

关注假期出行板块+低估优质资产

海外周报系列2023年第38周

朱芸 执业证书编号： S1120522040001

华西海外团队

2023年9月23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（-0.99%），恒生科技（-2.12%），恒生大型股（-0.78%），恒生中型股（-0.52%），恒生小型股（-6.14%），恒生中国企业指数（-0.74%）。

本周港股主要板块涨少跌多，其中涨幅板块为恒生能源业（+1.01%）、恒生公用事业（+0.95%）、恒生电讯业（+0.87%）；主要板块中两个板块下跌较多，分别为为恒生非必需性消费（-3.10%）、恒生原材料业（-2.39%）。

2) 行业数据

本周港股通累计成交总金额为1208.41亿元，其中买入成交金额为670.92亿元，卖出成交金额为537.49亿元，本周净流入133.43亿元。截至9月22日，港股通年累计净流入金额为2307.47亿元。

恒生一级行业中，本周港股通净买入Top 5为医疗保健业、金融业、电讯业、能源业、资讯科技业，净买入金额分别为29.39、28.04、15.90、8.67、7.92亿元。

截至9月22日，港股通持股市值Top 5为资讯科技业、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5527.60、5171.40、2429.36、2109.23、2032.92亿元。

图1：行业指数走势图



表1：市场表现

指数	收盘	涨跌	涨跌幅度 (%)
沪深300指数	3,738.93	-249.67	-6.26%
华西海外40指数	178.33	-16.88	-8.65%
恒生指数	18,057.45	-1,841.32	-9.25%

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

本周港股主要指数均有所下跌，主要板块涨少跌多。

北京时间9月21日凌晨，美联储宣布，将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%的水平不变。这是自2022年3月开启激进加息周期以来第二次按下“暂停键”。美联储公布的点阵图显示，美联储年内将再加息一次，并可能在更高利率保持更长时间。本次议息会议中鲍威尔对年内是否继续加息、2024年是否降息的预期表态较为模糊，但承认中性利率可能有所上行的表态，相较市场预期略显鹰派。

中秋国庆双节临近，后市建议围绕以下6个方面布局：（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）十一黄金周即将到来，旅游预定火爆，受益标的为携程集团-S（9961.HK）、同程旅行（0780.HK）；（6）线下销售强劲，海外持续拓店的潮玩零售公司，受益标的为泡泡玛特（9992.HK）、名创优品（9896.HK）。

4) 风险提示

- 外部地缘政治扰动
- 中美政策博弈
- 细分板块政策调整
- 业绩不及预期

目录

contents

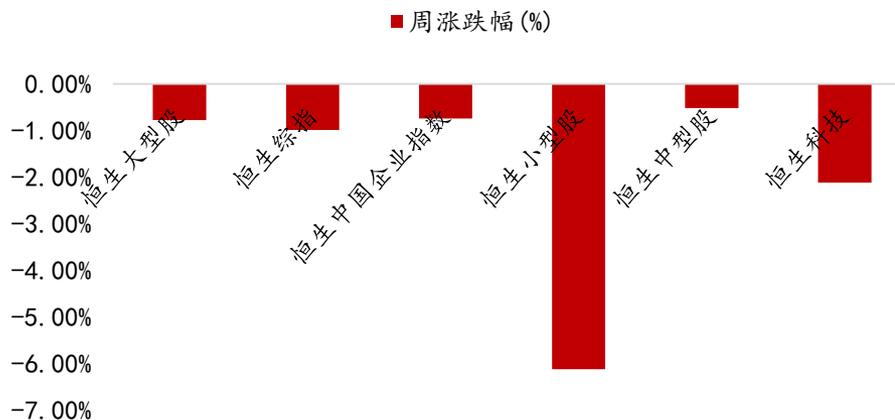
- 01 投资要点
- 02 市场行情及行业数据回顾
- 03 本周市场重要动态及点评
- 04 A&H行业板块更新
- 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股
- 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
- 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
- 08 风险提示

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下跌，恒生综指（-0.99%），恒生科技（-2.12%），恒生大型股（-0.78%），恒生中型股（-0.52%），恒生小型股（-6.14%），恒生中国企业指数（-0.74%）。

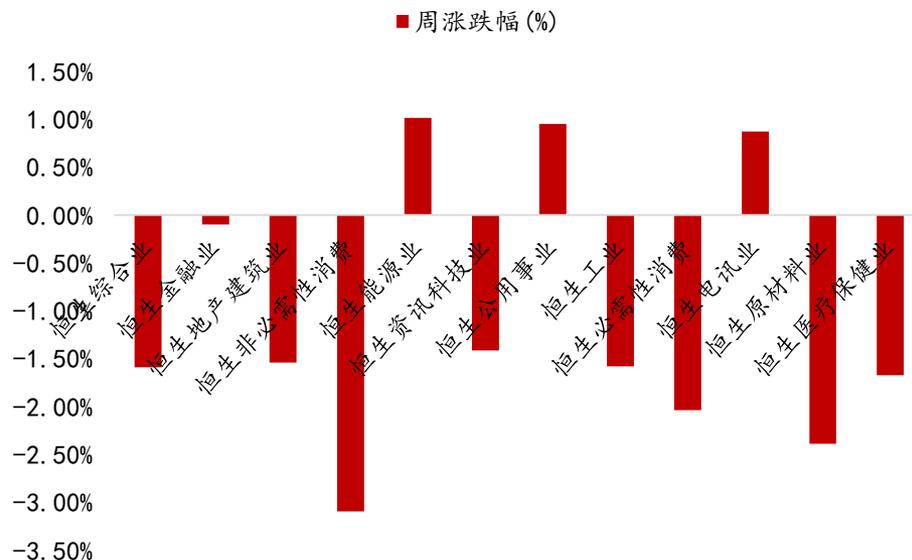
本周港股主要板块涨少跌多，其中涨幅板块为恒生能源业（+1.01%）、恒生公用事业（+0.95%）、恒生电讯业（+0.87%）；主要板块中两个板块下跌较多，分别为为恒生非必需性消费（-3.10%）、恒生原材料业（-2.39%）。

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

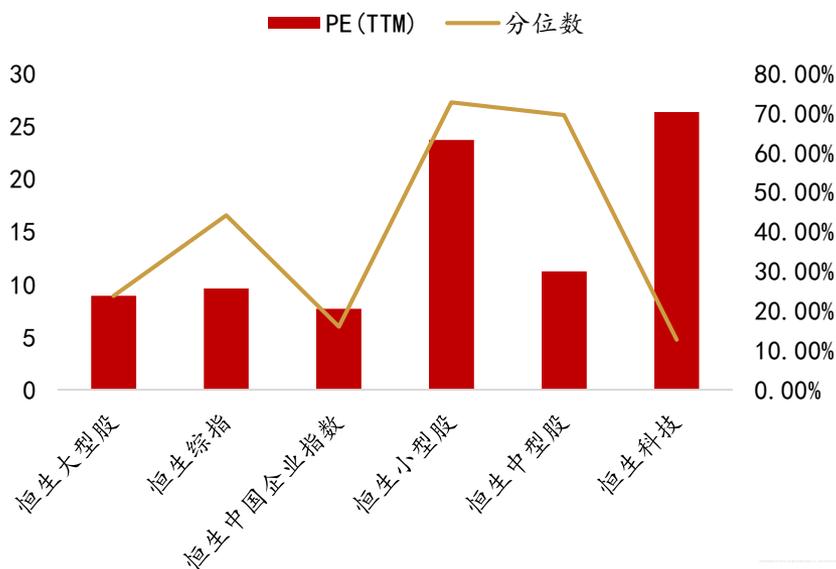


数据来源：wind、华西证券研究所

估值方面，港股主要指数整体估值不一。截至7月21日，从PE（TTM）估值及其最近一年分位数来看，恒生综指PE 9.589X（44.08%），恒生科技PE 26.322X（12.65%），恒生大型股PE 8.893X（23.67%），恒生中型股PE 11.221X（69.39%），恒生小型股PE 23.674X（72.65%）。

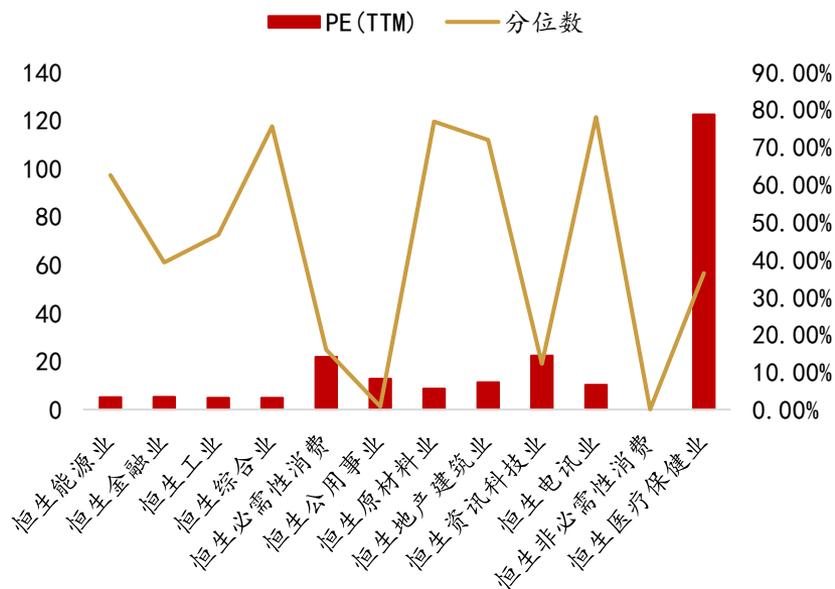
港股主要板块估值出现分化，恒生工业（46.53%）、恒生必需性消费（15.92%）、恒生地产建筑业（71.84%）、恒生资讯科技业（12.24%）、恒生电讯业（77.96%）、恒生非必需性消费（0.00%）、恒生医疗保健业（36.33%）。

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

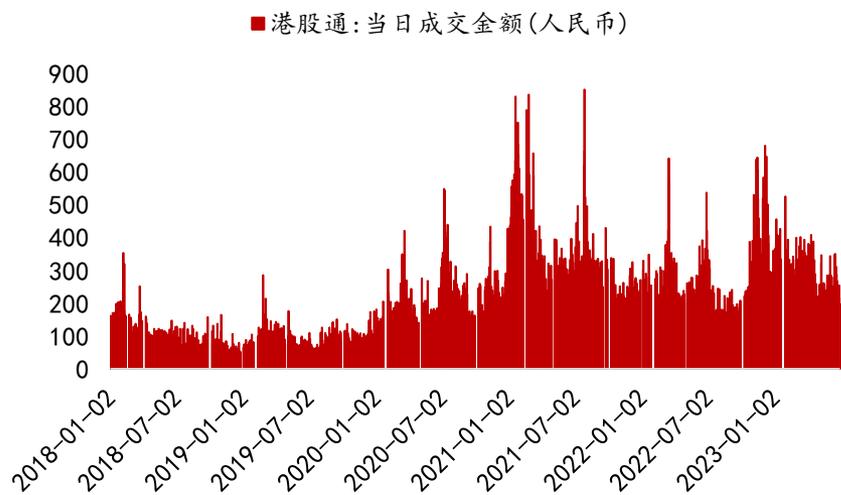
图5：恒生一级行业PE估值及分位数



数据来源：wind、华西证券研究所

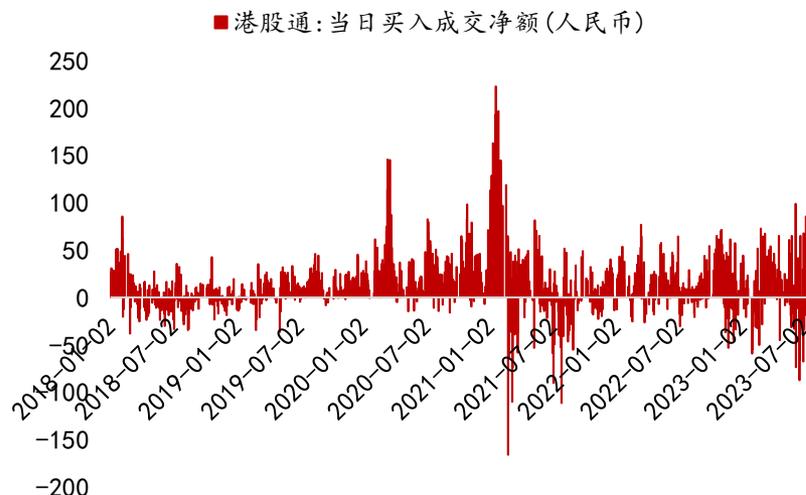
港股通：本周港股通累计成交总金额为1208.41亿元，其中买入成交金额为670.92亿元，卖出成交金额为537.49亿元，本周净流入133.43亿元。截至9月22日，港股通年累计净流入金额为2307.47亿元。

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）

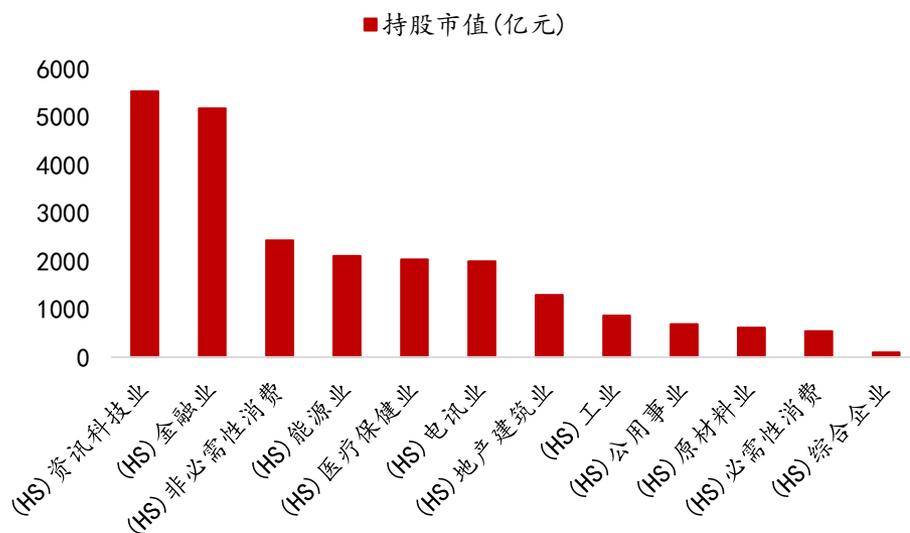


数据来源：wind、华西证券研究所

恒生一级行业中，本周港股通净买入Top 5为医疗保健业、金融业、电讯业、能源业、资讯科技业，净买入金额分别为29.39、28.04、15.90、8.67、7.92亿元。

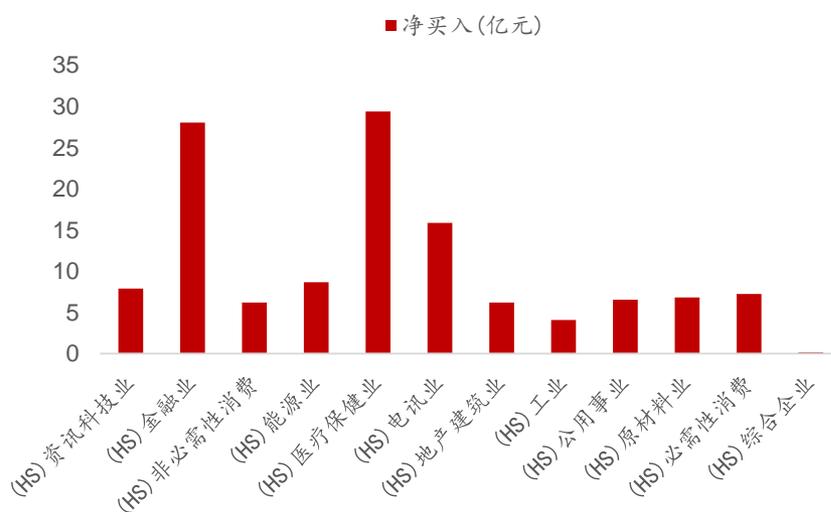
截至9月22日，港股通持股市值Top 5为资讯科技业、金融业、非必需性消费、能源业、医疗保健业，最新持股市值分别为5527.60、5171.40、2429.36、2109.23、2032.92亿元。

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（16.48亿元）、美团-W（8.63亿元）、信达生物（7.07亿元）、建设银行（6.78亿元）、中国平安（6.17亿元）、腾讯控股（6.08亿元）、小鹏汽车-W（5.25亿元）、工商银行（3.83亿元）、南方恒生科技（1.87亿元）、友联国际教育租赁（1.35亿元）。

最近1个月，活跃个股南下净买入Top 10为美团-W（34.19亿元）、中国移动（24.66亿元）、小鹏汽车-W（24.63亿元）、中国海洋石油（20.06亿元）、工商银行（18.09亿元）、信达生物（17.19亿元）、建设银行（15.35亿元）、香港交易所（12.95亿元）、融创中国（11.81亿元）、中国平安（9.86亿元）。

图10：活跃个股近一周南下净买入Top 10

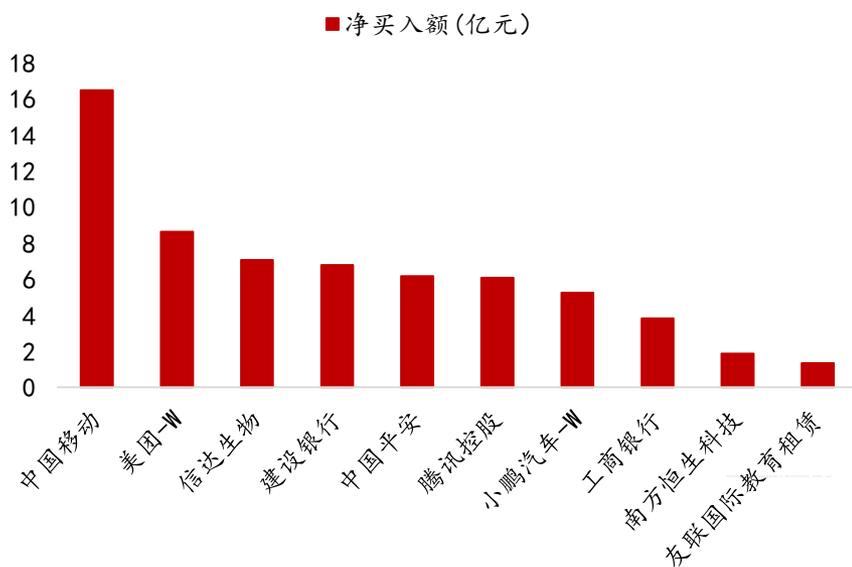
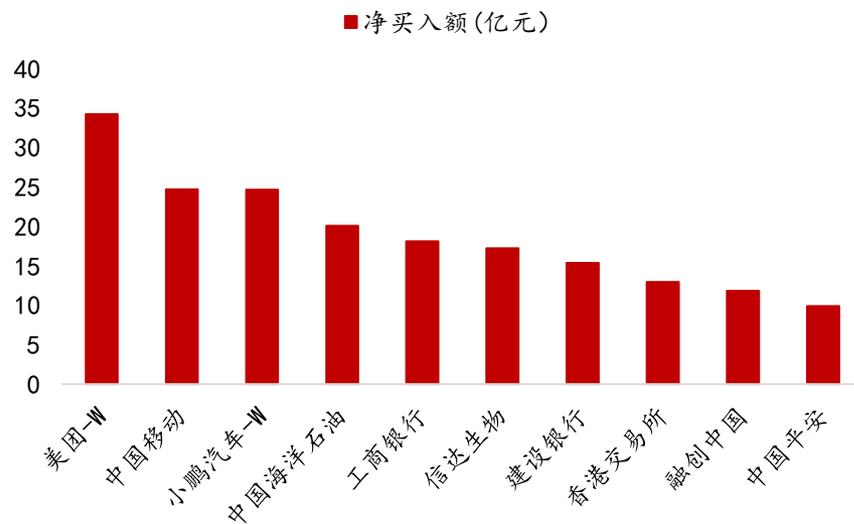


图11：活跃个股近本月南下净买入Top 10



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：北交所召开私募做市研讨会；中美成立两国经济领域工作组。

9月20日，北交所召开私募做市研讨会，邀请了基金业协会、私募机构代表就北交所探索私募做市业务、持续完善市场交易制度进行了深入研讨。多家参会私募机构表示，做市商制度与中小企业为主、流动性相对偏弱市场的契合度较高，认为当前北交所做市制度切实发挥了促进流动性和平抑价格波动的作用，并表示私募机构参与北交所股票做市具备探索空间。

9月22日晚间，财政部和中国人民银行发布消息称，中美成立两国经济领域工作组，定期或不定期举行会议，就经济、金融领域相关问题加强沟通和交流。经济领域工作组包括“经济工作组”和“金融工作组”。“经济工作组”由中美两国财政部副部长级官员牵头，“金融工作组”由中国人民银行和美国财政部副部长级官员牵头。两个工作组将定期、不定期举行会议，就经济、金融领域相关问题加强沟通和交流。

点评：

北交所会同基金业协会就私募做市业务的可行模式开展研究，在风险可控的前提下，将进一步探索引入私募机构参与做市，促进北交所做市交易制度持续发挥积极效应。

两个工作组建立后，在一些涉及双边财金领域的重大问题，中美能够通过面对面沟通与交流，增进两个全球最大经济体在政策决策上的协调性，不但有助于中美两国经济发展，也有利于全球经济的复苏。

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22日，恒生AH股溢价指数为143.79，2010年以来中枢值为121.79，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（+171.94%）、公用事业（+149.35%）、建筑装饰（+146.38%）溢价现值较高，而有有色金属（+51.55%）相对较低。

从相对变化来看，银行（上升0.53个百分点）、医药生物（上升0.32个百分点）、电力设备（上升0.27个百分点）、有色金属（上升0.22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。

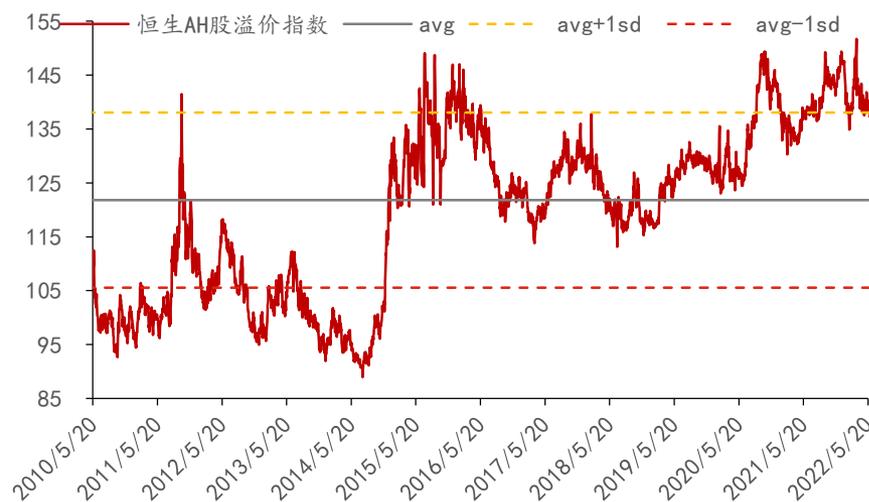
从2017年以来分位数（从小到大）看，有色金属（46.25%分位）AH溢价所处分位数较高。

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	171.94	0.12	3.75%
公用事业	149.35	0.07	6.25%
建筑装饰	146.38	0.13	5.00%
非银金融	143.73	0.05	27.50%
机械设备	132.79	0.04	41.25%
医药生物	118.85	0.32	8.75%
电力设备	102.16	0.27	7.50%
交通运输	90.01	-0.01	37.50%
银行	57.97	0.53	1.25%
有色金属	51.55	0.22	46.25%

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

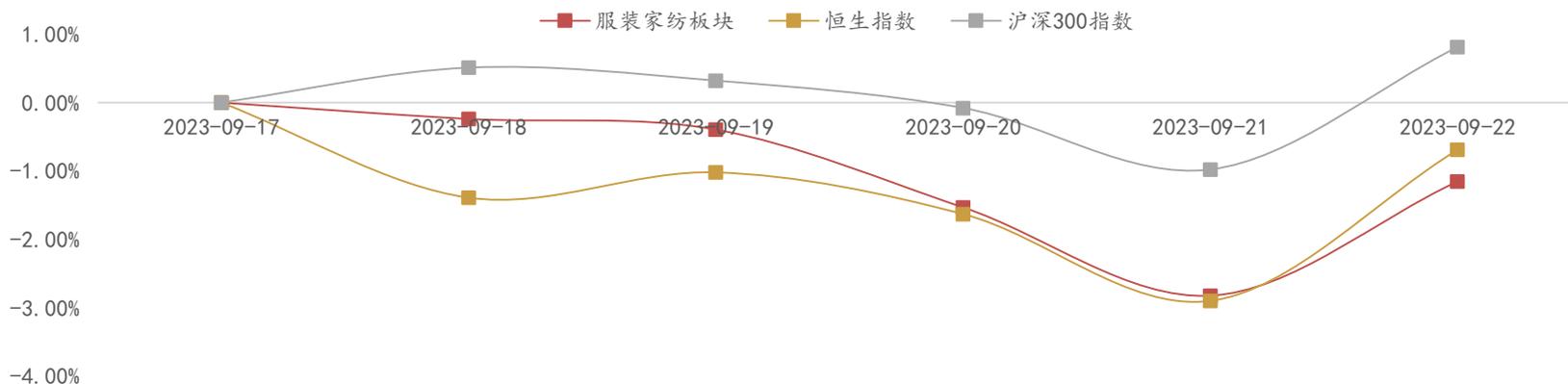
- 01 投资要点
- 02 市场行情及行业数据回顾
- 03 本周市场重要动态及点评
- 04 A&H行业板块更新
- 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股**
- 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
- 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
- 08 风险提示

5.1 服装家纺

1) 板块本周表现

本周服装家纺板块表现不佳，周累计跌幅为1.15%，跑输恒生指数、沪深300指数大盘。原材料成本持续上行，叠加渠道库存积压风险，制造端、经销商均有所承压。

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，本周服装家纺个股涨跌互现。维珍妮本周股价上涨1.09%，实现领涨。波司登本周股价上涨0.31%。此外，特步国际本周股价下跌6.87%，实现领跌。361度、李宁、都市丽人本周股价分别下跌6.09%、4.30%、3.33%，系运动服饰去库进度略有迟缓。

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		
2199.HK	维珍妮	是	31.83	383.26	437.60	9.58	7.27	2015-10-08	1.09%
3998.HK	波司登	是	357.65	2,511.64	2,822.12	12.67	10.75	2007-10-11	0.31%
2298.HK	都市丽人	是	6.52	83.41	152.00	7.83	4.29	2014-06-26	-3.33%
2331.HK	李宁	是	909.43	4,941.11	5,955.29	18.41	15.27	2004-06-28	-4.30%
1361.HK	361度	是	82.91	1,029.21	1,213.73	8.06	6.83	2009-06-30	-6.09%
1368.HK	特步国际	是	193.14	1,245.33	1,542.57	15.51	12.52	2008-06-03	-6.87%

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

亚运会开幕在即，全民运动热情高涨，带动运动服饰消费需求持续上扬。此外，随着中秋、国庆双节临近，服装家纺行业将迎来传统销售旺季。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）、波司登（3998.HK）。

4) 行业新闻及个股重要公告

9月21日，广交会“贸易之桥”媒体团地方行第二站走进“纺织之乡”南通，先后走访金太阳纺织、蓝丝羽家用纺织品两家代表性企业和南通国际家纺产业园区管委会，深度了解南通纺织行业贸易出口的发展态势，探寻南通企业“走出去”发展新路径。（来源：扬子晚报）

9月19日，特步国际（1368.HK）发布中期业绩报告，上半年实现营业收入65.22亿元，同比增长14.8%；集团经营溢利9.87亿元，同比增长7.0%；每股盈利0.26元，宣派中期股息每股13.7港仙。（来源：公司公告）

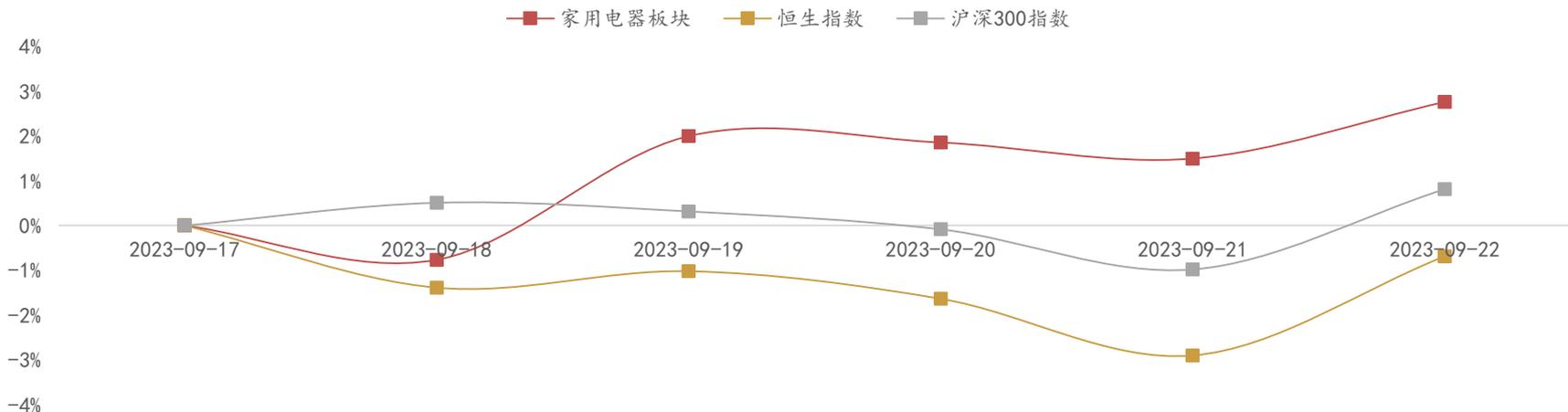
9月19日，李宁（2331.HK）发布公告称耗资2518.84万港元回购72万股，回购价格每股34.98港元。（来源：公司公告）

5.2 家用电器

1) 板块本周表现

本周家用电器板块表现良好，周累计涨幅为2.76%，跑赢恒生指数和沪深300指数大盘。双节到来，依托于九月底保交楼集中交付，厨电有望持续复苏。

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，本周家用电器个股有所分化。其中，海信家电上涨8.94%，实现领涨，系海信空调荣获冷暖智造品牌及产品两大奖项积极影响；海尔智家上涨1.86%，系摩根士丹利资本国际公司公布最新ESG评级结果，海尔智家升至A级。此外，创维集团下跌10.71%，实现领跌，系公司发布公告于9月22日注销2610.4万股已回购股份；JS环球生活、TCL电子本周股价分别下跌3.85%、1.59%。

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		
0921.HK	海信家电	是	328.66	2369.62	2703.78	11.42	10.01	35269	8.94%
6690.HK	海尔智家	是	2369.16	18514.49	21186.59	12.54	10.96	44188	1.86%
1070.HK	TCL电子	是	77.48	819.40	1046.40	9.46	7.40	36490	-1.59%
1691.HK	JS环球生活	是	43.43	2902.13	3245.00	1.50	1.34	43817	-3.85%
0751.HK	创维集团	是	73.53	1182.89	1485.87	6.22	4.95	36623	-10.71%

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

冰洗、厨电线下终端需求回暖，地产政策落地有望继续提振厨电、白电市场；另外，低基数背景下出口拐点显现，后续有望延续改善态势，受益公司包括，海尔智家(06690.HK)、海信家电(0921.HK)、TCL电子(1070.HK)。

4) 行业新闻及个股重要公告

9月20日，海尔智家(06690.HK)与生态环境部固管中心合作签约仪式举行，成为家电行业首个与国家级管理技术中心达成合作的企业。（来源：环球家电网）

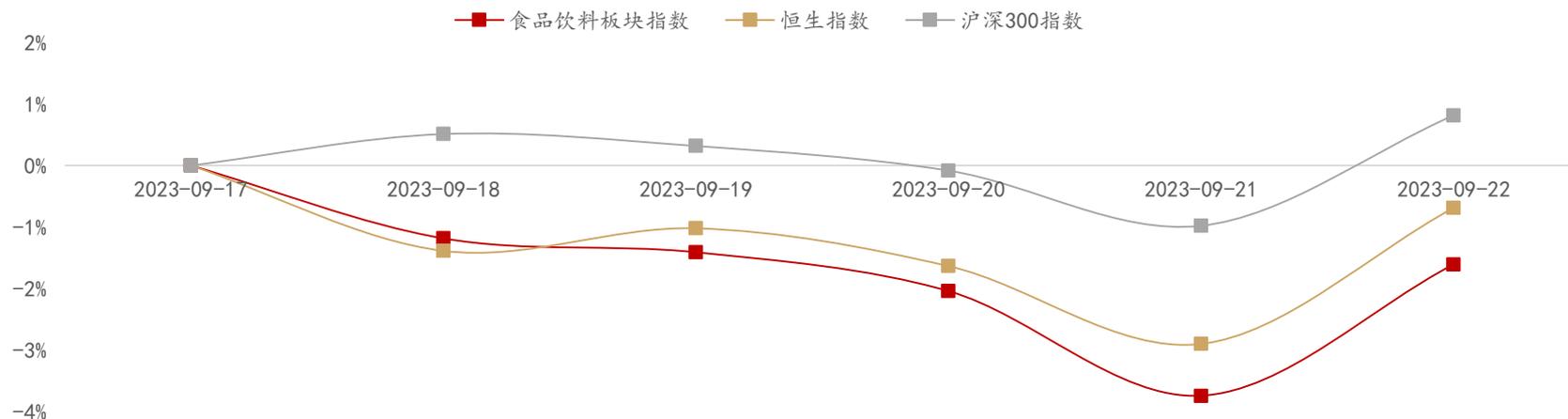
9月22日，海尔智家(06690.HK)发布公告，2023年9月当月（截至2023年9月21日），公司通过集中竞价交易方式已累计回购A股（下同）股份400.97万股，占公司总股本的比例为0.042%，购买的最高价为24.50元/股、最低价为23.78元/股，支付的金额为9656.16万元。（来源：公司公告）

5.3 食品饮料

1) 板块本周表现

本周食品饮料板块表现不佳，周累计跌幅为1.61%，跑输恒生指数和沪深300指数大盘。国庆中秋双节将至，酒类领域景气延续，大众食品消费复苏趋势较弱。

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，本周食品饮料个股有所分化。其中，阜丰集团股价上涨11.50%，实现领涨，系原材料方面豆粕减量行动有望推动氨基酸需求增长；现代牧业和中国旺旺本周股价分别上涨4.05%和1.38%。此外，颐海国际本周股价下跌4.13%，实现领跌，系部分存货单位正处于产品下降周期，第三方业务会于短期内持续受压；周黑鸭和澳优本周股价分别下跌3.52%和3.23%。

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		
0546.HK	阜丰集团	是	113.13	3,509.69	3,855.46	3.22	2.93	39121	11.50%
1117.HK	现代牧业	是	60.95	732.41	1,162.52	8.32	5.24	40508	4.05%
0151.HK	中国旺旺	是	612.98	0.00	4,360.08	14.06	12.54	39533	1.38%
1717.HK	澳优	是	54.00	522.34	642.68	10.34	8.40	40094	-3.23%
1458.HK	周黑鸭	是	65.30	233.57	430.40	27.96	15.17	42685	-3.52%
1579.HK	颐海国际	是	139.54	968.66	1,134.20	14.41	12.30	42564	-4.13%

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

中秋、国庆双节来临，消费旺季正式启动，线下消费需求逐步复苏，大消费涉及的食品饮料行业消费预期升温。受益公司包括中国旺旺（0151.HK）、现代牧业（1117.HK）、达利食品（3799.HK）。

4) 行业新闻

9月21日，现代牧业（1117.HK）成功举办了2023年核心供应商大会。公司顺应行业发展，全面升级五年战略规划，提出全面打造“双战略”的发展模式，亟需寻求更强大、更优质的合作伙伴，与集团共建共享供应链发展平台，共创共赢产业链生态圈，助推中国奶业全面振兴。（来源：搜狐网）

目录

contents

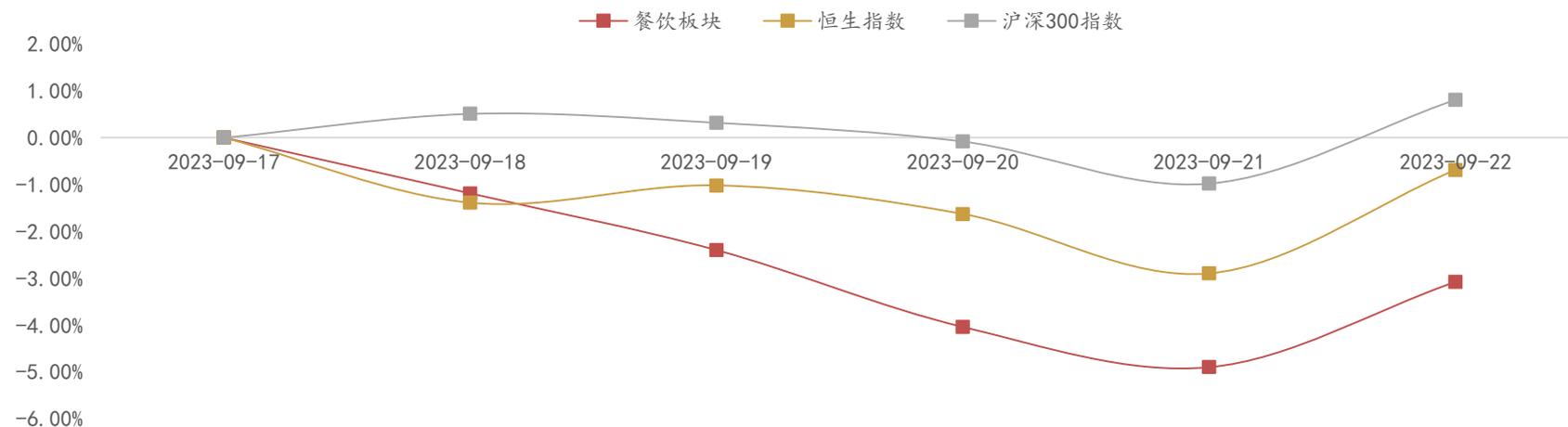
- 01 投资要点
- 02 市场行情及行业数据回顾
- 03 本周市场重要动态及点评
- 04 A&H行业板块更新
- 05 非A&H行业：“龙头指数”指明港股优质板块及个股
- 06 关注港股特色行业和特色优质个股的投资机会
- 07 华西海外40指数标的公司一览（申万21行业分类标准）
- 08 风险提示

6.1 餐饮

1) 板块本周表现

本周餐饮板块表现不佳，周累计跌幅为3.08%，跑输恒生指数、沪深300指数大盘。消费回暖速度放缓，但在中秋、国庆双节效应带动下，与居民线下出行密切相关的餐饮行业经济仍有恢复空间。

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，本周餐饮板块个股表现不佳。其中，奈雪的茶本周股价下跌11.21%，实现领跌，系现制茶饮行业竞争激烈，公司加速加盟店扩张带来潜在风险。九毛九本周股价下跌10.22%，系主品牌扩张渐显乏力，新品牌增长确定性未知，使投资者信心有所下滑。此外，海伦司、海底捞、呷哺呷哺、百胜中国本周股价分别下跌8.92%、3.74%、3.18%、1.42%。

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	1,793.60	7,029.83	8,453.61	26.29	21.86	2020-09-10	-1.42%
0520. HK	呷哺呷哺	是	36.39	178.15	383.56	20.42	9.49	2014-12-17	-3.18%
6862. HK	海底捞	是	1,148.24	4,923.26	5,811.78	23.32	19.76	2018-09-26	-3.74%
9869. HK	海伦司	是	82.22	368.14	519.59	22.34	15.82	2021-09-10	-8.92%
9922. HK	九毛九	是	155.92	613.56	989.99	25.42	15.75	2020-01-15	-10.22%
2150. HK	奈雪的茶	是	72.04	272.15	585.63	26.47	12.30	2021-06-30	-11.21%

数据来源：wind、华西证券研究所

3) 受益公司

中秋、国庆双节临近，叠加促消费政策持续发力，预期餐饮行业经济复苏走向乐观。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）。

4) 行业新闻及个股重要公告

9月20日，抖音生活服务在成都举办“城市新食代”2023餐饮行业城市峰会，围绕用户消费趋势、营销创新模式、直播提效等经营痛点问题与商家共话生意新契机。（来源：上游新闻）

9月22日，九毛九（9922.HK）发布中期业绩报告，上半年实现营业收入28.79亿元，同比增长51.6%；实现净利润2.38亿元，同比增长281.42%。（来源：公司公告）

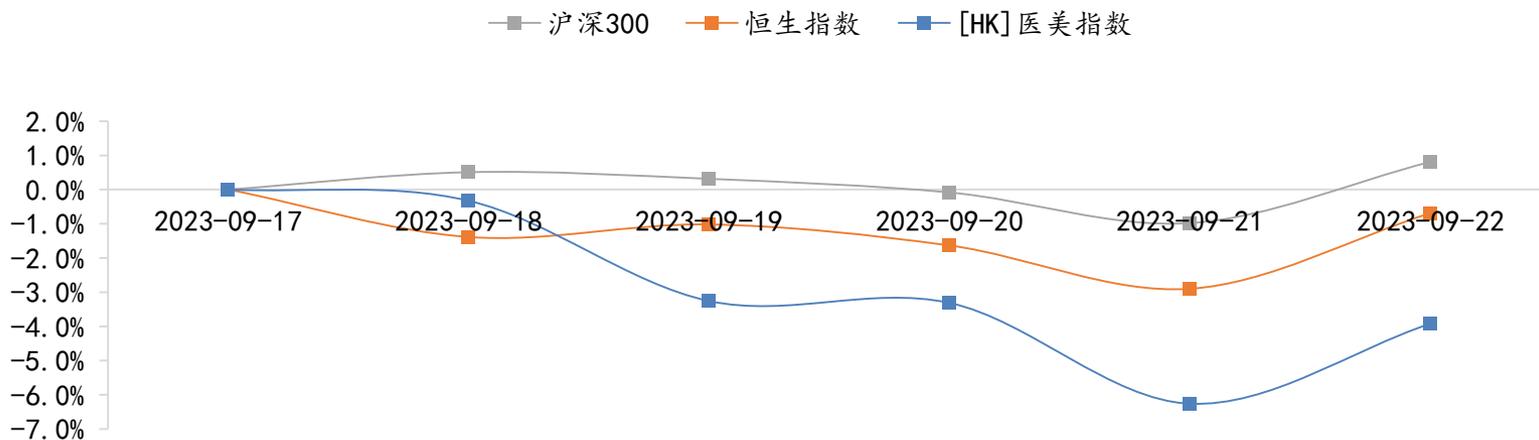
9月22日，百胜中国（9987.HK）发布公告称耗资100万美元回购1.81万股，回购价格每股54.93-56.07美元。（来源：公司公告）

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**3.92%**。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	86.91	71.93	300.97	55.44	31.15	2021-06-16	-5.16%
2279.HK	雍禾医疗	是	21.21	111.17	184.19	104.71	12.80	2021-12-13	-4.72%
2138.HK	医思健康	是	34.43	264.00	364.03	13.33	9.79	2016-03-11	-5.11%

数据来源: wind、华西证券研究所

本周医美板块个股均有下跌,时代天使(6699.HK)、雍禾医疗(2279.HK)、医思健康(2138.HK)涨跌幅分别为-5.16%、-4.72%、-5.11%。

3) 行业新闻及个股重要公告

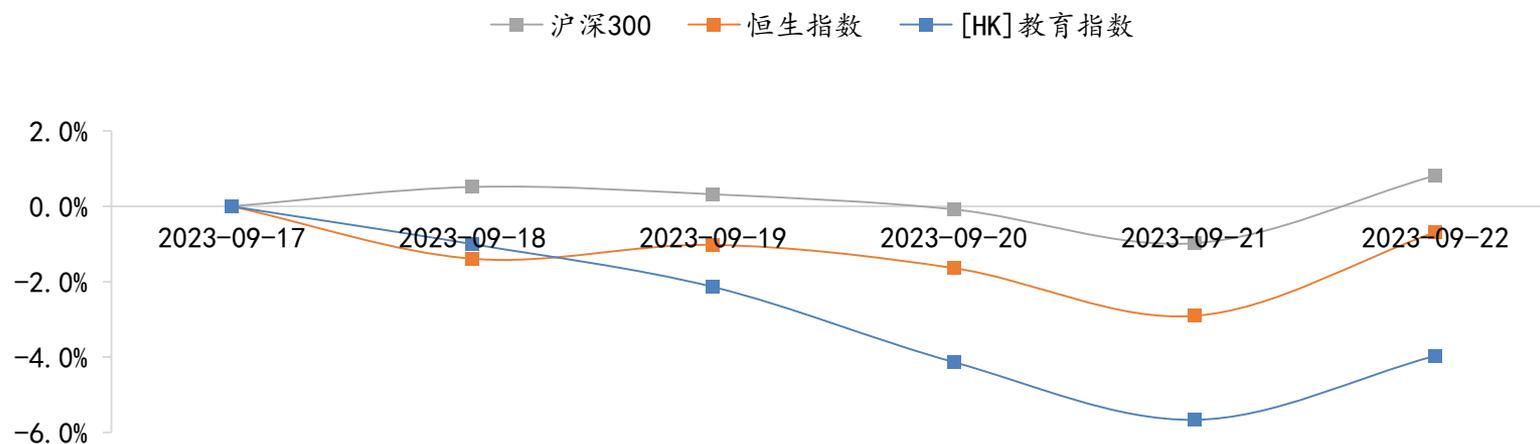
时代天使(06699)拟向合伙企业CareCapital Aligner Tech L.P.增资1.2亿港元。智通财经APP讯,时代天使(06699)发布公告,有关成立合伙企业CareCapital Aligner Tech L.P.及合伙企业增资的该等公告。董事会欣然宣布,于2023年9月21日,该公司及CC Founder Holdings LLC(由该公司控股股东松柏投资集团最终控制)订立经修订合伙协议,该公司作为合伙企业的唯一有限合伙人,同意于合伙协议中规定的先前承诺金额基础上额外增加其于合伙企业的有限合伙出资1.2亿港元的美元等值金额。除该公司与CC Founder Holdings LLC增资外,该公司与CC Founder Holdings LLC的合伙企业的合伙安排概无其他变动。松柏投资集团及其附属公司不收取任何管理费用和业绩分成(包括附带权益)。(来源:智通财经)

6.3 教育

1) 板块本周表现

本周教育板块小幅回调，周内累计跌幅3.97%。在国家“稳就业、保就业”政策的推动下民办高教公司陆续发布公告，中教控股22/23学年专升本学额增长70%，且具体政策不断出台，基本面扎实，板块逐步迎来估值修复，看好职业教育、成人教育赛道。

图18: 教育板块本周涨跌幅表现 (%)



数据来源: wind、华西证券研究所

2) 个股本周表现

表8: 个股本周表现

代码	简称	港股通	市值 (亿港元)	Wind一致预测净利润 (百万港元)		PE		上市日期	本周涨跌幅
				2023E	2024E	2023E	2024E		
0839.HK	中教控股	是	165.47	2,265.87	2,594.76	7.48	6.55	2017-12-15	-1.20%
0667.HK	中国东方教育	是	70.16	481.97	724.77	14.61	9.74	2019-06-12	-4.11%

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-1.20%、-4.11%。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

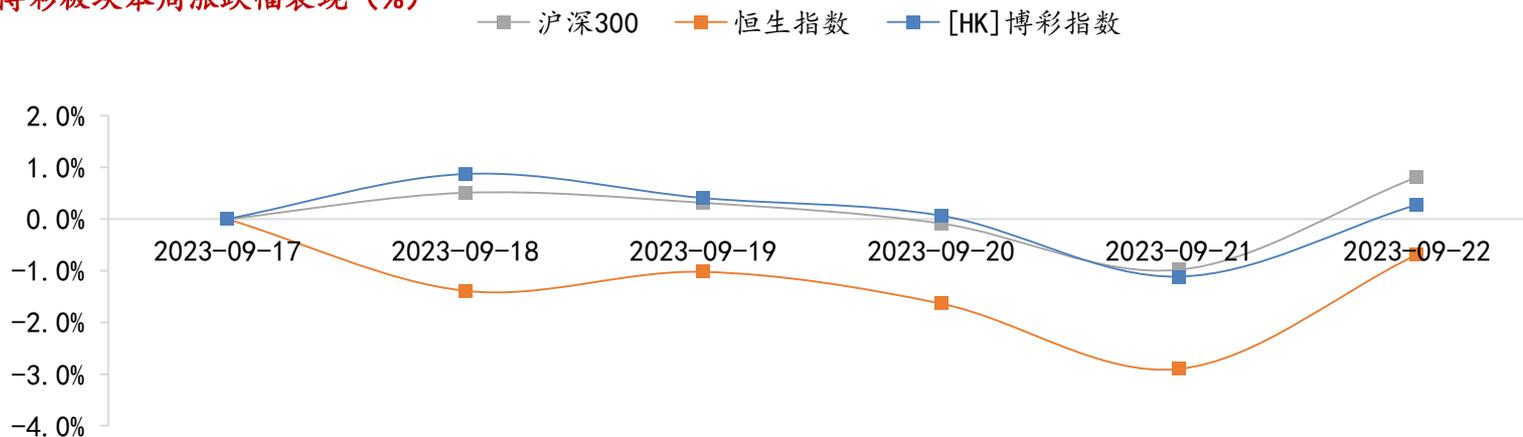
教育部：开展职业教育国家教学基本文件落实情况自查工作。近日，教育部开展职业教育国家教学基本文件落实情况自查。各省级教育行政部门及职业院校落实现行职业教育专业目录、公共基础课程标准、专业教学标准、岗位实习标准、实训教学条件建设标准等国家教学标准及专业设置、人才培养方案制订与实施、教材建设管理、学生实习等方面管理制度的有关情况。（来源：央广网）

6.4 博彩

1) 板块本周表现

本周博彩板块略有上涨，周内累计涨幅0.27%。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	95.55	1,976.98	3,397.93	4.91	2.86	1981-08-13	-0.78%
1928.HK	金沙中国有限公司	是	2,019.30	6,973.32	13,727.74	27.11	14.68	2009-11-30	-1.75%
0027.HK	银河娱乐	是	2,242.55	8,931.00	14,072.00	26.26	16.19	1991-10-07	1.98%
2282.HK	美高梅中国	是	399.82	1,706.75	3,444.00	30.80	12.72	2011-06-03	4.12%
1128.HK	永利澳门	是	410.95	156.47	2,217.86	263.88	18.63	2009-10-09	1.41%

数据来源: wind、华西证券研究所

3) 受益公司

本周博彩个股涨跌不一。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

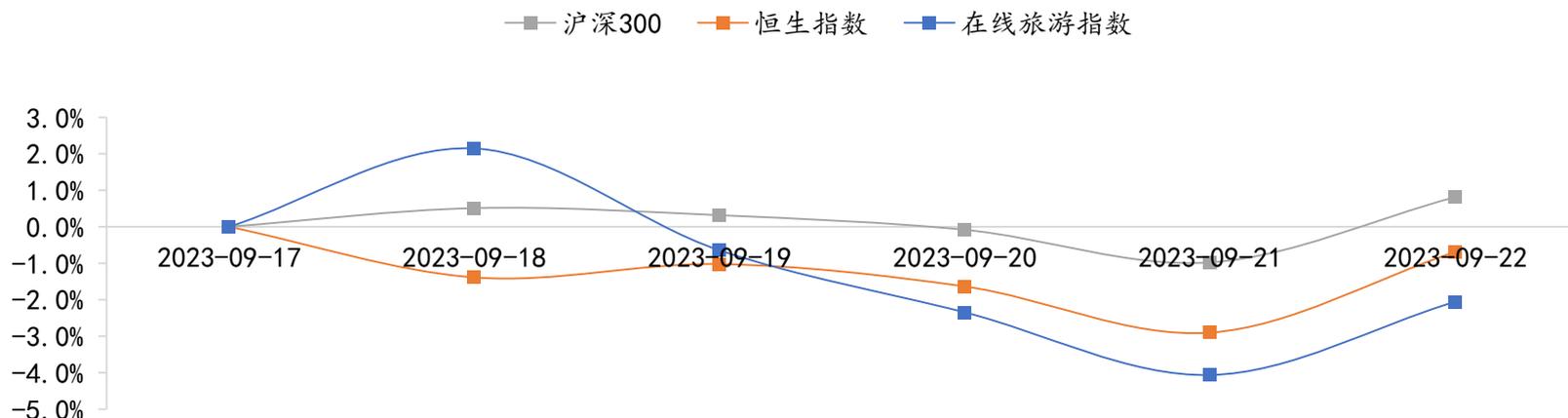
预计中国澳门第三季赌收环比增长6%。中国澳门9月及第三季博彩业受台风及季节性疲软所影响，但由9月份中旬起复苏良好，而10月预订表现强劲，将中国澳门9月赌收预测下调至146亿澳门元，环比下跌15%，达致2019年水平的66%；同时预料10月日均赌收为6.4亿澳门元，其中十一黄金周日均赌收约为7.5亿澳门元。（来源：格隆汇）

6.5 旅游出行

1) 板块本周表现

本周旅游出行略有下跌，周内累计跌幅2.06%。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	2,152.65					2022-08-25	-1.67%
9961.HK	携程集团-S	是	1,940.54	8,550.13	10,141.90	22.76	19.20	2021-04-19	1.05%
0780.HK	同程旅行	是	394.81	1,544.36	1,974.32	24.85	19.57	2018-11-26	0.68%

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+2.18%、-6.01%、-0.68%。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

“双节”旅游预订火爆，文旅市场活力涌动。随着“加长版黄金周”临近，在探亲、旅游、亚运等多重需求交织下，旅游市场快速升温，机票、景区、酒店等预订火爆，长线游、出境游成主力，亲子游、体育游热度高，文旅市场活力涌动。携程大交通市场搜索指数显示，今年国庆假期的境内机票搜索热度超过2022年同期190%以上，为2019年同期的104%。民航局运输司副司长靳军号日前表示，从前期机票预售情况看，假期旅游度假、探亲访友等出行需求旺盛，预计将有2100万余旅客乘机出行。美团数据显示，截至9月20日，平台中秋国庆假期旅游消费预订量（含酒店民宿、景点门票、交通等）较2019年同期翻倍增长，餐饮堂食预订量增长112%，服务零售有望迎来全年消费新高峰。（来源：中国经营报）

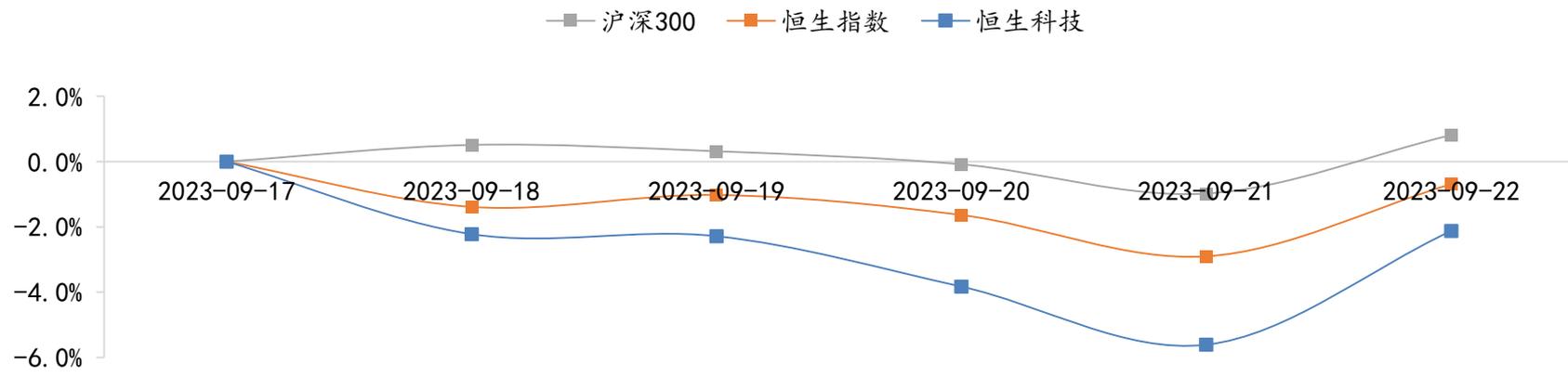
6.6 科技

1) 板块本周表现

本周科技板块有所下跌，周内下跌-2.12%。根据财联社消息，蔚来公司公告显示，该公司拟发行本金总额5亿美元于2029年到期的可转换优先债券和本金总额5亿美元于2030年到期的可转换优先债券，同时，拟向债券发行中的初始购买者授予可自债券发行日期(包含该日)起计30日内行使的选择权。

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21：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11: 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	21,829.10	22,819.42	16.84	15.98	2021-03-23	-3.43%
1810.HK	小米集团-W	是	2,970.62	12,269.90	13,578.85	28.86	24.54	2018-07-09	-1.31%
0020.HK	商汤-W	是	473.59	-4,152.45	-3,154.12	-12.14	-17.10	2021-12-30	-2.68%
6608.HK	百融云-W	否	49.26	343.31	429.41	14.17	11.54	2021-03-31	0.40%
2158.HK	医渡科技	是	39.27	-357.48	-117.71	-11.92	-33.10	2021-01-15	2.66%
0268.HK	金蝶国际	是	347.99	-261.57	-104.08	-128.35	-470.41	2001-02-15	-5.96%
0354.HK	中国软件国际	是	169.40	993.48	1,252.82	16.47	13.22	2003-06-20	-2.55%
3888.HK	金山软件	是	393.62	696.98	1,254.72	50.57	29.09	2007-10-09	3.35%
6610.HK	飞天云动	是	28.33	340.04	444.67	8.36	6.39	2022-10-18	9.03%
2382.HK	舜宇光学科技	是	623.01	1,616.84	2,679.48	31.09	21.13	2007-06-15	-8.51%

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-3.43%、-1.31%、-2.68%、0.40%、2.66%、-5.96%、-2.55%、3.35%、9.03%、-8.51%。

3) 行业新闻及个股重要公告

当地时间周二，埃隆·马斯克旗下脑机接口公司Neuralink宣布正式为其首次人体临床试验开启招募，将无线芯片植入大脑，使患者仅凭思想就能控制身体运动。当地时间周二，Neuralink宣布，它已获得独立机构审查委员会和医院站点的批准，开始为其首次人体临床试验招募患者。该公司表示，因颈脊髓损伤或肌萎缩侧索硬化症（ALS）导致四肢瘫痪的患者可能符合测试资格。（来源：TechWeb）

9月21日凌晨，OpenAI在官网宣布，在今年10月份将通过API向ChatGPT Plus和企业版用户提供全新文本生成图片产品——DALL·E 3。这意味着，ChatGPT在DALL·E 3加持下将开启久违的多模态输出模式，用户通过文本就能直接在ChatGPT中生成各种类型图片。早在2021年，OpenAI基于GPT-3大语言模型和变分自编码器（VAE），开发了文本生成图片产品DALL·E，使用方法和功能与Midjourney、百度文心一格等产品类似。在2022年4月，OpenAI又发布了DALL·E 2，在功能、资源消耗方面进行了大幅度优化。今天宣布的DALL·E 3，将比前两代功能更加强大并且可集成在ChatGPT中使用，使其实现多模态输出。（来源：华尔街见闻）

微软宣布9月26日起，全新升级的Copilot将直接集成到Windows 11、微软Office 365全系产品和Edge中。从此，不管是Word、PPT、Excel、Outlook、Teams这些办公软件，还是Windows 11操作系统，亦或是Edge浏览器，通通都会得到GPT-4的加持。就像Copilot这个词的字面意思——副驾驶一样，这次的Windows 11 Copilot将利用AI的理解能力，帮助用户以前所未有的方式，轻松创建，完成Windows中的各项任务。有了Copilot的加持，Windows 11瞬间化身你的数字管家。你不用再记住那些像咒语一样的快捷键组合，只用向他用自然语言提出要求，他都能尽最大的努力直接向你呈现结果。（来源：新智元）

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	29,968.72	150,355.55	180,909.25	19.95	16.58	2000/6/27	-1.13%	
传媒	数字媒体	1024.HK	快手-W	是	2,766.49	2,131.60	9,725.89	129.79	28.44	2013/12/5	-2.53%	
传媒	数字媒体	9626.HK	哔哩哔哩-W	是	445.58	-4,806.44	-1,955.01	-9.27	-22.79	2005/6/30	-1.83%	
传媒	数字媒体	2390.HK	知乎-W	否	49.47	-1,048.83	-429.90	-4.72	-11.51	2007/7/10	-0.75%	
传媒	游戏II	9999.HK	网易-S	否	5,219.05	27,352.24	29,718.77	19.08	17.56	2004/6/28	0.56%	
传媒	游戏II	2400.HK	心动公司	是	67.55	176.04	415.78	38.37	16.25	2008/6/3	1.44%	
房地产	房地产服务	6098.HK	碧桂园服务	是	286.83	4,033.62	4,633.36	7.11	6.19	1973/4/6	-5.51%	
纺织服饰	纺织制造	2313.HK	中洲国际	是	1,071.80	5,064.04	6,258.28	21.17	17.13	2011/12/15	-1.79%	
纺织服饰	服装家纺	2199.HK	维珍妮	是	31.83	0.00	437.60	7.27	5.71	1990/12/17	1.09%	
纺织服饰	服装家纺	1361.HK	361度	是	82.91	1,029.21	1,213.73	8.06	6.83	2005/2/3	-6.09%	
纺织服饰	服装家纺	1368.HK	特步国际	是	193.14	1,245.33	1,542.57	15.51	12.52	1994/7/8	-6.87%	
纺织服饰	服装家纺	2020.HK	安踏体育	是	2,547.94	10,475.00	12,589.68	24.32	20.24	2004/6/16	-0.11%	
纺织服饰	服装家纺	2331.HK	李宁	是	909.43	4,941.11	5,955.29	18.41	15.27	2020/6/11	-4.30%	
家用电器	白色家电	6690.HK	海尔智家	是	2,369.16	18,514.49	21,186.59	12.54	10.96	2019/12/12	1.86%	
家用电器	白色家电	0921.HK	海信家电	是	328.66	2,369.62	2,703.78	11.42	10.01	2021/2/5	8.94%	
美容护理	医疗美容	2279.HK	雍禾医疗	是	21.29	20.31	166.33	104.71	12.80	2021/3/29	-4.72%	
美容护理	医疗美容	6699.HK	时代天使	是	88.73	160.05	284.82	55.44	31.15	2022/4/22	-5.16%	
轻工制造	文娱用品	9992.HK	泡泡玛特	是	329.74	1,088.78	1,428.41	30.29	23.08	2018/9/20	2.31%	
商贸零售	互联网电商	9618.HK	京东集团-SW	是	3,825.15	25,112.17	32,777.93	15.23	11.67	2020/6/18	-3.45%	
商贸零售	旅游零售II	1880.HK	中国中免	是	2,449.35	0.00	0.00	-	-	1992/8/20	-1.67%	
商贸零售	专业连锁II	6110.HK	滔搏	是	388.82	0.00	2,580.41	15.07	12.74	1996/11/8	0.97%	
商贸零售	专业连锁II	9896.HK	名创优品	是	653.96	0.00	2,436.94	-	26.84	2009/11/19	-11.46%	
非银金融	多元金融	0388.HK	香港交易所	是	3,752.80	12,570.63	13,724.26	29.87	27.35	2007/4/20	-1.27%	
社会服务	本地生活服务II	3690.HK	美团-W	是	7,541.36	14,139.85	28,441.49	53.33	26.52	2007/4/20	-2.82%	
社会服务	教育	0667.HK	中国东方教育	是	71.25	487.66	731.14	14.61	9.74	2018/12/17	-4.11%	
社会服务	教育	0839.HK	中教控股	是	168.40	2,252.15	2,571.96	7.48	6.55	2018/6/19	-1.20%	
社会服务	酒店餐饮	0520.HK	呷哺呷哺	是	36.39	178.15	383.56	20.42	9.49	2021/6/16	-3.18%	
社会服务	酒店餐饮	2150.HK	奈雪的茶	是	72.04	272.15	585.63	26.47	12.30	2021/12/13	-11.21%	
社会服务	酒店餐饮	6862.HK	海底捞	是	1,148.24	4,923.26	5,811.78	23.32	19.76	2021/7/7	-3.74%	
社会服务	酒店餐饮	9869.HK	海伦司	是	82.22	368.14	519.59	22.34	15.82	2022/3/10	-8.92%	
社会服务	酒店餐饮	9922.HK	九毛九	是	155.92	613.56	989.99	25.42	15.75	2021/8/12	-10.22%	
社会服务	旅游及景区	0027.HK	银河娱乐	是	2,252.39	8,576.21	13,910.16	26.26	16.19	2017/12/15	1.98%	
社会服务	旅游及景区	1928.HK	金沙中国有限公司	是	2,039.53	7,523.04	13,893.25	27.11	14.68	2019/6/12	-1.75%	
社会服务	旅游及景区	9961.HK	携程集团-S	否	1,964.46	8,630.94	10,231.32	22.76	19.20	2020/1/15	1.05%	
食品饮料	非白酒	1876.HK	百威亚太	是	2,211.65	8,502.02	10,017.92	26.02	22.07	2018/9/26	-2.11%	
食品饮料	休闲食品	1458.HK	周黑鸭	是	65.30	233.57	430.40	27.96	15.17	2021/9/10	-3.52%	
食品饮料	饮料乳品	1117.HK	现代牧业	是	60.95	732.41	1,162.52	8.32	5.24	2009/11/30	4.05%	
食品饮料	饮料乳品	2319.HK	蒙牛乳业	是	1,055.91	6,501.71	7,551.39	16.24	13.98	1991/10/7	-3.07%	
食品饮料	饮料乳品	9633.HK	农夫山泉	是	4,903.46	11,134.30	13,144.26	44.04	37.30	2003/6/20	-2.02%	
食品饮料	饮料乳品	6186.HK	中国飞鹤	是	409.88	4,958.55	5,492.66	8.27	7.46	2003/6/21	-2.38%	
医药生物	医疗服务	1951.HK	锦欣生殖	是	100.95	412.34	553.38	24.49	18.24	2003/6/22	-1.33%	
		2367.HK	巨子生物	是	346.26	1,449.69	1,884.89	23.89	18.37	2003/6/23	-1.42%	

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
- 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>

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。