

股票

全球

恒证策略

双周报

推荐股票

股票代码

金风科技

2208. HK

恒大证券研究中心:

新能源汽车行业(报告主编)

高级分析师

纪承祚

Marco KEI

852 3550 6864

marco.kei@gisf.hk

物业管理行业

分析员

黄俊泓

Lolo Wong

852 3550 6934

lolo.wong@gisf.hk

十大股票推荐

分析员

胡文杰

Hugh Wu

852 3550 6950

hugh.wu@gisf.hk

六月数据现修复，展望新能源建设

本期主要观点:

- 按我国下半年情况看，疫情防控任务是维持社会发展的重要任务，同时憧憬我国有力推进稳经济的各项政策措施效应不断显现，使得中国经济有望继续回升并保持在合理区间。
- 随疫情防控得力及复工复产之效及国家稳增长政策措施显效，5月份经济止住了4月的下跌趋势，6月份主要经济指标按月站稳回升。期受疫情影响较大的汽车产业链的加快修复，带动6月工业和出口的回升。
- 国家政策对于基建投资，消费的带动效果明显。预料下半年以需求端提升居民收入、消费、就业为抓手；同时政策上重点于推导平台经济健康发展、传统能源保供及新能源基建及消费层面的。
- 3.65万亿元的额度已在上半年发行了3.41万亿元，预料第三季度新增政府债券净融资减少，社融规模环比增长放缓，在疫情防控有效的前提下，料下半年社融预料受实体经济复苏下的居民与企业贷款支持。
- 下半年中国持续落实适度超前基建发展，加上气候变化带来的居民用电的需求，电力保供意义重大，关注传统能源如煤炭及核能及新能源包括风电、光伏、光伏建筑一体化、及氢能发展。
- 近年疫情令国家及大众提高对公共卫生的重视，疫苗自主化技术研发及生产对国家意义最大，相关行业融资需求及未来增长可观。
- 近期政策不断发放，预料新能源发电在我国下半年稳增长，推动基建下行业性及功用性双重受惠。受益于分散式风电等应用场景的打开，我们看好风机及零部件供需扩大，推荐金风科技(2208. HK)。

正文目录:

一、 两周市场焦点	p. 3-7
i. 全球市场	p. 3
ii. 中国市场	p. 4-7
二、 未来两周关注点 - 新能源	p. 7-10
三、 新能源汽车行业重点	p. 11-15
四、 物业管理行业重点	p. 16
五、 十大股票推荐追踪更新及重点	p. 16-19
六、 推荐公司资讯及上期表现	p. 20

一、两周市场焦点：

i. 全球市场

- 美国 6 月消费物价指数(CPI)按月上漲 1.3%，市场预期上漲 1.1%；按年漲 9.1%，创 1981 年以来最高，预期上漲 8.8%。期内，核心 CPI 按月上漲 0.7%，预期上漲 0.6%；按年升 5.9%，预期升 5.7%。美国 6 月通胀升幅超预期，7 月加息 0.75 厘事件变得无悬念，市场也估计 9 月有 80%机会加息 0.75 厘。6 月生产物价指数(PPI)按月升 1.1%，超出市场预期的 0.8%，按年上升 11.3%，亦超出预期的 10.7%。欧盟统计局公布，欧元区 5 月工业生产较去年同期上升 1.6%，市场预期为上升 0.3%；按月计上升 0.8%，市场预期为上升 0.3%。另外，德国 6 月消费物价指数(CPI)终值按年升 7.6%，符合市场预期；按月则升 0.1%，同样符合市场预期。澳洲联储银行宣布，将指标利率上调 0.5 厘，至 1.35 厘，符合市场预期。加拿大央行调高利率 1 厘，至 2.5 厘，市场预期加息 0.75 厘，亦是 1998 年以来幅度最大的一次加息，源于其对通胀的持续低估，由于全球冲击推动商品和能源价格比预期更快地上涨。新西兰央行宣布加息 0.5 厘，指标利率升至 2.5 厘，符合市场预期。
- 市场忧虑全球经济前景转差，避险情绪升温，美元汇价持续上升，再创下 20 年新高，近期美汇指数突破 109 关。欧元兑美元汇价也曾跌至 20 年新低，加上先前意大利政局动荡，欧元弱势持续，曾再度失守一算美元，最低报 99.52 美仙，创 20 年新低。据美国银行引述 EPFR 报告显示，截至 7 月 6 日止一星期，全球股票基金净走资 46 亿美元，但美股基金录得 2 亿美元资金流入，而黄金基金则净赎回 21 亿美元，属去年 3 月以来最多，债券基金期内吸资 24 亿美元，创 14 周最高。世界黄金协会(WGC)数据显示，6 月全球黄金 ETF(交易所买卖基金)继续录得净流出 28 吨，约 17 亿美元；北美及欧洲基金主导流出，而亚洲及其他地区的持仓则稍为增加。
- 商品市场方面，布兰特 9 月期油自 4 月底以来于 7 月首度跌穿每桶 100 美元，曾低见 97.23 美元；纽约 8 月期油亦一度跌至至每桶 95.1 美元。之后，美国能源资讯局(EIA)公布，当地汽油需求减至每日 806 万桶，跌穿 2020 年同期低位，创出 1996 年以来新低，拖累纽约期油低见每桶 90.56 美元，布兰特期油曾急跌至 94.5 美元。衰退阴霾继续令伦敦期铜下挫，7 月初曾经跌至每吨 7291.5 美元，创 2020 年 11 月以来低位。国际能源署(IEA)发布月度报告表示，全球石油市场供应仍然紧张，而油价上涨和经济状况恶化已经对需求造成影响。报告将 2022 年全球石油需求增速预测，下调至每日 170 万桶；2023 年石油需求料将每日增长 210 万桶，至每日 1.013 亿桶。根据现有欧佩克+协议，沙特的石油产量将在 8 月达到每天 1100 万桶，而其自我评估的最大可持续日产能在约 1200 万桶，故沙特石油进一步增产的空间有限。

ii. 中国市场

- 7月15日，国统局公布了我国上半年经济数据。初步数据显示上半年国内生产总值实现56.26万亿元，按不变价格计算同比增长2.5%。一季度经济同比增长4.8%，二季度经济增长同比0.4%。同日，国统局发言人于国新办发布会表示，现时世界经济滞胀风险上升，外部不稳定不确定因素增加，国内需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力犹存，实现全年经济增长预期目标有挑战。**(恒大证券：按我国下半年情况看，疫情防控任务是维持社会发展的重要任务，同时憧憬我国有力推进稳经济的各项政策措施效应不断显现，使得中国经济有望继续回升并保持在合理区间。)**

图表一：中国2022年Q2和1H的GDP初步核算数据

	绝对额 (亿元)		比上年同期增长 (%)	
	二季度	上半年	二季度	上半年
GDP	292,464	562,642	0	3
第一产业	18,183	29,137	4	5
第二产业	122,450	228,636	1	3
第三产业	151,831	304,868	-0	2
农林牧渔业	19,073	30,643	5	5
工业	100,333	193,885	0	3
#制造业	84,216	162,315	-0	3
建筑业	22,546	35,575	4	3
批发和零售业	27,447	53,366	-2	1
交通运输、仓储和邮政业	12,113	22,543	-4	-1
住宿和餐饮业	3,806	7,667	-5	-3
金融业	24,249	48,973	6	6
房地产业	18,605	37,535	-7	-5
信息传输、软件和信息技术服务业	12,341	24,468	8	9
租赁和商务服务业	7,724	16,281	-3	1
其他行业	44,227	91,706	-0	2

注：

- 1.绝对额按现价计算，增长速度按不变价计算；
- 2.三次产业分类依据国家统计局2018年修订的《三次产业划分规定》；
- 3.行业分类采用《国民经济行业分类（GB/T 4754—2017）》；
- 4.本表GDP总量数据中，有的不等于各产业（行业）之和，是由于数值修约误差所致，未作机械调整。

数据源：国统局

- 6 月我国主要得经济指标均实现正增长，前期受疫情影响较大的消费、服务业指数均由负转正：规模以上工业增加值增速回升至 3.9%，比上月加快 3.2p.p.；服务业生产指数由上月下降 5.1%转为同比增长 1.3%；社会消费品零售总额由上月下降 6.7%转为增同比增长 3.1%；固定资产投资增速回升至 5.6%，进出口总额增长 14.3%，城镇调查失业率回落至 5.5%。同时，4、5 月份 CPI 同比均上涨 2.1%，6 月份上涨 2.5%，涨幅比上月略有扩大。不过价格涨幅明显低于欧美国家 8%以上的水平。6 月份上海、吉林规模以上工业增加值同比增长 13.9%和 6.3%，较上个月大幅回升 44.8 和 11.2p.p.，显示这些地区经济在加快恢复。**（恒大证券：随疫情防控得力及复工复产之效及国家稳增长政策措施显效，5 月份经济止住了 4 月的下跌趋势，6 月份主要经济指标按月站稳回升。期受疫情影响较大的汽车产业链的加快修复，带动 6 月工业和出口的回升。）**
- 二季度及 1H 数据显修复，得力于外贸复苏，产业升级，基建投资及消费复苏：二季度货物进出口总额同比增长 8.1%，受惠于 6 月增速拉升至 14.3%；产业升级态势持续，二季度规模以上高技术制造业增加值同比上升 5.7%，高于全部规模以上工业的 5.0p.p.；信息传输软件和信息技术服务业、金融业增加值同比分别增长 7.6%和 5.9%，快于全部服务业。基建投资在持续加快，1-6 月份基建投资同比增长 7.1%，较 1-5 月份加快 0.4p.p.。中国 6 月财新综合 PMI 上升 13.1 个百分点至 55.3，创 2021 年 1 月以来新高，反映中国企业生产经营活动恢复增长。6 月财新中国通用服务业经营活动指数(服务业 PMI)录得 54.5，预期为 49.6，较 5 月大幅回升 13.1 个百分点，结束了连续三个月的收缩状态，并升至 2021 年 8 月来最高。这意味着服务业开始触底反弹。6 月汽车等大宗消费回升，6 月汽车类零售额增速由负转正。6 月房地产销售出现积极变化，1-6 月份房地产销售额降幅收窄。**（恒大证券：国家政策对于基建投资，消费的带动效果明显。预料下半年以需求端提升居民收入、消费、就业为抓手；同时政策上重点于推导平台经济健康发展、传统能源保供及新能源基建及消费层面的。）**
- 中国 6 月份新增人民币贷款 28100 亿元，同比多增 6867 亿元；预期为 24000 亿元。6 月末，广义货币(M2)余额 258.15 万亿元，同比增长 11.4%(预期为 11%)，增速分别比上月末和上年同期高 0.3 个和 2.8 p.p.；狭义货币(M1)余额 67.44 万亿元，同比增长 5.8%，增速分别比上月末和上年同期高 1.2 个和 0.3 p.p.；流通中货币(M0)余额 9.6 万亿元，同比增长 13.8%。上半年净投放现金 5186 亿元。6 月社融总量回升超市场预期，新增 5.17 万亿元，同比多增 1.47 万亿元。；新增信贷 2.81 万亿元，同比多增 6900 亿元。信贷结构上，企业中长贷新增 1.45 万亿元，同比多增 6130 亿，受地方债集中发行及新增的 8,000 亿信贷支持额度所带动。为了推动经济，国务院要求今年的新增专项债在 6 月底前发行完成，事件使 6 月份政府债券净融资大幅提升。居民短贷新增 4282 亿元，环比多

增 2442 亿，同比多增 782 亿元；中长贷新增 4167 亿元，环比增加 3120 亿元，同比仍少增 989 亿元，受 6 月房地产销售环比改善所带动。6 月社融资规模存量同比增长 10.8%，增速与 M2 都较上月提高 0.3 p.p.，受社融投放加快带动。我国 6 月 M1 同比增长 5.8%，增速较 5 月扩大 1.2 p.p.；M2 同比增长 11.4%，增速较 5 月提高 0.3 p.p.，社会融资投放的加快推动货币供应量的加快增长。为应对经济下行压力和疫情影响，我国 2020 年至 2022 年新增专项债券额度分别为 3.75 万亿元、3.65 万亿元、3.65 万亿元，持续保持较高规模。上半年，已发行的新增专项债券共支持超过 2.38 万个项目，其中在建项目约 1.08 万个，新建项目约 1.3 万个；截至今年 6 月末，各地发行新增专项债券 3.41 万亿元。今年用于项目建设的新增专项债券额度基本发行完毕。**(恒大证券：3.65 万亿元的额度已在上半年发行了 3.41 万亿元，预料第三季度新增政府债券净融资减少，社融规模环比增长放缓，在疫情防控有效的前提下，料下半年社融预料受实体经济复苏下的居民与企业贷款支持)**

- 上半年，央行持续优化中央银行政策利率体系，加强存款利率监管，着力稳定银行负债成本。6 月份，新吸收定期存款利率为 2.5%，比上年同期低 16 个基点。发挥贷款市场报价利率改革潜力，1 年期 LPR 和 5 年期 LPR 分别下降 10 个基点和 20 个基点，降低企业综合融资成本。6 月份，新发放企业贷款利率为 4.16%，比上年同期低 34 个基点。人民银行支持国家开发银行、农业发展银行分别设立金融工具，规模共 3000 亿元，补充投资重大项目资本金不超过全部的 50%，补充对于短期内专项债券资本金无法到位的缺口机，适当引导项目超前，推动项目尽早开工，尽快形成实物工作量，助力稳定宏观经济大盘。国家发改委办公厅发布关于做好盘活存量资产扩大有效投资有关工作的通知。各地发展改革部门在开展投融资合作对接工作时，应将盘活存量资产作为重点内容，积极推介有关项目。支持金融资产管理公司、金融资产投资公司以及国有资本投资、运营公司等参与盘活存量资产。鼓励银行等金融机构按照市场化原则为回收资金投入的新项目提供融资支持。
- 中国证监会官网信息显示，华泰柏瑞基金、国泰基金、富国基金三家公司于 6 月 8 日集体上报国证疫苗与生物科技 ETF，这是市场上第一批跟踪这一指数的 ETF 产品，同样也是首批“疫苗”主题 ETF 基金。**(恒大证券：近年疫情令国家及大众提高对公共卫生的重视，疫苗自主化技术研发及生产对国家意义最大，相关行业融资需求及未来增长可观)**
- 国家能源集团日发电量突破 38.5 亿千瓦时，创历史新高。7 月份以来，国内多地持续高温，社会用电量节节攀升，安徽、江苏、浙江等多地提前进入用电高峰。国家能源集团坚决贯彻落实党中央、国务院关于迎峰度夏能源保供的决策部署，着眼电力保供大局，连续召开迎峰度夏动员会、迎峰度夏电力保供专题会，围绕电力安全可靠供应核心目标，以控降机组非停和减少出

力受阻为抓手，精心组织、周密部署，全力以赴迎战迎峰度夏电力保供攻坚战。(恒大证券：下半年中国持续落实适度超前基建发展，加上气候变化带来的居民用电的需求，电力保供意义重大，关注传统能源如煤炭及核能及新能源包括风电、光伏、光伏建筑一体化、及氢能发展)

- 7月5日起，燃油附加费收取标准上调。国内航线燃油收取标准为：800公里(含)以下航段，每位旅客收取人民币100元；800公里以上航段，每位旅客收取人民币200元。这是2022年2月恢复征收燃油附加费以来的第五次涨价，突破2008年7月创下的历史最高记录。
- 中远海控公告，预计2022年上半年净利润约647.16亿元，同比增长约74.45%；预计2022年上半年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约人民币644.36亿元，同比增长约74.06%。2022年上半年，国际集装箱运输供求关系较为紧张，主干航线出口运价保持高位运行。注：中远海控Q1净利276.2亿元，据此计算，预计Q2净利370.96亿元，环比增长34%。东方海外国际(0316.HK)公告，第二季度总收益较去年同期增加52.4%至52.85亿美元。因航线网络严重拥堵，第二季度总载货量同比下降5.6%，运载力同比下降6.1%。东方海外国际上半年总收益录得61.0%升幅，总载货量较去年同期减少7.4%，运载力减少6.3%，整体运载率较2021年同期减少1.1%，每个标准箱整体平均收益较去年同期增加74.0%。

二、未来两周关注点：

美国将于本月27日议息，随着联储局官员开腔支持加息0.75厘，及消费者通胀预期数据有所降温后，市场或对月底加息1厘的机会率持观望态度，而较憧憬加息0.75厘。另外，近期中国关于光伏及风电等的新能源政策密集发布，随着我国步入构建现代能源体系的新阶段，必须协同推进能源低碳转型，建议持续关注新能源及新能源汽车行业。

在中国减碳的愿景下，绿色能源的使用被政府放到规划之中，地方政府也配合中央政府的政策方向推出相应目标。今年6月8日，在发改委及其他部门印发的《“十四五”可再生能源发展规划中指出》可再生能源将成增量主体，所以资源储量大、建设场址灵活、经济性好的风电、光伏发电必须承担起新增主力责任。5月30日，国家发展改革委、国家能源局发布《关于促进新时代新能源高质量发展实施方案》的通知，旨在锚定2030年我国风电、太阳能发电总装机容量达到12亿千瓦以上的目标。6月1日，国家发展改革委、国家能源局、财政部等九部委联合印发《“十四五”可再生能源发展规划》锚定碳达峰、碳中和目标和2035年远景目标，按照2025年非石化能源消费占比20%左右的任务要求。地方部门如安徽省能源局下发《关于2022年第一批次风电和光伏发电项目开发

建设方案》提出，安徽省 2022 年全省第一批次风电和光伏发电项目并网规模竞争性配置，确定建设 21 个光伏发电项目和 13 个风电项目，总装机规模 300 万千瓦，其中光伏 200 万千瓦、风电 100 万千瓦；江苏省在《江苏省“十四五”可再生能源发展专项规划》提出，到 2025 年，省内可再生能源占全省能源消费总量比重达到 15% 以上，全省可再生能源装机达到 6600 万千瓦以上，占总装机比重超过 34%。

其实，我国政府关于新能源的政策在今年 1 月开始至今一直在细化，政策逐步明确，新能源发电市场前景明朗乐观。无论是发电模式、地点、角色、利润模式及融资支持，均随政策明确变得清楚。

1 月，先是交通局、国务院及发改委先发布一些项目选址及类型资讯：城市高速公路，戈壁及沙漠及位置，以及新能源的类型，如太阳能、风能和生物质能；详细选址特别是黄河上游、新建风能、太阳能等能源类型，开展大规模光伏基地项目建设。

2 月，发改委及能源局政策内容梳理出发电项目具体位置和地方扮演的角色：能源类型（更详细）、利润分享计划、运输、及储电。包括善用农村屋顶及农村地方分布式建立风电及光伏，促进农企合作，利润共享、投资运营模式。强调高能源使用比率，通过改善交通运输配套进行跨省消纳。在东北、华北、西北及西南等地发挥大规模新型储能作用，及以库布齐、乌兰布和、腾格里、巴丹吉林沙漠为重点规划建设大型风电光伏基地。

3 月，住建部及财政部量化目标及公布财政政策支持：2025 年完成既有建筑节能改造面积 3.5 亿平方米以上，建设超低能耗、近零能耗；亿平方米以上，装配式建筑占当年城镇新建建筑的比例达到 30%，全国新增建筑太阳能光伏装机容量 0.5 亿千瓦以上，城镇建筑可再生能源替代率达到 8%；健全政府绿色采购标准，推进绿色低碳产品采购。研究设立国家低碳转型基金。支持非常规天然气开采利用，鼓励企业增储上产。推动解决可再生能源发电补贴资金缺口。

4 月，发改委及国务院明确电力市场系统：平价上网（发电侧平价），代表按煤电收费。加快建立全国统一的市场制度规则，打破地方保护和市场分割。

5 月，国务院、发改委及能源局细化光伏及风电发展模式（分散，新型储能配合，电池，技术攻关）及大规模融资布局，如下达 3 亿元专项债：1) 在前期支持基础上，再向中央发电企业拨付 500 亿元可再生能源补贴；2) 加快发展分布式光伏，分散式风电等新能源项目；全面提升电力系统调节能力和灵活性；推动新型储能快速发展；推动风电项目由核准制改为备案制；推进高效太阳能电池，先进风电设备技术攻关；3) 提出今年将下达 3.45 万亿专项债，优先考虑将新型基础设施，新能源项目等纳入支。

6月，再一步推动鼓励行业发展：明确目标 2025 推进海上风电基地建设，积极推动风电分布式就近开发。实施“千乡万村沐光行动”“千乡万村驭风行动”。

由于距离 2025 年的十四五的可再生能源规划目标达成暗示年增长率 8.0%消费总量，8.3%的发电量，及 9.6 的消纳目标。行业中期增长健康，加上近期政策不断发放，预料新能源发电在我国下半年稳增长，推动基建下行业性及功用性双重受惠。受益于分散式风电等应用场景的打开，**我们看好风机及零部件供需扩大，推荐金风科技(2208.HK)。**

图表二：未来两周经济数据公布时间表

7月18日(一)		7月19日(二)		7月20日(三)		7月21日(四)		7月22日(五)			
美国： NAHB 房屋市場指數		美国： 淨長期 TIC 流量、總 淨 TIC 流量、 新屋開工、 營建許可、 新屋開工(月比)、 建築許可(月比)		美国： MBA 貸款申請指數、 成屋銷售、 成屋銷售(月比) 中国： 1 年期 LPR、 5 年期 LPR		美国： 費城聯準企業展望、 首次申請失業救濟金 人數、連續申請失業 救濟金人數、領先指 數 中国： Swift 全球支付人民 幣、彭博 7 月中國調 查		美国： 標普全球美國製造業 PMI、 標普全球美國服務業 PMI、 標普全球美國綜合 PMI 中国： 外匯淨額結算-客戶 人民幣			
7月25日(一)		7月26日(二)		7月27日(三)		7月28日(四)		7月29日(五)		7月31日(日)	
美国： 芝加哥聯邦準備 銀行全國經濟活 動指數、 達拉斯聯邦製造 業展望企業活動 指數、		美国： FHFA 房價指數月 比、 標普科絡捷凱斯 席勒 20 城市(月 比)(經季調)、 標普科絡捷凱斯 席勒 20 城市(年 比，未經季調)、 標普科絡捷凱斯 席勒美國房價指 數(年比，未經季 調)、		美国： MBA 貸款申請指 數、 進階商品貿易餘 額、 躉售存貨(月 比)、 零售庫存(月 比)、 耐久財訂單、 耐久財(運輸除 外)、 資本財新訂單非		美国： FOMC 利率決策 (下限、FOMC 利 率決策(上限)、 準備金餘額之利 率、 GDP 年化(季 比)、 個人消費、 GDP 價格指數、 個人消費支出核 心指數(季比)、 首次申請失業救		美国： 雇用成本指數、 個人所得 個人支出 實質個人支出、 PCE 平減指數(月 比)、 PCE 平減指數(年 比)、 PCE 核心平減指 數月比 PCE 核心平減指 數年比		中国： 綜合採購經理人 指數、 製造業 PMI、 非製造業 PMI	

	聯準會里奇蒙分行製造業指數、經濟諮詢委員會消費者信心、經濟諮詢委員會現況、經濟諮詢委員會預期、新屋銷售、新屋銷售(月比)	國防(飛機除外)、資本財銷售非國防(飛機除外)、成屋待完成銷售(月比)、成屋待完成銷售年比(未經季調)、 中國：年至今工業利潤(年比)、工業利潤(年比)	濟金人數、連續申請失業救濟金人數、堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	MNI 芝加哥採購經理人指數、密西根大學市場氣氛 密西根大學目前景氣、密西根大學預期、密西根大學1年通貨膨脹、密西根大學5-10年通貨膨脹	
--	--	---	------------------------------------	--	--

數據源：彭博

圖表三：未來兩周公布業績主要公司時間表

7月19日(二)		7月20日(三)		7月21日(四)		7月22日(五)	
德昌電機(179 HK) 除淨日		中國聯通 (762HK) 公布 6 月銷售数据;		ASM PACIFIC (522 HK) 業績会议;		中信資源 (1205HK) 1H 業績发布	
		ASM PACIFIC (522 HK) 公布 Q2 業績;		維達國際 (3331 HK) 業績会议;			
		維達國際 (3331 HK) 1H 業績发布					
7月28日(四)				7月29日(五)			
恒隆集團 (10 HK) 22 ‘1H 業績公布;				和記電訊香港(215 HK) 22 ‘1H 業績公布			
百威亞太 (1876 HK) 22 ‘Q2 業績发布; 恒隆地產(101HK) 22’ 1H 業績发布; 利福國際(1212HK) 22 ‘1H 業績公布; IMAX CHINA (1970HK) 22 ‘1H 業績公布;							

數據源：彭博

三、 新能源汽车行业重点：

国内市场持续超预期，汽车电动化趋势持续。国内电动车 5-6 月销量持续上升，展现需求韧性。截至 2022 年 6 月，全国机动车保有量达 4.06 亿辆，汽车占 3.1 亿辆，新能源汽车 1001 万辆，占汽车总量的 3.23%。1H 新注册登记新能源汽车为 220.9 万辆，比去年同期的 110.6 万辆新增上升 100%，创历史新高。新能源汽车新注册登记量占汽车新注册登记量的 19.9%。受益于国内乘用车及商用车持续电动化，配合大范围地方政府补贴地补支持消费及油价上涨，新能源汽车 2H 销量有望持续上升。

行业关注点：

中国汽车流通协数据显示，6 月汽车经销商综合库存系数为 1.36，环比下降 20.9%，同比下降 8.1%，库存水平位于警戒线以下，进入合理范围内。

6 月，我国动力电池装车量 27.0GWh，同比增长 143.3%，环比增长 45.5%。其中三元电池装车量 11.6GWh，占总装车量 42.9%，同比增长 94.9%，环比增长 39.4%；磷酸铁锂电池装车量 15.4GWh，占总装车量 57.1%，同比增长 201.5%，环比增长 50.7%。1-6 月，我国动力电池累计装车量 110.1GWh，累计同比增长 109.8%。

北京市首批 40 辆智蓝氢燃料电池重卡落地大兴区，电池来自北京亿华通，20 分钟加氢可达 440 公里续航。另外，淄博市首批 50 辆氢燃料电池冷藏车交付运营，搭载亿华通 81KW 燃料电池发动机系统，全部使用东岳集团的质子交换膜，电车平均加氢 5 分钟续航 400 公里，填补了冷藏车难以实现新能源化的空白。

7 月 11 日，腾讯与戴姆勒大中华区投资公司签署合作备忘录，双方将在云计算、大数据和人工智能技术领域开展合作，提速梅赛德斯-奔驰自动驾驶技术的模拟、测试和应用。

政策及地方：

7 月 12 日，发改委印发“十四五”新型城镇化实施方案的通知提出，推进生产生活低碳化。锚定碳达峰碳中和目标，推动能源清洁低碳安全高效利用，有序引导非化石能源消费和以电代煤、以气代煤，发展屋顶光伏等分布式能源，推广热电联产、余热供暖、热泵等多种清洁供暖方式，推行合同能源管理等节能管理模式。促进工业、建筑、交通等领域绿色低碳转型，鼓励建设超低能耗和近零能耗建筑，推动公共服务车辆电动化替代，到 2025 年城市新能源公交车车辆占比提高到 72%。

商务部等 17 部门印发了《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费 若干措施的通知》。聚焦支持新能源汽车购买使用、活跃二手车市场、促进汽车更新消费、

支持汽车平行进口、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务等。另外，工信部称下一步将进一步扩大新能源汽车推广规模。

商务部新闻发言人表示将加力稳住大宗消费。商务部会同有关部门出台了关于搞活汽车流通扩大汽车消费的若干措施，提出支持新能源汽车购买使用、加快活跃二手车市场、促进汽车更新消费、推动汽车平行进口持续健康发展、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务等政策措施。下一步，将与相关部门一道，做好政策宣介和落实，确保有关措施尽快落地见效。同时，积极会同相关部门深入开展新能源汽车、绿色建材下乡活动，鼓励有条件的地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新。

北京市发改委介绍《北京2022年新能源公作重点》，2022年该市将持续优化能源结构，新建各类电动车充电桩2万个，换电站30座。

国家税务总局：6月1日起实行的部分乘用车减半征收车购置税首月共减征车购置税71亿元，覆盖109.7万台车。

7月9日重庆交通运业公司表示，重庆市正在龙洲湾客运站、长生桥客运站等7个地点，改建、新建500余个超级充电桩。这批改建、新建的超级充电桩将在两个月内建成投用，能在15分钟内给续航里程400公里的电动汽车充满电。届时，重庆将成为全国少数几个实现15分钟快速充电的城市之一。

7月8日，工信部对《关于修改〈乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法〉的决定（征求意见稿）》公开征求意见。根据《征求意见稿》，2024年-2025年或将新增积分交易市场调节机制，建立积分池制度。

上海市发改委副主任裘文进7月8日表示，上海市发改委将结合新赛道整体布局，推动氢能产业可持续发展。据裘文进介绍，上海市已基本形成燃料电池汽车全产业链发展生态，已建10座加氢站和近30公里输氢管道。

为进一步巩固前期促进汽车、家电消费政策成果，山东省商务厅、省发展改革委等多部门日前联合印发《关于继续实施促进汽车、家电消费政策的通知》明确，山东省7月份将新发放2亿元乘用车消费券，发放商用车消费券1.2亿元总额不变，前期未核销资金继续用于消费券发放，发放时间延长至7月底。

公司关注点：

2022 1H 国内新能源乘用车零售 224.8 万辆，同比增长 123%。6 月新能源车零售渗透率 27%，同比提升 13 个百分点。2022 年 6 月新能源乘用车批发销量达到 57.1 万辆，同比增长 141%，环比增长 35%；新能源乘用车零售销量达到 53.2 万辆，同比增长 131%，环比增长 48%。今年 6 月，新能源厂商销量榜前十五名为比亚迪、特斯拉、上汽通用五菱、吉利、广汽埃安、奇瑞、小鹏、长安、哪吒、理想、蔚来、长城、零跑、上汽大众。中汽协的最新数据同时显

示，6 月份，新能源汽车产销创历史新高，分别完成 59 万辆和 59.6 万辆，同比均增长 1.3 倍。其中纯电动汽车产销量同比均增长 1.2 倍。

比亚迪(1211.HK)：月销破十万，比亚迪 6 月新能源汽车销量为 13.40 万辆，同比上升 224%，环比升 17%。公司发布业绩预告计 2022 年半年度归母净利 28 亿元-36 亿元，同比增长 139%-207%。受惠于 22 ‘1H 新能源汽车销量增长强劲，创历史纪录，获取更高市占率，同比增长攀升，推动盈利大幅改善，一定程度上对冲了上游原材料价格带来的盈利压力。比亚迪 e 平台 3.0 首款 A 级 SUV——ATTO 3 日前在新加坡上市，实现东盟国家首秀。根据此前信息，ATTO3 为元 PLUS 在海外市场的命名。7 月 12 日，针对市场流传“比亚迪旗下的弗迪电池在今年初开始小批量采购磷酸锰铁锂材料，目前正处于内部研发阶段”的消息，比亚迪方面回应称，目前尚没有这方面的信息。

小鹏汽车(XPEV.US)：6 月总交 15,295 辆，同比上升 133%。按车款：小鹏 P7 交付 8045 辆；小鹏 P5 交付 5598 辆；小鹏 G3 系列交付 1652 辆；Q2 小鹏汽车累计交付 34422 辆，连续四个季度夺得造车新势力交付冠军。今年 1-6 月小鹏汽车累计交付量为 68,983 辆，新势力半年度销量第一，中高端市场布局成功，也是去年同期累计交付量的 2.2 倍。

蔚来汽车(NIO.US)：2022 年 6 月交付新车 12,961 辆，同比增长 60.3%，创月度交付量新高，重回月销过万的地位。Q2 交付新车 25,059 辆，同比增长 14.4%，连续 9 个季度同比正增长。2022 年 1-6 月，蔚来交付新车 50,827 辆，同比增长 21.1%。蔚来车辆累计已交付 217,897 辆。蔚来与多家企业签约 BaaS 服务合作 7 月 12 日，蔚来汽车电池资产管理公司武汉蔚能，与包括江淮汽车思皓新能源、泽清新能源、招银云创、吉利商用车集团阳光铭岛、中保研、等产业链上下游企业签署 BaaS 服务合作协议。签约内容包含电池资产管理解决方案 (BA)、锂解数据智能管理解决方案 (LS)、资源循环解决方案 (BRC) 等蔚能 BaaS 服务的各部分。

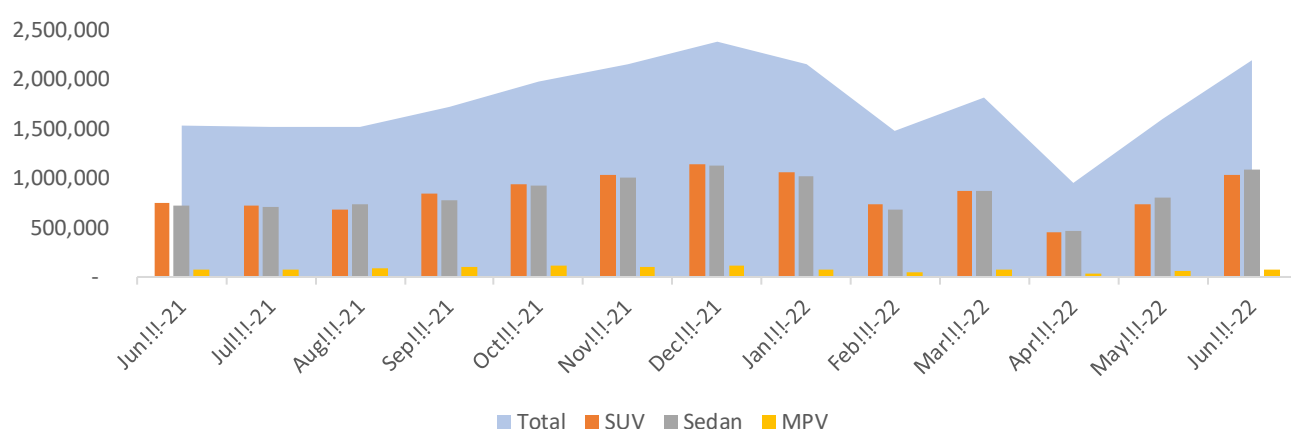
广汽集团(2238.HK)：公司 2022 年 6 月汽车产量为 232,478 辆，同比增长 42.12%，本年累计产量为 1,151,655 辆，同比增长 15.00%；6 月汽车销量为 234,394 辆，同比增长 41.16%，本年累计销量为 1,149,926 辆，同比增长 12.02%。6 月新能源汽车销量 26,740 辆，同比增长 172.58%。

吉利汽车(0175.HK)：6 月总销量为 126,595 部，较去年同期增长约 26%及较 2022 年 5 月增长约 42%。其中，6 月纯电动(BEVs，含换电)销量 19,591 部，同比增长 343%。除上述销量所披露外，6 月，领克品牌汽车实现以创新订阅模式向欧洲市场的订阅客户交付 377 部汽车，上半年累计实现交付合共 6253 部汽车。吉利汽车旗下全新高端电动化品牌 RADAR 正式定名为“雷达”，同时首款基于 SEA 浩瀚架构打造的 RD6 首次亮相。极氪 001 ME 版发布 售价

34.9 万元起。7 月 11 日，基于 SEA 浩瀚智能进化体验架构打造的豪华猎装轿跑——极氪 001 在原有版型基础上，新增超长续航双电机 ME 版，售价 34.9 万元起。

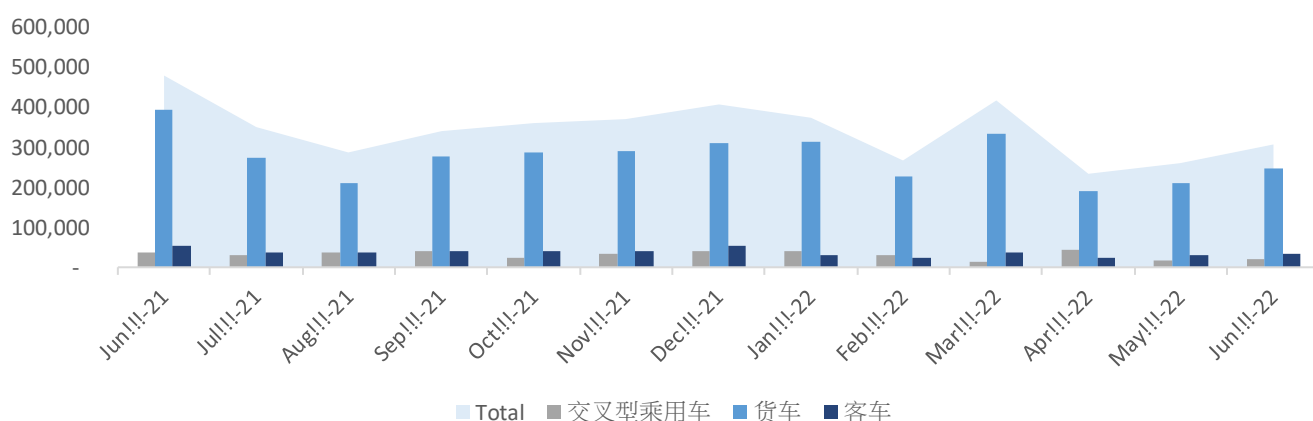
长城汽车：6 月销量 101,186 辆 环比增长 26.38%。7 月 8 日，长城汽车产销数据显示，6 月，公司共销售新车 101,186 辆，环比增长 26.38%；1-6 月，累计销售新车 518,525 辆，同比下降 16.12%。其中，海外销量 62,823 辆，占比 12%，海外总销量突破 100 万辆大关。

图表四：我国乘用车销量



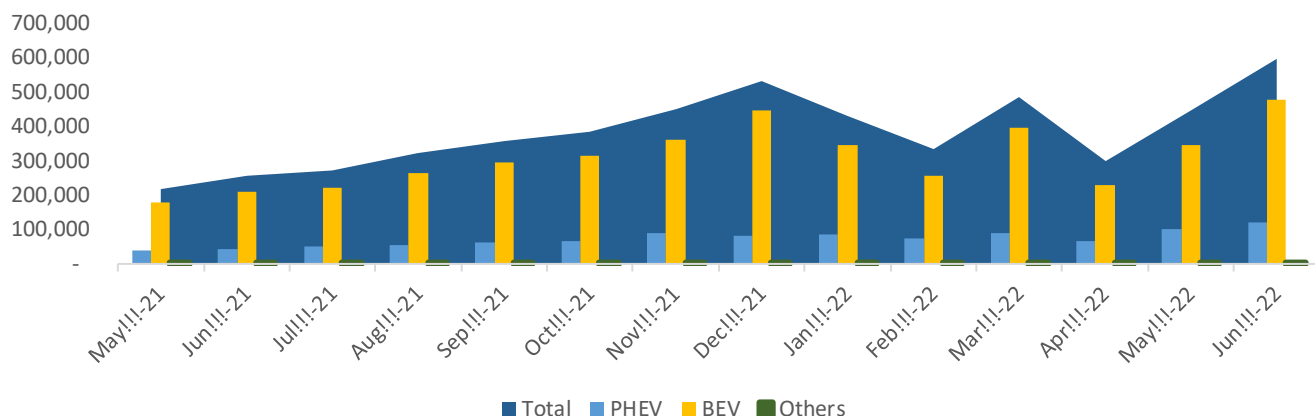
数据源：中国政府、恒大证券整理

图表五：我国商用车销量



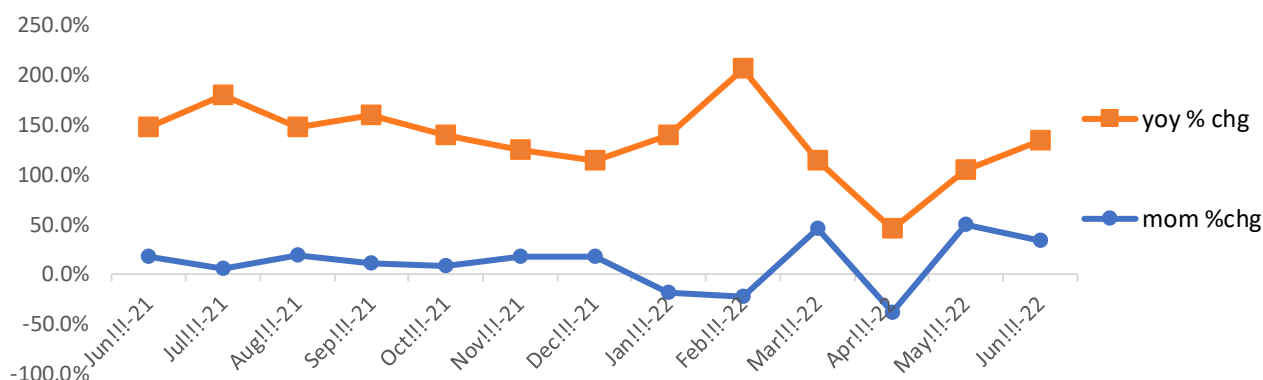
数据源：中国政府、恒大证券整理

图表六：我国乘用车销量



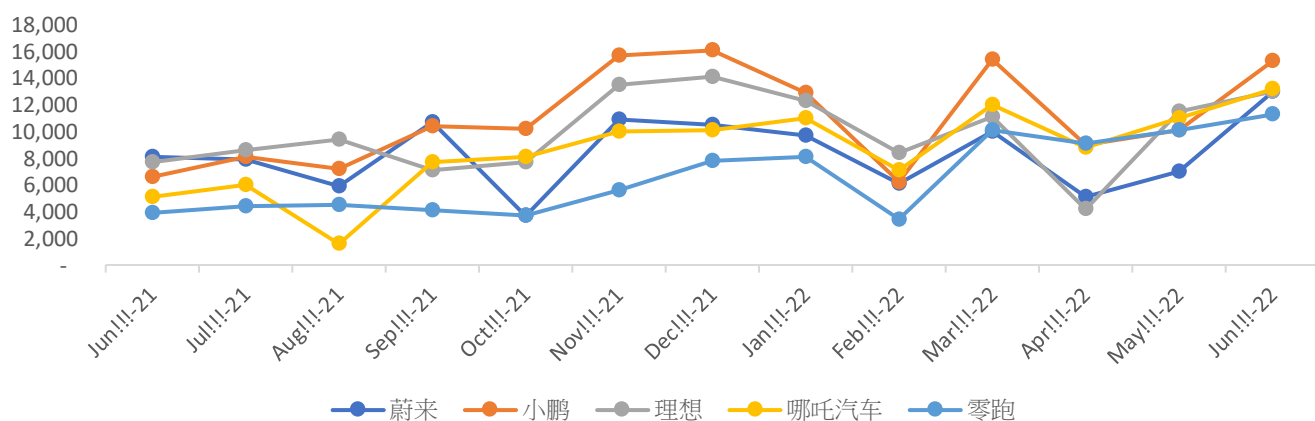
数据源：中国政府、恒大证券整理

图表七：我国新能源汽车销量变幅



数据源：中国政府、恒大证券整理

图表八：造车新势力交付量



数据源：公开资讯、恒大证券整理

四、 物业管理行业重点：

各方面优化国家物业管理的政策（例如火灾风险整治、绿色低碳社区建设、智慧化改造等）持续出台，推动物业管理继续健康发展，提高管理水平，提升国民生活素质。房地产数据出炉，数据显示环比持续上升，同比跌幅没有进一步加剧甚至跌幅下降，展望7月维持趋势触底靠稳回升。上周物业管理板块受房地产影响表现跑输大市，更显优质民企物业公司（如碧桂园服务）中长期性价比，亦显示国央企背景物业公司（如华润万象生活、中海物业）的短期抗跌性比民企优秀。

行业关注点：

7月15日，国家统计局公布了最新6月份房地产各项数据。其中，1-6月房地产开发投资为68314亿元，同比-5.35%，环比31.04%，单独6月房地产开发投资看同比-9.41%，环比24.66%；1-6月商品房销售额为66072亿元，同比-28.90%，环比36.69%，单独6月看商品房销售额同比-20.82%，环比68.15%；1-6月商品房销售面积为68923万平方米，同比-22.24%，环比35.84%，单独6月看商品房销售面积同比-18.28%，环比65.77%。1-6月份数据显示房地产开发投资同比跌幅速度靠稳没有进一步加快，而环比数据继续有上升趋势；1-6月商品房销售额和面积除了环比持续上升外，出现同比数据本年首次跌幅下降的现象，房地产数据有望在7月继续维持以上趋势触底靠稳回升。

政策及地方：

国务院安委会办公室印发通知，部署自2022年7月至2023年6月，在全国集中开展高层建筑重大火灾风险专项整治，坚决防范遏制群死群伤重特大火灾事故，确保人民生命财产安全。通知强调，各地区、各有关部门和单位要细化完善专项整治方案，加强高层建筑许可审批、物业管理、燃气安全、电气安全、消防安全、应急处置等工作；及时修订地方性法规或有关标准，组织开展标准化建设，不断提升高层建筑消防安全管理水平。

住房和城乡建设部批准发布行业标准《智能楼宇管理员职业技能标准》，自2022年8月1日起实施。该标准旨在加强智能楼宇管理员从业人员的队伍建设，推进智能楼宇管理员职业培训制度的实施，规范智能楼宇管理员职业技能标准及培训考核。主要内容包括总则、术语、基本规定、职业要求、职业技能、培训考核。

6月30日，住房和城乡建设部、国家发展改革委印发了《城乡建设领域碳达峰实施方案》，深入贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰碳中和决策部署，控制城乡建设领域碳排放量增长。其中，“开展绿色低碳社区建设”方面提出，按照《完整居住社区建设标准（试行）》配建基本公共服务设施、便民商业服务设

施、市政配套基础设施和公共活动空间，到 2030 年地级及以上城市的完整居住社区覆盖率提高到 60%以上。探索零碳社区建设。鼓励物业服务企业向业主提供居家养老、家政、托幼、健身、购物等生活服务，在步行范围内满足业主基本生活需求。

7 月 4 日，北京市住房和城乡建设委员会为持续深入贯彻《北京市物业管理条例》，积极回应市民改善公共区域清洁诉求，发布《关于进一步规范住宅物业管理项目公共区域清洁工作的通知》。《通知》内容包括：明确清洁标准、强化主动公示公开、加强督促检查、加大违法惩处力度。

7 月 7 日，国新办举行国务院政策例行吹风会，住房城乡建设部建筑节能与科技司负责人张雁在发布会上表示，下一步，住房城乡建设部将会同有关部门指导各地结合城镇老旧小区改造、完善社区建设等工作，持续推进居住社区的充电设施建设，及时总结推广各地的好经验、好做法，为居民提供便利的充电设施。

7 月 12 日，国家发展改革委宣布关于印发《“十四五”新型城镇化实施方案》的通知，提出推进新型城市建设，增加普惠便捷公共服务供给。优化社区综合服务设施。统筹发展生活性服务业，开展高品质生活城市建设行动，打造城市一刻钟便民生活圈。内容包括健全市政公用设施、增强防灾减灾能力、推进智慧化改造等。

公司关注点：

近日，各物业管理公司继续拓展公司规模以持续丰富提供的物业服务，例如城市公园管理、城市绿化管理、托儿、园艺保养服务等。而 6 月各物业公司母企的房地产销售数据也在 7 月出炉，虽然普遍同比仍然下降但是下降幅度减低，而且均出现环比上升的现象，其中越秀服务的同比和环比数据全部上升比较亮眼。

碧桂园服务(6098.HK)：7 月 4 日，碧桂园服务与河北中斑实业集团有限公司合作，共同成立任丘市碧桂园三合物业服务有限公司。经营范围包括：物业管理；城市公园管理；城市绿化管理等。其由碧桂园服务持股 51%，中斑实业持股 49%；7 月 12 日，碧桂园发布公告披露，公司与碧桂园服务于 2022 年 7 月 12 日（交易时段后）订立商业管理服务补充协议，以修订现有商业管理服务框架协议，据此，个别合约服务期延长至相关个别服务合约项下的服务起算日起计不超过 10 年。

6 月，碧桂园服务母企碧桂园（2007.HK）合同销售金额为 345.2 亿元，同比下跌 35.27%，环比上升 20.24%；合同销售建筑面积 421 万平方米，同比下跌

33.17%，环比上升 17.93%。

金科服务 (9666.HK)：7 月 13 日，金科服务发布公告，与金科集团的相关成员收购总建筑面积为 21166.84 平方米的 7 项托儿所物业，总代价为人民币 46,140,000 元，继 7 月 7 日披露收购第一批托儿所（总代价为人民币 203,000,000 元）后再次披露收购详情。

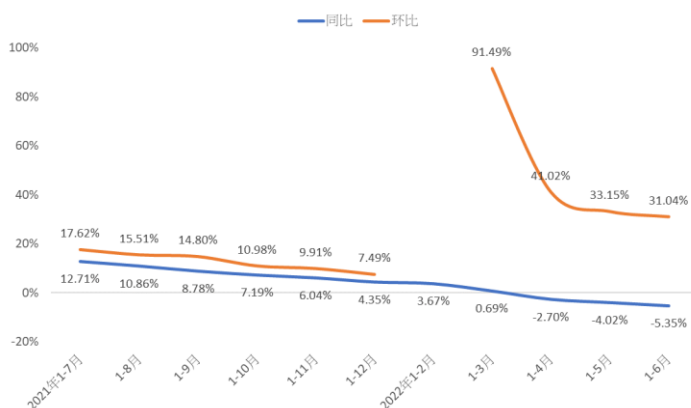
越秀物业 (6626.HK)：7 月 12 日，广州越秀物业发展有限公司联合武汉市蔡甸城投资产经营管理有限公司新成立武汉市越秀汉津城市运营服务有限公司，越秀物业持有其 51% 股权。

6 月，越秀服务母企越秀地产 (123.HK) 合同销售金额为 345.2 亿元，同比下跌 35.27%，环比上升 20.24%；合同销售建筑面积 421 万平方米，同比下跌 33.17%，环比上升 17.93%。

中海物业 (2669.HK)：7 月 13 日，中海物业官方微信号显示，其成功中标香港警察总部大楼全委物业管理服务合约，将为香港警察总部大楼提供物业管理服务、保安服务、清洁灭虫、园艺保养服务等全方位一站式设备设施管理服务，整体楼面总面积 21 万余平方米。

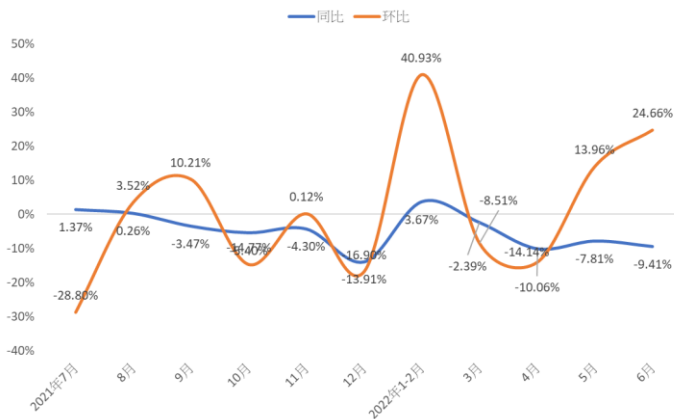
6 月，中海物业母企中国海外发展 (688.HK) 合同销售金额为 434.67 元，同比下跌 16.07%，环比上升 64.70%；合同销售建筑面积 183.9 万平方米，同比下跌 34.78%，环比上升 79.96%。

图表九：房地产开发投资同比、环比（累计）



数据来源：Bloomberg，国家统计局，恒大证券研究中心

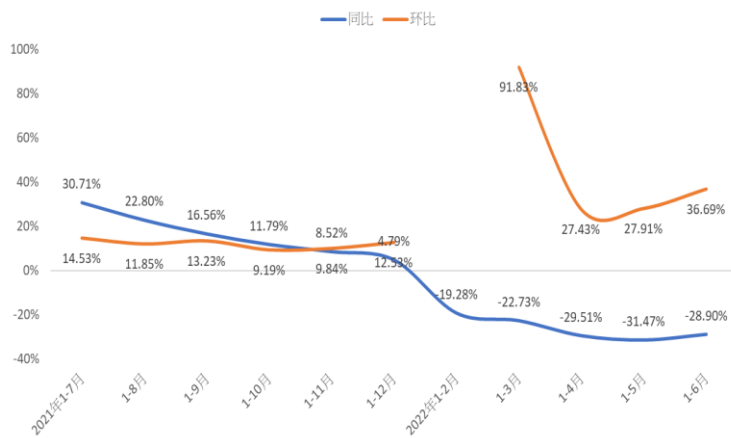
图表十：房地产开发投资同比、环比（按月）



数据来源：Bloomberg，国家统计局，恒大证券研究中心

2022-07-18

图表十一：商品房销售额同比、环比（累计）



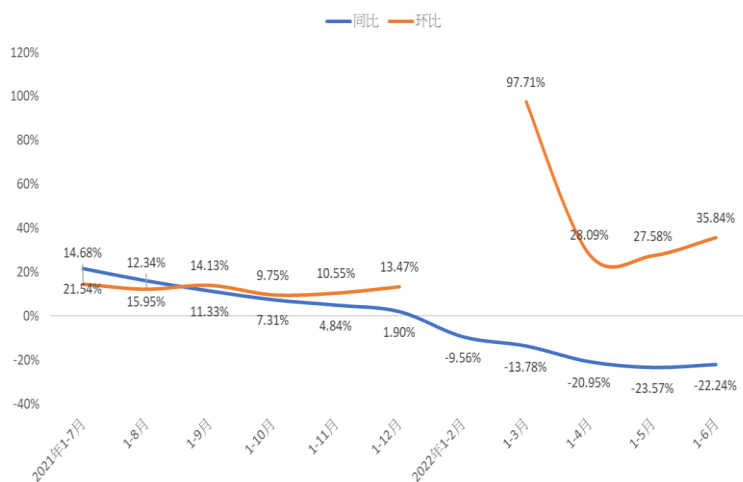
数据来源：Bloomberg，国家统计局，恒大证券研究中心

图表十二：商品房销售额同比、环比（按月）



数据来源：Bloomberg，国家统计局，恒大证券研究中心

图表十三：商品房销售面积同比、环比（累计）



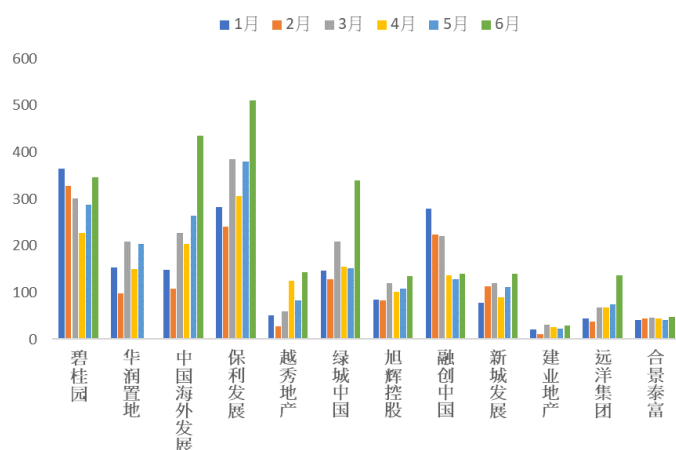
数据来源：Bloomberg，国家统计局，恒大证券研究中心

图表十四：商品房销售面积同比、环比（按月）



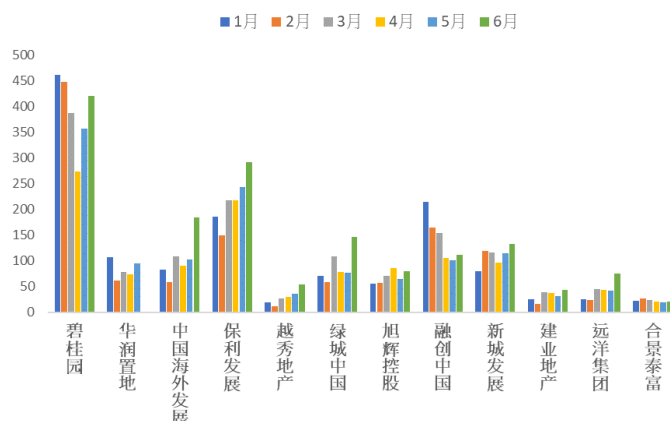
数据来源：Bloomberg，国家统计局，恒大证券研究中心

图表十五：主要物企母企合同销售金额（亿元）



数据来源：公司公告，恒大证券研究中心

图表十六：主要物企母企合同销售建筑面积（万平方米）



数据来源：公司公告，恒大证券研究中心

五、 十大股票推荐追踪：

防疫政策对航空运输物流行业复苏举足轻重。自新型冠状病毒(Covid-19)爆发至今，各行业受到严重冲击。其影响在今年上半年尤其严峻，环球经济下行压力大，恒生指数一度跌破 19,000 点至 2016 年水平，近期亦在 20,000 至 22,000 低位水平波动。但是随着针对变种病毒的疫苗现世及逐渐放款的防疫政策方针，经济再受压的概率低，有望渐趋复苏。

疫下香港市场跌至低水平，料疫后恒指反弹概率高。随着新型冠状病毒逐渐被各国/地区视为风土病，各国/地区逐步放宽防疫限制，料经济已经到达阶段性底部，最坏的抗疫时期已经过去，经济动能在逐步恢复，因新型冠状病毒的影响而下落的股票市场会随之上升。伴随政策重心由防疫转向稳增长、防疫限制一步放宽，以及暑假及至冬季旅游运输旺季，有利经济复苏，料恒指下半年从低位反弹概率高。

图表十七：推荐公司的 Alpha、Beta、Standard Deviation 和 Sharpe Ratio

公司	股票代码	Alpha	Beta	Standard Deviation	Sharpe Ratio
京东集团	9618 HK	0.015	2.26	3.97%	17.12%
美团	3690 HK	0.020	3.15	5.48%	16.46%
李宁	2331 HK	0.009	1.51	3.10%	11.37%
比亚迪	1211 HK	0.010	1.75	4.00%	10.40%

碧桂园服务	6098 HK	0.008	1.40	3.11%	9.23%
药明生物	2269 HK	0.008	1.59	3.33%	7.60%
阿里巴巴	9988 HK	0.010	2.28	4.08%	4.27%
海底捞	6862 HK	0.007	1.70	3.42%	3.53%
腾讯控股	700 HK	0.007	1.78	2.95%	3.44%
小米集团	1810 HK	0.005	1.15	2.53%	2.54%

数据源: Bloomberg、恒大证券研究中心

图表十八: 2022年下半年十大股票股票一览

公司	股票代码	推荐日期	推荐日前 收市价	最新 收市价格	涨跌幅	
					两周	至今
美团-W	3690 HK	2022-06-20	261.20	236.60	-6.41%	-9.42%
京东集团-SW	9618 HK	2022-06-20	199.10	179.20	-7.72%	-9.99%
比亚迪股份	1211 HK	2022-06-20	63.05	66.50	-8.53%	5.47%
碧桂园服务	6098 HK	2022-06-20	293.00	294.20	-6.31%	0.41%
药明生物	2269 HK	2022-06-20	28.00	22.80	-34.76%	-18.57%
李宁	2331 HK	2022-06-20	67.00	76.00	5.85%	13.43%
腾讯控股	700 HK	2022-06-20	104.50	102.20	-8.67%	-2.20%
阿里巴巴	9988 HK	2022-06-20	15.18	16.02	-12.46%	5.53%
海底捞	6862 HK	2022-06-20	369.40	325.00	-8.30%	-12.02%
小米集团	1810 HK	2022-06-20	11.80	12.46	-8.65%	5.59%

数据源: Bloomberg、恒大证券研究部

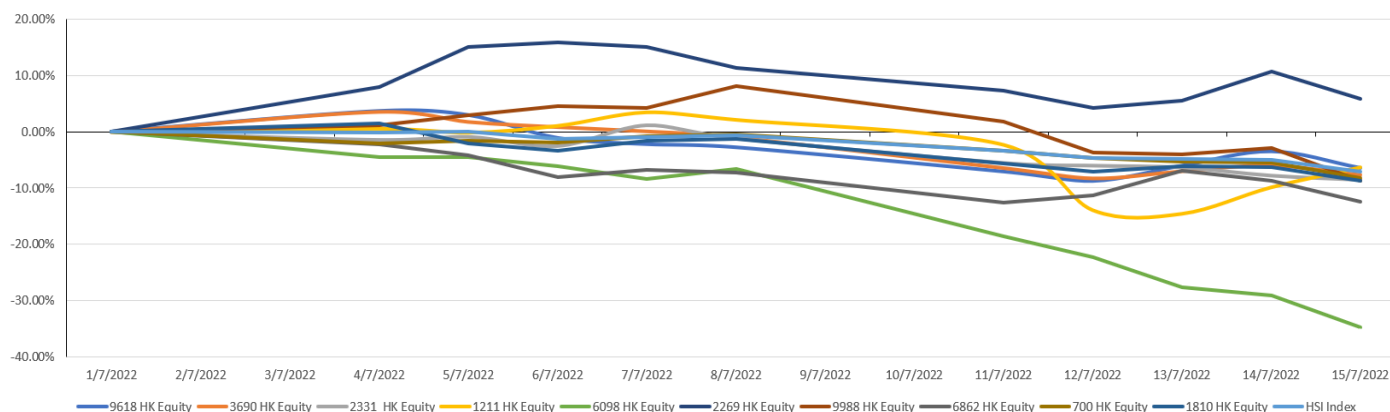
图表十九: 2022年下半年十大股票推荐的基本面

公司	股票 代码	市值 (亿港元)	市盈率 (倍)	本年度预测 市盈率 (倍)	股本报酬率 (%)	市净率 (倍)	市销率 (倍)
美团-W	3690 HK	7390.19	N/A	36.53	-5.15	N/A	N/A
京东集团-SW	9618 HK	11082.97	N/A	N/A	-22.67	7.87	5.00
比亚迪股份	1211 HK	1740.85	35.76	31.41	26.93	7.09	6.36
碧桂园服务	6098 HK	10352.64	204.56	90.98	4.03	7.69	3.02
药明生物	2269 HK	768.18	15.24	11.08	15.89	1.83	2.15
李宁	2331 HK	3240.28	80.94	59.05	12.82	8.63	26.56
腾讯控股	700 HK	22164.43	N/A	16.45	5.80	N/A	N/A
阿里巴巴	9988 HK	892.95	N/A	77.92	-45.88	9.71	1.78
海底捞	6862 HK	31273.06	13.31	23.19	26.04	3.02	4.76

小米集团	1810 HK	3109.36	24.13	17.73	8.17	1.60	0.86
------	---------	---------	-------	-------	------	------	------

数据源: Bloomberg、恒大证券研究部

图表二十: 2022 年下半年十大股票股票两周表现



数据源: Bloomberg、恒大证券研究部

图表二十一: 2022 年下半年十大股票股票两周重点事件回顾

公司	日期	事件
美团 (3690. HK)	6 月 30 日	美团联合创始人穆荣均于 6 月 30 日以每股平均价 196.0524 元, 出售近 16.67 万股 B 类股份, 套现约 3,267.5 万元, 其持股由 600 万股降至 583.33 万股 B 类股份, 占比 0.11%。相关股份来自 2015 年 10 月授出的上市前股份激励计划, 为穆荣均自美团上市以来首次减持。
京东集团-SW (9618. HK)	7 月 14 日	京东集团旗下附属公司京东智能产业发展集团已完成强制性收购中国物流资产控股有限公司(中国物流资产), 中国物流资产余下全部股份已转让予京东产发。中国物流资产的股份将自 2022 年 7 月 15 日(星期五)上午九时正开始从香港联交所退市。
比亚迪 (1211. HK)	7 月 12 日	根据港交所 CCASS 数据显示, 比亚迪股份 2.25 亿股被转让给了花旗银行。2008 年巴菲特以每股 8 港元的价格买入了 2.25 亿股比亚迪股份股票, 14 年以来持仓也没有发生变化。市场猜测巴菲特或卖出了比亚迪或借给对冲基金沽空。
	7 月 8 日	比亚迪 e 平台 3.0 首款 A 级潮跑 SUV —— ATTO 3 在新加坡上市, 实现东盟国家首秀。
	7 月 5 日	比亚迪宣布与欧洲领先的汽车经销商集团 Louwman 合作, 将共同为荷兰市场提供深受消费者喜爱的新能源汽车产品。
碧桂园服务 (6098. HK)	7 月 4 日	碧桂园服务与河北中斑实业集团有限公司合作, 共同成立任丘市碧桂园三合物业服务服务有限公司。经营范围包括: 物业管理; 城市公园管理; 城市绿化管理等。其由碧桂园服务持股 51%, 中斑实业持股 49%。
药明生物 (2269. HK)	7 月 5 日	药明生物公布, 基于微生物发酵技术的生物药原液十四厂(MFG14)已正式获得 cGMP 生产放行, 并自今年初以来交付多个客户的 CMC 项目。标志公司从 DNA 到 cGMP 生产的

		一体化服务能力扩大至微生物发酵领域。
	7月4日	药明生物据报正争取美商务部将其由「未经核实名单」中剔除。
李宁 (2331. HK)	6月30日	李宁大股东非凡中国向港交所递交招股书申请由 GEM 转为主板上市，野村国际为独家保荐人。
腾讯 (0700. HK)	7月13日	中国国家新闻出版署发布7月国产网络游戏审批信息，共67款游戏获批，腾讯（0700）和网易（9999）两大龙头企业，今年第三度未有游戏纳于最新名单中。
	7月12日	腾讯游戏推出的碳中和主题科普小游戏《碳碳岛》荣获第三届「绿色游戏创意计划」（Green Game Jam）年度「最快落实奖」（First to Implement）。这是腾讯游戏连续第二年赢得该奖项。去年，腾讯游戏天美工作室群获得2021年度最快落实奖。
	7月12日	腾讯控股斥资3.01亿港元回购89万股股份。自主要股东 Naspers 宣布减持以来，腾讯控股已连续10个交易日出手回购，累计回购金额达30.12亿港元。
	7月11日	腾讯游戏发布了2022年暑假期间未成年人限玩日历，未成年人仅能在7月11日起的五、六、日以及8月的五、六、日晚间8:00至9:00登入游戏。
	7月11日	腾讯涉未依法申报违法实施经营者集中，遭被市监局处罚。
	7月5日	国家市场监督管理总局根据《中华人民共和国反垄断法》，对28宗未依法申报违法实施经营者集中案件作出行政处罚决定，当中涉及腾讯的相关案件有12宗。
	7月5日	燧原智能科技(合肥)有限公司正式成立，注册资本7,000万元人民币，经营范围包括：集成电路设计及销售、人工智能应用软件开发及智能机器人研发等。该公司由腾讯旗下腾讯科技(上海)有限公司等间接共同持股。
	7月5日	腾讯旗下《掌上WeGame》发出退市公告，由于业务发展策略的变更，将于今年9月8日23时59分终止营运。
	7月4日	腾讯发公告，今日以每股价格介乎345-356港元回购86万股，涉资逾逾3亿港元。
阿里巴巴 (9988. HK)	7月15日	阿里巴巴云业务高管疑因警方数据大规模泄露事件被上海市当局约谈。推测警方数据库托管在阿里云上。阿里巴巴员工证实了业务关系。
	7月5日	国家市场监督管理总局根据《中华人民共和国反垄断法》，对28宗未依法申报违法实施经营者集中案件作出行政处罚决定，当中涉及涉阿里巴巴（9988）相关案件有5宗。
海底捞 (6862. HK)	7月13日	港交所显示，海底捞子公司特海股份已递交上市申请，该公司负责海底捞海外地区的餐饮业务。
小米 (1810. HK)	7月6日	华源智信半导体(深圳)有限公司新增股东小米旗下北京小米智造股权投资基金合伙企业。该公司经营范围包括：集成电路及半导体器件设计、开发与检测等。
	7月5日	报道称，小米将生产委托给香港的DBG科技，工厂整体占地面积约为20万平方米，投资额约8,000万美元。除智能手机外，还将生产数据传输设备和电路基板等各种零部件。
	7月4日	小米12S / 12S Pro 正式发布，骁龙8+也正式亮相。骁龙8+在CPU性能提升16.7%，GPU性能提升11%，CPU功耗下降了33%，GPU功耗下降了30%。

数据源：恒大证券研究部

六、推荐公司资讯及上期表现：

图表二十二：推荐公司的基本面

公司	股票 代码	市值 (亿港元)	市盈率 (倍)	本年度预测 市盈率 (倍)	股本报酬率 (%)	市净率 (倍)	市销率 (倍)
金风科技	2208. HK	726. 04	15. 79	14. 41	9. 92	1. 48	1. 05

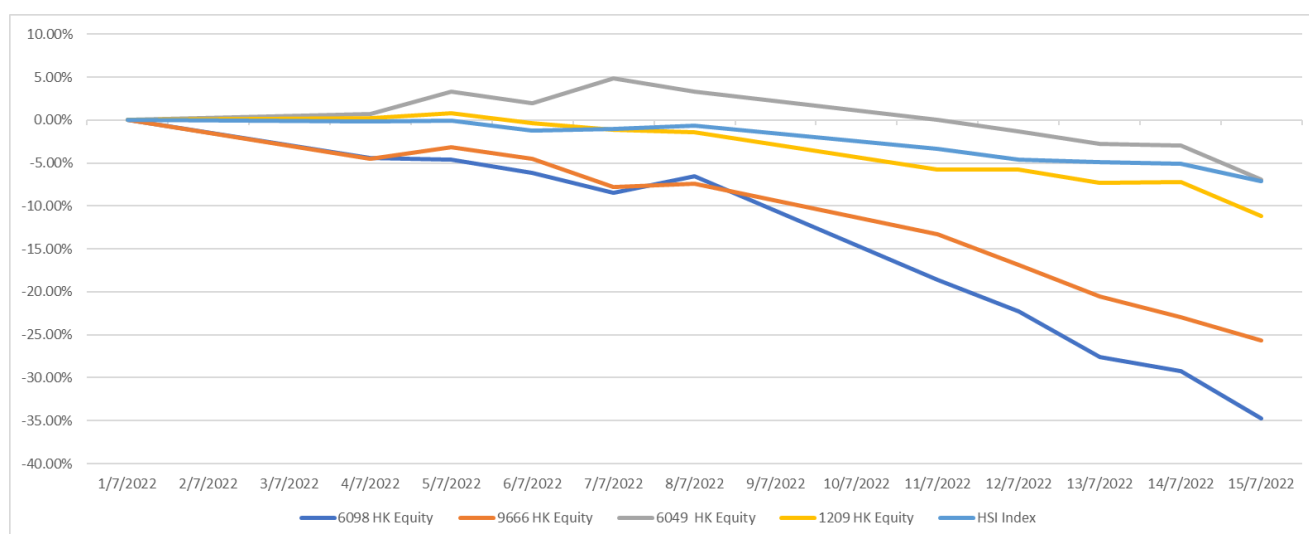
资料来源：Bloomberg

图表二十三：上期推荐股票一览

公司	股票代码	推荐日期	推荐日前 收市价	最新 收市价格	涨跌幅 一周	两周
碧桂园服务	6098. HK	2022-07-04	34. 95	22. 80	-6. 58%	-29. 8%
金科服务	9666. HK	2022-07-04	20. 20	15. 02	-7. 43%	-25. 64%
保利物业	6049. HK	2022-07-04	50. 00	46. 55	+3. 30%	-6. 90%
华润万象生活	1209. HK	2022-07-04	38. 90	34. 55	-1. 41%	-11. 18%

资料来源：Bloomberg

图表二十四：推荐股票两周表现



资料来源：Bloomberg

免责声明

分析师声明

负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券的看法；分析师的弥偿不会直接或间接地与其就调研报告或投资银行业务所发表的观点及意见有任何连系；分析师并不直接受监管于及汇报予投资银行业务；分析师没有违反安静期的规定，于本报告就相关证券发出调研报告；分析师并非本报告的调研标的公司的主管及董事，或与其及调研标的公司有任何关系。

估值方法与风险声明

盈利预测及企业金融相关行为受多方面因素影响，包括经济、金融、会计、规管方向、税务政策等等，所以非常难以准确预测。

免责声明

恒大证券（香港）有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任，投资者应当自行关注相应的更新或修改，若有需要，应寻求独立专业意见，再自行分析及判断。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构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中的任何内容所引致的任何损失负上任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，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。在法律许可的情况下，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。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作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。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“恒大证券研究部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

披露事项

本公司并无拥有相当于所分析标的证券1%或以上市值的财务权益(包括持股)，与有关标的上市公司无投资银行关系，并无进行有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。上述分析员并无于本报告所载的上市公司中拥有财务权益。

公司投资评级的说明：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；
推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；
中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；
减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于基准指数；
中性：分析师预测未来半年行业表现与基准指数持平；
减持：分析师预测未来半年行业表现弱于基准指数。

地址：香港湾仔告士打道38号中国恒大中心20楼2004-6室

网址：www.gisf.hk

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999