2022-08-01

股票 | 全球 | 恒证策略 | 双周报

推荐股票	股票代码
国泰航空	293.HK
中国东航	670.HK
中国国航	753.HK
南方航空	1055.HK
春秋航空	601021.CH
吉祥航空	603885.CH

控住疫情，憧憬航空起飞

本期主要观点：

- 美国总统拜登与国家主席习近视频通话，重谈台湾问题，没有提及是否取消特朗普政府时期对中国施加的关税。
- IMF 分别下调了 2022 年和 2023 年的全球经济增长预期至 3.2%和 2.9%，并预计今年 CPI 将同比增长 8.3%。
- 美国联储局宣布加息 0.75 厘，联邦基金利率目标区间上调至介乎 2.25 至 2.5 厘，符合市场预期。将维持 5 月公布的缩表计划。联储局主席鲍威尔预料 9 月或不寻常地大幅加息。
- 美国第二季 GDP 收缩 0.9%，连续两季出现负增长，市场预测录得轻微增长 0.5%，市场仍担心美国经济或陷入技术性衰退。
- 俄罗斯将进一步削减向德国输送的天然气规模。欧盟委员会提出将欧洲天然气使用量减少 15% 的应对计划。欧元区 6 月 CPI 同比增 8.6%，续创历史新高，欧洲央行将三大关键利率均上调 50 个基点。
- 中日的美债持仓持续下跌，中国的美债持仓在今年 5 月跌至 9808 亿美元；日本 5 月所持美国国债按月减少 57 亿美元至 1.21 万亿美元。
- 李克强强调将保持宏观政策连续性针对性，继续着力帮扶市场主体纾解困难，但不会出台超大规模刺激措施、超发货币。
- 国新办表示今年以来银保监会全力支持稳住宏观经济大盘，主要体现在四点。一是全力支持稳增长稳市场主体稳就业；二是助力经济转型升级高质量发展；三是持续加大风险防控力度；四是深化金融供给侧结构性改革。
- 阿里巴巴集团发布公告寻求于香港联合交易所主要上市。
- 关注佩洛西是否执意实行访台计划，及美国会否以放宽对中国进口商品的关税政策以遏制高通胀。
- 国内疫情有望受控在低确诊水平，官方优化交通运输政策，重启因疫情停用的航线，航空行业整体复苏趋势向好。适逢中国民航已经进入暑运运营，加上高考结束，航空出行需求集中释放，预料市场会出现「报复式」消费及出行，推荐板块性的行业投资机会，推荐国泰航空、中国国航、南方航空、中国东航、春秋航空、吉祥航空。

恒大证券研究中心：

十大股票推荐（报告主编）
分析员
胡文杰
Hugh Wu
852 3550 6950
hugh.wu@gisf.hk

新能源汽车行业
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

请阅读者参考最后一页的免责声明。

正文目录

一、两周市场焦点：..... 3

i. 全球市场 3

ii. 中国市场 5

二、未来两周关注点：..... 6

三、 新能源汽车行业重点：..... 11

四、 物业管理行业重点：..... 16

五、十大股票推荐追踪：..... 19

六、推荐公司资讯及上期表现：..... 23

一、两周市场焦点：

i. 全球市场

- 美国总统拜登于 7 月 28 日与国家主席习近视频通话，重谈台湾问题，略谈经贸合作。虽然美方重申不支持「台独」，维持一个中国政策主场不变，但习主席以「玩火必自焚」严厉警告美国就台湾问题的动作。若佩洛西访台，料中方或以实质性的军事行动应对。会谈中习主席指中美应就宏观经济政策协调、维护全球产业链供应链稳定，但中美公告均没有提及是否取消特朗普政府时期对中国施加的关税。

- IMF 在 7 月 26 日分别下调了 2022 年和 2023 年的全球经济增长预期至 3.2%和 2.9%，是自今年 1 月以来第三次下调全球经济增长预期。修正后的数据分别比其 4 月份的预测下调 0.4 和 0.7 个百分点。IMF 称世界经济前景「黯淡且更加不确定」，并预计今年 CPI 将同比增长 8.3%，料创 1996 年以来的最大涨幅。

- 美国联储局在 7 月 28 日公布议息结果，宣布加息 0.75 厘，联邦基金利率目标区间上调至介乎 2.25 至 2.5 厘，符合市场预期。联储局声明表示，美国通胀仍然居高不下，反映与大流行病有关的供需失衡、高企的食品和能源价格以及更广泛的物价压力。委员会高度关注通胀风险，将维持 5 月公布的缩表计划，坚定以通胀回归 2%为目标。联储局主席鲍威尔表示适宜持续加息，幅度将取决于所有数据，但预料 9 月或不寻常地大幅加息。

- 美国于 7 月 28 日公布，第二季 GDP 收缩 0.9%，连续两季出现负增长，市场预测录得轻微增长 0.5%。虽然美国总统拜登称美国不会出现经济衰退，但是市场仍担心美国经济或陷入技术性衰退。

- 俄罗斯天然气工业股份公司表示因维修停止北溪一号管道另一台涡轮机工作，将进一步削减通过北溪一号管道向德国输送的天然气规模，引起了对供应的担忧。北溪一号输气管道经由 Portovaya 的天然气供应量自 7 月 27 日开始将降至 3300 万立方米/日，仅占其产能的 20%。欧盟短期内无法快速实施其他可替代方案弥补天然气供应。欧盟委员会提出将欧洲天然气使用量减少 15% 的计划，以应对能源短缺。天然气短缺推高能源价格，通胀持续高位亦成忧虑，阻碍欧洲经济走出疫下阴霾。预计欧洲能源危机难以迅速解决，拖累市民的实际收入和消费信心。欧元区 6 月 CPI 同比增 8.6%，续创历史新高。在 19 个欧元区国家中，9 个国家的通胀超过 10%。为了遏制通胀和支撑欧元汇率，欧洲央行从 7 月 27 日起将三大关键利率均上调 50 个基点，市场预期加息 25 个基点，为 11 年以来首次加息，欧洲央行存款机制利率从-0.50%升至 0%，主要再融资

利率从 0%升至 0.50%，边际借贷利率从 0.25%升至 0.75%，结束持续 8 年的欧洲负利率时代。

- 市场忧虑全球经济前景转差，避险情绪持续，美元汇价持续高位，一度突破 109 关，创下 20 年新高。欧元兑美元汇价早前也曾失守一算美元，最低报 99.52 美仙，创 20 年新低。虽然欧元兑美元汇价微升至 1 美元，但欧元弱势持续。根据美稍早公布的 7 月美国银行全球基金经理调查显示，投资者对股票的配置降至 2008 年 10 月以来最低；对风险资产的敞口降至全球金融危机期间从未见过的水平。内地《环球时报》报道，汇率变动为中欧贸易带来更多不确定性，有中国外贸企业指订单明显下降。欧元兑美元贬值后，当地购买力也下降，订单需求会减少，影响中欧贸易需求。

- 根据美国财政部公布的 5 月国际资本流动报告（TIC），中国的美债持仓在今年 5 月跌至 9808 亿美元，按月下降 226 亿美元，自 2010 年 5 月以来首度跌破万亿美元关口，与去年 5 月相比减持规模达 976 亿美元。另外，美债持仓最高的国家日本，5 月所持美国国债按月减少 57 亿美元至 1.2128 万亿美元，连续 3 个月减持，较去年同期也下降 534 亿美元。推测事件受高通胀及地缘局势影响，投资者作出风险调整的技术性操作，以及减少受美国经济制裁的风险。

ii. 中国市场

- 李克强出席世界经济论坛全球企业家视频特别电话会，强调将保持宏观政策连续性针对性，继续着力帮扶市场主体纾解困难。宏观政策既精准有力又合理适度，不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来。要坚持实事求是、尽力而为，争取全年经济发展达到较好水平。下半年稳增长一揽子政策措施还有相当大发挥效能的空间，增值税留抵退税上半年已超过1.8万亿元，政策的持续实施将进一步扩大实际退税规模；地方政府专项债的实际使用，新出台的政策性、开发性金融工具的运用，将会形成有效投资更多实物工作量并拉动就业和消费，带动经济复苏。

- 内地房地产开发商财困恶化，内地烂尾楼断供风波，出现“断贷”事件敲响警。7月地产销售数据下跌，7月第一周的30城周度成交面积为514万平方米骤，周成交环比在第二周下跌48.72%，第三周再下跌11.97%，房屋销售数据走弱，地产修复节奏有所放缓。有消息指中央有或出手相助，国务院拟成立一个规模最高达3000亿元人民币的房地产基金计划，用于拯救包括中国恒大（3333）在内逾12家内地房地产商。倘措施落实，有望改善整体行业气氛及销售表现。受消息影响，内房股曾一度回升。然而，受碧桂园折让12.6%配股丢筹资28.27亿港元用于境外债项再融资和营运的消息影响，引发市场恐慌，内房股暴跌。事件反映地产行业的核心债务问题或流动资金问题仍未妥善处理，市场对地产行业的信心尚未修复。虽然中央政府有意出手相助，但无意大刀阔斧，“经济增速高一点低一点都是可以接受的”，料内房股的下行仍将继续对金融地产板块甚至整个A股的估值造成压制。

- 国新办于7月22日举行新闻发布会表示，今年以来银保监会全力支持稳住宏观经济大盘，主要体现在四点。一是全力支持稳增长稳市场主体稳就业。上半年，人民币贷款同比多增9192亿元，银行保险机构新增债券投资6.6万亿元，同比多增3.3万亿元。6月末普惠型小微贷款同比增长22.6%，综合融资成本继续下降。支持适度超前开展基础设施建设，上半年基础设施贷款增加2.6万亿元。促进消费持续恢复，居民消费贷款增加1589亿元。二是助力经济转型升级高质量发展。督导银行更好服务科技创新和“专精特新”企业。推动金融服务制造业高质量发展，上半年制造业贷款增加3.3万亿元，同比多增1.6万亿元，其中高技术制造业同比增长28.9%。助力能源保供、供应链稳定和绿色低碳转型，发布银行业保险业绿色金融指引，21家主要银行绿色信贷余额18.6万亿元。三是持续加大风险防控力度。坚持“房住不炒”定位，因城施策实施差别化住房信贷政策，支持刚性和改善性住房需求，稳妥化解房地产领域风险。四是深化金融供给侧结构性改革。继续完善监管法律法规框架，健全风险防控长效机制，金融稳定保障基金基础框架初步确立，首批646亿元资金筹集到位。银保监会将全力支持稳定宏观经济大盘和经济高质量发展。强化产业转型升级

金融支持，激发经济发展新动力。支持基础设施和重大项目建设，助力扩大有效投资

- 7 月 26 日，阿里巴巴集团发布公告，董事会已授权集团管理层向香港联合交易所提交申请，寻求于香港联合交易所主要上市，完成后将于纽约交易所及港交所双重主要上市。届时阿里除了已经公开发行的美股，还将以独立的定价体系和流通规则完成港股的发行，形成双重融资格局。以多种方式拓宽融资途径，有助企业降低政治经济发展带来的不确定性、地缘政治冲突引发的退市风险，有利于阿里长期平稳发展。相信事件会引发蝴蝶效应，会有更多的中概股寻求于香港联合交易所主要上市

二、未来两周关注点：

- 美国总统拜登与国家主席习近平视频通话后，市场关注两个重点，一中美紧张局势能否缓和，二美国会否放宽对中国进口商品的关税政策。重点关键佩洛西是否执意实行访台计划，及美国会否以放宽对中国进口商品的关税政策以遏制高通胀。

- 国内疫情有望受控在低确诊水平，官方发表通告，优化交通运输政策，加上航司逐步重启因疫情停用的航线、调回因疫情停用的飞机和重金购买飞机，行业恢复趋势逐渐确立，航空行业整体复苏趋势向好。随着疫苗接种率上升，防控政策日趋精准到位，国家积极强力推进复工复产，加上政策上的支持，居民出行限制放宽，出行信心有望较快恢复。现时国际航班“五个一”政策（一航一国一线一周一班）逐步放宽，其他有利航空行业复苏的政策也陆续出台，边际改善明显。

- 中国民航已经进入暑运运营，国内航线已经大面积复飞，需求复苏上行趋势确认。国际国内航线逐步重新开通，高考结束和暑运旺季有望催化航空出行需求集中释放，国际国内航线都将迎来需求快速反弹，航空业的运力投放空间有望大幅恢复，前景乐观。预料市场会出现「报复式」消费及出行，客运服务的需求有望出现强劲反弹。现时全球经济正面对下行风险，预期中国会于今年下半年尝试平衡疫情的冲击与经济效益，逐步放款国内和国际航运限制，让经济活动回复疫前状态，对冲经济下行的影响力，达至软着陆效果。看好疫情影响消退后民航供需反转的大方向，推荐板块性的行业投资机会，**推荐中国国航、南方航空、中国东航、春秋航空、吉祥航空。**

图表二：未来两周经济数据公布时间表

8月1日(一)	8月2日(二)	8月3日(三)	8月4日（四）	8月5日（五）	8月6日(六)
美国： 标普全球美国制造业PMI、 营建支出（月比）、 ISM制造业指数、 ISM销售价格指数、 ISM就业 中国： 财新中国制造业采购经理人指数	美国： JOLTS职缺、 Wards总车辆销售	美国： MBA贷款申请指数、 标普全球美国服务业PMI、 标普全球美国综合PMI、 ISM服务指数 中国： 财新中国综合采购经理人指数、 财新中国服务业采购经理人指数	美国： Challenger 裁员人数(年比）、 首次申请失业救济金人数、 连续申请失业救济金人数	美国： 非农业就业人口变动、 制造业就业人口变动、 失业率 中国： 外汇净额结算-客户人民币	美国： 消费信贷

8月7日(日)	8月9日(二)	8月10日(三)	8月11日（四）	8月12日（五）
中国： 外汇存底、进出口	美国： NFIB 中小型企业乐观指数	美国： MBA 贷款申请指数、 CPI、 CPI(不含食品及能源) 中国： PPI(年比)、CPI(年比)	美国： PPI(不含食品及能源）、 PPI最终需求、 首次申请失业救济金人数、 连续申请失业救济金人数	美国： 进口物价指数、 出口价格指数

数据源：彭博、恒大证券研究中心

图表三：未来两周公布业绩主要公司时间表

8月1日(一)	8月2日(二)	8月3日(三)	8月4日（四）	8月5日（五）
信义储电(8328 HK)	利福中国(2136 HK)	海港企业(51 HK)	巨京控股(8450 HK)	节能组件(8231 HK)
帝国科技集团(776 HK)	长江生命科技(775 HK)	港灯－ＳＳ(2638 HK)	盈大地产(432 HK)	同仁堂国药(3613 HK)
大唐潼金(8299 HK)	开元产业信托(1275 HK)	自然美(157 HK)	首创巨大(1329 HK)	大酒店(45 HK)
协合新能源(182 HK)	龙润茶(2898 HK)	ＴＯＭ集团(2383 HK)	越秀房产信托基金(405	尝高美集团(8371 HK)

昆仑国际金融(6877 HK) DCB控股(8040 HK) 汇贤产业信托(87001 HK) 恒生银行(11 HK) 澳博控股(880 HK) 信义玻璃(868 HK) 俊盟国际(8062 HK) 东方汇财证券(8001 HK)	紫荆国际金融控股有限公司(8340 HK)	冰雪集团(8429 HK) 电能实业(6 HK) 长江基建集团(1038 HK) 银基集团(886 HK) 即时科研(8119 HK) 创毅控股(3992 HK)	HK) 北亚策略(8080 HK) 长实集团(1113 HK) 长和(1 HK) 大成食品(3999 HK) 胜利证券(8540 HK) 1957 & CO.(8495 HK) 九龙仓置业(1997 HK) 湾区发展(737 HK)	东银国际控股(668 HK) 源想集团(8401 HK) 香港电讯－SS(6823 HK) 品创控股(8066 HK) 置富产业信托(778 HK) 华亿金控(8123 HK) 邝文记(8023 HK) 荣丰集团亚洲(8526 HK) FIRST CREDIT(8215 HK) 神通机器人教育(8206 HK) 亚势备份(8290 HK) 兴铭控股(8425 HK) 名仕快相(8483 HK) 高萌科技(8065 HK) 凯富善集团控股(8512 HK) 君百延集团(8372 HK) 奥传思维控股(8091 HK) 中彩网通控股(8071 HK) 基地锦标集团(8460 HK) 骏溢环球金融(8350 HK) 连成科技集团(8635 HK) ITE HOLDINGS(8092 HK) 亦辰集团(8365 HK) 易通讯集团(8031 HK) 圆美光电(8311 HK) 扬宇科技(8113 HK)

8月8日(一)	8月9日(二)	8月10日(三)	8月11日（四）	8月12日（五）	8月14日（日）
中电控股(2 HK) 电讯盈科(8 HK) TCL电子(1070 HK) 麒麟集团控股(8109 HK) 理文化工(746 HK) 皇玺餐饮集团(8300 HK)	中国光大绿色环保(1257 HK) 申港控股(8631 HK) 庄皇集团公司(8501 HK) 华显光电(334 HK) G·A·控股(8126 HK) 海纳星空科技	皓文控股(8019 HK) 创科实业(669 HK) 宝申控股(8151 HK) 恒泰裕集团(8081 HK) 讯智海(8051 HK) 英马斯集团(8136 HK) 东方支付集团控股	爱达利网络(8033 HK) 太古股份公司(19 HK) 太古地产(1972 HK) 宝胜国际(3813 HK) 裕元集团(551 HK) 汇财金融投资(8018 HK)	中国移动(941 HK) 官酝控股(8513 HK) PF GROUP(8221 HK) 中国海洋发展(8047 HK) 佰悦集团(8545 HK) 环球数码创意(8271 HK) 中国口腔产业	乐透互娱(8198 HK)

MS CONCEPT(8447 HK) 国际永胜集团(6663 HK) 怡园酒业(8146 HK) 八零八八投资(8088 HK) 中国新城镇(1278 HK) 全通控股(8316 HK) 精熙国际(2788 HK) 骏高控股(8035 HK) 赏之味(8096 HK) 理文造纸(2314 HK) 永联丰控股(8617 HK) 环球大通集团(8063 HK) 阿仕特朗金融(8333 HK) 礼建德集团(8455 HK) 智傲控股(8282 HK) 亚博科技控股(8279 HK) 弘浩国际控股(8375 HK) 创辉珠宝(8537 HK) 麦迪森控股(8057 HK) 中国新电信(8167 HK) 凯顺控股(8203 HK) 浩德控股(8149 HK) 宝婕控股(8601 HK) 运兴泰集团(8362 HK) 捷利交易宝(8017 HK) 骏杰集团控股	(8297 HK) 环球印馆(8448 HK) 侨洋国际控股(8070 HK) 骏码科技(8490 HK) 常满控股(8523 HK) HM INTL HLDGS(8416 HK) 裕勤控股(2110 HK) 国艺集团控股(8228 HK) 客思控股(8173 HK) 修身堂(8200 HK) 思博系统(8319 HK) 太平洋酒吧(8432 HK) 中国信息科技(8178 HK) 中国地热能(8128 HK) 维亮控股(8612 HK) 大洋环球控股(8476 HK) 直通电讯(8337 HK) 电子交易集团(8036 HK) ATLINKS(8043 HK) 越秀交通基建有限公司(1052 HK) 天时软件(8028 HK) 中国农业生态(8166 HK) 恒智控股(8405 HK) 仁德资源(8125 HK) 中国天亿福(8196 HK) 国科控股(8275 HK) 中华燃气(8246 HK)	(8613 HK) 洪桥集团(8137 HK) 远大医药(512 HK) 欣融国际(1587 HK) 广骏集团控股(8516 HK) 中安控股集团(8462 HK) 荧德控股(8535 HK) 新百利融资(8439 HK) 亮晴控股(8603 HK) 宝发控股(8532 HK) 佐丹奴国际(709 HK) 九龙仓集团(4 HK) SDM 教育(8363 HK) 朝威控股(8059 HK) 环球战略集团(8007 HK) 南华资产控股(8155 HK) 亚洲杂货(8413 HK) 亚太金融投资(8193 HK) 俊盟国际(8062 HK) 民信国际控股(8456 HK) 骏东控股(8277 HK) 昌利控股(8098 HK) 国泰航空(293 HK) Top Standard Corp(8510 HK) 脉资资源(8186 HK) 长虹佳华(3991 HK) 利宝阁集团(1869 HK) 懒猪科技(8379 HK) 中植科技(8295 HK) 毅高国际控股	怡康泰工程集团(8445 HK) 雅居投资控股(8426 HK) 荣晖控股(8213 HK) 倩碧控股(8367 HK) 汇思太平洋(8147 HK) 首都金融控股(8239 HK) 筑友智造科技(726 HK) 佳民集团(8519 HK) 德宝集团控股(8436 HK) 傲迪玛汽车(8418 HK) 长城汇理(8315 HK) 中国有赞(8083 HK) AV 策划推广(8419 HK) 港银控股(8162 HK) 齐家控股(8395 HK) 生活概念(8056 HK) 罗马集团(8072 HK) 壹照明(8222 HK) 中国新华电视(8356 HK) 越南制造加工出口(422 HK) 港铁公司(66 HK) 廖创兴企业(194 HK) 智纺国际控股(8521 HK) 智易控股(8100 HK) 立高控股(8472 HK) 万成环球控股(8309 HK) 裕兴科技(8005 HK)	(8406 HK) 泓富产业信托(808 HK) 澳优(1717 HK) 纵横游控股(8069 HK) 亿胜生物科技(1061 HK) GOLDWAY EDU(8160 HK) 基石金融(8112 HK) 中国生物科技服务(8037 HK) 高阳科技(818 HK) 百富环球(327 HK) 高伟电子(1415 HK) 帝国金融集团(8029 HK) 高奥士国际(8042 HK) 申酉控股(8377 HK) 密迪斯肌(8307 HK) 大丰港(8310 HK) 安捷利实业(1639 HK) 智城发展控股(8268 HK) 同景新能源(8326 HK) 金威医疗(8143 HK) 银河娱乐(27 HK) 森浩集团(8285 HK) 利亚零售(831 HK) 惠理集团(806 HK) 鹰普精密(1286 HK) 即时科研(8119 HK) 国联通信(8060 HK) 比优集团(8053 HK) 华夏能源控股(8009 HK)	

(8188 HK) 百能国际能源(8132 HK) 中国联通(762 HK)		(8218 HK) 中国科技产业集团(8111 HK) 舍图控股(8392 HK) 国茂控股(8587 HK) 领智金融(8163 HK) 中国基础能源(8117 HK) 棠记控股(8305 HK) 裕程物流(8489 HK) 新利软件(8076 HK) 沛然环保(8320 HK)		华泰瑞银(8006 HK) 恒伟集团控股(8219 HK) 世大控股(8003 HK) CHI HO DEV(8423 HK) 创天传承(8195 HK) 利骏集团香港(8360 HK) 鼎石资本(804 HK) 时时服务(8181 HK) 高科桥(9963 HK) 远航港口(8502 HK)	

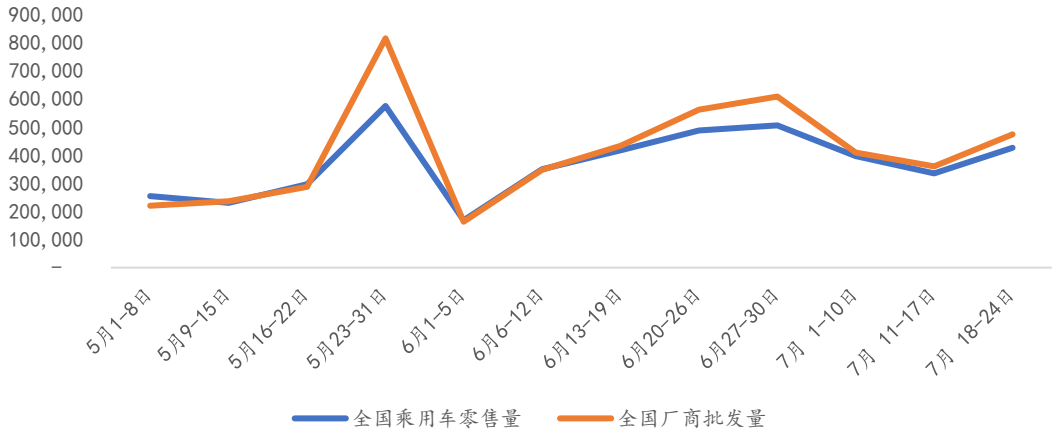
数据源：彭博、恒大证券研究中心

三、 新能源汽车行业重点：

中国乘联会估計 7 月乘用車和乘用車零售量分别為 177 萬輛（同比增長 18%/環比 -9%）和 45 萬輛（同比增長 103%/環比 -15%）。 環比下降是由於 7 月季節性低迷，以及 6 月 22 日廣東省、山東省、重慶市、海南省海口市、浙江省義烏市、福建省福州省和晉江市等地方刺激政策到期。乘联会数据显示，22 年 7 月 18 日至 24 日，乘用车市场零售 42.5 万辆，同比增长 25%，环比上周增长 27%，较上月同期下降 9%；乘用车批发 47.3 万辆，同比增长 47%，环比上周增长 32%，较上月同期下降 10%。7 月 1-24 日，全国乘用车市场零售 115.6 万辆，同比去年增长 19%，较上月同期下降 10%；全国乘用车厂商批发 124.2 万辆，同比去年增长 32%，较上月同期下降 8%。乘用車日均零售量同比增長 25%，環比下降 9%，日均批發量同比增長 47%，但環比下降 10%。

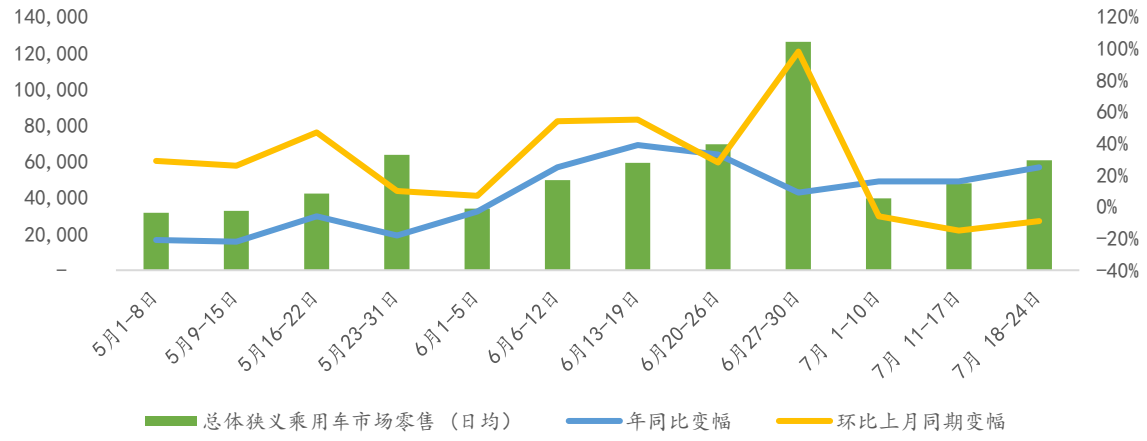
儘管 6 月電動車銷量創下歷史新高，中國碳酸鋰價格從 4 月 上旬的 50.3 萬元/噸（含 16%增值稅）的高點回落後，4 月下旬至今仍穩定在 46 萬-47 萬元。3 月，中國鎳鈷錳（NCM）電解液和磷酸鐵鋰（LFP）電解液價格見頂約 11 萬元/噸，目前回落至 6 萬-7 萬元/噸。差價從去年 12 月 的人民币 10-11 万/噸 減半至目前约人民币五万/噸。鎳鈷錳 NCM 正極前驅體價格從 4 月 22 日的峰值 16.6 萬元/噸跌至目前的 13.2 萬元/噸。

图表四：乘用车周度零售与批发量



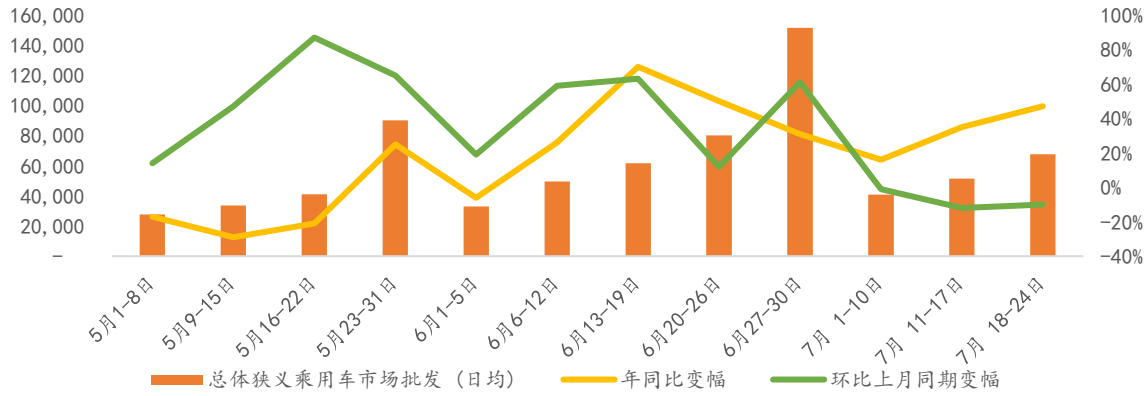
数据源：乘联会、恒大证券研究中心

图表五：乘用车每周日均零售量



数据源：乘联会、恒大证券研究中心

图表六：乘用车每周日均批发量



数据源：乘联会、恒大证券研究中心

比亞迪深圳園區因本地新增病例暫時進入閉環運營。 深圳政府已要求 100 家最大的公司，包括比亞迪、華為、富士康和大疆，在 22 年 7 月 24 日至 31 日期間將其工業園區關閉，以防止病毒傳播。 比亞迪在深圳設有三個工廠：1）比亞迪深圳坪山工業園，2）深圳寶龍工業園，3）深圳葵蓉工業園，主要生產漢及唐系列兩款旗艦車型，月產能分別為 25,000-30,000 個單位。

政府及政策：

7 月 28 日，上会议原则同意《上海市加快智能网联汽车创新发展实施方案》：上海市委副书记、市长龚正主持召开市政府常务会议，要求按照市委部署，加快智能网联汽车创新发展，推动临港新片区氢能产业高质量发展。并指出上海作为中国汽车产业重镇，要举全市之力打造智能网联汽车发展的制高点。

海南启动 2022 年新能源汽车补贴申报工作，2000 元充电费用补贴：7 月 27 日，海南省工信厅、财政厅、交通运输厅及公安厅联合发通知，启动

2022 年鼓励使用新能源汽车补贴申报工作，运营服务补贴最高可申领 3 万元，个人最高可申领 2,000 元充电费用补贴。

工信部就 490 项行业标准和 29 项推荐性国家标准计划项目征求意见：

7 月 26 日起，工信部公开征集对《面向边缘计算的 5G 核心网增强技术要求》等 490 项行业标准和《智能网联汽车自动泊车系统性能要求与试验方法》等 29 项推荐性国家标准计划项目的意见，2022 年 8 月 25 日截止。

工信部：正加紧研究免征新能源汽车购置税延期问题：

在国务院新闻办举行的 2022 年上半年工业和信息化发展情况发布会，工业和信息化部新闻发言人表示，关于购置税的免征问题，国务院高复重视，常务会要求相关部门结合实际，认真研究免征新能源汽车购置税延期的问题。目前，工信部与相关部门正在加紧研究，尽快出台有关结果。

山东省市政府与宁德时代签订战略合作框架协议：

双方签署投资协议书及换电网络投资协议书，双方聚焦绿色能源与绿色制造有机融合发展，大力发展新能源电池及材料。换电及储能应用等新能源产业，积极招引培育上下游配套产业，推广新能源汽车，推进船舶电动化，不断壮大新能源产业新业态，构建高质星发展新引擎。

2022 年世界动力电池大会在四川宜宾开幕：

7 月 21 日，由四川省人民政府、工业和信息化部共同举办的 2022 年世界动力电池大会开幕。宁德时代表示，麒麟电池刷新了全球动力电池系统的最高纪录，不需要堆电池，就可实现 1000 公里续航。明年实现多车款搭载，EVOGO 多个组合换电车型展开合作。工信部副部长表示，我国已建立了初步的动力电池回收利用体系，加快培育一批动力电池梯次利用和回收再生的相关企业。广州汽车集团指出，在新能源汽车行业急速发展下，动力电池原材料一路暴涨，建议加强对电池行业的监督领导和统筹协调，改善供需不平衡状态，协调价格回到合理区间。中国汽车动力电池产业创新联盟理事长董杨表示，预计 2022 年我国新能源汽车产业规模继续保持增长势度，产量规模合计达到 562.7 万辆，(+71.7%yoy)，具体来看，乘用车占 535.7 万辆（BEV：429.44 万；PHEV:106.26 万）整体乘用车同比增长 75.3%；而新能源商用车产量 26.98 万辆，同比增长约 21.5%。

公司关注点：

比亚迪预计第四季度在欧洲交付新能源乘用车产品：

比亚迪宣布将参加今年 10 月的巴黎车展，携新能源乘用车产品矩阵亮相欧洲，预计今年第四季度在欧洲发售并交付。

LG 新能源计划于 2023 年在中国生产磷酸铁锂电池：

7 月 27 日，LG 新能源表示计划于 2023 年在 LG 中国工厂生产磷酸铁锂电池。同时，其正在欧洲寻找新电池工厂的选址，以满足动力电池的欧洲市场，不过公司并未透露具体投资计划及时间表。

小马智行与三一重卡成立合资公司 年内开启自动驾驶卡车量产：

小马智行与三一集团旗下三一重卡宣布成立合资公司，开展 L4 自动驾驶重卡产品的研发、生产与销售，共同打造高端自动驾驶重卡品牌。

多氟多表示钠离子电池一期将形成约 1GWH 产能：

多氟多近期接受机构调研时表示，公司为国内首家商业化量产六氟磷酸钠的企业，目前具备年产千吨六氟磷酸钠的生产能力，拥有从六氟磷酸锂产线快速切换六氟磷酸钠产线的工艺技术，会适时根据市场的需求情况进行产能调整。钠离子电池的正极材料中试线已经建成，小批量产品陆续下线，小试的钠离子电池测试进行了 3 个月，目前指标良好；钠离子电池一期将形成约 1GWH 的产能。

滴滴网约车时代过后，华为推出聚合打车服务“Petal 出行”：

7 月 27 日，在鸿蒙 3.0 发布会上，华为宣布 HarmonyOS 3 正式上线原子化服务——Petal 出行。这是由华为自主研发、首个支持多设备流转的鸿蒙出行服务，不需下载，可在手机、手表、平板、PC 等设备间协同使用。华为自身不直接提供运力，具体服务由第三方合作伙伴提供。Petal 出行已聚合首汽约车、神州专车和 T3 出行等服务商合作。

国产奔驰-EQ EQE 开启预售：

7 月 25 日，梅赛德斯-EQ 品牌首款基于 EVA 纯电平台正向研发的国产纯电车型全新 EQE 在全国开始接受预订，先上市的三款车型预售价格分别为人民币 53 万元、55 万元和 59 万元。其中 53 万元版本的续航里程（CLTC）为 752 公里；55 万和 59 万元的则为 717 公里。

长安深蓝 SL03 正式上市 氢电版售价 69.99 万元：

7 月 25 日，出自于长安汽车全新的 EPA1 专属平台架构的长安深蓝 SL03 正式上市，支持多种动力形式，增程、纯电版售价区间为 16.89 万-21.59 万元，氢电版售价 69.99 万元。长安深蓝 SL03 氢电版车型满氢满电续航里程可达 730km ，馈电氢耗可低至 0.65 公斤 /100km 以下 ，实现 3 分钟快速补能。

Rivian 宣布裁员 6%以改善成本结构，并提出发展路向：

7 月 28 日，Rivian 表示将裁员 6%以优化成本。在今年 8 月起 1.5 年内，公司将专注于加强 R1 和 EDV（电动送货车），并加快 R2 和未来平台的开发和推出。

通用汽车与电池原材料供应商签署协议：

7 月 26 日，通用汽车表示，已和 LG 化学和锂技术公司 livent 签署多年协议，确保用于制造电动汽车电池的关键原材料。公司称已经为锂、镍、钴和正极活性材料在内的所有电池原材料确保供应，正实现到 2025 年底在北美每年生产 100 万辆电动汽车的目标。

未来 3 年半三菱将在印尼投资近 7 亿美元计划生产电动汽车：

7 月 26 日，印尼经济统筹部部长在一份声明中表示，三菱汽车计划在 2022 年至 2025 年间在印尼投资近 10 万亿印尼盾（6.67 亿美元）。三菱汽车 CEO 表示公司计划在印尼生产混合动力和纯电汽车，并将今年印尼出口量从 2021 年的 4.2 万辆提高至 7.2 万辆，2024 年达 9.8 万辆。

全国首个电动车极速充电生态联盟正式成立：

由中国汽车动力电池产业创新联盟、中汽研新能源汽车检测中心有限公司，广州聚万技术研究有限公司联合 50 家由影响力的整车产业链企业共同组建：涵盖广汽埃安、小鹏汽车、比亚迪、蔚来、东风汽车、华为数字新能源等核心代表，致力于推动技速充电技术普及化和产业化应用，设定了 2023 年电动汽车充电时间缩短至 15 分钟以内的短期目标，以及 2030 年实现电动车占新车总销量 50%的目标。

中国石化首座重卡换电站在四川宜滨建成投用，自动实现车辆满电复活仅 3 分钟，每天可满足 168 车次换电需求。

四、 物业管理行业重点：

行业关注点：

近期行业关注点主要来自于房地产端的事宜，国内保交楼以及业主停贷事件在 7 月间持续发酵令市场加剧担心房地产企业交付的情况，加上房地产本来就缠身的债务问题，进一步令市场担心房地产旗下物业管理公司的营运发展和现金流的健康性。其中碧桂园（2007.HK）在 7 月 27 日发公告称将以每股 3.35 港元配售股份，较前天收市价折让了 12.63%，而且在即将债务到期但未能证明能如期还债的情况下未能去掉市场担忧，当天碧桂园录得 15.05%的跌幅，旗下物企碧桂园服务（6098.HK）更加大跌了 21.97%。

内地政府亦有相对政策回应市场反应，包括据路透社消息国务院批准了设立房地产基金的计划，用于支持 12 家出险房企和部分地方政府新近选定的其他房企，基金规模最高可达 2000 至 3000 亿元，从而解决业主停供问题；7 月 28 日中共中央政治局会议进一步提出要稳定房地产市场，压实地方政府责任，保交楼、稳民生，是首次在中央政治局会议提及保交楼，对保交楼有较强针对性，预计能够一定强度稳定市场预期。

本轮房地产与物业管理板块跌浪中（以 7 月计算）可以继续体现稳健国企背景的物业管理公司的抗跌能力强，月内恒生物业服务及管理指数下跌 30.14%，而一众国企背景的物业管理公司例如中海物业、保利物业、越秀服务、华润万象生活表现分别为-3.31%、-9.30%、-5.33%、-14.27%，表现均跑赢大市一倍以上，能够避免市场在短期极度恐慌的情况下被“错杀”。后续预计政府继续维稳，国企背景的房地产和物业管理公司继续成为行业的稳健之选，民企内房短期将会继续受压于债务问题上，而旗下的物业管理公司将要持续凸显自身的独立性以跑出房地产阴影。

政策及地方：

房地产

7 月 21 日，银保监会参与国务院新闻办公室新闻发布会，对于房地产保交楼的问题表示对此高度重视，会积极加强与住建部、人民银行等部门的协同配合，**支持地方更加有力推动“保交楼、保民生、保稳定”**工作。在地方党委政府“保交楼”工作安排的总体框架下，指导银行积极参与相关工作机制，配合压实企业、股东等相关各方责任，遵循市场化、法治化原则，主动参与合理解决资金硬缺口方案研究，做好具备条件的信贷投放，协助推进项目快复工、早复工、早交付。同时，指导银行做好客户服务工作，加强与客户沟通，依法保障金融消费者的合法权益。

7 月 25 日，据路透社消息，国务院批准了设立房地产基金的计划，该基金首期将从**中国建设银行获得 500 亿元资金**和中国人民银行 300 亿元的再贷款额度，**基金规模最高可达 2000 至 3000 亿元**，资金将用于支持 **12 家出险房企**和部分地方政府新近选定的其他房企。

7 月 28 日，中共中央政治局会议召开，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。其中对于房地产方面，会议指出要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。鉴于“稳定房地产市场”的表述先于以往的第一表述“房住不炒”，而且当前稳地产对于稳经济的重要性很大，预计国家视房地产的稳定为行业下半年的第一大重要事项，关注之后出台的政策力度以及销售表现的持续改善。

物业管理：

国家卫健委网站 7 月 21 日公布，国家卫健委等十一部门联合印发《关于进一步推进医养结合发展的指导意见》,《意见》明确，进一步完善政策措施，着力破解难点堵点问题，促进医养结合发展，不断满足老年人健康和养老服务需求。《意见》指出要积极提供居家医疗服务，支持有条件的医疗卫生机构为居家失能、慢性病、高龄、残疾等行动不便或确有困难的老年人提供家庭病床、上门巡诊等居家医疗服务；而且要加强医疗养老资源共享，各地要推动社区医疗卫生、养老服务、扶残助残等公共服务设施统筹布局、资源共享。

7 月 22 日,《德州市住宅物业消防安全管理规定》公布实施新闻发布会举行。市消防救援支队、市司法局解读《规定》有关情况。《规定》共分 29 条，明确市、县(市、区)人民政府应当加强对住宅物业消防安全管理工作的领导，其中住房城乡建设管理部门对建设单位、物业服务企业的消防安全工作进行指导和监督。《规定》要求，对于公共消防设施、器材配置缺失、老旧、损毁严重的住宅小区，市、县(市、区)人民政府及住房城乡建设管理部门应当积极推进将其纳入老旧小区改造计划。

近日，民政部、卫生健康委、疾控局联合印发《新冠肺炎疫情社区防控工作指引》、《新冠肺炎疫情社区防控志愿服务工作指引》，根据《新型冠状病毒肺炎防控方案（第九版)》最新精神，梳理总结今年以来各地特别是特大城市、大城市在应对处置新冠肺炎疫情过程中的社区防控工作实践，充分借鉴广大基层干部特别是疫情防控一线社区工作者探索形成的有效做法，为广大城乡社区组织、社区工作者和社区防控志愿者常态化做好社区防控工作提供操作指引。

公司关注点：

近日，物业管理行业受房地产保交楼波动影响，股价连日下跌，各公司例如碧桂园服务、旭辉永升服務都宣布了股份回购的行动。其中碧桂园服务 7 月 27 日日股价大跌 21.87%，公司举行了电话交流会，主要表示姐妹公司的經營問題並不會影響公司本身的發展，同時公司管理層會繼續促進公司獨立化經營。另外，万科（2202.HK）公布分拆万物云境外上市获得中国证监会核准的公告，核准万物云发行上市外资股完成发行后可到香港联交所主板上市，亦值得留意。

碧桂园服务(6098.HK)：7 月 15 日，公司发公告称公司股价及成交量出现不寻常波动，并宣布会于公开市场购回不多于 336,920,835 股股份（即已发行股份总数之 10%）。及后公司于 7 月 15-21 日披露回购详情，期间总共回购 1,647,000 股，价格范围为每股 20.5-24.3 港元。

因应市场波动，7 月 27 日，公司举行了电话交流会，表示公司的資金線是足夠的，為了不破壞自身的資本結構，融資是目前不需要考慮的，不會在 30 到 40 元的價格範圍下考慮配售；又表示目前利潤總體良好，儘管較年初指引增速略低，但總體依舊值得期待，而姐妹公司的表現對公司收入的影響會很小，2022 年公司的收入會突破 400 億以上，而兄弟公司的收入大約 20 億元左右，佔比 5%，而其利潤甚至低於 5%；关于姐妹公司会否影响公司现金流的问题上，公司表现技術程度上並不能完全禁止姐妹公司佔用資金，但是從公司管理者的角度來講，這類舉動由於不會對公司產生積極影響，因此該舉動是不會被支持的。总的来说，公司的股价波动起落及资金流动性问题一部分是源於輿論的推波助瀾，而並非因为融資環境不好，姐妹公司的經營問題並不會影響公司本身的發展，同時公司管理層會繼續促進公司獨立化經營。

华润万象生活（1209.HK)：7 月 19 日，阿里巴巴集团与华润万象生活于近日签约，位于武汉、南京的阿里巴巴商业项目将由华润万象生活进行资产运营管理。

中海物业（2669.HK)：7 月 27 日，根据中海物业企业官方微信号，中海物业近日中标国家游泳中心（水立方/冰立方）全委物业服务项目，在体育场馆业态取得新突破。

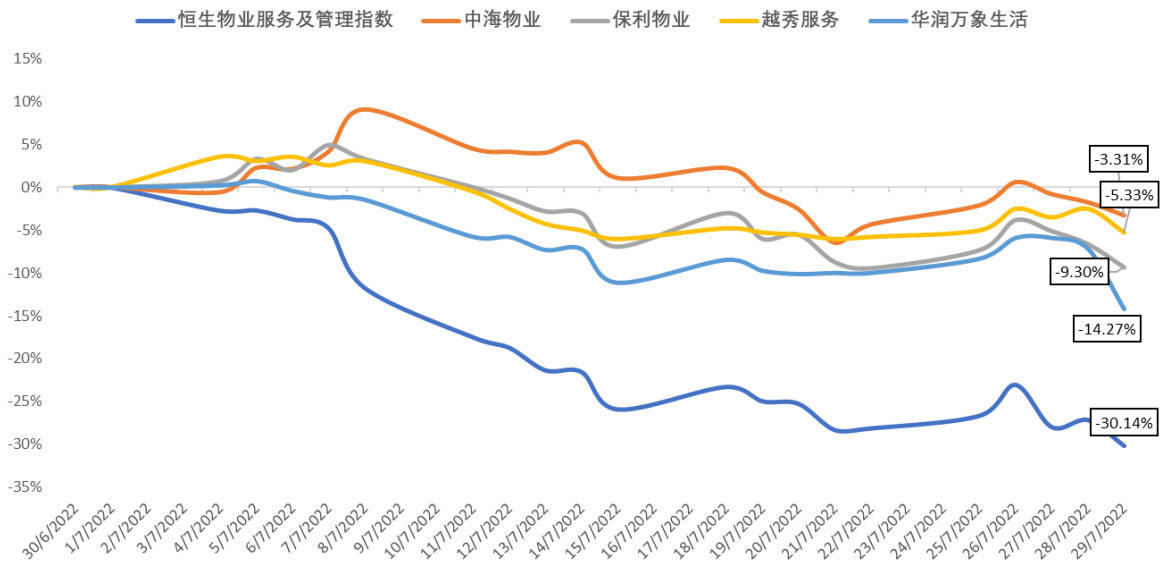
旭辉永升服務(1995.HK)：7 月 15 日，公司发布公告宣布非执行董事及控股股东林峰先生告知，在公开市场购买 合共 500,000 股公司股份，总代价约为 3,351,460 港元。林峰先生与林中先生（执行董事）及林伟先生以协商一致的方式构成本公司的一组控股股东。紧随增持后，控股股东于于合共 925,189,750 股股份中拥有权益，相当于公告日期已发行股份总数约 52.79%。

另外，公司于 7 月 12-21 日公布股份回购详情，总共回购 2,160,000 股股份，价格范围为每股 6.02-7.41 港元。

金科服务（9666.HK）：7 月 29 日，金科服务发公告称将与金科股份订立贷款协议，金科服务作为出借人，向金科股份提供不超 15 亿元借款，借款日期自提供借款之日起算，至 2024 年 12 月 20 日，年化利率 8.6%。协议将在 8 月 18 日临时股东大会上投票确定是否通过。

万物云(未上市)：万科企业股份有限公司（2202.HK）发布关于分拆万物云境外上市获得中国证监会核准的公告。公告显示，万物云于 2022 年 7 月 18 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准万物云空间科技服务股份有限公司首次公开发行境外上市外资股(H 股）的批复》，核准万物云发行不超过 180,503,206 股境外上市外资股，每股面值 1 元人民币，全部为普通股。完成本次发行后，万物云可到香港联交所主板上市。

图表七：国企背景物业管理公司对比恒生物业服务及管理指数 7 月表现



数据源：Bloomberg，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跌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。

图表八：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

图表九：2022 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	涨跌幅 至今
美团—W	3690 HK	2022-06-20	199.10	236.60	-1.62%	-11.45%
京东集团-SW	9618 HK	2022-06-20	261.20	179.20	-1.18%	-10.49%
比亚迪股份	1211 HK	2022-06-20	293.00	66.50	-2.92%	-2.53%
碧桂园服务	6098 HK	2022-06-20	28.00	294.20	-23.33%	-37.57%
药明生物	2269 HK	2022-06-20	67.00	22.80	-1.91%	11.27%
李宁	2331 HK	2022-06-20	63.05	76.00	-4.36%	0.87%
腾讯控股	700 HK	2022-06-20	369.40	102.20	-5.60%	-16.95%
阿里巴巴	9988 HK	2022-06-20	104.50	16.02	-8.90%	-10.91%
海底捞	6862 HK	2022-06-20	15.18	325.00	-2.25%	3.16%
小米集团	1810 HK	2022-06-20	11.80	12.46	-0.96%	4.58%

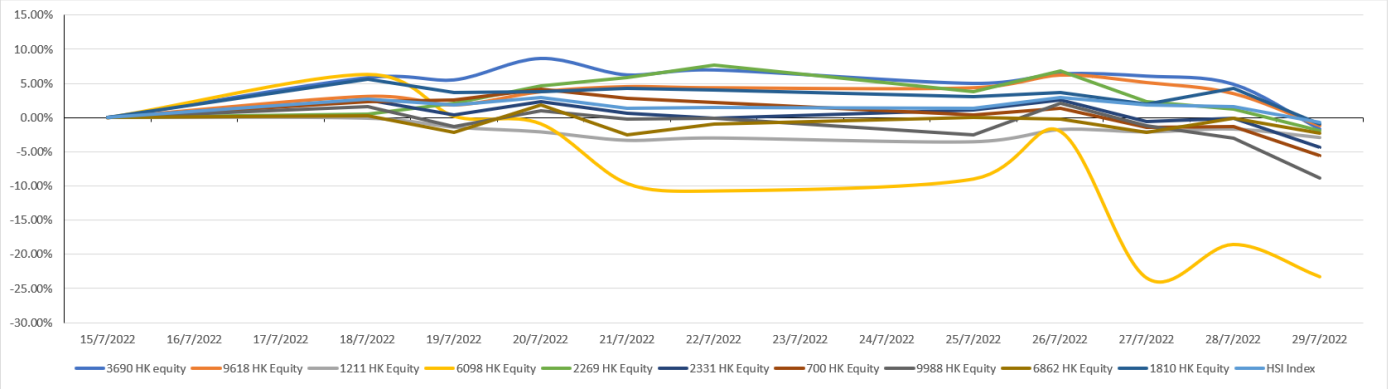
数据源：Bloomberg、恒大证券研究部

图表十：2022 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	10908.51	N/A	N/A	-22.67	7.72	4.91
京东集团-SW	9618 HK	7302.73	N/A	36.15	-5.15	N/A	N/A
比亚迪股份	1211 HK	9902.39	198.00	86.36	4.03	7.45	2.92
碧桂园服务	6098 HK	588.94	11.65	8.50	15.89	1.40	1.64
药明生物	2269 HK	3178.46	79.17	58.28	12.82	8.44	25.98
李宁	2331 HK	1664.94	34.10	30.11	26.93	6.76	6.06
腾讯控股	700 HK	29540.46	12.53	22.09	26.04	2.84	4.48
阿里巴巴	9988 HK	20190.88	N/A	14.81	5.80	N/A	N/A
海底捞	6862 HK	872.89	N/A	70.02	N/A	9.47	1.74
小米集团	1810 HK	3079.42	23.83	17.28	8.17	1.58	0.85

数据源：Bloomberg、恒大证券研究部

图表十一：2022 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

图表十二：2022 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)	7 月 29 日	杭州市监局約談包括美團在內的外賣送餐平台，要求相關平台落實食品安全管理責任、嚴禁餐飲商家低價惡性競爭。

京东集团-SW (9618.HK)	7 月 23 日	中國企業評價協會今日發布「2021 中國新經濟企業 500 強」名單，京东集团位列第六。
比亚迪 (1211.HK)	7 月 24 日	24 日起封閉運行 7 日，減少非必須外出人員外出，以及嚴格管控外來人員等。
	7 月 22 日	巴隆周刊發布上半年中國公司市值成長 50 強榜單，比亞迪勇奪第一。在去年底中國公司市值 50 強榜單中，比亞迪位居第 15 名。
	7 月 21 日	比亞迪日本分公司在東京召開品牌發布會，宣布正式進入日本車市，並預定明年在日本發售「元 PLUS」、「海豚」、「海豹」等車款。
碧桂园服务 (6098.HK)	7 月 27 日	碧桂园計劃折让 12.6%配股筹资 28.27 亿港元用于境外债项再融资、一般营运资金和未来发展
药明生物 (2269.HK)	7 月 26 日	大摩焦点股名单新纳入药明生物。
腾讯 (0700.HK)	7 月 23 日	中國企業評價協會今日發布「2021 中國新經濟企業 500 強」名單，騰訊位列第一。
阿里巴巴 (9988.HK)	7 月 23 日	中國企業評價協會發布「2021 中國新經濟企業 500 強」名單，阿里巴巴位列第二。
小米 (1810.HK)	7 月 29 日	有消息指小米電動車項目仍未獲批。
	7 月 29 日	小米智能家庭屏 6 正式开售，作为小米新一代智能中控，搭载 MIUI Home 智能家庭中控系统。

数据源：恒大证券研究部

六、推荐公司资讯及上期表现：

图表十三：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）
国泰航空	293.HK	522.70	N/A	N/A	N/A	0.99	1.15
中国东方航空股份	670.HK	929.23	N/A	N/A	N/A	1.06	0.64
中国国航	753.HK	1,399.94	N/A	N/A	N/A	1.25	0.98
中国南方航空股份	1055.HK	1,125.70	N/A	N/A	N/A	0.98	0.59
春秋航空	601021.CH	476.29	N/A	N/A	N/A	3.62	4.33
吉祥航空	603885.CH	292.56	N/A	N/A	N/A	3.25	2.47

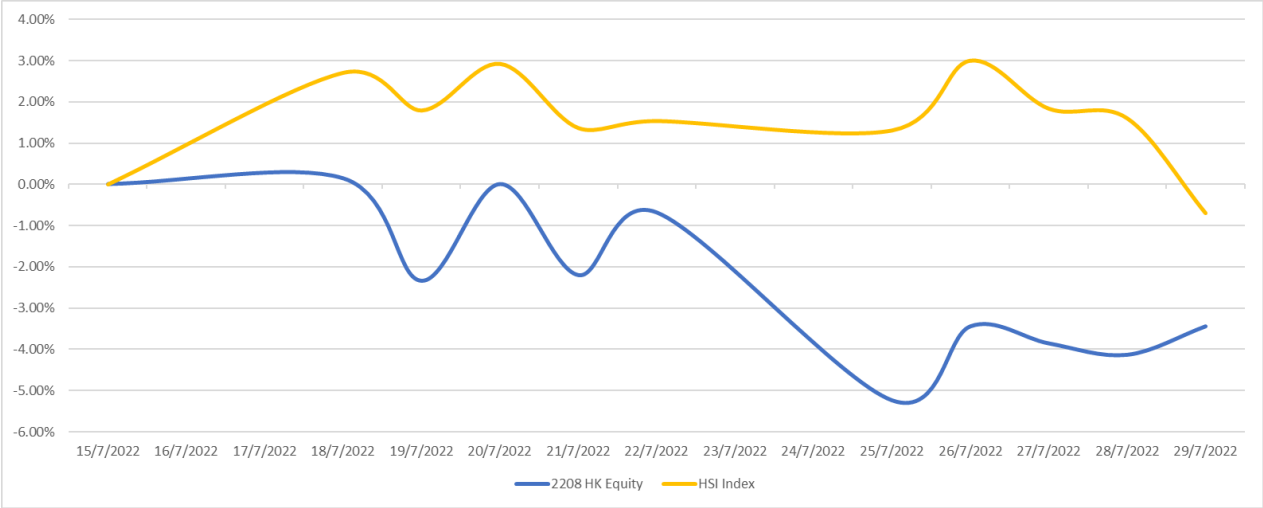
资料来源：Bloomberg

图表十四：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	涨跌幅 两周
金凤科技	2208.HK	2022-07-18	14.50	14.00	-0.69%	-%

资料来源：Bloomberg

图表十五：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，需在允许的范围内使用，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