

市场信心亟待提振

海外周报系列2023年第37周

朱芸 执业证书编号：S1120522040001

华西海外团队

2023年9月17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

本周港股主要指数多有上涨，恒生综指(+0.35%)，恒生科技(-0.34%)，恒生大型股(+0.10%)，恒生中型股(+0.54%)，恒生小型股(+4.33%)，恒生中国企业指数(-0.08%)。

本周港股主要板块均有上涨，其中涨幅前三为恒生电讯业(+3.42%)、恒生医疗保健业(+3.07%)、恒生原材料业(+2.76%)，涨幅后三为恒生资讯科技业(+0.03%)、恒生资讯科技业(-1.85%)、恒生地产建筑业(-3.06%)。

2) 行业数据

本周港股通累计成交总金额为1409.58亿元，其中买入成交金额为697.97亿元，卖出成交金额为711.61亿元，本周净流入-13.64亿元。截至9月15日，港股通年累计净流入金额为2174.04亿元。

本周港股通净买入Top 5为能源业、金融业、医疗保健业、综合企业、必须性消费，净买入金额分别为250.86、114.44、79.22、27.81、23.65亿元。

截至9月15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、地产建筑业，最新持股市值分别为5648.46、4933.82、1939.95、1946.51、1269.69亿元。

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	3,708.78	-279.82	-7.02%
华西海外40指数	180.10	-15.04	-7.71%
恒生指数	18,182.89	-1,715.88	-8.62%

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

本周港股指数多有上涨。

央行决定于2023年9月15日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构），本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.4%。这也是今年以来央行的第二次降准。此前市场对降准已有预期，但时间节点超出市场预期，相比以往，此次降准时间节奏更加紧凑。8月份PMI有所回升，出口降幅收窄，但资金利率处于上行状态，此次降准有利于缓解利率上行趋势，支持实体经济持续稳定恢复向好。

建议关注以下标的：（1）华为产业链低估值公司，受益标的为中国软件国际（0354.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）中秋国庆黄金周将至，出行热潮对餐饮带来催化，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）、奈雪的茶（2150.HK）；（4）中秋国庆为运动品牌传统促销旺季，叠加亚运会即将召开，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）；（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，受益标的泡泡玛特（9992.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

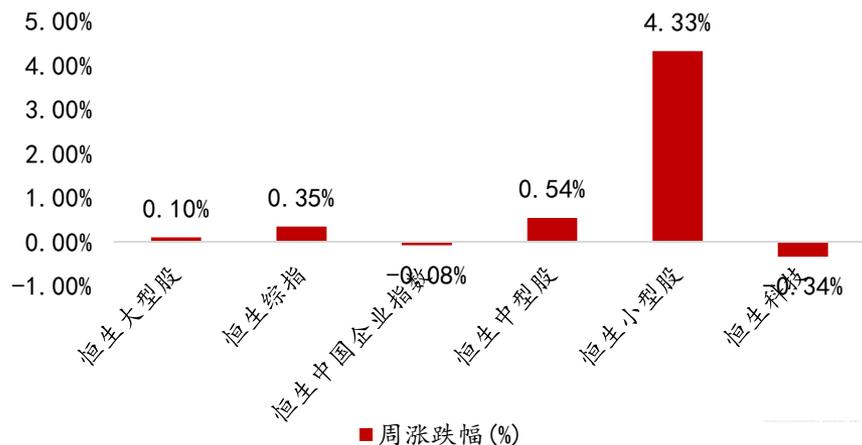
- 01 投资要点
- 02 市场行情及行业数据回顾
- 03 本周市场重要动态及点评
- 04 A&H行业板块更新
- 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股
- 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
- 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
- 08 风险提示

2. 市场行情及行业数据回顾

行情回顾：本周港股主要指数多有上涨，恒生综指（+0.35%），恒生科技（-0.34%），恒生大型股（+0.10%），恒生中型股（+0.54%），恒生小型股（+4.33%），恒生中国企业指数（-0.08%）。

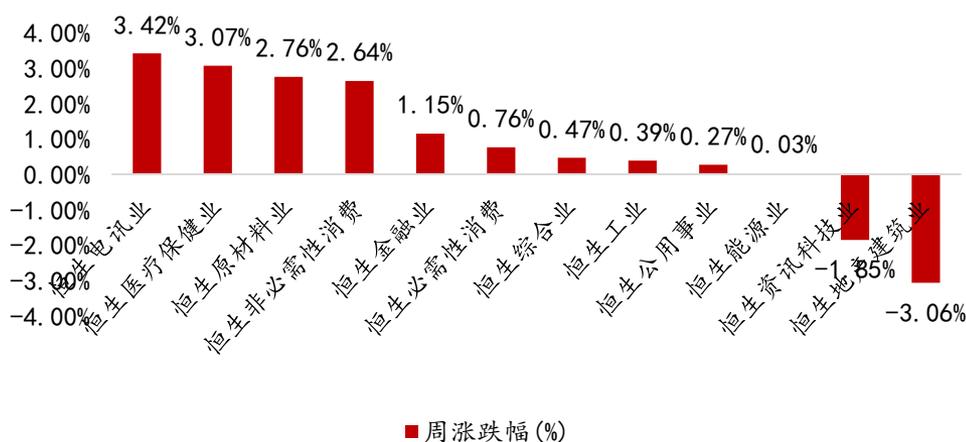
本周港股主要板块多有上涨，其中涨幅前三为恒生电讯业（+3.42%）、恒生医疗保健业（+3.07%）、恒生原材料业（+2.76%），涨幅后三为恒生资讯科技业（+0.03%）、恒生资讯科技业（-1.85%）、恒生地产建筑业（-3.06%）。

图2：恒生主要股指周涨跌幅



数据来源：wind、华西证券研究所

图3：恒生一级行业周涨跌幅

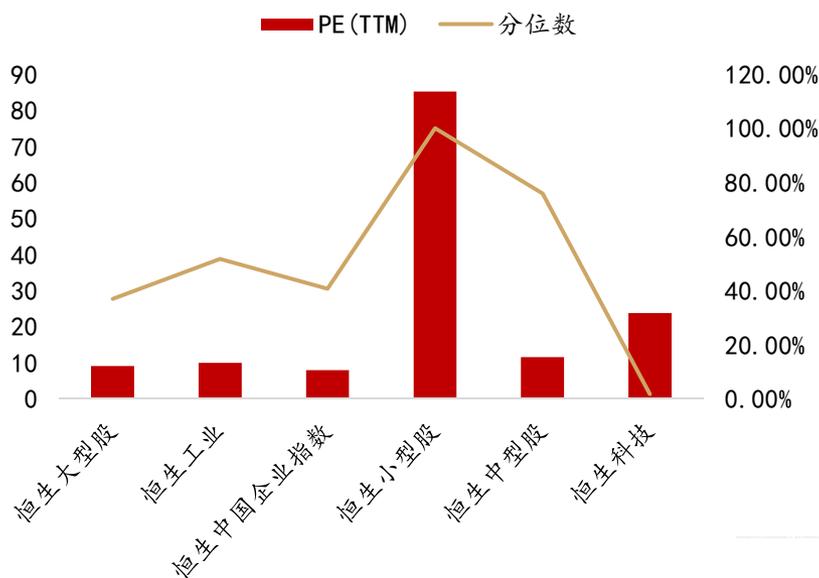


数据来源：wind、华西证券研究所

估值方面，港股主要指数整体处于估值中枢有所分化。截至9月15日，从PE（TTM）估值及其最近一年分位数来看，恒生工业PE 9.908X（51.64%），恒生科技PE 23.734X（1.64%），恒生大型股PE 8.998X（36.89%），恒生中型股PE 11.461X（75.82%），恒生小型股PE 85.185X（100%）。

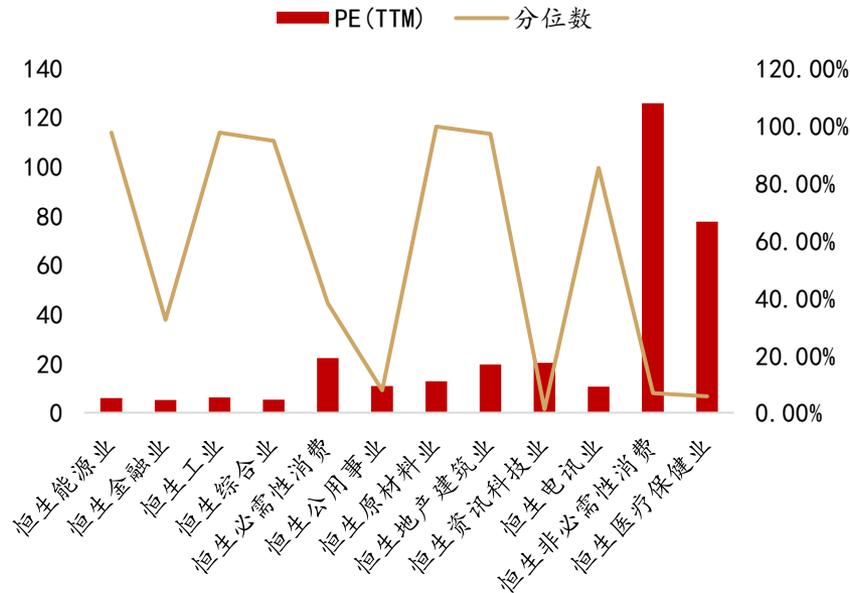
港股主要板块估值出现分化，恒生工业（97.54%）、恒生必需性消费（38.11%）、恒生地产建筑业（97.13%）、恒生资讯科技业（1.23%）、恒生电讯业（85.25%）、恒生非必需性消费（6.85%）、恒生医疗保健业（5.74%）。

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

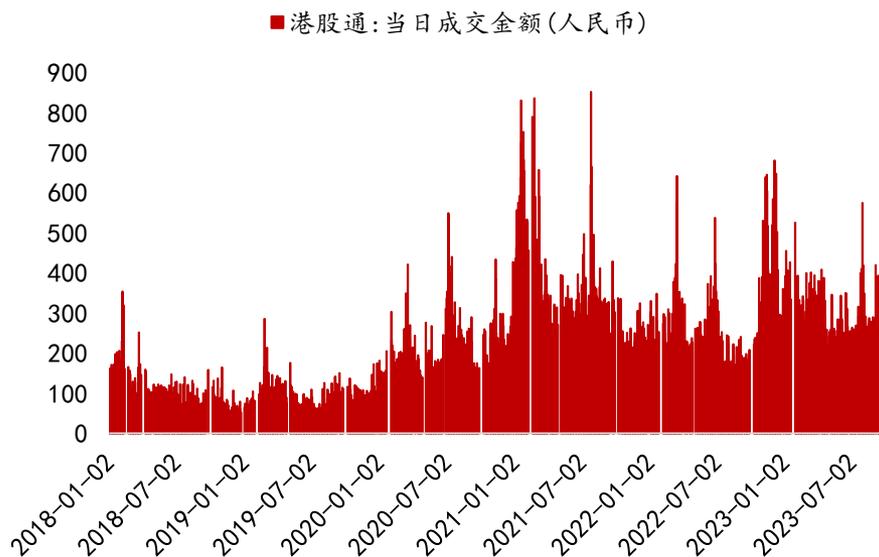
图5：恒生一级行业PE估值及分位数



数据来源：wind、华西证券研究所

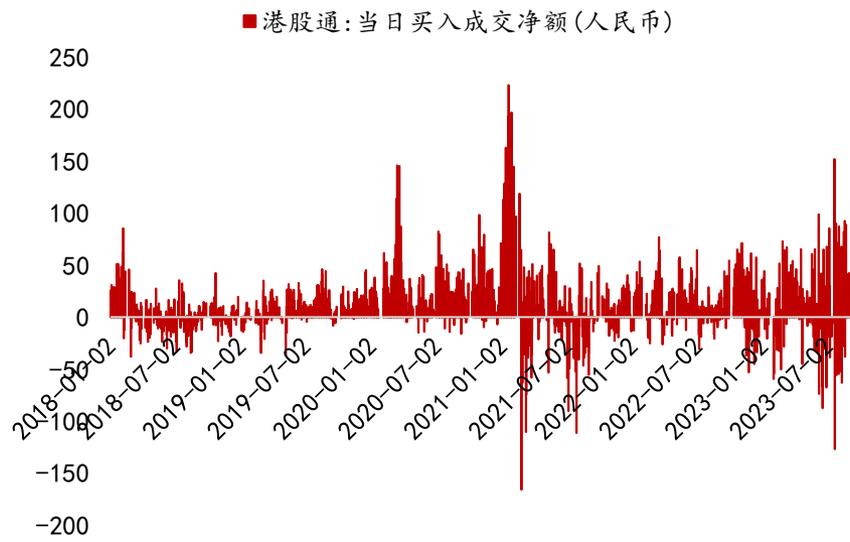
港股通：本周港股通累计成交总金额为1409.58亿元，其中买入成交金额为697.97亿元，卖出成交金额为711.61亿元，本周净流入-13.64亿元。截至9月15日，港股通年累计净流入金额为2174.04亿元。

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）

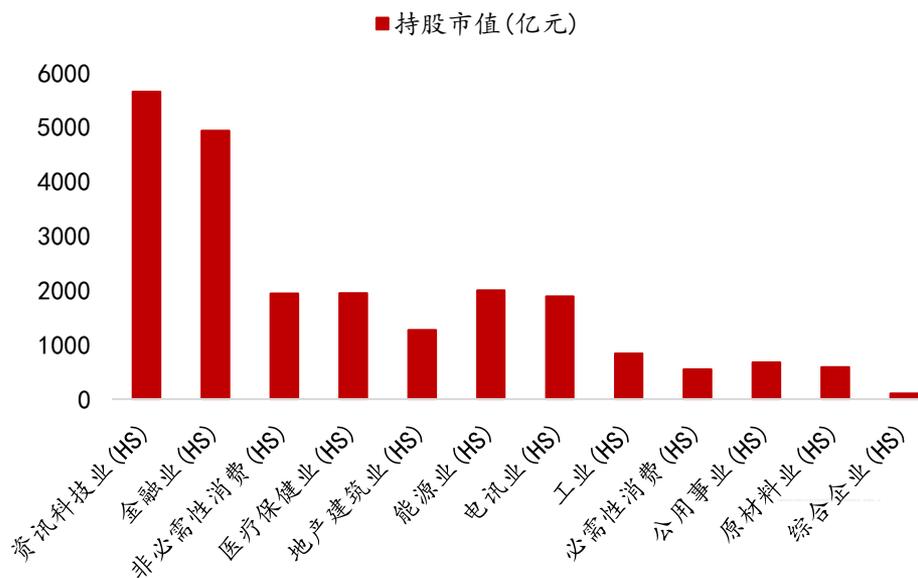


数据来源：wind、华西证券研究所

恒生一级行业中，本周港股通净买入Top 5为能源业、金融业、医疗保健业、综合企业、必须性消费，净买入金额分别为250.86、114.44、79.22、27.81、23.65亿元。

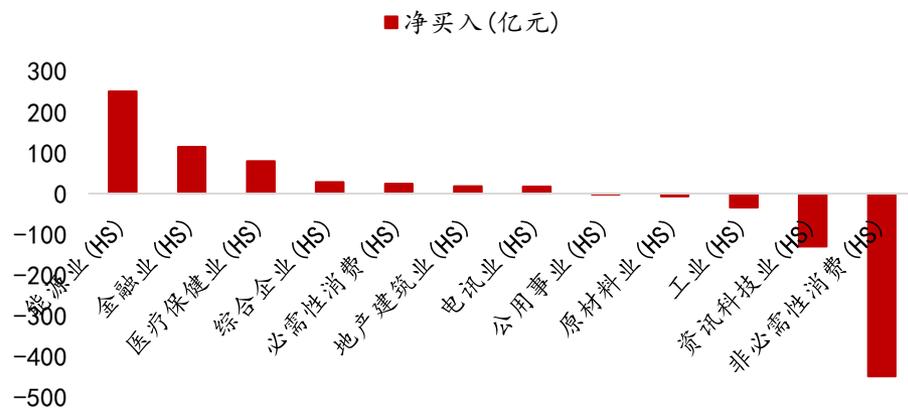
截至9月15日，港股通持股市值Top 5为恒生资讯科技业、金融业、非必需性消费、医疗保健业、地产建筑业，最新持股市值分别为5648.46、4933.82、1939.95、1946.51、1269.69亿元。

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）

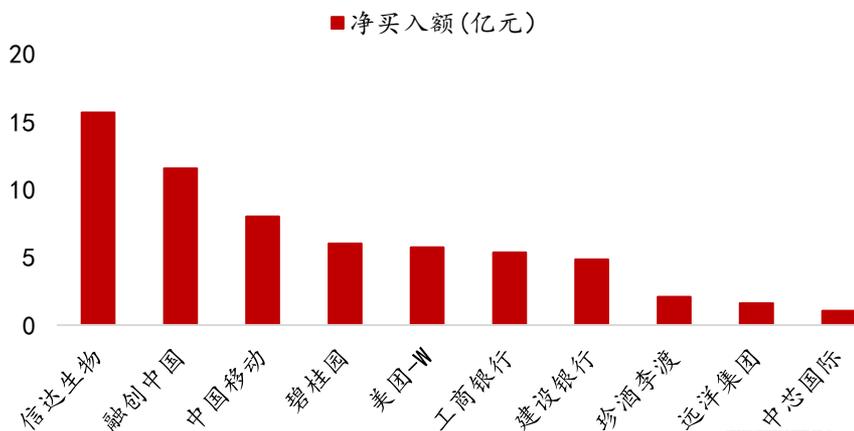


数据来源：wind、华西证券研究所

活跃个股方面，最近7天活跃个股南下净买入Top 10为信达生物（15.67亿元）、融创中国（11.56亿元）、中国移动（8.00亿元）、碧桂园（6.02亿元）、美团-W（5.73亿元）、工商银行（5.35亿元）、建设银行（4.84亿元）、珍酒李渡（2.08亿元）、远洋集团（1.62亿元）、中芯国际（1.04亿元）。

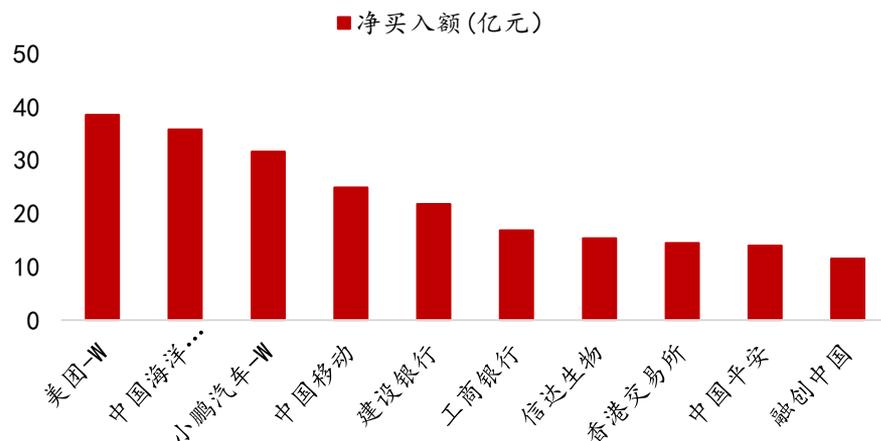
最近1个月，活跃个股南下净买入美团-W（38.41亿元）、中国海洋石油（35.72亿元）、小鹏汽车-W（31.55亿元）、中国移动（24.87亿元）、建设银行（21.76亿元）、工商银行（16.83亿元）、信达生物（15.36亿元）、香港交易所（14.43亿元）、中国平安（14.00亿元）、融创中国（11.56亿元）。

图10：活跃个股本周南下净买入Top 10



数据来源：wind、华西证券研究所

图11：活跃个股本月南下净买入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：央行年内再度降准

央行决定于2023年9月15日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构），本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.4%。这也是今年以来央行的第二次降准。（来源：中国基金报）

点评：

此前市场对降准已有预期，但时间节点超出市场预期，相比以往，此次降准时间节奏更加紧凑。8月份PMI有所回升，出口降幅收窄，但资金利率处于上行状态，此次降准有利于缓解利率上行趋势，支持实体经济持续稳定恢复向好。

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9月15日，恒生AH股溢价指数为143.84，2010年以来中枢值为147.67，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（+173.11%）、公用事业（+153.16%）、建筑装饰（+145.97%）溢价现值较高，而有有色金属（+53.20%）相对较低。

从相对变化来看，银行（上升0.46个百分点）、电力设备（上升0.36个百分点）、有色金属（上升0.28个百分点）、医药生物（上升0.15个百分点）、汽车（上升0.12个百分点）、公用事业（上升0.10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也均有所上升。

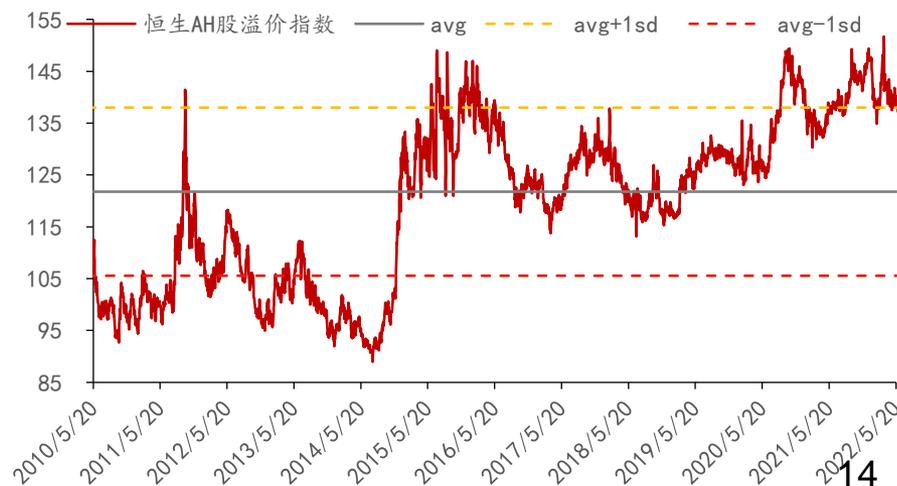
从2017年以来分位数（从小到大）看，机械设备（47.50%分位）AH溢价所处分位数较高。

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	173.11	0.12	3.75%
公用事业	153.16	0.10	2.50%
建筑装饰	145.97	0.08	5.00%
非银金融	143.63	0.09	27.50%
机械设备	129.82	0.04	47.50%
医药生物	116.43	0.15	10.00%
电力设备	103.83	0.36	7.50%
交通运输	86.90	-0.06	45.00%
银行	55.52	0.46	2.50%
有色金属	53.20	0.28	45.00%

数据来源：wind、华西证券研究所

图12：2010年至今恒生A/H股溢价指数走势图



数据来源：wind、华西证券研究所

目录

contents

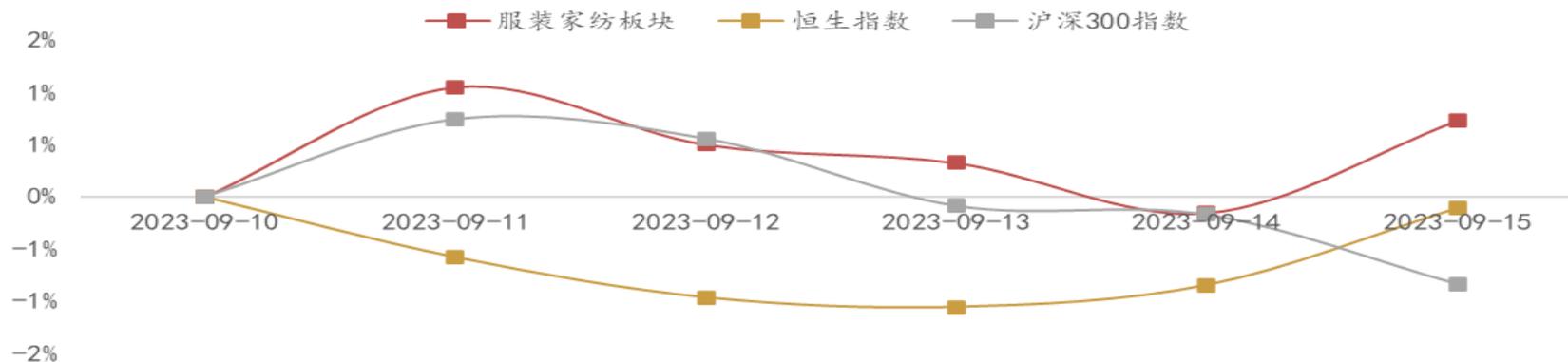
- 01 投资要点
- 02 市场行情及行业数据回顾
- 03 本周市场重要动态及点评
- 04 A&H行业板块更新
- 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股**
- 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
- 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
- 08 风险提示

5.1 服装家纺

1) 板块本周表现

本周服装家纺板块表现较佳，周累计涨幅为0.73%，跑赢恒生指数、沪深300指数大盘。换季更新的消费热情高涨，服装行业渐入佳境，或将带动板块继续上行。

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。波司登本周股价上涨6.17%，实现领涨，系9月13日南向资金增持173.4万股。此外，都市丽人、九兴控股、维珍妮、安踏体育股价分别上涨5.26%、2.46%、1.57%、1.41%。李宁本周股价下跌3.74%，实现领跌，根据智通财经系近期较高的终端折扣水平使市场担心其批发渠道可能面临的库存压力。

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		
3998.HK	波司登	是	356.56	2,823.57	3,328.45	12.63	10.71	2007-10-11	6.17%
2298.HK	都市丽人	是	6.75	83.45	152.08	8.09	4.44	2014-06-26	5.26%
1836.HK	九兴控股	是	62.88	0.00	0.00	0.00	0.00	2007-07-06	2.46%
2199.HK	维珍妮	是	31.71	437.60	557.60	7.25	5.69	2015-10-08	1.57%
2020.HK	安踏体育	是	2,550.78	10,480.37	12,596.13	24.34	20.25	2007-07-10	1.41%
2331.HK	李宁	是	950.29	4,943.64	5,958.34	19.22	15.95	2004-06-28	-3.74%

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

随着中秋、国庆双节来临，各运动服装品牌进入传统打折季，叠加亚运会经济效应，运动服装消费或将迎来新热潮。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

9月12日，小红书官方营销学习平台“种草学”率先启动了「服饰潮流行业-运动户外赛道」专场直播，根据小红书社区特性，从流量趋势、品类洞察、大促节点投放指南等三大重点版块展开，为运动户外品牌提供突围策略及打法，助力好品牌、好产品长出来。（来源：中国服装时尚网）

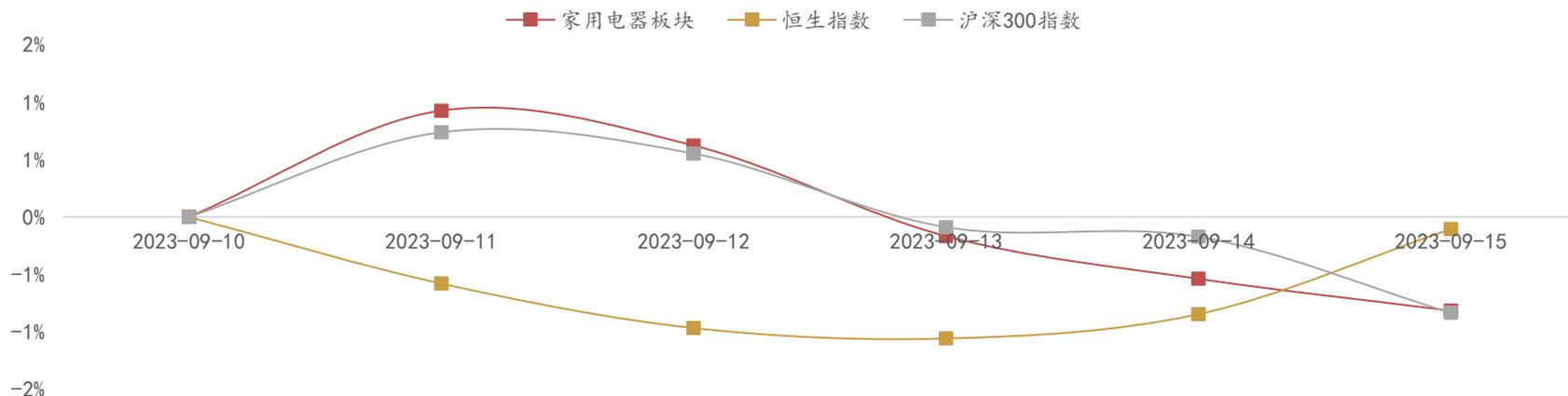
9月13日，维珍妮（2199.HK）发布公告称重选柯清辉、陶王永愉、谭丽雯为独立非执行董事。（来源：公司公告）

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0.82%，跑输恒生指数，跑赢沪深300指数大盘。随着行业旺季结束，上游企业与终端零售趋于平缓，需求或将短期缩减。

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，本周服装家纺个股有所分化。其中，JS环球生活上涨20.59%，实现领涨，系上半年公司完成战略并购后库存水平持续降低的影响；创维集团上涨8.74%，系9月15日公司斥资1154.96万港元回购343.8万股影响；此外，TCL电子上涨0.64%、海信家电下跌6.28%、海尔智家下跌1.83%。

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	45.17	2905.92	3249.24	1.55	1.39	43817	20.59%
0751.HK	创维集团	是	83.23	1183.49	1486.63	7.03	5.60	36623	8.74%
1070.HK	TCL电子	是	78.74	873.33	1093.83	9.02	7.20	36490	0.64%
6690.HK	海尔智家	是	2331.01	18389.81	21041.52	12.39	10.83	44188	-1.83%
0921.HK	海信家电	是	306.34	2370.84	2705.17	10.48	9.19	35269	-6.28%

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

9月13日，中国家用电器协会厨房电器专委会(以下简称“厨电专委会”)2023年工作会议在青岛召开，发布了《家用嵌入式厨房电器常用尺寸和安装配置要求》。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

9月11日，海信家电(0921.HK)凭借企业稳健经营、绿色高端制造、践行社会责任等方面的表现，被纳入2023-2024年“恒生A股可持续发展企业基准指数”(来源：新浪财经)

9月12日，创维集团(0751.HK)的产品创维汽车以“让充电比加油还快”的主题在徐州召开2023秋季技术生态大会，全方位展示创维汽车对于新能源车补能效率的创新思考和技术突破。(来源：新浪财经)

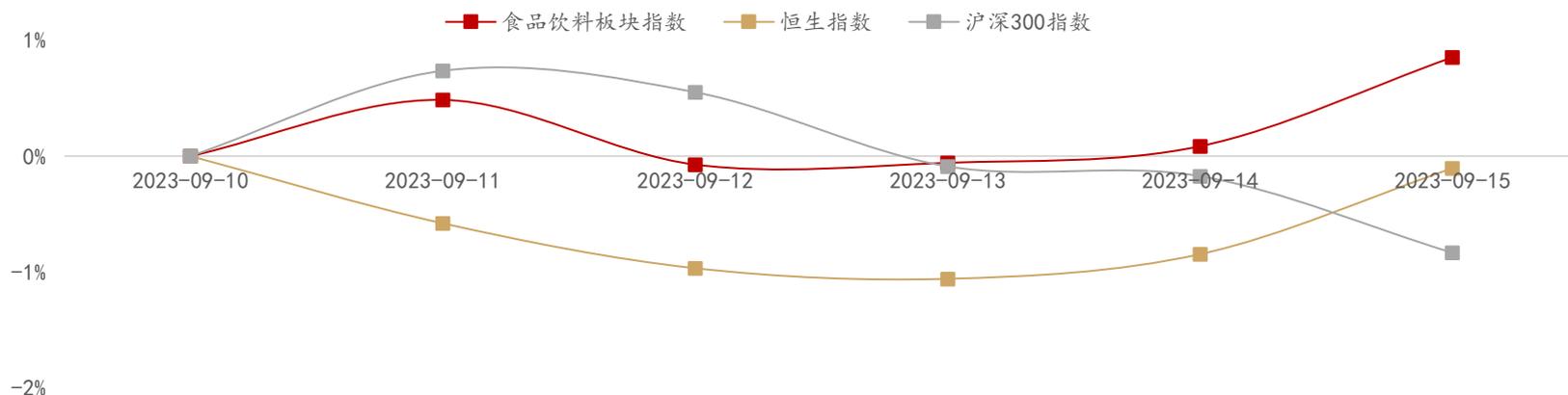
9月14日，福布斯发布了“中国企业跨国经营50强”榜单，海尔智家(06690.HK)上榜。(来源：新浪财经)

5.3 食品饮料

1) 板块本周表现

本周食品饮料板块表现良好，周累计涨幅为0.85%，跑赢恒生指数和沪深300指数大盘。双节消费旺季将至，消费场景恢复，消费情绪好转，或将带动板块持续上行。

图15：食品饮料板块本周指数涨跌幅表现（%）



数据来源：wind、华西证券研究所

2) 个股本周表现

个股方面，本周食品饮料个股涨跌互现。其中，蒙牛乳业本周股价上涨3.95%，实现领涨，公司发布公告于9月15日斥资1943.8万港元回购70万股，回购价格为每股27.65-27.90港元；阜丰集团上涨3.93%；百威亚太上涨1.91%，公司中期报告显示受累于韩国市场，增收不增利；此外，康师傅控股股价下跌4.22%，实现领跌；颐海国际下跌2.90%，系近5个交易日中，获南向资金减持的有5天，累计净减持246.56万股；统一企业中国下跌1.79%。

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		
2319. HK	蒙牛乳业	是	1,089.40	6,519.76	7,575.21	16.71	14.38	38148	3.95%
0546. HK	阜丰集团	是	107.29	3,511.49	3,857.44	3.06	2.78	39121	3.93%
1876. HK	百威亚太	是	2,259.32	8,569.14	10,141.75	26.35	22.28	43738	1.91%
0220. HK	统一企业中国	是	237.56	1,801.05	1,924.45	13.19	12.34	39433	-1.79%
1579. HK	颐海国际	是	145.55	969.16	1,134.78	15.02	12.83	42564	-2.90%
0322. HK	康师傅控股	是	614.14	3,847.48	4,605.23	15.96	13.34	35100	-4.22%

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

消息面上，中秋国庆双节降至，宴席预订情况良好，白酒饮料领域将迎来消费旺季。受益公司包括百威亚太（1876.HK）、现代牧业（1117.HK）、青岛啤酒股份（0168.HK）。

4) 行业新闻及个股重要公告

9月14日，康师傅·中国航天事业合作伙伴续约授牌仪式在上海举行。本次活动以“航天品质·共创未来”为主题，双方宣布将进一步深化合作，让航天精神赋能品牌发展，以航天品质驱动产品创新。（来源：搜狐网）

9月14日，为期三天的第21届全球高端食品展览会、中国糖果零食展览会暨第15届中国冰淇淋与冷链食品展览会（全食展），1200余家参展商齐聚，全面提振行业信心与动力。（来源：食品资讯中心）

目录

contents

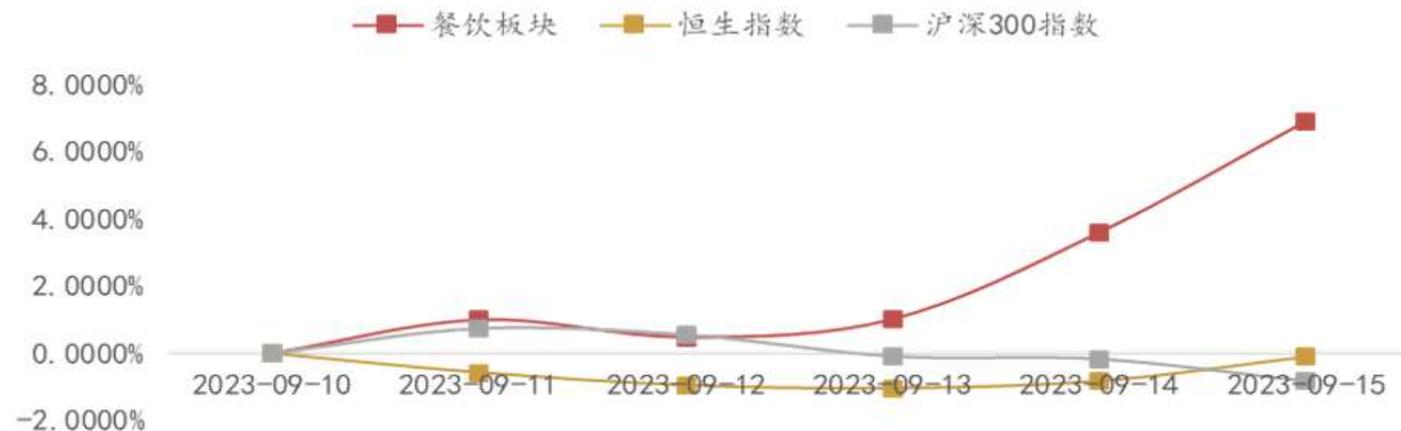
- 01 投资要点
- 02 市场行情及行业数据回顾
- 03 本周市场重要动态及点评
- 04 A&H行业板块更新
- 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股
- 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
- 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
- 08 风险提示

6.1 餐饮

1) 板块本周表现

本周餐饮板块表现较佳，周累计涨幅为6.90%，跑赢恒生指数、沪深300指数大盘。双节将至，消费需求集中释放，或将带动板块持续上行。

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不一。其中，百胜中国本周股价上涨11.11%，实现领涨，系9月14日至15日在中国西安举办投资者日，正式启动百胜中国RGM2.0战略，重点阐述加速门店网络扩张等各项战略举措，拉动股价上涨。此外，海底捞、奈雪的茶、呷哺呷哺本周股价分别上涨3.38%、2.60%、0.58%。海伦司本周股价下跌4.98%，实现领跌，预期增长前景放缓。此外，九毛九本周股价下跌2.61%。

表6：个股本周表现

代码	简称	港股通	市值 (亿港元)	Wind一致预测净利润 (百万港元)		PE		上市日期	本周涨跌幅
				2023E	2024E	2023E	2024E		
9987. HK	百胜中国	是	1,826.12	7,034.24	8,422.76	26.65	22.26	2020-09-10	11.11%
6862. HK	海底捞	是	1,192.84	4,928.86	5,822.85	24.20	20.49	2018-09-26	3.38%
2150. HK	奈雪的茶	是	81.13	273.37	590.81	29.67	13.73	2021-06-30	2.60%
0520. HK	呷哺呷哺	是	37.58	200.05	407.67	18.79	9.22	2014-12-17	0.58%
9922. HK	九毛九	是	173.67	615.80	993.38	28.20	17.48	2020-01-15	-2.61%
9869. HK	海伦司	是	91.85	368.96	527.82	24.89	17.40	2021-09-10	-4.98%

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

随着中秋、国庆双节临近，出游需求热度不断上扬，线下出行将催化餐饮行业。整体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）、奈雪的茶（2150.HK）。

4) 行业新闻及个股重要公告

9月15日，第八届中国国际食品餐饮博览会在长沙开幕。本届食餐会展出各类产品超4万件，旨在为国内外展商提供展示交流平台，推动新技术、新产品、新模式的交流与合作，探索食品餐饮产业转型升级、创新发展的新路径。（来源：人民网）

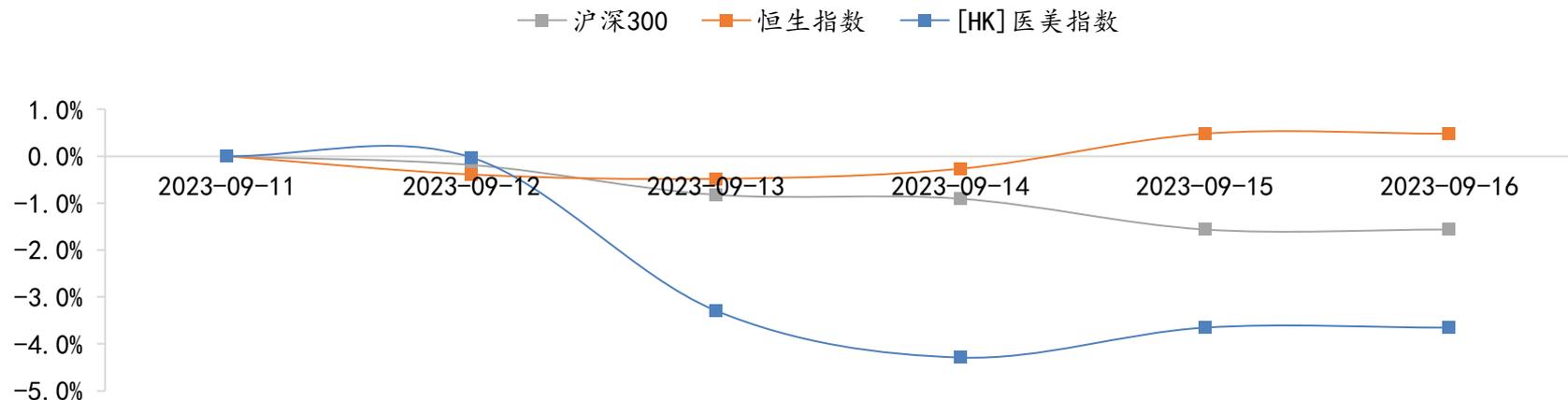
9月14日，百胜中国（9987.HK）发布公告称耗资150万美元回购2.81万股，回购价格每股52.91-53.63美元。（来源：公司公告）

6.2 医美服务

1) 板块本周表现

本周医美板块略有下跌，周内累计跌幅3.65%。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	92.46	243.17	306.74	52.77	32.09	2021-06-16	-1.25%
2279.HK	雍禾医疗	是	22.45	111.23	184.28	109.84	13.43	2021-12-13	-3.64%
2138.HK	医思健康	是	37.39	264.00	363.79	14.04	10.32	2016-03-11	-14.01%

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-1.25%、-3.64%、-14.01%。

3) 行业新闻及个股重要公告

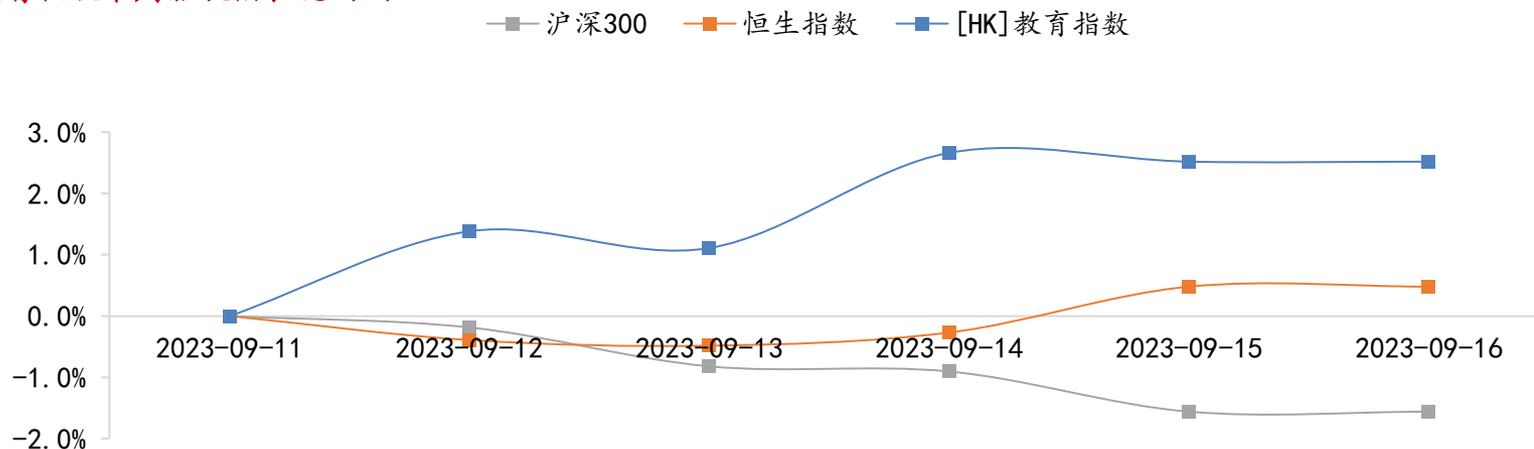
从根解决“看牙贵” 四部门联合发文进一步规范口腔诊疗行为。口腔行业再迎国家层面规范管理。近日，国家卫健委、国家医保局等四部门发布《关于进一步推进口腔医疗服务和保障管理工作的通知》，在医疗服务供给、耗材供应保障、优化医保支付政策等方面作出规定。面对“看牙贵”的普遍诉求，《通知》从医疗服务项目和耗材两方面入手，规范市场价格，挤走多余水分。（来源：南方都市报）

6.3 教育

1) 板块本周表现

本周教育板块略有上涨，周内累计涨幅2.52%。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	169.81	2,267.03	2,596.09	7.56	6.62	2017-12-15	-2.05%
0667.HK	中国东方教育	是	73.75	483.73	738.08	14.93	9.82	2019-06-12	0.00%

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-2.05%、+0.00%。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）、中国东方教育（0667.HK）、中国春来（1969.HK）。

4) 行业新闻及个股重要公告

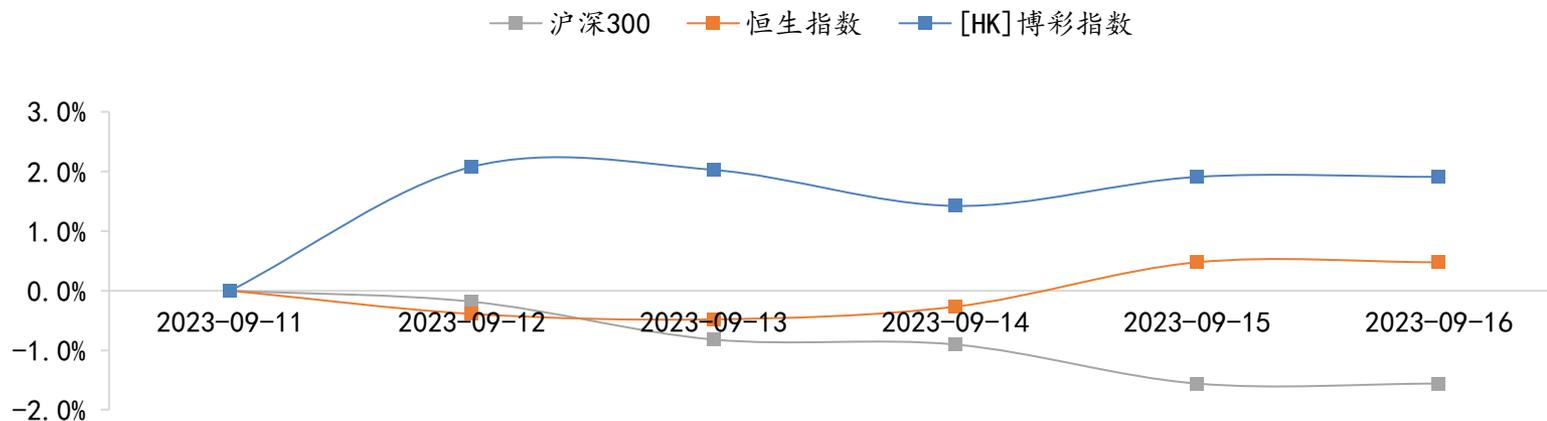
人社部公布工学一体化最新建设名单，中国东方教育17所院校上榜。为贯彻落实《技工教育“十四五”规划》（人社部发〔2021〕86号）和《推进技工院校工学一体化技能人才培养模式实施方案》（人社部函〔2022〕20号），人力资源社会保障部办公厅近日发布《关于公布全国技工院校工学一体化第二阶段建设院校及建设专业名单的通知》，其中公布了经技工院校申报、省级人力资源社会保障部门推荐，最终审核确定的574所技工院校参与工学一体化第二阶段专业建设。中国东方教育（00667.HK）旗下17所院校上榜！（来源：新浪财经）

6.4 博彩

1) 板块本周表现

本周博彩板块稳中有升，周内累计涨幅1.91%。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	97.45	1,976.98	3,397.93	4.95	2.88	1981-08-13	0.00%
1928.HK	金沙中国有限公司	是	2,075.95	6,982.43	13,745.69	27.56	14.92	2009-11-30	-0.97%
0027.HK	银河娱乐	是	2,203.19	8,931.00	14,072.00	25.75	15.88	1991-10-07	1.61%
2282.HK	美高梅中国	是	382.19	1,706.75	3,444.00	29.59	12.22	2011-06-03	4.40%
1128.HK	永利澳门	是	405.45	156.47	2,217.86	260.20	18.38	2009-10-09	4.15%

数据来源: wind、华西证券研究所

3) 受益公司

本周博彩个股多有上涨。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

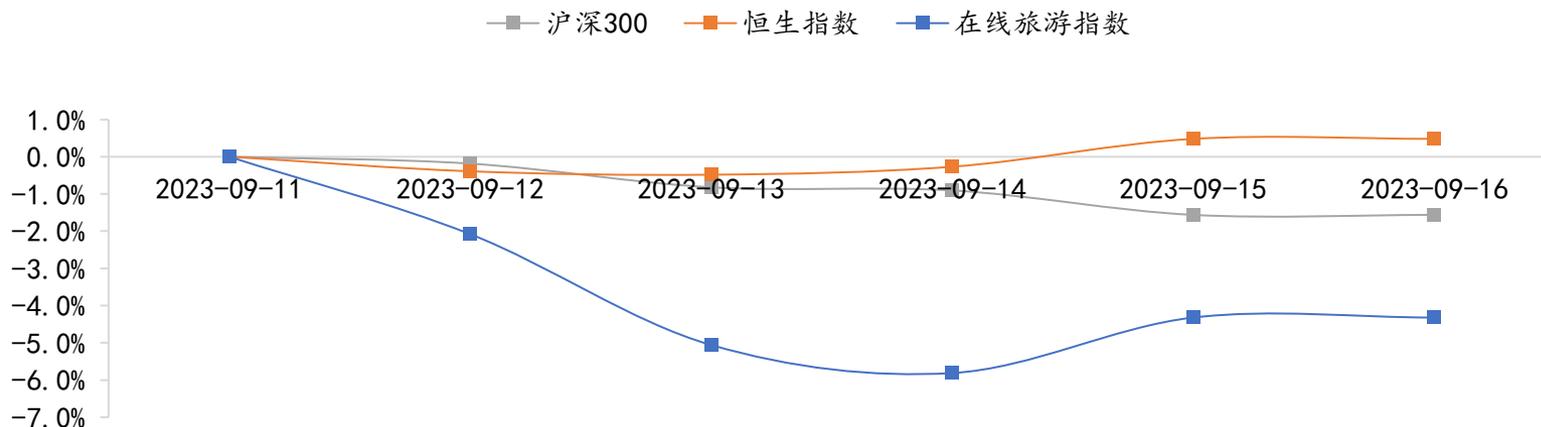
9月赌收受多因素影响,10月黄金周预订数据强劲。中国澳门9月首十天总博彩收入达43亿澳门元,意味着日均赌收较8月份水平减少23%,主要是除了受到季节性影响外,9月初的超级台风及周边天气不佳或抑制了需求,中国澳门10月黄金周提前预订数据强劲。(来源:智通财经)

6.5 旅游出行

1) 板块本周表现

本周旅游出行小幅承压，周内累计跌幅4.32%。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	2,203.33					2022-08-25	0.28%
9961.HK	携程集团-S	是	1,933.70	8,618.85	10,292.67	22.32	18.94	2021-04-19	-2.20%
0780.HK	同程旅行	是	396.39	1,528.80	1,938.04	25.61	19.95	2018-11-26	0.69%

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+0.28%、2.20%、+0.69%。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

北京成黄金周国内“最热门”旅游目的地。中秋国庆黄金周将至，多家旅游平台表示，截至目前，黄金周国内游、出境游预订双双火爆，机票、景区、酒店、跟团游等产品已进入预订高峰期，一些热门旅游地的度假酒店、网红民宿的热门房型已经“一房难求”。十一假期有望创造新的旅游高峰。来自携程的预订数据显示，国内旅游产品十一预订量环比前一周增长88%，同比去年增长超4倍。其中，北京、上海、成都、杭州、广州、西安、重庆、南京、深圳、长沙是国庆热门旅游目的地前十。杭州因为亚运会的举办，十一整体订单预订量同比增长超5倍。（来源：北京青年报）

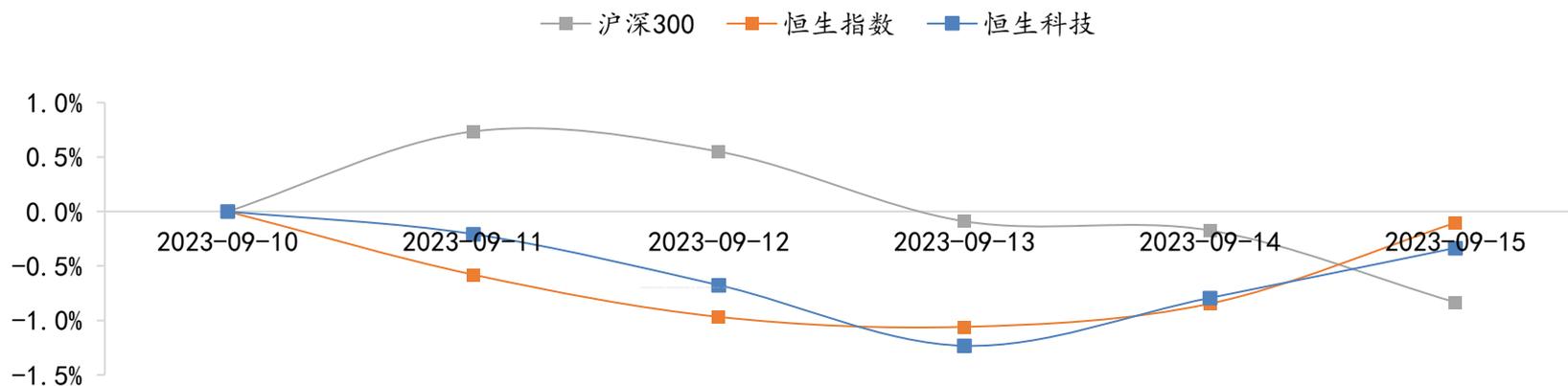
6.6 科技

1) 板块本周表现

本周科技板块略有调整，周内下跌-0.34%。根据中商情报网消息，2023年8月，中国新能源汽车零售销量前十厂商零售销量合计56.98万辆，其中，比亚迪汽车销量最高达24.16万辆，市场份额33.7%。特斯拉中国、广汽埃安排名第二和第三，销量分别为6.47万辆、5.21万辆，市场份额分别为9.0%、7.3%。与上年同期相比，理想汽车、长安汽车、长城汽车销量翻倍增长，涨幅分别为663.8%、168.8%、103.6%。广汽埃安、特斯拉中国、蔚来汽车、比亚迪汽车销量涨幅超40%。

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	3,764.20	21,845.90	22,572.13	17.37	16.52	2021-03-23	-2.04%
1810.HK	小米集团-W	是	3,060.65	12,276.19	13,196.52	29.55	25.42	2018-07-09	2.69%
0020.HK	商汤-W	是	497.01	-4,154.58	-3,155.74	-12.52	-17.52	2021-12-30	-1.32%
6608.HK	百融云-W	否	49.77	343.49	429.63	14.11	11.49	2021-03-31	-1.10%
2158.HK	医渡科技	是	39.48	-357.66	-117.77	-11.61	-32.23	2021-01-15	-2.84%
0268.HK	金蝶国际	是	375.45	-261.71	-104.14	-136.42	-499.96	2001-02-15	-5.46%
0354.HK	中国软件国际	是	175.06	993.99	1,253.46	16.89	13.56	2003-06-20	0.86%
3888.HK	金山软件	是	391.23	697.34	1,255.36	48.91	28.14	2007-10-09	-3.89%
6610.HK	飞天云动	是	25.70	335.86	439.45	7.76	5.93	2022-10-18	3.60%
2382.HK	舜宇光学科技	是	678.40	1,619.85	2,809.52	32.08	22.41	2007-06-15	1.86%

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-2.04%、2.69%、-1.32%、-1.10%、-2.84%、-5.46%、0.86%、-3.89%、3.60%、1.86%。

3) 行业新闻及个股重要公告

9月13日凌晨1点，苹果召开了秋季新品发布会，并且发布了全新的iPhone 15系列手机以及Apple Watch S9系列。发布会率先介绍了全新的Apple Watch Series 9系列，该表搭载了全新升级S9处理器，拥有足足56亿个晶体管，性能相比S8处理器升级巨大，其中GPU性能提升30%。S9处理器还配备了神经引擎，机器学习速度是上一代的两倍，Transformer模型推理能力提高20%。

iPhone 15 Pro和 15 Pro Max分别为6.1英寸和6.7英寸屏幕尺寸，搭载苹果最新的 A17 Pro 芯片。据官方介绍，全新的 A17 Pro芯片是全球首款采用3nm工艺的芯片，拥有190亿个晶体管，搭载6核CPU，性能相比上代提升200%。A17 Pro还拥有全新的 GPU，采用苹果设计的着色器架构，采用 6 核设计，性能提升同样明显。（来源：机锋网）

英伟达 GH200 测试成绩的首次亮相。MLCommons 发布了 MLPerf v3.1 版本更新，并加入了两个全新基准：LLM 推理测试 MLPerf Inference v3.1，以及存储性能测试 MLPerf Storage v0.5。相比于单张 H100 配合英特尔 CPU，GH200 的 Grace CPU+H100 GPU 的组合，在各个项目上都有 15% 左右的提升。Grace Hopper 超级芯片将英伟达的 Grace CPU 与 H100 GPU 集成在一起，通过超高的带宽连接，从而比单个 H100 配合其他的 CPU 能提供更强的性能表现。“Grace Hopper 首次展示了非常强劲的性能，与我们的 H100 GPU 提交相比，性能提高了 17%，我们已经全面领先。”英伟达人工智能总监 Dave Salvator 在新闻发布会上表示。（来源：IT之家）

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	30,312.65	150,780.75	181,111.00	20.13	16.75	2000/6/27	-1.37%	
传媒	数字媒体	1024.HK	快手-W	是	2,838.08	1,892.89	9,523.37	149.93	29.80	2013/12/5	1.32%	
传媒	数字媒体	9626.HK	哔哩哔哩-W	是	453.88	-4,836.98	-2,002.87	-9.38	-22.66	2005/6/30	-6.18%	
传媒	数字媒体	2390.HK	知乎-W	否	49.85	-1,020.29	-440.42	-4.89	-11.32	2007/7/10	0.13%	
传媒	游戏 II	9999.HK	网易-S	否	5,190.03	27,263.29	29,650.00	19.04	17.50	2004/6/28	3.47%	
传媒	游戏 II	2400.HK	心动公司	是	66.59	176.13	415.99	37.81	16.01	2008/6/3	-16.10%	
房地产	房地产服务	6098.HK	碧桂园服务	是	306.29	4,035.69	4,635.73	7.59	6.61	1973/4/6	-8.56%	
纺织服饰	纺织制造	2313.HK	中洲国际	是	1,091.34	5,066.64	6,261.49	21.55	17.43	2011/12/15	-3.59%	
纺织服饰	服装家纺	2199.HK	维珍妮	是	31.71	437.60	557.60	7.25	5.69	1990/12/17	1.57%	
纺织服饰	服装家纺	1361.HK	361度	是	88.29	1,029.74	1,214.35	8.57	7.27	2005/2/3	0.95%	
纺织服饰	服装家纺	1368.HK	特步国际	是	207.39	1,247.01	1,542.78	16.63	13.44	1994/7/8	0.77%	
纺织服饰	服装家纺	2020.HK	安踏体育	是	2,550.78	10,480.37	12,596.13	24.34	20.25	2004/6/16	1.41%	
纺织服饰	服装家纺	2331.HK	李宁	是	950.29	4,943.64	5,958.34	19.22	15.95	2020/6/11	-3.74%	
家用电器	白色家电	6690.HK	海尔智家	是	2,331.01	18,389.81	21,041.52	12.39	10.83	2019/12/12	-1.83%	
家用电器	白色家电	0921.HK	海信家电	是	306.34	2,370.84	2,705.17	10.48	9.19	2021/2/5	-6.28%	
美容护理	医疗美容	2279.HK	雍禾医疗	是	22.35	20.32	166.41	109.84	13.43	2021/3/29	-3.64%	
美容护理	医疗美容	6699.HK	时代天使	是	93.56	177.27	291.53	52.77	32.09	2022/4/22	-1.25%	
轻工制造	文娱用品	9992.HK	泡泡玛特	是	322.30	1,089.34	1,429.14	29.59	22.55	2018/9/20	-4.79%	
商贸零售	互联网电商	9618.HK	京东集团-SW	是	3,961.87	25,125.05	32,794.73	15.77	12.08	2020/6/18	-3.04%	
商贸零售	旅游零售 II	1880.HK	中国中免	是	2,383.66	0.00	0.00	-	-	1992/8/20	0.28%	
商贸零售	专业连锁 II	6110.HK	滔搏	是	385.10	2,582.51	3,047.56	14.91	12.64	1996/11/8	-0.96%	
商贸零售	专业连锁 II	9896.HK	名创优品	是	738.63	0.00	2,438.19	-	30.29	2009/11/19	8.85%	
非银金融	多元金融	0388.HK	香港交易所	是	3,800.98	12,570.63	13,724.26	30.25	27.70	2007/4/20	-2.41%	
社会服务	本地生活服务 II	3690.HK	美团-W	是	7,759.85	14,083.68	28,758.52	55.10	26.98	2007/4/20	-0.56%	
社会服务	教育	0667.HK	中国东方教育	是	74.30	497.61	756.92	14.93	9.82	2018/12/17	0.00%	
社会服务	教育	0839.HK	中教控股	是	170.44	2,253.31	2,573.28	7.56	6.62	2018/6/19	-2.05%	
社会服务	酒店餐饮	0520.HK	呷哺呷哺	是	37.58	200.05	407.67	18.79	9.22	2021/6/16	0.58%	
社会服务	酒店餐饮	2150.HK	奈雪的茶	是	81.13	273.37	590.81	29.67	13.73	2021/12/13	2.60%	
社会服务	酒店餐饮	6862.HK	海底捞	是	1,192.84	4,928.86	5,822.85	24.20	20.49	2021/7/7	3.38%	
社会服务	酒店餐饮	9869.HK	海伦司	是	91.85	368.96	527.82	24.89	17.40	2022/3/10	-4.98%	
社会服务	酒店餐饮	9922.HK	九毛九	是	173.67	615.80	993.38	28.20	17.48	2021/8/12	-2.61%	
社会服务	旅游及景区	0027.HK	银河娱乐	是	2,208.65	8,576.21	13,910.16	25.75	15.88	2017/12/15	1.61%	
社会服务	旅游及景区	1928.HK	金沙中国有限公司	是	2,075.95	7,532.88	13,911.41	27.56	14.92	2019/6/12	-0.97%	
社会服务	旅游及景区	9961.HK	携程集团-S	否	1,943.95	8,709.38	10,266.00	22.32	18.94	2020/1/15	-2.20%	
食品饮料	非白酒	1876.HK	百威亚太	是	2,259.32	8,569.14	10,141.75	26.35	22.28	2018/9/26	1.91%	
食品饮料	休闲食品	1458.HK	周黑鸭	是	67.68	233.68	430.62	28.97	15.72	2021/9/10	1.07%	
食品饮料	饮料乳品	1117.HK	现代牧业	是	58.58	732.78	1,163.12	7.99	5.03	2009/11/30	-1.33%	
食品饮料	饮料乳品	2319.HK	蒙牛乳业	是	1,089.40	6,519.76	7,575.21	16.71	14.38	1991/10/7	3.95%	
食品饮料	饮料乳品	9633.HK	农夫山泉	是	5,004.68	11,140.00	13,135.91	44.92	38.10	2003/6/20	1.37%	
食品饮料	饮料乳品	6186.HK	中国飞鹤	是	419.86	4,961.10	5,495.48	8.46	7.64	2003/6/21	1.20%	
医药生物	医疗服务	1951.HK	锦欣生殖	是	102.31	414.04	557.18	24.72	18.36	2003/6/22	-2.84%	
		2367.HK	巨子生物	是	351.24	1,449.28	1,871.33	24.23	18.77	2003/6/23	-2.08%	

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：S1250517030001

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。