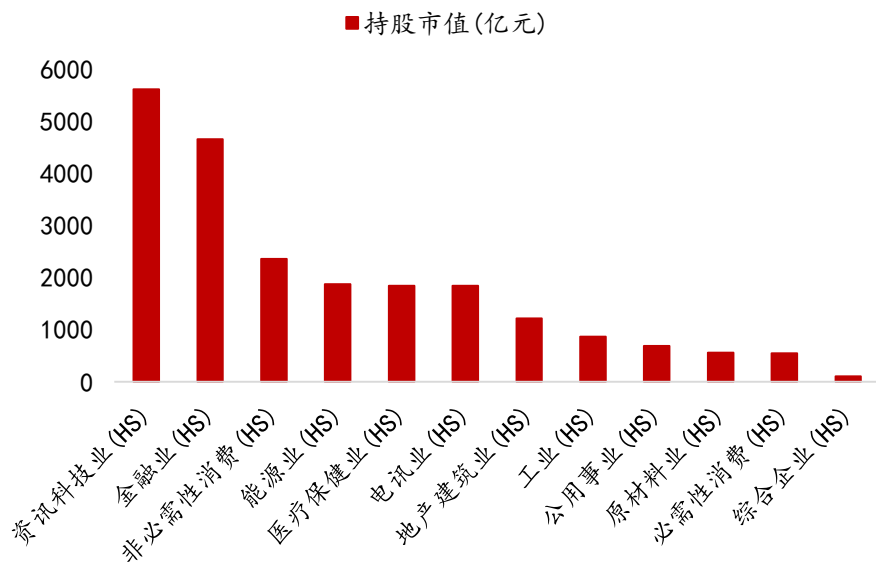


数据来源：wind、华西证券研究所

恒生一级行业中，本周港股通净买入Top 5为金融业、地产建筑业、资讯科技业、医疗保健业、非必需性消费，净买入金额分别为44.92、31.22、30.34、19.57、18.41亿元。

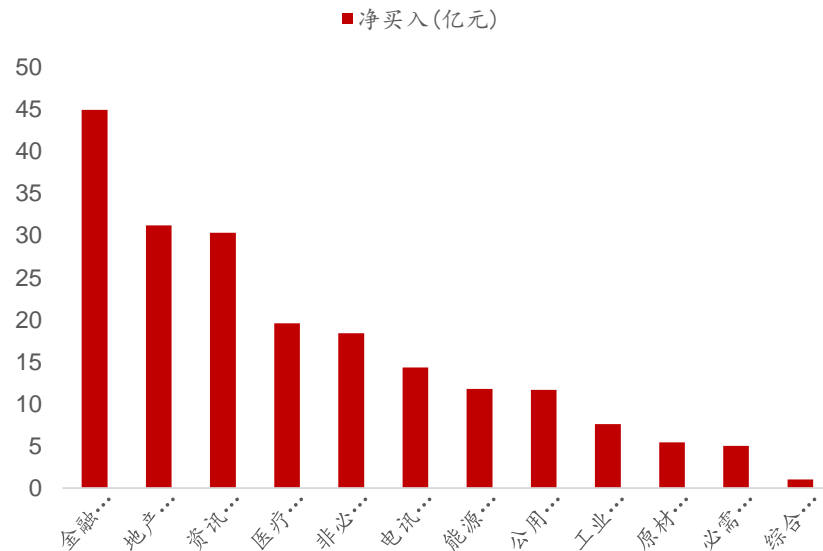
截至8月18日，港股通持股市值Top 5为恒生资讯科技业、金融业、非必需性消费、能源业、医疗保健业，最新持股市值分别为5604.54、4647.76、2354.86、1867.79、1840.67亿元。

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）

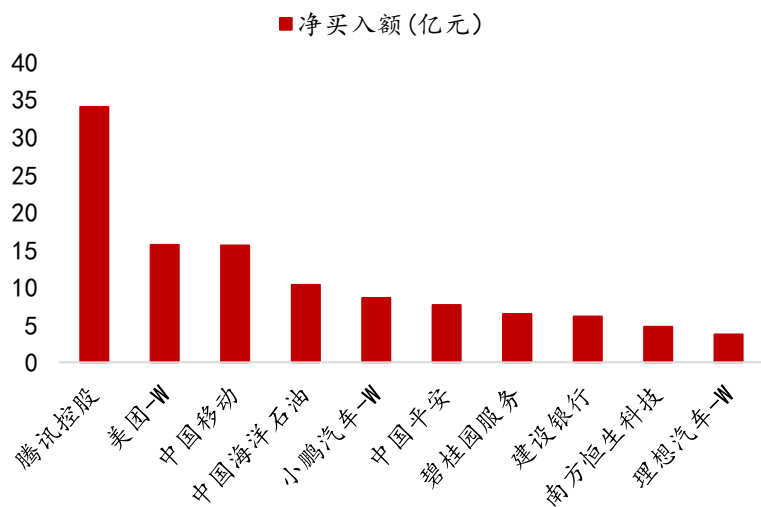


数据来源：wind、华西证券研究所

活跃个股方面，最近7天活跃个股南下净买入Top 10为腾讯控股（34.03亿元）、美团-W（15.67亿元）、中国移动（15.58亿元）、中国海洋石油（10.34亿元）、小鹏汽车-W（8.57亿元）、中国平安（7.63亿元）、碧桂园服务（6.46亿元）、建设银行（6.09亿元）、南方恒生科技（4.76亿元）、理想汽车-W（3.7亿元）。

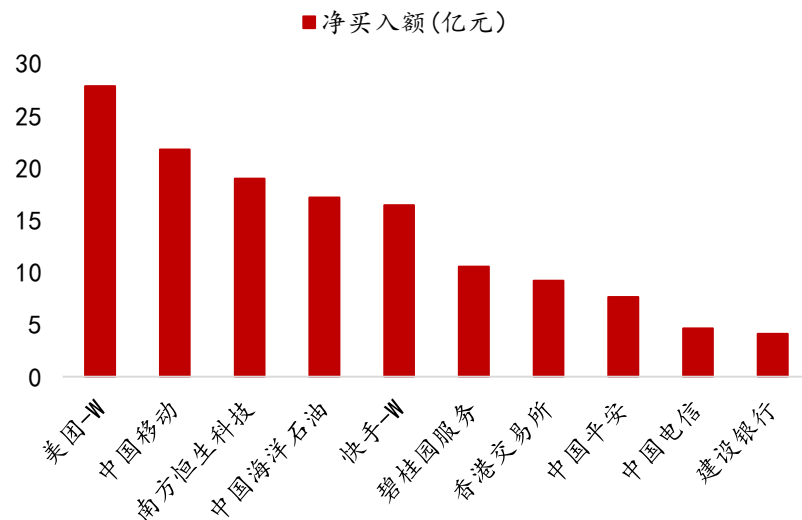
最近1个月，活跃个股南下净买入Top 10为美团-W（27.83亿元）、中国移动（21.78亿元）、南方恒生科技（18.97亿元）、中国海洋石油（17.17亿元）、快手-W（16.44亿元）、碧桂园服务（10.54亿元）、香港交易所（9.21亿元）、中国平安（7.63亿元）、中国电信（4.62亿元）、建设银行（4.12亿元）。

图10：活跃个股近一周南下净买入Top 10



数据来源：wind、华西证券研究所

图11：活跃个股近一个月南下净买入Top 10



数据来源：wind、华西证券研究所

目录

contents

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

3. 本周市场重要动态及点评：

重要动态：美联储7月会议纪要释放鹰派信号

当地时间本周周三，美联储7月议息会议纪要公布。这份文件显示，联储官员在7月议息会议时，对通胀上行风险表达了担忧，认为未来或有必要继续加息。据美联储7月议息会议纪要，联储官员认为，美国经济活动以温和速度扩张，劳动力市场供应仍然非常紧张，通胀仍高得不可接受，且存在上行风险，可能需要进一步加息来抑制通胀。美联储官员普遍注意到，过去货币政策紧缩对经济的累积影响存在“高度不确定性”。一些与会官员认为，美国经济继续面临下行风险，失业率则可能有所上升。不过，美联储官员收回了此前关于银行业问题可能导致今年美国经济出现轻度衰退的预测。（来源：新浪财经）

点评：

联储会议纪要的表述主要是平衡不同政策倾向的风险和成本，既表达控制通胀的决心和意志，又保留一定的政策空间和回旋余地。其鹰派倾向避免过早停止加息，给市场传达过于乐观的信号，造成通胀反弹，被迫再次加息。同时，会议纪要也提到了加息带来的两个风险：部分中小银行等金融机构和房地产行业，需密切关注。

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8月18日，恒生AH股溢价指数为148.75，2010年以来中枢值为121.62，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，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（+161.71%）、公用事业（+153.21%）、非银金融（+152.38%）溢价现值较高，而有色金属（+54.37%）相对较低。

从相对变化来看，银行（上升0.60个百分点）、医药生物（上升0.32个百分点）、有色金属（上升0.29个百分点）、电力设备（上升0.27个百分点）、建筑装饰（上升0.17个百分点）、非银金融（上升0.11个百分点），AH溢价自2021年年底以来溢价有所上升，其他板块也均有所上升。

从2017年以来分位数（从小到大）看，有色金属（41.77%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溢价相较于去年年底变动 (个百分点)	2017年以来分位数
汽车	161.71	0.05	6.33%
公用事业	153.21	0.10	2.53%
非银金融	152.38	0.11	17.72%
建筑装饰	150.93	0.17	2.53%
机械设备	136.65	0.07	35.44%
医药生物	119.23	0.32	8.86%
电力设备	102.14	0.27	7.59%
交通运输	93.11	0.02	26.58%
银行	60.65	0.60	1.27%
有色金属	54.37	0.29	41.77%

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

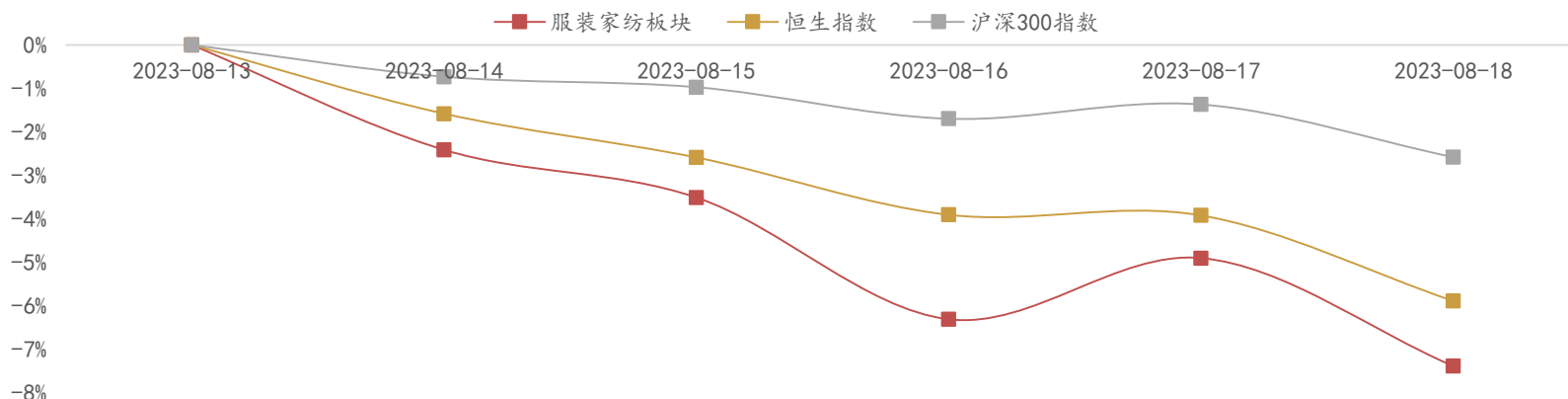
- 01 投资要点
- 02 市场行情及行业数据回顾
- 03 本周市场重要动态及点评
- 04 A&H行业板块更新
- 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股**
- 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
- 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
- 08 风险提示

5.1 服装家纺

1) 板块本周表现

本周运动服装板块持续走低，周累计跌幅为7.40%，跑输恒生300指数和沪深300指数大盘。当前消费复苏仍然疲弱，板块面临一定的下行压力。

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，本周服装家纺个股跌多涨少。九兴控股股价上涨4.91%，实现领涨，主要系从九兴控股中报业绩表现来看，由于生产效率提升及生产更多高档产品款式，集团回顾期内的毛利率为23.1%，同比去年上半年增加3.3%。361度股价下跌15.43%，实现领跌，系361度发布中报，361度的中期派息比例不及预期。李宁下跌10.53%，系李宁发布中期业绩，毛利率的下滑对股价造成了不利的影 响。此外，安踏体育、波司登分别下跌7.48%、6.69%。

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		
1836.HK	九兴控股	是	64.47	0.00	0.00	0.00	0.00	2007-07-06	4.91%
2199.HK	维珍妮	是	32.44	437.60	557.60	7.41	5.82	2015-10-08	0.00%
3998.HK	波司登	是	350.02	2,814.82	3,318.13	12.43	10.55	2007-10-11	-6.69%
2020.HK	安踏体育	是	2,242.02	10,237.19	12,257.24	21.90	18.29	2007-07-10	-7.48%
2331.HK	李宁	是	1,030.69	4,939.21	5,954.20	20.87	17.31	2004-06-28	-10.53%
1361.HK	361度	是	89.53	1,002.56	1,184.64	8.93	7.56	2009-06-30	-15.43%

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

近期多地发放体育消费券，促进运动消费。此外，杭州亚运会即将到来，点燃民众体育运动热情。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17日，由中国纺织工业联合会、新疆维吾尔自治区工业和信息化厅主办，《中国纺织》杂志社、中国棉纺织行业协会承办，以“立足新阶段 激发新动能 构建新优势”为主题的2023新疆纺织服装产业高质量发展大会在乌鲁木齐隆重召开。（来源：中国纺织经济信息网）

8月15日，361度（1361.HK）发布中期业绩，公司实现收益同比增18%至43.12亿元（人民币，下同），股东应占溢利同比增27.7%至7.04亿元，每股盈利34分，拟派中期息每股6.5港仙。（来源：公司公告）

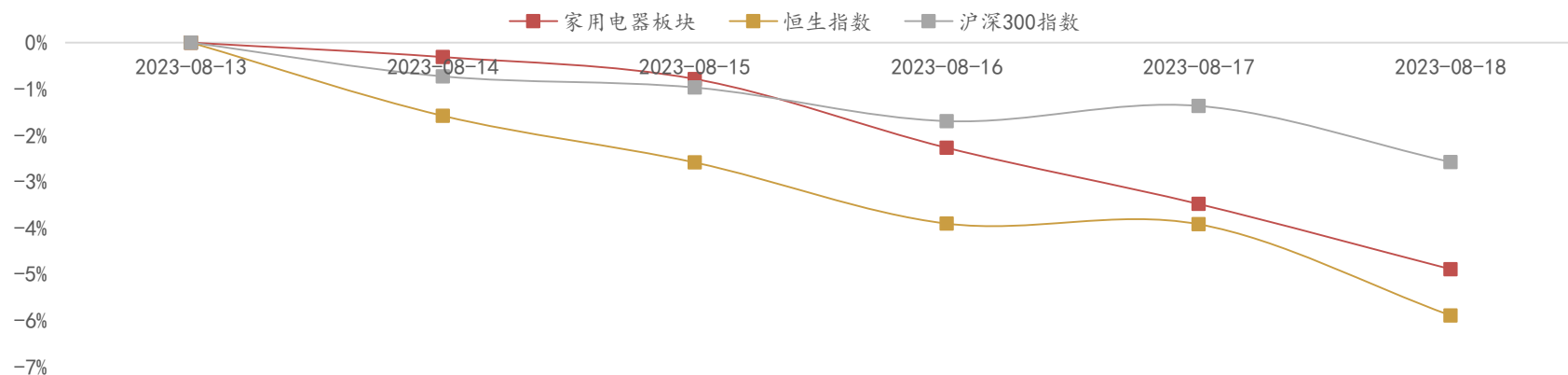
8月17日，九兴控股（1836.HK）发布中期业绩，该集团取得收入7.16亿美元，同比减少13.43%；母公司拥有人应占溢利5571.8万美元，同比减少7.98%；每股盈利7美仙，拟派发中期股息每股42港仙。（来源：公司公告）

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3.66%，跑赢恒生指数，跑输沪深300指数大盘，周内板块持续下跌。受房地产行业情绪端影响，家电行业仍处于弱复苏状态。

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，本周家用电器个股表现跌多涨少。其中，创维集团上涨6.11%，实现领涨，系其通知即将举行董事会会议并考虑派发中期股息的影响所致。JS环球生活下跌8.94%，实现领跌。海尔智家下跌4.02%，主要原因是其公告2022年度利润分配方案调整每股分配比例，导致股价下跌。海信家电下跌1.00%，主要原因是董事披露交易，公司的非全资附属公司空调营销公司、冰箱营销公司、古洛尼公司签订浦发银行理财协议，以浦发银行认购理财产品。

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		
0751.HK	创维集团	是	82.01	1503.05	1943.67	5.46	4.22	36623	6.11%
1070.HK	TCL电子	是	92.78	960.60	1181.20	9.66	7.85	36490	-0.54%
0921.HK	海信家电	是	321.26	2301.31	2636.78	11.92	10.40	35269	-1.00%
6690.HK	海尔智家	是	2220.01	18281.54	20892.80	11.72	10.25	44188	-4.02%
1691.HK	JS环球生活	是	38.92	3113.53	3491.75	1.25	1.11	43817	-8.94%

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

2023年8月17日，中国家用电器协会电冰箱专业委员会(以下简称“冰箱专委会”)2023年工作会议在山东青岛召开。冰箱主流生产企业和上游供应商的80余名企业代表参加了会议。会议就当下冰箱产业发展形势、市场动向和行业重点工作等进行了交流分享，携手共进，以创新驱动产业高质量发展。受益公司包括TCL电子(1070.HK)、海尔智家(6690.HK)、海信家电(0921.HK)。

4) 行业新闻及个股重要公告

8月16日，由中国家用电器协会主办的2024年中国家电及消费电子博览会(AWE2024)启动会在北京举行。会上，AWE组委会宣布AWE2024将以“智能科技，创享生活”为主题，于2024年3月14-17日在上海新国际博览中心举办。(来源：AWE中国家电及消费电子博览会)

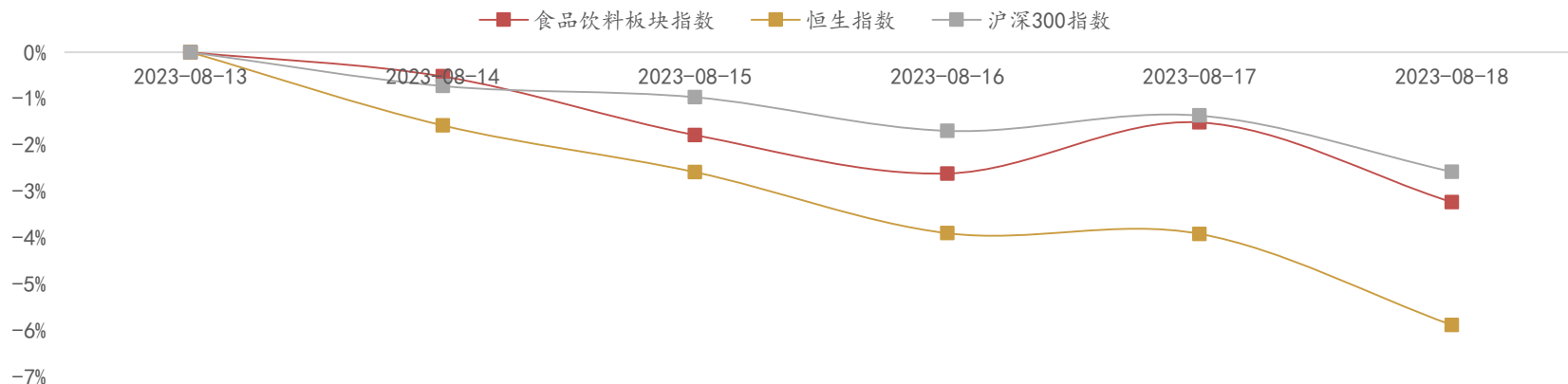
8月19日，海尔智家(06690.HK)发布2022年年度A股权益分派实施公告，A股每股现金红利0.56692元，股权登记日为2023年8月24日，现金红利发放日为2023年8月25日。(公司公告)

5.3 食品饮料

1) 板块本周表现

本周食品饮料板块持续下跌，周累计跌幅为3.24%，跑赢恒生指数，跑输沪深300指数大盘。受行业上半年库存及消费弱复苏影响，板块有所波动。

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，本周食品饮料个股跌多涨少。其中，日清食品股价上涨4.27%，实现领涨，主要系由于本周一获中国东方增持19.5万股的影响。周黑鸭本周上涨3.37%，系受其本周三发布中报业绩影响，上半年实现营收14.15亿元，实现净利润1.02亿元，同比大增453.6%。统一企业中国本周股价下跌6.33%，实现领跌，系受上周其中报业绩披露影响，上半年统一食品业务收入为49.02亿元，较去年同期下滑8.7%。此外，中国旺旺、蒙牛乳业、现代牧业分别下跌0.73%、5.61%、6.25%。

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		
1475.HK	日清食品	是	63.67	398.00	444.00	16.00	14.34	2017-12-11	4.27%
1458.HK	周黑鸭	是	73.16	231.65	444.26	31.59	16.47	2016-11-11	3.37%
0151.HK	中国旺旺	是	645.05	4,348.79	4,873.30	14.83	13.24	2008-03-26	-0.73%
2319.HK	蒙牛乳业	是	995.35	6,677.74	7,812.93	14.91	12.74	2004-06-10	-5.61%
1117.HK	现代牧业	是	59.37	931.05	1,348.30	6.38	4.40	2010-11-26	-6.25%
0220.HK	统一企业中国	是	255.70	1,795.47	1,918.48	14.24	13.33	2007-12-17	-6.33%

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

8月以来，多省出台《关于进一步促进和扩大消费的若干措施》并统筹安排省级商务发展资金用于发放消费券。随着相关政策的发力，预计食品饮料等消费板块盈利有望改善。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14日，国际食品和饮料展览会在上海举办，展会以“食逢其时，饮领未来”为主题，以“保障食品安全，端牢中国饭碗，满足人民日益增长的美好生活需要”为主旨，为食品饮料业内人士提供了优质合作平台，打造出食品和饮料行业全生态链品牌展会。（来源：央广网）

8月16日，周黑鸭（1458.HK）发布了2023年中期业绩公告。上半年实现营业收入14.15亿元，同比增长19.8%；实现净利润1.02亿元，同比大增453.6%（来源：公司公告）

目录

contents

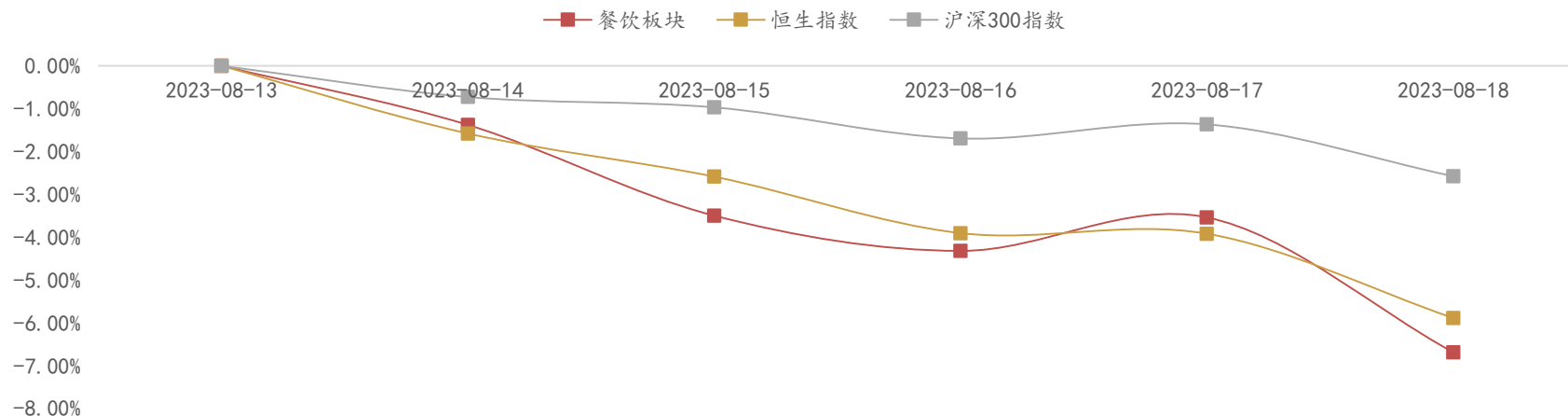
- 01 投资要点
- 02 市场行情及行业数据回顾
- 03 本周市场重要动态及点评
- 04 A&H行业板块更新
- 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股
- 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
- 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
- 08 风险提示

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6.69%，跑输恒生指数、沪深300指数大盘。当前，市场对餐饮板块三季度预期仍持悲观情绪。

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，本周餐饮板块表现不佳，餐饮增速回落，餐饮股集体低迷，系自今年年初，受疫情扰动，国内餐饮业务呈波动性复苏。其中，九毛九本周股价下跌12.89%，实现领跌。此外，呷哺呷哺、海底捞、海伦司、奈雪的茶、百胜中国本周股价分别下跌9.91%、8.65%、8.36%、5.39%和4.54%，餐饮股整体回落。

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		
9987. HK	百胜中国	是	1,768.24	7,033.94	8,422.40	24.65	20.59	2020-09-10	-4.54%
2150. HK	奈雪的茶	是	78.21	308.26	666.40	25.38	11.74	2021-06-30	-5.39%
9869. HK	海伦司	是	101.35	413.21	647.16	24.53	15.66	2021-09-10	-8.36%
6862. HK	海底捞	是	1,206.77	4,448.74	5,532.27	27.13	21.81	2018-09-26	-8.65%
0520. HK	呷哺呷哺	是	44.42	341.54	588.05	13.01	7.56	2014-12-17	-9.91%
9922. HK	九毛九	是	196.65	667.72	1,077.05	29.45	18.26	2020-01-15	-12.89%

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

国家统计局8月15日发布数据显示，2023年7月全国餐饮收入同比增长15.8%，餐饮行业正处于波动的复苏状态，消费政策仍会持续发力。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) 行业新闻及个股公司公告

8月14日，中国烹饪协会联合有关机构发布《餐饮企业洪涝灾后复工指南》，以确保餐饮企业做好受灾物品处理及灾后生产经营场所消杀工作，排除安全隐患。（来源：央广网）

8月15日，呷哺呷哺发布公告，公司将于2023年8月25日（星期五）举行董事会会议，其中包括批准本公司及其附属公司截至2023年6月30日止六个月之中期业绩公告及考虑派发中期股息（来源：公司公告）。

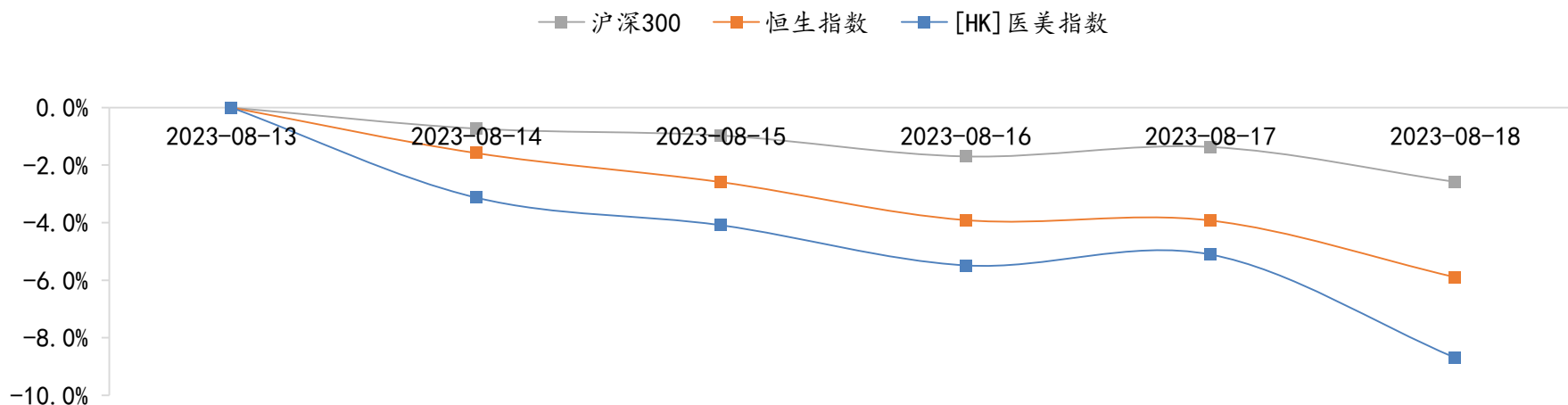
8月18日，深圳市烹饪协会成立供应链与预制菜专业委员会，以发掘餐饮市场潜力，打通产、供、销一体的专业餐饮专业链平台。（来源：深圳新闻网）

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8.70%。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	106.65	106.65	287.84	357.94	37.20	2021-06-16	-9.62%
2279.HK	雍禾医疗	是	24.56	24.56	114.14	201.11	21.38	2021-12-13	-6.39%
2138.HK	医思健康	是	46.52	46.52	266.00	364.05	16.50	2016-03-11	-4.69%

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-9.62%、-6.39%、-4.69%。

3) 行业新闻及个股重要公告

慎重选择!北京消协点名医美消费五大问题。

根据北京阳光消费大数据研究院监测数据,2023年1-5月共监测到有关医美消费维权舆情信息90769条,其中,有关营销宣传问题信息32029条,占比35.3%;有关医疗资质问题信息30021条,占比33.1%;有关医疗质量问题信息28259条,占比31.1%;其他问题信息460条,占比0.5%。

舆情数据反映,医美消费问题主要涉及机构人员资质、虚假宣传、药品器械资质、医疗效果不佳、维权举证难等五个方面。医美项目中,注射和吸脂手术类项目的消费舆情最为突出。

为此,北京市消费者协会与北京阳光消费大数据研究院发布消费提示:慎重选择医美消费,理性看待广告宣传,仔细查看医疗资质,认真签订服务合同,遇到问题依法理性维权。

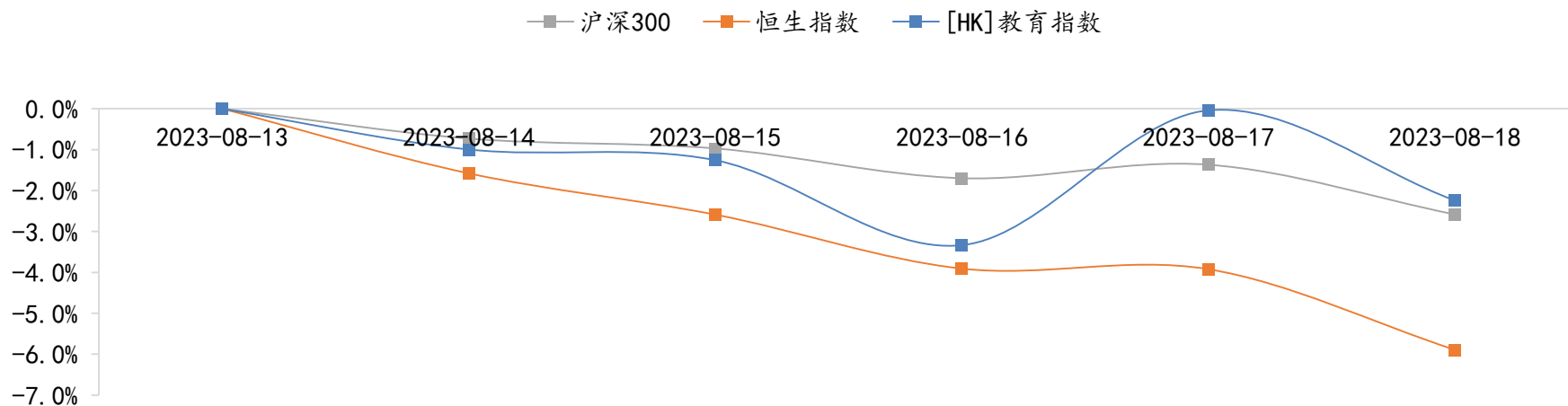
(来源:中国经济网)

6.3 教育

1) 板块本周表现

本周教育板块持续承压，周内涨跌幅达-2.24%。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	163.68	2258.92	2556.27	7.34	6.43	2017-12-15	-0.31%
0667.HK	中国东方教育	是	60.14	547.88	843.56	10.45	6.77	2019-06-12	-8.50%

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-0.31%、-8.50%。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

第七届中国(长沙)国际职业教育大会暨产教融合博览会盛大开幕。

8月16日，由EducationPlus组委会倾力打造的第七届中国(长沙)国际职业教育大会暨产教融合博览会（以下简称“大会”）在湖南国际会展中心（芒果馆）正式官宣启动，展会为期三天。展品范围涵盖职业教育所涉及到的智能制造、数字信息、现代服务业和职业教育解决方案等相关领域，由德国联邦经济事务与气候保护部(BMWK)与德国贸易展览业协会（AUMA）共同支持的德国国家展团将成为展览区域的亮点。

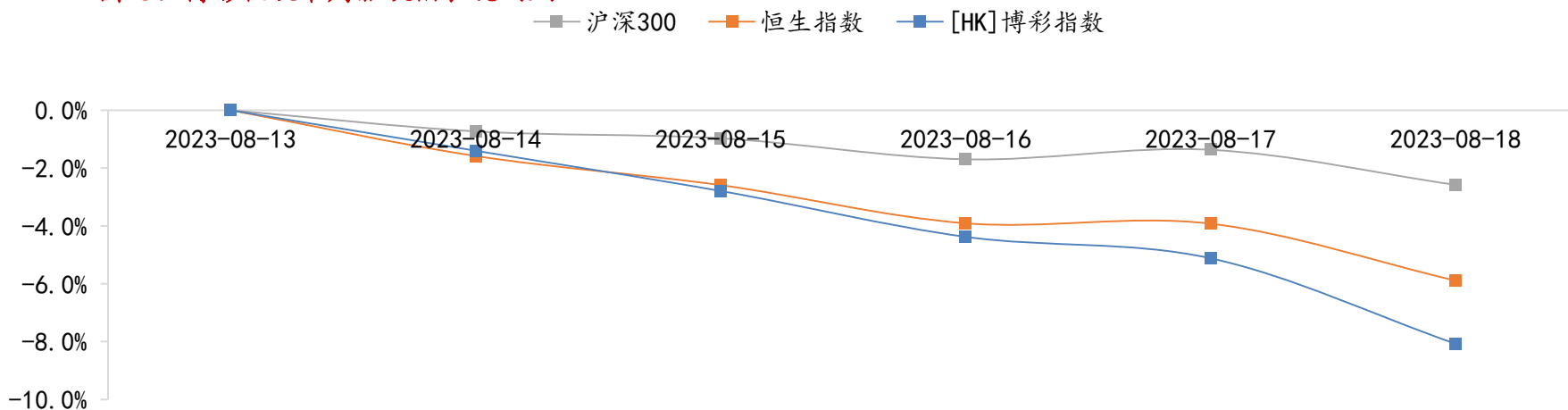
本届大会联合70余位职业教育与培训领域专家和先锋共同呈现近40场精彩绝伦、发人深省的演讲及研讨会。其中由湖南省国际友好交流特别代表、黑森州吉森弗里德贝格工商会中国事务高级顾问、原德国黑森州经济部官员罗伯特·诺伊瑟尔先生带队的15所德国应用型高校及近30所机构与企业负责人及100余位国内外职教专家、业界领袖，将分享职业教育领域的研究与见解，共同探讨全球范围内面向未来的产教融合协同育人与应用型人才培养的最佳实践，搭建国内多元化的职业教育国际交流平台。（来源：智教新媒）

6.4 博彩

1) 板块本周表现

本周博彩板块表现不佳，周内跌幅为8.08%。“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	107.61	1976.98	3397.93	5.40	3.14	2009-11-30	-9.74%
1928.HK	金沙中国有限公司	是	2148.79	7209.13	13486.79	27.48	15.49	1991-10-07	-8.92%
0027.HK	银河娱乐	是	2255.79	8333.00	13467.00	26.46	16.11	2011-06-03	-6.97%
2282.HK	美高梅中国	是	362.02	1706.75	3444.00	27.18	11.23	2009-10-09	-8.67%
1128.HK	永利澳门	是	376.12	-312.07	2636.93	-258.70	14.18	2009-11-30	-9.04%

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

银河娱乐上半年净收益157亿港元 中国澳门银河莱佛士开始试营业。上半年,该集团净收益按年上升141%至157.15亿港元,其中,博彩经营业务收入119.12亿港元,酒店、购物中心业务及其他收入22.96亿港元,建筑材料销售收入15.07亿港元。期内,集团录得经调整EBITDA由2022年上半年的1.91亿港元,大幅上升2193%至44亿港元。股东应占溢利为29亿港元,去年同期为8.5亿港元,同比上升约241.18%。

16日,独家设有450间奢华套房的中国澳门银河莱佛士成功开始试业,为中国澳门带来新层次的奢华服务及顾客体验。(来源:观点网)

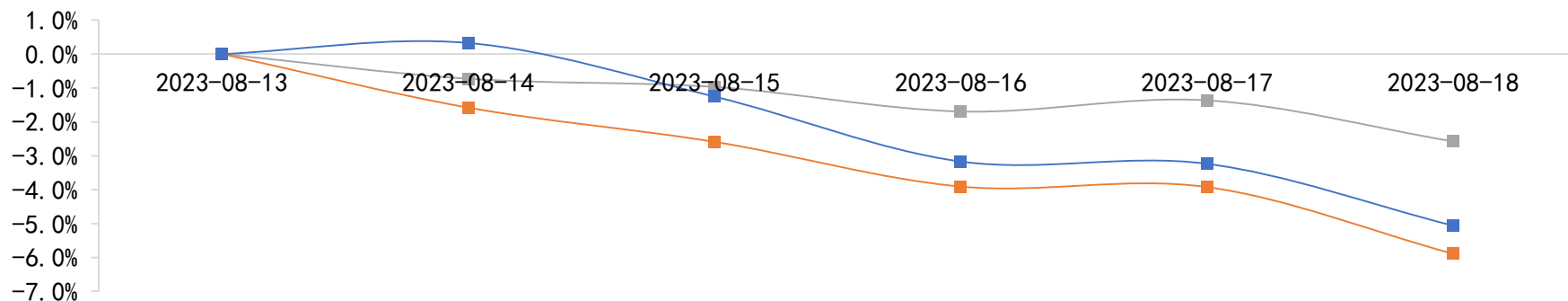
6.5 旅游出行

1) 板块本周表现

本周旅游持续承压，周内下跌5.06%。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	2344.02					2022-08-25	-1.33%
9961.HK	携程集团-S	是	2087.49	8518.77	10014.57	24.35	20.93	2021-04-19	-6.38%
0780.HK	同程旅行	是	390.07	1301.76	1700.68	30.87	22.80	2018-11-26	-4.89%

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-1.33%、-6.38%、-4.89%。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

携程：近一周预订国庆境外跟团产品订单量增长近3.5倍。

距离文旅部发布通知宣布扩大出境团队业务国家规模已过去将近一周，携程数据显示，近一周通过携程预订国庆出行的境外跟团产品订单量，环比上月同期增长近3.5倍，私家团订单量增长超过3倍。

自通知发出一周不到的时间，携程已紧锣密鼓上线超5000条出境游跟团、机票酒店打包产品，覆盖超过三分之一的第三批次国家及地区。目前携程平台上总计有超8万条出境游跟团及机酒打包产品。从携程跟团搜索量来看，近一周日本搜索量已超过东南亚的泰国、新加坡跃居第一，土耳其、澳大利亚的产品搜索热度均上涨50%左右。

（来源：鞭牛士）

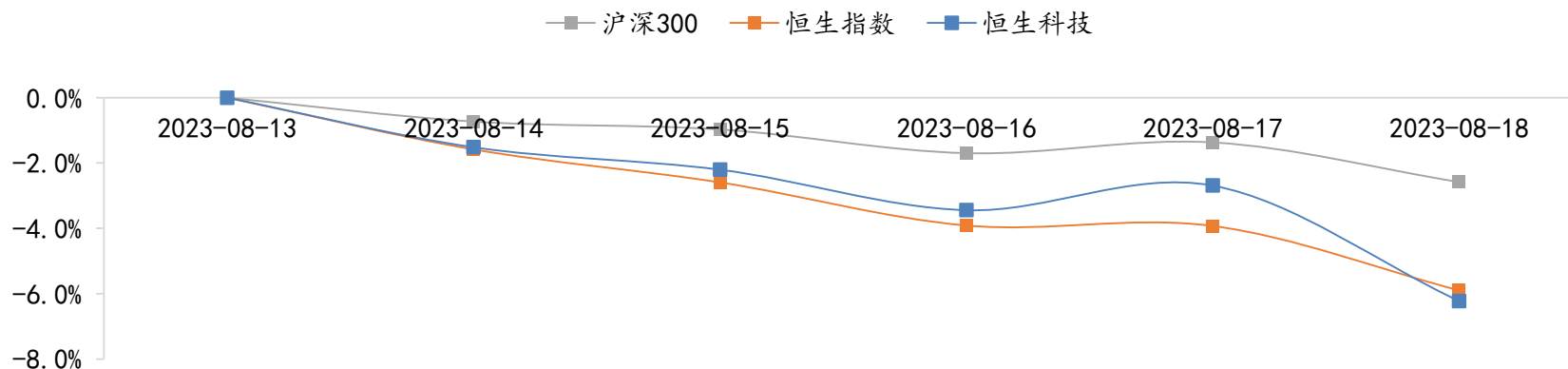
6.6 科技

1) 板块本周表现

本周科技板块有所下跌，周内下跌6.22%。8月18日晚，小鹏汽车发布2023年Q2业绩，第二季度营收为50.6亿元，同比下降31.9%；其中，小鹏汽车当期汽车销售收入为44.2亿元，同比下滑36.2%。毛利率方面，小鹏汽车第二季度毛利率为-3.9%，相较而言，2022年同期为10.9%，而今年第一季度为1.7%。小鹏汽车第二季度汽车毛利率（即汽车销售毛利润或亏损占汽车销售收入的百分比）为-8.6%，连续两个季度负毛利，相较而言，去年同期为9.1%，而第一季度为-2.5%。

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	3,575.43	19,894.69	21,928.78	17.51	14.40	2021-03-23	-8.49%
1810.HK	小米集团-W	是	2,968.01	11,725.06	13,691.56	27.68	23.18	2018-07-09	-1.01%
0020.HK	商汤-W	是	512.07	-3,757.43	-2,980.18	-13.40	-16.74	2021-12-30	-5.03%
6608.HK	百融云-W	否	43.30	313.88	414.93	13.39	10.55	2021-03-31	-7.69%
2158.HK	医渡科技	是	42.11	-328.84	-112.52	-12.56	-35.33	2021-01-15	-14.53%
0268.HK	金蝶国际	是	442.19	-316.26	-164.20	-147.38	-156.47	2001-02-15	-3.43%
0354.HK	中国软件国际	是	140.55	1,032.71	1,358.29	13.24	10.48	2003-06-20	4.98%
3888.HK	金山软件	是	408.64	716.37	1,345.78	51.34	28.93	2007-10-09	-4.82%
6610.HK	飞天云动	是	25.52	380.58	572.01	6.94	4.62	2022-10-18	-2.01%
2382.HK	舜宇光学科技	是	725.84	3,355.33	4,062.60	24.64	18.86	2007-06-15	-5.51%

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-8.49%、-1.01%、-5.03%、-7.69%、-14.53%、-3.43%、4.98%、-4.82%、-2.01%、-5.51%。

3) 行业新闻及个股重要公告

8月18日上午，人称“稚晖君”的彭志辉，作为智元机器人（Agibot，下称：智元）联合创始人正式发布——智元具身智能机器人“远征A1（RAISE A1）”。远征A1身高175cm、体重55kg、最高步速可达7km/h、全身49个自由度、整机承重80kg、单臂最大负载5kg，不仅在形态上与人类相似，更在双足行走、智能任务、人机互动等领域展现出了强大的能力。据悉，智元计划将整个机器人硬件成本控制在20万元以内，并在明年快速切入商业化落地，首先应用于工业智造领域，随后逐步走向家庭，协助工人、科研人员和家庭成员完成各种任务。（来源：澎湃新闻）

当地时间8月16日，人工智能初创公司OpenAI表示，GPT-4正在测试内容审核功能。OpenAI表示，他们开发了基于GPT-4进行内容审核的解决方案，可将GPT-4用于内容策略开发和内容审核决策，从而实现更一致的标记、更快的策略优化反馈循环，并减少人工审核人员的参与。任何拥有OpenAI API访问权限的人员都可以使用这种方法来创建自己的人工智能辅助审核系统。从OpenAI官网可以了解到，GPT-4可用于制定适当的内容政策，并可以更快地为帖子添加标签或作出评判。该公司一直在测试这项技术，并邀请客户也进行试验。借助该系统，开发和制定内容策略的过程从几个月缩短到几个小时。同时，用AI审核一些有毒有害内容，在一定程度上避免对人类审核员造成心理伤害。（来源：同花顺财经）

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		PE	上市日期	本周涨跌幅	
						2023E	2024E				
传媒	社交II	0700.HK	腾讯控股	是	31,057.78	155,227.07	186,680.61	20.01	16.64	2000/6/27	-2.21%
传媒	数字媒体	1024.HK	快手-W	是	2,756.53	-1,254.54	6,053.47	-219.70	45.54	2013/12/5	-2.54%
传媒	数字媒体	9626.HK	哔哩哔哩-W	是	485.44	-4,590.18	-1,775.44	-10.58	-27.34	2005/6/30	-9.09%
传媒	数字媒体	2390.HK	知乎-W	否	56.67	-1,026.32	-462.00	-5.52	-12.27	2007/7/10	0.32%
传媒	游戏II	9999.HK	网易-S	否	5,044.97	24,701.04	27,283.49	20.42	18.49	2004/6/28	-5.38%
传媒	游戏II	2400.HK	心动公司	是	78.12	98.56	365.27	79.27	21.39	2008/6/3	-8.34%
房地产	房地产服务	6098.HK	碧桂园服务	是	239.83	4,253.40	5,025.87	5.64	4.77	1973/4/6	-23.09%
纺织服饰	纺织制造	2313.HK	中洲国际	是	1,121.40	5,293.63	6,616.10	21.19	16.95	2011/12/15	-3.41%
纺织服饰	服装家纺	2199.HK	维珍妮	是	32.44	437.60	557.60	7.41	5.82	1990/12/17	1.92%
纺织服饰	服装家纺	1361.HK	361度	是	89.53	1,002.56	1,184.64	8.93	7.56	2005/2/3	9.87%
纺织服饰	服装家纺	1368.HK	特步国际	是	207.39	1,243.24	1,532.06	16.68	13.54	1994/7/8	-5.85%
纺织服饰	服装家纺	2020.HK	安踏体育	是	2,242.02	10,237.19	12,257.24	21.90	18.29	2004/6/16	-2.45%
纺织服饰	服装家纺	2331.HK	李宁	是	1,030.69	4,939.21	5,954.20	20.87	17.31	2020/6/11	-1.69%
家用电器	白色家电	6690.HK	海尔智家	是	2,220.01	18,281.54	20,892.80	11.72	10.25	2019/12/12	-6.15%
家用电器	白色家电	0921.HK	海信家电	是	321.26	2,301.31	2,636.78	11.92	10.40	2021/2/5	-4.95%
美容护理	医疗美容	2279.HK	雍禾医疗	是	23.93	111.87	201.52	21.38	11.87	2021/3/29	-22.40%
美容护理	医疗美容	6699.HK	时代天使	是	105.08	282.49	353.29	37.20	29.74	2022/4/22	-7.17%
轻工制造	文娱用品	9992.HK	泡泡玛特	是	287.17	1,024.78	1,388.33	28.02	20.68	2018/9/20	-2.07%
商贸零售	互联网电商	9618.HK	京东集团-SW	是	4,171.73	23,526.09	30,020.01	17.73	13.90	2020/6/18	-5.74%
商贸零售	旅游零售II	1880.HK	中国中免	是	2,550.82	0.00	0.00	-	-	1992/8/20	-10.21%
商贸零售	专业连锁II	6110.HK	滔搏	是	414.86	2,581.15	3,046.60	16.07	13.62	1996/11/8	-3.29%
商贸零售	专业连锁II	9896.HK	名创优品	是	496.00	1,714.61	2,147.90	28.93	23.09	2009/11/19	-5.11%
非银金融	多元金融	0388.HK	香港交易所	是	3,707.16	12,710.46	13,878.83	29.18	26.72	2007/4/20	-2.82%
社会服务	本地生活服务II	3690.HK	美团-W	是	8,108.54	12,854.98	26,953.76	63.08	30.08	2007/4/20	-4.72%
社会服务	教育	0667.HK	中国东方教育	是	58.61	560.60	865.61	10.45	6.77	2018/12/17	-10.91%
社会服务	教育	0839.HK	中教控股	是	164.06	2,234.90	2,552.49	7.34	6.43	2018/6/19	-8.51%
社会服务	酒店餐饮	0520.HK	呷哺呷哺	是	44.42	341.54	588.05	13.01	7.56	2021/6/16	-0.87%
社会服务	酒店餐饮	2150.HK	奈雪的茶	是	78.21	308.26	666.40	25.38	11.74	2021/12/13	-6.41%
社会服务	酒店餐饮	6862.HK	海底捞	是	1,206.77	4,448.74	5,532.27	27.13	21.81	2021/7/7	10.23%
社会服务	酒店餐饮	9869.HK	海伦司	是	101.35	413.21	647.16	24.53	15.66	2022/3/10	-0.46%
社会服务	酒店餐饮	9922.HK	九毛九	是	196.65	667.72	1,077.05	29.45	18.26	2021/8/12	7.03%
社会服务	旅游及景区	0027.HK	银河娱乐	是	2,217.56	8,384.24	13,764.02	26.46	16.11	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	2,108.33	7,672.69	13,610.21	27.48	15.49	2019/6/12	-4.35%
社会服务	旅游及景区	9961.HK	携程集团-S	否	2,047.85	8,408.90	9,781.94	24.35	20.93	2020/1/15	1.78%
食品饮料	非白酒	1876.HK	百威亚太	是	2,259.32	8,691.38	10,188.56	26.01	22.17	2018/9/26	1.24%
食品饮料	休闲食品	1458.HK	周黑鸭	是	73.16	231.65	444.26	31.59	16.47	2021/9/10	-6.31%
食品饮料	饮料乳品	1117.HK	现代牧业	是	59.37	931.05	1,348.30	6.38	4.40	2009/11/30	-3.61%
食品饮料	饮料乳品	2319.HK	蒙牛乳业	是	995.35	6,677.74	7,812.93	14.91	12.74	1991/10/7	-4.12%
食品饮料	饮料乳品	9633.HK	农夫山泉	是	4,751.63	10,753.23	12,588.99	44.19	37.75	2003/6/20	-1.35%
食品饮料	饮料乳品	6186.HK	中国飞鹤	是	396.28	5,848.46	6,345.37	6.78	6.25	2003/6/21	-9.98%
医药生物	医疗服务	1951.HK	锦欣生殖	是	108.02	427.57	582.18	25.26	18.56	2003/6/22	-6.19%
		2367.HK	巨子生物	是	336.31	1,420.80	1,844.98	23.67	18.23	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
- 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。