

市场情绪有所回暖，重点关注优质资产

海外周报系列2023年第35周

朱芸 执业证书编号： S1120522040001

华西海外团队

2023年9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（+0.76%），恒生科技（+0.52%），恒生大型股（+0.86%），恒生中型股（+0.14%），恒生小型股（+0.65%），恒生中国企业指数（+1.03%）。

本周港股主要板块涨多跌少，其中涨幅前三为恒生能源业（+2.93%）、恒生金融业（+2.30%）、恒生电讯业（+1.64%）；主要板块中两个板块下跌，分别为恒生公用事业（-2.69%）、恒生资讯科技业（-1.14%）。

2) 行业数据

本周港股通累计成交总金额为1,090.27亿元，其中买入成交金额为611.63亿元，卖出成交金额为478.64亿元，本周净流入132.99亿元。截至8月31日，港股通年累计净流入金额为1,640.01亿元。

恒生一级行业中，本周港股通净买入Top 5为恒生金融业、资讯科技业、非必需性消费、能源业、医疗保健业，净买入金额分别为50.84、37.01、20.74、18.70、17.36亿元，净卖出为必需性消费，净买入金额为-0.02亿元。

截至8月31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5747.99、4833.46、2476.20、1992.45、1963.73亿元。

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	3,791.49	-197.11	-4.94%
华西海外40指数	185.34	-10.65	-5.43%
恒生指数	18,382.06	-1,516.71	-7.62%

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。

消息面上，9月1日，中国人民银行网站发布公告称，为提升金融机构外汇资金运用能力，自2023年9月15日起，下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，即外汇存款准备金率由现行的6%下调至4%，以稳定外汇市场预期，此举措可以直接增加境内美元流动性，缓解人民币贬值压力。

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）多家公司发布正面盈利中报，受益标的包括海伦司（9869.HK）、九毛九（9922.HK）、海底捞（6861.HK）、361度（1361.HK）、李宁（2331.HK）、安踏体育（2020.HK）、名创优品（9896.HK）等；（4）户外消费成夏日啤酒饮料主要消费场景，终端创新营销，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）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）8月多款热门IP推出新品的潮玩公司，受益标的为泡泡玛特（9992.HK）。

4) 风险提示

- 中美政策博弈
- 细分板块政策调整
- 业绩不及预期
- 宏观经济下行

目录

contents

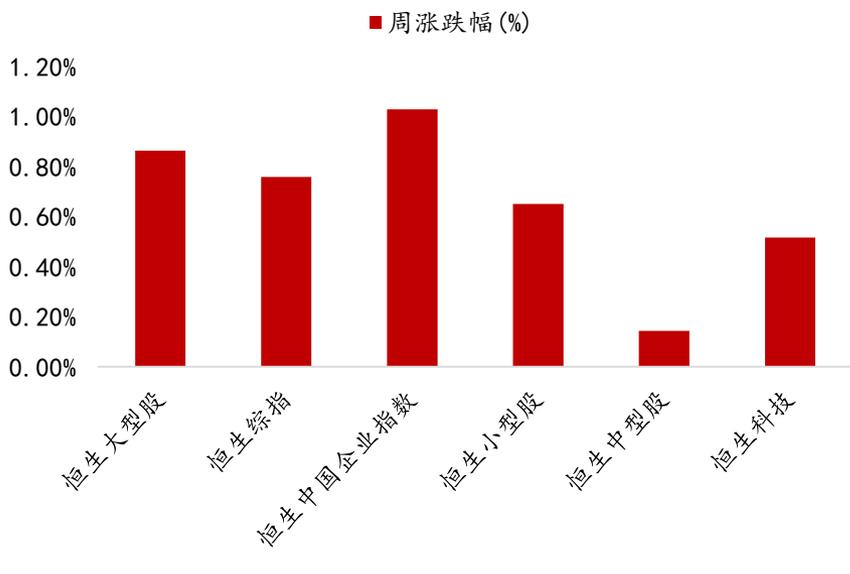
- 01 投资要点
- 02 市场行情及行业数据回顾
- 03 本周市场重要动态及点评
- 04 A&H行业板块更新
- 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股
- 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
- 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
- 08 风险提示

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（+0.76%），恒生科技（+0.52%），恒生大型股（+0.86%），恒生中型股（+0.14%），恒生小型股（+0.65%），恒生中国企业指数（+1.03%）。

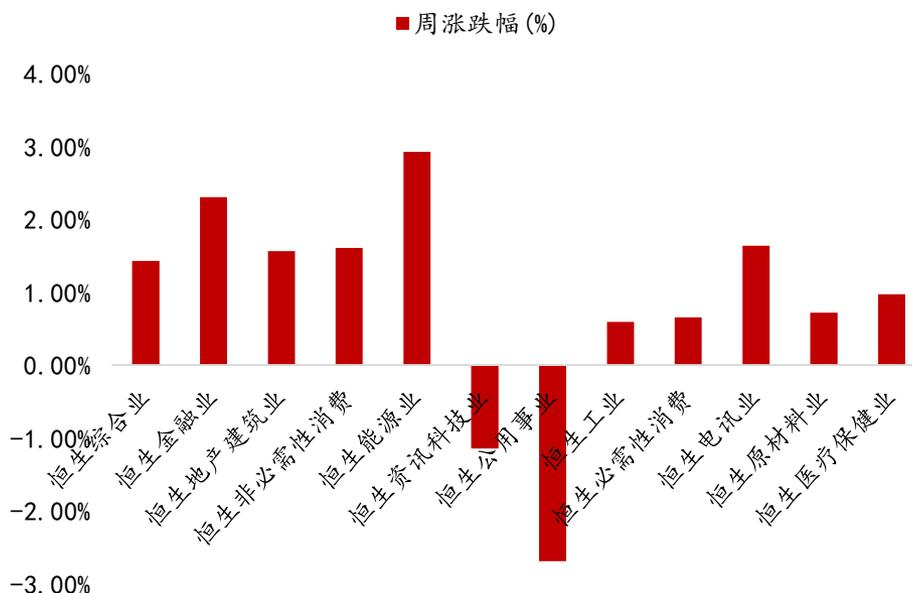
本周港股主要板块涨多跌少，其中涨幅前三为恒生能源业（+2.93%）、恒生金融业（+2.30%）、恒生电讯业（+1.64%）；主要板块中两个板块下跌，分别为恒生公用事业（-2.69%）、恒生资讯科技业（-1.14%）。

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

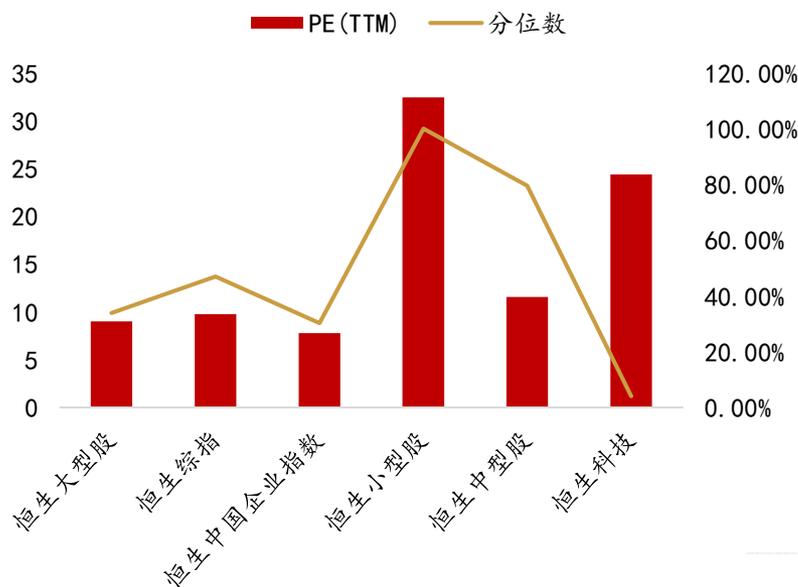


数据来源：wind、华西证券研究所

估值方面，港股主要指数整体估值不一。截至8月31日，从PE（TTM）估值及其最近一年分位数来看，恒生综指PE 9.774X（46.94%），恒生科技PE 24.388X（4.08%），恒生大型股PE 8.994X（33.88%），恒生中型股PE 11.549X（79.59%），恒生小型股PE 32.470X（100.00%）。

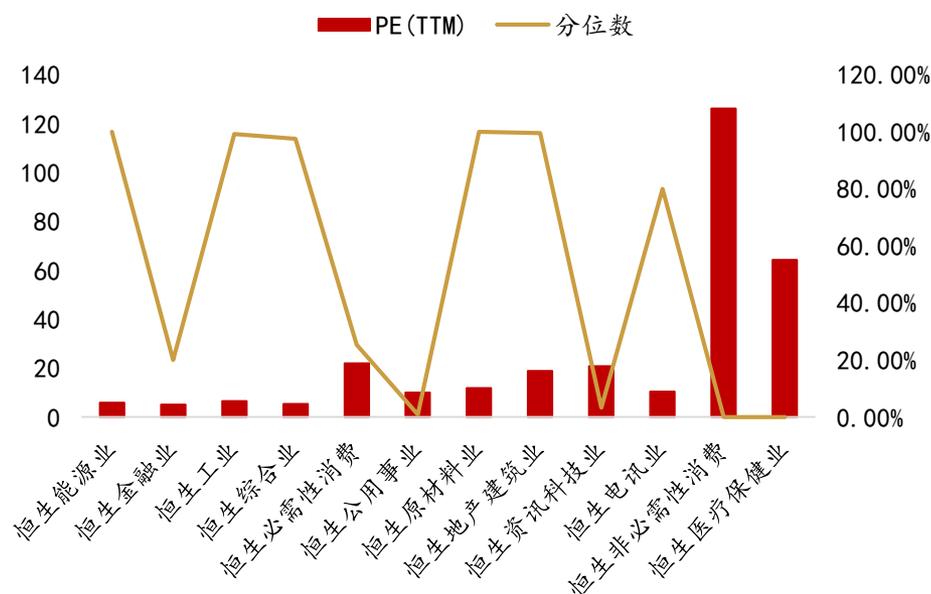
港股主要板块估值出现分化，恒生工业（99.18%）、恒生必需性消费（25.31%）、恒生地产建筑业（99.59%）、恒生资讯科技业（3.27%）、恒生电讯业（80.00%）、恒生非必需性消费（0.00%）、恒生医疗保健业（0.00%）。

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

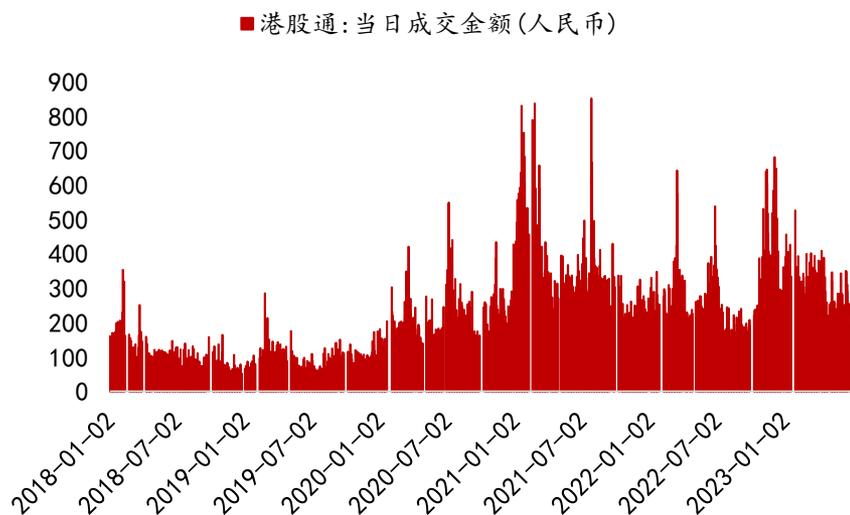
图5：恒生一级行业PE估值及分位数



数据来源：wind、华西证券研究所

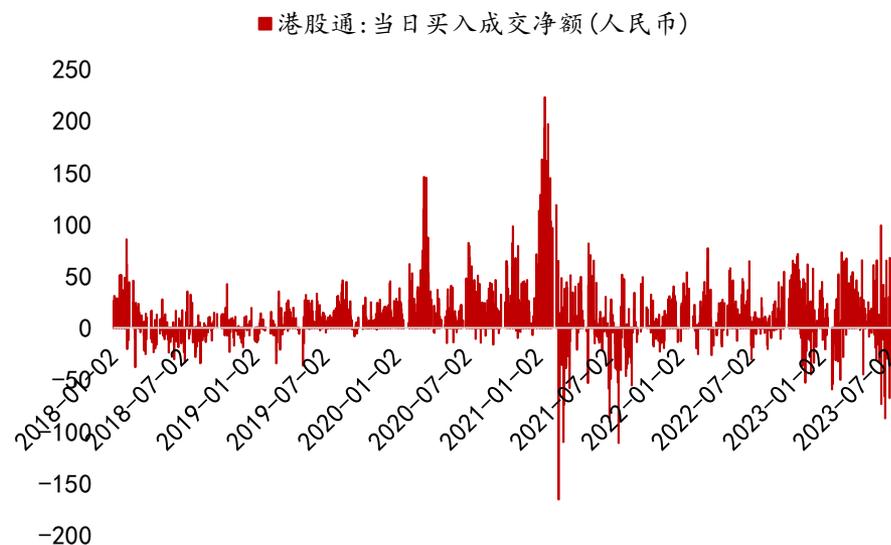
港股通：本周港股通累计成交总金额为1,090.27亿元，其中买入成交金额为611.63亿元，卖出成交金额为478.64亿元，本周净流入132.99亿元。截至8月31日，港股通年累计净流入金额为1,640.01亿元。

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）

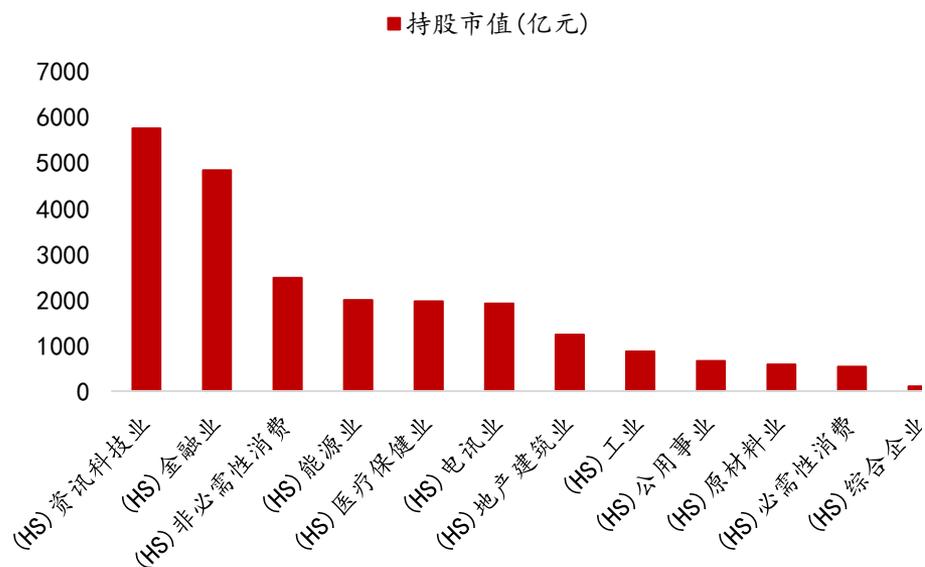


数据来源：wind、华西证券研究所

恒生一级行业中，本周港股通净买入Top 5为恒生金融业、资讯科技业、非必需性消费、能源业、医疗保健业，净买入金额分别为50.84、37.01、20.74、18.70、17.36亿元，净卖出为必需性消费，净买入金额为-0.02亿元。

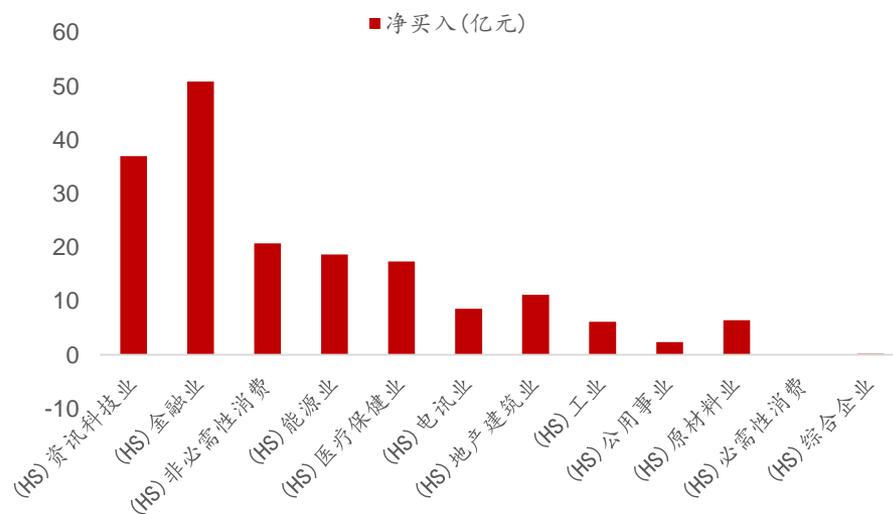
截至8月31日，港股通持股市值Top 5为恒生资讯科技业、金融业、非必需性消费、能源业、医疗保健业，最新持股市值分别为5747.99、4833.46、2476.20、1992.45、1963.73亿元。

图8：恒生一级行业港股通持股市值（亿元）



数据来源：wind、华西证券研究所

图9：恒生一级行业港股通周净买入额（亿元）



数据来源：wind、华西证券研究所

活跃个股方面，最近7天活跃个股南下净买入Top 10为美团-W（27.63亿元）、中国海洋石油（18.41亿元）、小鹏汽车-W（15.98亿元）、香港交易所（14.43亿元）、快手-W（8.4亿元）、安踏体育（6.8亿元）、中国移动（5.88亿元）、工商银行（3.6亿元）、建设银行（3.19亿元）、药明生物（3.18亿元）。

最近1个月，活跃个股南下净买入Top 10为美团-W（45亿元）、中国海洋石油（39.47亿元）、中国移动（35.73亿元）、腾讯控股（21.09亿元）、小鹏汽车-W（15.71亿元）、香港交易所（14.43亿元）、建设银行（14.36亿元）、快手-W（10.6亿元）、中国平安（10.3亿元）、碧桂园服务（9.98亿元）。

图10：活跃个股近一周南下净买入Top 10

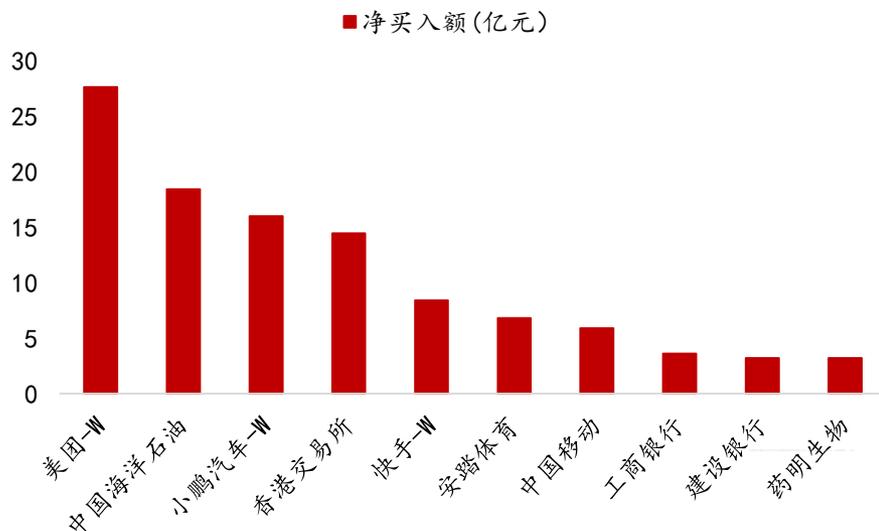
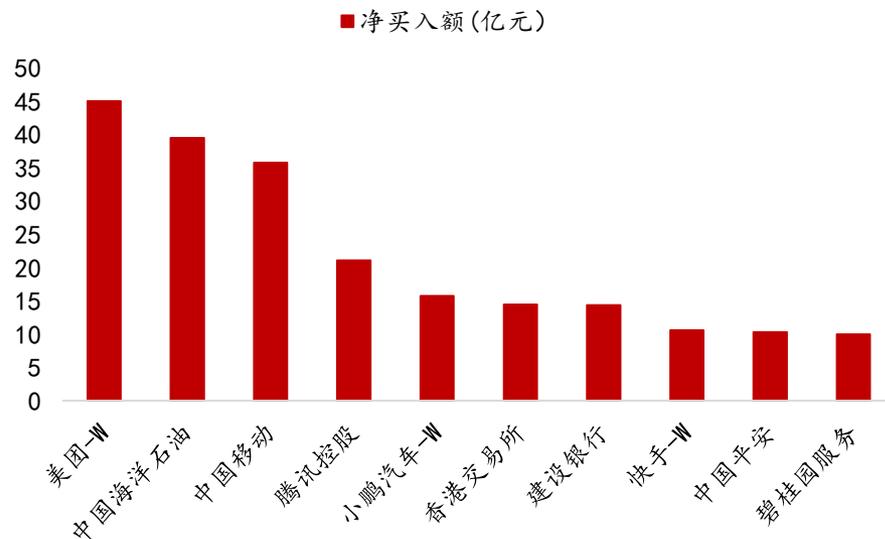


图11：活跃个股近本月南下净买入Top 10



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： 8月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.7%，连续3个月回升。

8月31日，国家统计局发布中国采购经理指数。8月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.7%，连续3个月回升；非制造业商务活动指数为51%，综合PMI产出指数为51.3%，均位于扩张区间，表明中国经济景气水平总体保持稳定。从行业看，在调查的21个行业中，有12个行业PMI环比上升，制造业景气水平进一步改善。从企业规模看，大、中、小型企业PMI均有所回升，分别比上月上升0.5、0.6和0.3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、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点。（来源：中国经济新闻网）

点评：

8月份，制造业PMI回升至49.7%，在调查的21个行业中，有12个行业PMI环比上升，制造业景气水平进一步改善。这表明生产需求同步回升，产需两端较为活跃；企业采购意愿增强；价格指数持续上升；大中小型企业PMI均有所回升；企业信心有所增强，企业对行业发展前景较为乐观。市场需求不足仍是当前企业面临的主要问题，制造业恢复发展基础尚需进一步巩固。

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31日，恒生AH股溢价指数为145.10，2010年以来中枢值为121.69，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/建筑装饰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（+160.61%）、公用事业（+152.68%）、建筑装饰（+148.26%）溢价现值较高，而有有色金属（+54.83%）相对较低。

从相对变化来看，银行（上升0.51个百分点）、有色金属（上升0.30个百分点）、医药生物（上升0.30个百分点），AH溢价自2021年年底以来溢价上升较多，其他板块除交通运输行业均有所上升。

从2017年以来分位数（从小到大）看，有色金属（40.51%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
汽车	160.61	0.05	6.33%
公用事业	152.68	0.10	2.53%
建筑装饰	148.26	0.15	3.80%
非银金融	143.41	0.05	27.85%
机械设备	136.88	0.07	35.44%
医药生物	117.10	0.30	8.86%
电力设备	101.02	0.25	10.13%
交通运输	88.82	-0.03	39.24%
银行	57.23	0.51	1.27%
有色金属	54.83	0.30	40.51%

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

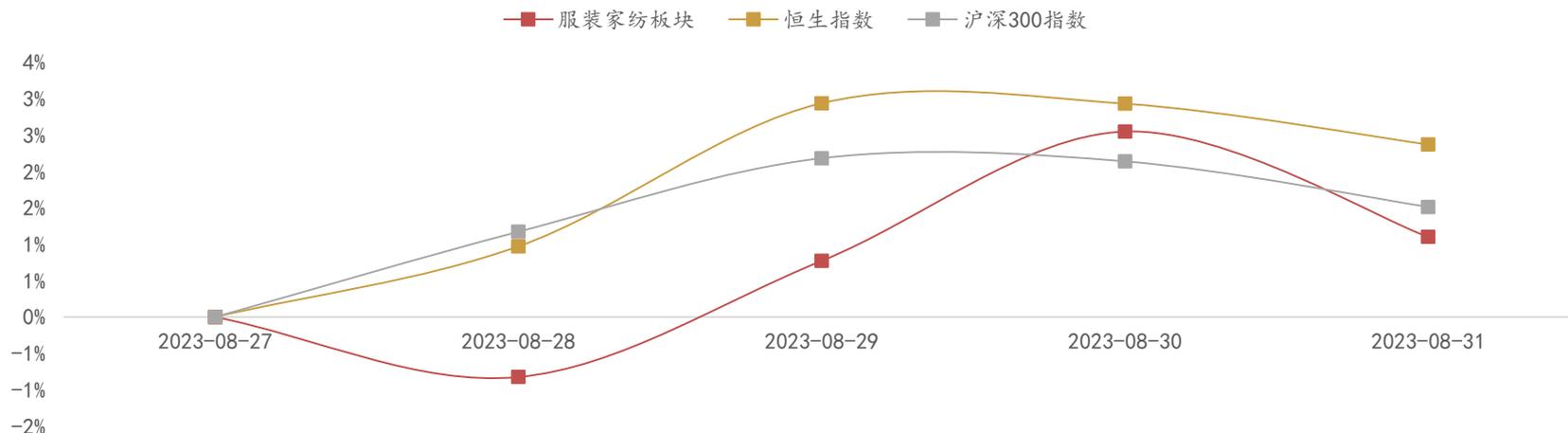
5.1 服装家纺

1) 板块本周表现

本周服装家纺板块小幅震荡，周累计涨幅为1.10%，跑输恒生指数和沪深300指数大盘。对外纺织品服装、鞋类及箱包出口稳步增长，板块中长期保持复苏向上。

图13: 服装家纺板块本周指数涨跌幅表现 (%)

注：港交所因台风影响周五停止交易



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，波司登上涨6.57%，实现领涨。361度上涨4.70%；九兴控股上涨，1.61%，系发布中期报告显示推行的三年规划（2023-2025）所带来的若干正面成果影响；都市丽人下跌7.04%，实现领跌，系公司公告委任新执行董事以及董事委员会组成变更影响；特步国际下跌0.77%，系上半年存货天数不降反增问题影响；此外，维珍妮下跌5.88%。

表3：本周个股表现

注：港交所因台风影响周五停止交易

代码	简称	港股通	市值 (亿港元)	Wind一致预测净利润 (百万港元)		PE		上市日期	本周涨跌幅
				2023E	2024E	2023E	2024E		
3998. HK	波司登	是	335.84	2,828.35	3,334.08	11.87	10.07	39366	6.57%
1361. HK	361度	是	85.19	1,020.81	1,203.90	8.34	7.08	39994	4.70%
1836. HK	九兴控股	是	65.19	0.00	0.00	0.00	0.00	39269	1.61%
1368. HK	特步国际	是	205.01	1,249.12	1,545.40	16.41	13.27	39602	-0.77%
2199. HK	维珍妮	是	31.34	437.60	557.60	7.16	5.62	42285	-5.88%
2298. HK	都市丽人	是	7.42	83.59	152.34	8.89	4.87	41816	-7.04%

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

亚运会临近，运动品牌迎来需求端催化，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) 行业新闻

8月28日-30日，中国国际纺织面料及辅料(秋冬)博览会(2023intertextile秋冬面辅料展)在国家会展中心(上海)盛大启幕（以下简称联展）。本次联展由中国纺织工业联合会主办，中国国际贸易促进委员会纺织行业分会、中国纺织信息中心和法兰克福展览(香港)有限公司共同承办的。（来源：纺织服装周刊）

8月28日，都市丽人（2298.HK）发布公告，就股份奖励计划购买股份总数为27,532,357股，占比约1.22%。（来源：公司公告）

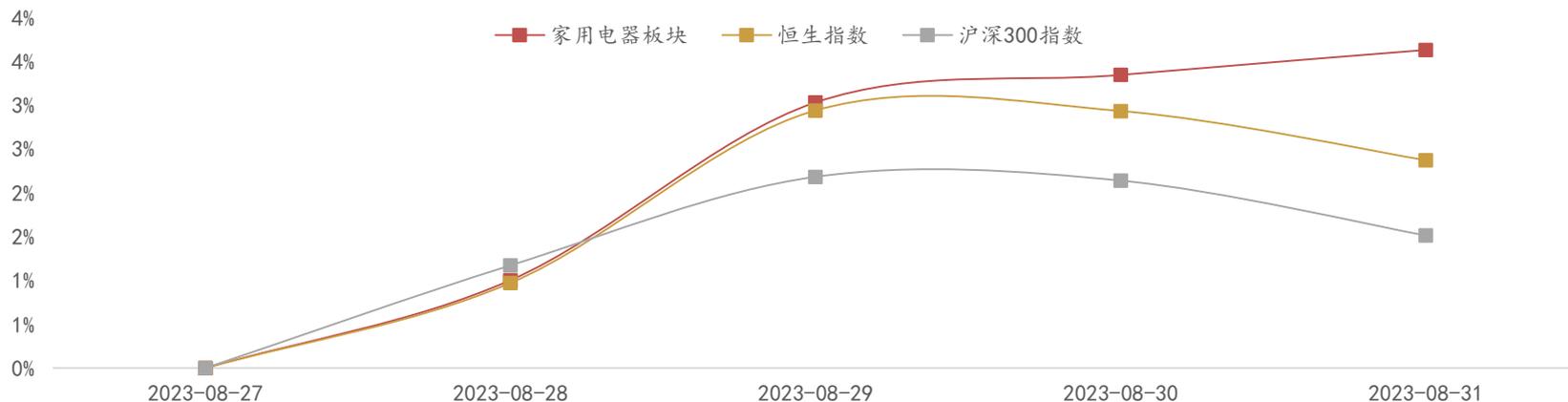
8月31日，九兴控股（1836.HK）发布公告，发布公司及其附属公司（统称为“本集团”）截至2023年6月30日止6个月的中期业绩。（来源：公司公告）

5.2 家用电器

1) 板块本周表现

本周家用电器板块涨幅较大，周累计涨幅为3.63%，跑赢恒生指数和沪深300指数大盘。三大白电九月排产数据发布，多地延续家用电器消费补贴政策，对行业构成利好。

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有所分化。其中，海信家电上涨7.81%，实现领涨，系发布上半年度业绩报告指出两大主业齐增，半年赚15亿元，经营现金流增长4倍的影响；海尔智家上涨5.43%，系公布上半年财报实现营收增长影响；JS环球生活上涨2.75%；TCL电子下跌20.88%，实现领跌；另外，创维集团下跌13.55%。

表4：个股本周表现

注：港交所因台风影响周五停止交易

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		
0921.HK	海信家电	是	342.71	2374.85	2709.75	12.10	10.60	35269	7.81%
6690.HK	海尔智家	是	2364.21	18430.30	21009.87	12.42	10.89	44188	5.43%
1691.HK	JS环球生活	是	38.92	3119.02	3497.91	1.25	1.11	43817	2.75%
0751.HK	创维集团	是	71.33	1185.50	1489.15	6.02	4.79	36623	-13.55%
1070.HK	TCL电子	是	76.98	873.33	1093.83	8.81	7.04	36490	-20.88%

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

近期地产行业政策密集出台，对下游家电行业需求带来提振，受益公司包括，海尔智家(06690.HK)、海信家电(0921.HK)、JS环球生活(1691.HK)。

4) 行业新闻及个股重要公告

8月30日，海信家电(0921.HK)发布公告，基于对本公司未来发展的信心以及价值判断，为维护资本市场稳定，维护广大投资者利益，控股股东青岛海信空调有限公司自愿承诺：自2023年8月30日起6个月内不以任何方式减持名下所持有的本公司股票。(来源：wind)

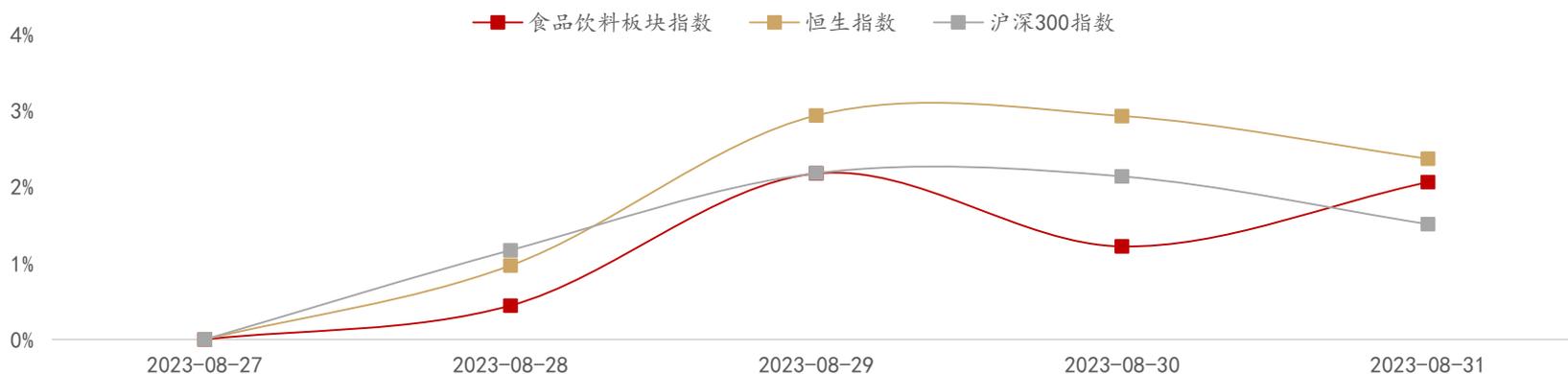
8月29日，TCL电子(01070.HK)面向北美用户推出TCLtv+流媒体娱乐服务及IDEO AI技术。首推内容包括200多个FAST频道(免费，支持广告的流媒体电视)以及1500多部点播电影和剧集(来源：TCL智能终端)

5.3 食品饮料

1) 板块本周表现

本周食品饮料板块震荡上行，周累计涨幅为2.13%，跑输恒生指数大盘，但跑赢沪深300指数。近期促销费政策对行业情绪有所提振，板块呈现良好复苏势头。

图15：食品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，本周食品饮料板块有所分化。其中，中国飞鹤本周股价上涨7.76%，系中期业绩公告表明将推进数字门店建设、库存持续优化。蒙牛乳业、百威亚太本周股价分别上涨6.45%、1.55%。颐海国际本周股价下跌10.04%，实现领跌。此外，康师傅控股、周黑鸭本周股价分别下跌2.87%、1.76%。

表6：个股本周表现

注：港交所因台风影响周五停止交易

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		
6186.HK	中国飞鹤	是	428.02	5,409.42	5,939.26	7.91	7.21	2019-11-13	7.76%
2319.HK	蒙牛乳业	是	1,040.15	6,679.05	7,832.04	15.57	13.28	2004-06-10	6.45%
1876.HK	百威亚太	是	2,251.38	8,583.88	10,159.20	26.22	22.17	2019-09-30	1.55%
1458.HK	周黑鸭	是	66.01	235.42	434.29	28.05	15.20	2016-11-11	-1.76%
0322.HK	康师傅控股	是	649.08	3,853.99	4,613.03	16.84	14.07	1996-02-05	-2.87%
1579.HK	颐海国际	是	152.39	982.37	1,152.33	15.51	13.23	2016-07-13	-10.04%

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

秋季开学临近，饮料类产品消费高增，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）。

4) 行业新闻

8月31日上午，“品质促消费 健康向未来：健康行业高质量发展与消费者权益保护大会”在京召开。此次大会围绕食品、健康服务等行业消费热点，支持企业不断提高健康产品质量和服务水平，规范发展、科学创新，不断推动健康产业高质量发展和维护消费者合法权益。（来源：新华网）

目录

contents

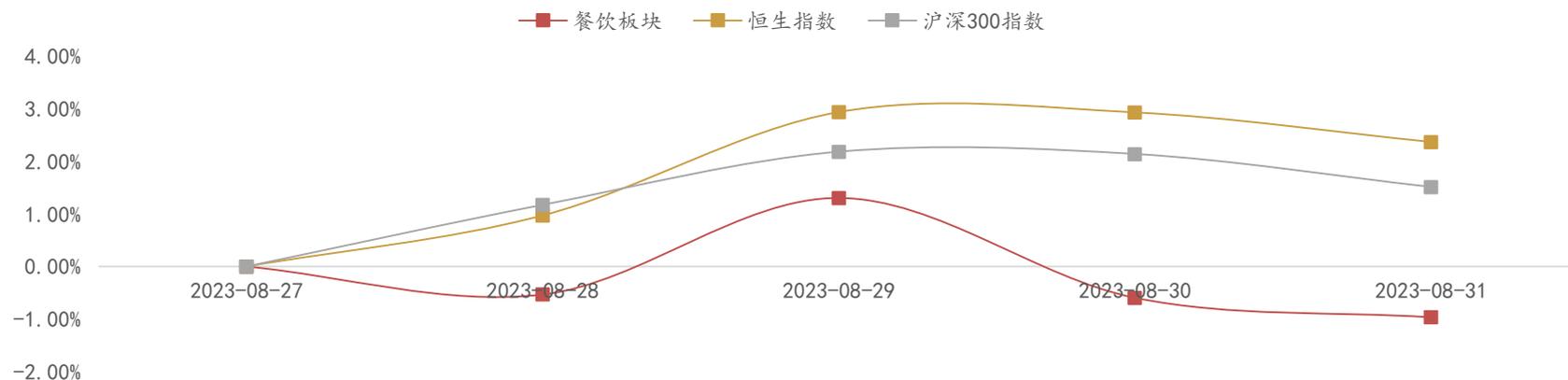
- 01 投资要点
- 02 市场行情及行业数据回顾
- 03 本周市场重要动态及点评
- 04 A&H行业板块更新
- 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股
- 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
- 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
- 08 风险提示

6.1 餐饮

1) 板块本周表现

本周餐饮板块小幅下跌，周累计跌幅为0.97%，跑输恒生指数和沪深300指数大盘。周内多家餐饮企业发布业绩，市场认识有所分化。

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，本周餐饮板块个股均有下跌。其中，呷哺呷哺本周股价下跌8.67%，实现领涨跌。海底捞本周股价下跌1.16%，系虽然平均翻台率有所提升，但客单价整体未增反降。此外，九毛九、海伦司、百胜中国本周股价分别下跌6.54%、1.00%、0.29%。

表6：个股本周表现

注：港交所因台风影响周五停止交易

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	1,747.82	7,046.35	8,437.25	24.63	20.57	2020-09-10	-0.29%
9869. HK	海伦司	是	100.09	377.83	547.52	26.49	18.28	2021-09-10	-1.00%
6862. HK	海底捞	是	1,190.05	4,879.20	5,849.90	24.39	20.34	2018-09-26	-1.16%
9922. HK	九毛九	是	182.98	617.93	997.77	29.61	18.34	2020-01-15	-6.54%
0520. HK	呷哺呷哺	是	41.17	246.47	447.14	16.71	9.21	2014-12-17	-8.67%

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

促销费政策下，各地推出美食节、不夜生活节等系列活动，推动餐饮行业加速复苏。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31日，由抖音生活服务主办的「2023年抖音生活服务全国餐饮榜单发布会」在上海举办。会议汇聚了餐饮商家、行业专家、媒体人、美食创作者等多元身份嘉宾，共话餐饮行业生态、未来发展方向，对抖音榜单给予行业的新增长点进行了探讨，共创抖音美食烟火新风潮。（来源：新浪网）

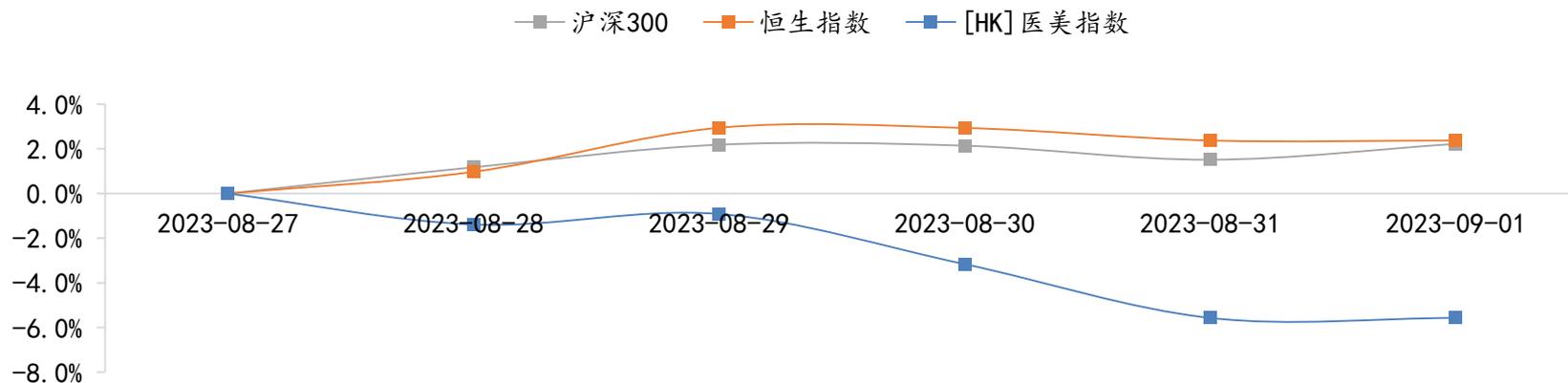
8月31日，百胜中国（9987.HK）发布公告称耗资549.99万美元回购10.23万股。（来源：公司公告）

6.2 医美服务

1) 板块本周表现

本周医美板块波动下行，周内累计跌幅**5.57%**。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	90.93	268.72	324.41	41.79	28.81	2021-06-16	-12.98%
2279.HK	雍禾医疗	是	23.88	111.41	184.60	115.84	14.17	2021-12-13	0.67%
2138.HK	医思健康	是	45.51	266.00	364.91	16.42	11.86	2016-03-11	1.05%

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-12.98%、+0.67%、+1.05%。

3) 行业新闻及个股重要公告

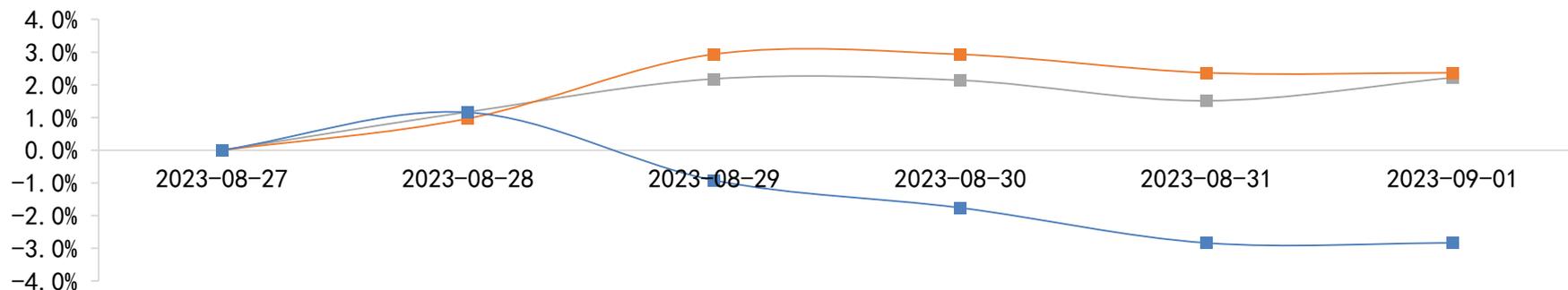
时代天使推出“口腔护理正畸专研系列”一站式解决方案。月1日，隐形矫治龙头企业时代天使正式推出专门针对正畸人群研发的口腔护理全套解决方案——时代天使口腔护理正畸专研系列。凭借对正畸人群口腔护理需求的全方位洞察，时代天使以20年隐形矫治行业的经验及专业口腔医生意见为基础，精进研发系列口腔护理产品，希望一站式解决正畸患者的口腔护理需求，带来更高效、便捷、舒适的口腔护理新体验。（来源：证券之星）

6.3 教育

1) 板块本周表现

本周教育板块小幅承压，周内累计跌幅2.84%。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	171.46	2,270.87	2,600.48	7.54	6.60	2017-12-15	-3.47%
0667.HK	中国东方教育	是	74.73	486.07	739.33	14.67	9.60	2019-06-12	-4.26%

数据来源: wind、华西证券研究所

3) 受益公司

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）。

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）。

4) 行业新闻及个股重要公告

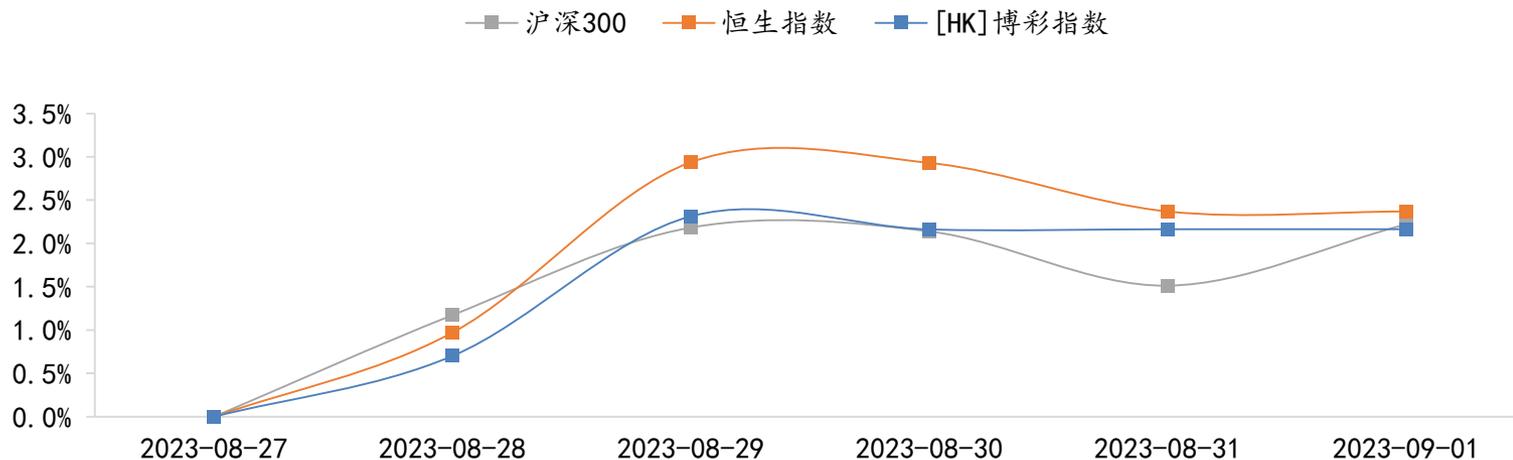
中国东方集团(00581)发布中期业绩，股东应占溢利2.82亿元，同比减少76.5%。中国东方集团(00581)发布截至2023年6月30日止六个月中期业绩，收入220.6亿元(人民币，下同)，同比减少11.8%；公司权益持有者应占溢利2.82亿元，同比减少76.5%；每股基本收益0.08元。（来源：智通财经）

6.4 博彩

1) 板块本周表现

本周博彩板块稳中有增，周内累计涨幅**2.16%**。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。随着中国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	108.29	1,976.98	3,397.93	5.43	3.16	1981-08-13	0.57%
1928.HK	金沙中国有限公司	是	2,150.82	6,994.45	13,769.34	28.46	15.41	2009-11-30	1.34%
0027.HK	银河娱乐	是	2,263.44	8,931.00	14,072.00	26.45	16.30	1991-10-07	4.01%
2282.HK	美高梅中国	是	373.23	1,706.75	3,444.00	28.54	11.79	2011-06-03	1.86%
1128.HK	永利澳门	是	401.26	156.47	2,217.86	255.85	18.07	2009-10-09	1.06%

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

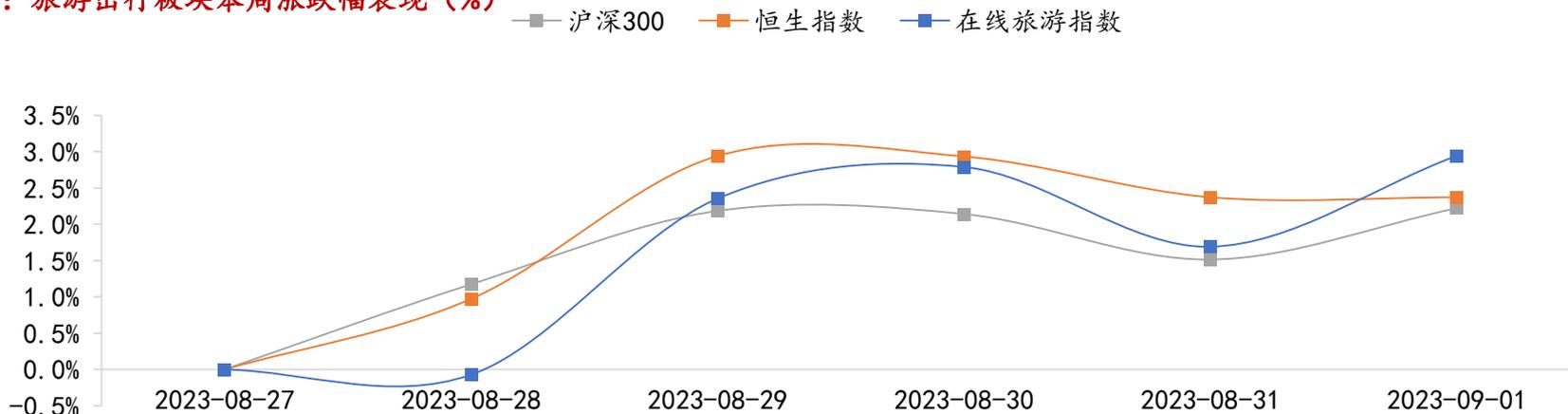
中国澳门博彩8月加速复苏。中国澳门博彩监察协调局公布,8月博彩收入172.13亿澳门元,同比增长686.4%;相比疫情前2019年同期的242.62亿澳门元,已经恢复至71%的水平。中国澳门1-8月份幸运博彩毛收入1140.11亿澳门元,同比增长295.1%。(来源:财联社)

6.5 旅游出行

1) 板块本周表现

本周旅游出行反转上升，周内累计涨幅**2.94%**。今年的暑假成为自2019年以来最热闹的暑期出行季。国铁集团数据显示，7月1日至8月15日，全国铁路暑运累计发送旅客6.14亿人次，8月12日发送旅客1532.6万人次，创暑运单日旅客发送量历史新高。民航局数据显示，今年7月旅客运输量为6242.8万人次，较2019年同期增长5.3%，创民航月度历史新高。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	2,213.68					2022-08-25	-0.47%
9961.HK	携程集团-S	是	2,105.95	8,486.35	9,916.88	25.02	21.74	2021-04-19	-0.71%
0780.HK	同程旅行	是	400.20	1,531.39	1,941.32	25.56	19.90	2018-11-26	-4.66%

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-0.47%、-0.71%、-4.66%。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

暑期游全面增长超2019年。今年的暑假成为自2019年以来最热闹的暑期出行季。国铁集团数据显示，7月1日至8月15日，全国铁路暑运累计发送旅客6.14亿人次，8月12日发送旅客1532.6万人次，创暑运单日旅客发送量历史新高。民航局数据显示，今年7月旅客运输量为6242.8万人次，较2019年同期增长5.3%，创民航月度历史新高。（来源：中国经营报）

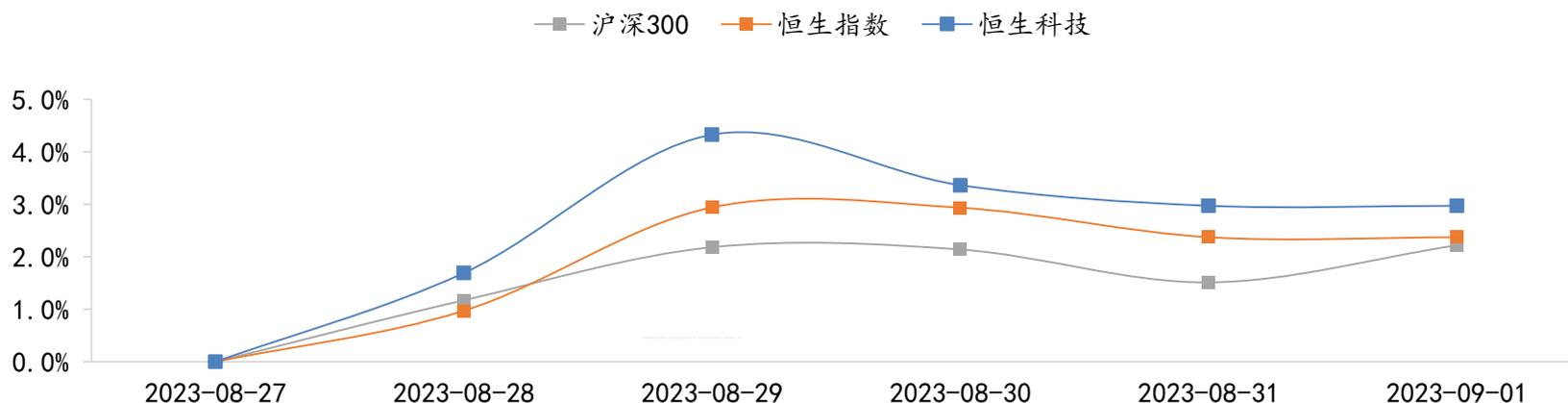
6.6 科技

1) 板块本周表现

本周科技板块有所上涨，周内上涨2.97%，表现优于恒生指数。根据第一电动网消息，造车新势力小鹏和出行平台巨头滴滴达成了一项战略收购合作。小鹏汽车拟以最高总对价58.35亿港元（约合7.44亿美元）收购滴滴智能汽车开发业务资产。收购对价以增发股份的形式完成，最高增发9113万股，约占扩大后股本的5%。双方还将在更多领域开展持续深入合作。

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	3,857.89	21,882.88	22,610.35	17.97	17.08	2021-03-23	5.69%
1810.HK	小米集团-W	是	3,102.62	12,296.97	13,218.86	29.96	25.54	2018-07-09	2.15%
0020.HK	商汤-W	是	513.75	-4,006.51	-3,187.84	-14.18	-19.22	2021-12-30	1.96%
6608.HK	百融云-W	否	48.47	344.07	430.36	13.64	11.11	2021-03-31	-1.44%
2158.HK	医渡科技	是	42.27	-358.27	-117.97	-12.23	-33.96	2021-01-15	-4.11%
0268.HK	金蝶国际	是	429.68	-286.18	-143.09	-150.33	-472.10	2001-02-15	-1.94%
0354.HK	中国软件国际	是	153.04	1,003.81	1,282.35	14.74	11.70	2003-06-20	4.00%
3888.HK	金山软件	是	429.12	697.97	1,231.54	54.40	30.93	2007-10-09	0.32%
6610.HK	飞天云动	是	27.78	381.98	574.12	6.87	4.57	2022-10-18	4.83%
2382.HK	舜宇光学科技	是	703.63	1,624.23	2,778.78	31.04	22.34	2007-06-15	4.23%

数据来源: wind、华西证券研究所

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); 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) 行业新闻及个股重要公告

中芯国际(00981)发布公告,于2023年8月31日,该公司根据2014以认股权计划发行20万股。于同日,该公司根据2021年科创板限制性股票激励计划(于2021年6月25日获采纳)首次授予部分第二个归属期及预留授予部分第一个归属期发行的人民币普通股股份共1620.65万股。(来源:智通财经)

比亚迪电子(00285)发布截至2023年6月30日止6个月中期业绩。该集团取得营业额人民币561.8亿元(单位下同),同比增长28.58%;毛利44.09亿元,同比增长89.37%;母公司拥有人应占溢利15.16亿元,同比增长139.15%;每股盈利0.67元。期内,虽然全球消费电子需求持续疲软,集团在大客户的份额持续提升,该业务板块仍然保持增长;新型智能产品业务保持增长,新能源汽车业务发展势头强劲,助力集团实现销售规模大幅增长,再创历史新高。2023年上半年,集团取得销售额约561.8亿元,同比上升约28.58%。期内,随着新型智能产品和新能源汽车业务板块的快速成长,业务占比明显上升,业务结构得到进一步优化。叠加产能利用率的提升,集团的盈利能力显著改善,盈利实现大幅增长。期内,股东应占溢利同比上升约139.15%至约15.16亿元。(来源:智通财经)

8月31日凌晨,百度宣布文心一言率先向全社会全面开放。用户可以在应用商店下载文心一言 App 或登录文心一言官网体验。据悉,除百度文心一言外,抖音的云雀、百川大模型、清华的智谱华章、中科院的紫东太初等8个大模型均通过审批可向全社会全面开放。(来源:贝果财经)

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	31,057.97	151,340.19	181,047.95	20.55	17.17	2000/6/27	-1.60%
传媒	数字媒体	1024.HK	快手-W	是	2,796.31	1,364.22	8,852.82	205.01	31.59	2013/12/5	-1.11%
传媒	数字媒体	9626.HK	哔哩哔哩-W	是	487.10	-4,871.01	-2,010.36	-10.00	-24.23	2005/6/30	-2.91%
传媒	数字媒体	2390.HK	知乎-W	否	50.72	-1,022.02	-441.16	-4.96	-11.50	2007/7/10	4.19%
传媒	游戏II	9999.HK	网易-S	否	5,280.30	27,000.53	29,320.00	19.56	18.01	2004/6/28	3.74%
传媒	游戏II	2400.HK	心动公司	是	83.02	137.65	395.93	60.31	20.97	2008/6/3	-7.08%
房地产	房地产服务	6098.HK	碧桂园服务	是	304.26	4,367.25	5,132.03	6.97	5.93	1973/4/6	8.35%
纺织服饰	纺织制造	2313.HK	申洲国际	是	1,210.09	5,138.03	6,400.07	23.56	18.91	2011/12/15	0.95%
纺织服饰	服装家纺	2199.HK	维珍妮	是	31.34	437.60	557.60	7.16	5.62	1990/12/17	2.89%
纺织服饰	服装家纺	1361.HK	361度	是	85.19	1,020.81	1,203.90	8.34	7.08	2005/2/3	0.81%
纺织服饰	服装家纺	1368.HK	特步国际	是	205.01	1,249.12	1,545.40	16.41	13.27	1994/7/8	1.79%
纺织服饰	服装家纺	2020.HK	安踏体育	是	2,502.62	10,475.49	12,581.96	23.89	19.89	2004/6/16	-1.42%
纺织服饰	服装家纺	2331.HK	李宁	是	976.65	4,962.95	5,982.82	19.68	16.32	2020/6/11	-1.86%
家用电器	白色家电	6690.HK	海尔智家	是	2,364.21	18,419.92	21,121.97	12.43	10.84	2019/12/12	3.79%
家用电器	白色家电	0921.HK	海信家电	是	342.71	2,374.85	2,709.75	12.10	10.60	2021/2/5	13.95%
美容护理	医疗美容	2279.HK	雍禾医疗	是	23.61	20.35	166.69	115.86	14.17	2021/3/29	9.53%
美容护理	医疗美容	6699.HK	时代天使	是	88.64	212.11	307.59	41.79	28.82	2022/4/22	3.69%
轻工制造	文娱用品	9992.HK	泡泡玛特	是	344.60	1,083.83	1,418.03	31.79	24.30	2018/9/20	2.47%
商贸零售	互联网电商	9618.HK	京东集团-SW	是	4,095.42	24,755.32	32,387.53	16.54	12.65	2020/6/18	-5.50%
商贸零售	旅游零售II	1880.HK	中国中免	是	2,454.62	0.00	0.00	-	-	1992/8/20	-11.30%
商贸零售	专业连锁II	6110.HK	滔搏	是	395.64	2,593.55	3,061.24	15.25	12.93	1996/11/8	1.95%
商贸零售	专业连锁II	9896.HK	名创优品	是	646.38	0.00	2,368.94	-	27.29	2009/11/19	8.36%
非银金融	多元金融	0388.HK	香港交易所	是	3,854.22	12,595.70	13,717.36	30.62	28.10	2007/4/20	-2.06%
社会服务	本地生活服务II	3690.HK	美团-W	是	8,021.15	12,964.53	28,132.27	61.87	28.51	2007/4/20	-1.92%
社会服务	教育	0667.HK	中国东方教育	是	73.43	500.59	765.02	14.67	9.60	2018/12/17	-5.35%
社会服务	教育	0839.HK	中教控股	是	170.19	2,257.12	2,577.64	7.54	6.60	2018/6/19	-3.17%
社会服务	酒店餐饮	0520.HK	呷哺呷哺	是	41.17	246.47	447.14	16.71	9.21	2021/6/16	-1.87%
社会服务	酒店餐饮	2150.HK	奈雪的茶	是	82.50	285.87	621.33	28.86	13.28	2021/12/13	-3.56%
社会服务	酒店餐饮	6862.HK	海底捞	是	1,190.05	4,879.20	5,849.90	24.39	20.34	2021/7/7	1.77%
社会服务	酒店餐饮	9869.HK	海伦司	是	100.09	377.83	547.52	26.49	18.28	2022/3/10	2.82%
社会服务	酒店餐饮	9922.HK	九毛九	是	182.98	617.93	997.77	29.61	18.34	2021/8/12	1.58%
社会服务	旅游及景区	0027.HK	银河娱乐	是	2,267.81	8,576.21	13,910.16	26.45	16.30	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	2,148.79	7,545.84	13,935.36	28.48	15.42	2019/6/12	-4.64%
社会服务	旅游及景区	9961.HK	携程集团-S	否	2,114.83	8,451.78	9,728.54	25.02	21.74	2020/1/15	-1.02%
食品饮料	非白酒	1876.HK	百威亚太	是	2,251.38	8,583.88	10,159.20	26.22	22.17	2018/9/26	-2.65%
食品饮料	休闲食品	1458.HK	周黑鸭	是	66.01	235.42	434.29	28.05	15.20	2021/9/10	4.78%
食品饮料	饮料乳品	1117.HK	现代牧业	是	58.58	842.65	1,281.55	6.95	4.57	2009/11/30	2.50%
食品饮料	饮料乳品	2319.HK	蒙牛乳业	是	1,040.15	6,679.05	7,832.04	15.57	13.28	1991/10/7	-1.83%
食品饮料	饮料乳品	9633.HK	农夫山泉	是	4,954.07	10,976.21	12,875.58	45.14	38.48	2003/6/20	2.37%
食品饮料	饮料乳品	6186.HK	中国飞鹤	是	428.02	5,409.42	5,939.26	7.91	7.21	2003/6/21	2.11%
医药生物	医疗服务	1951.HK	锦欣生殖	是	106.66	416.01	560.91	25.63	19.02	2003/6/22	3.24%
		2367.HK	巨子生物	是	374.12	1,439.67	1,867.23	25.99	20.04	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

- 中美政策博弈
- 细分板块政策调整
- 业绩不及预期
- 宏观经济下行

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。