

股票

全球

恒证策略

双周报

## 推荐股票

 碧桂园服务  
 华润万象生活

代码

 6098 HK  
 1209 HK

## 恒大证券研究中心:

## 物业管理行业 (报告主编)

分析员

黄俊泓

Lolo Wong

852 3550 6934

[lolo.wong@gisf.hk](mailto:lolo.wong@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](mailto:marco.kei@gisf.hk)

## 中美憧憬各现，三箭齐发利物管

## 本期主要观点:

- 两周市场焦点

鲍威尔讲话，加息步伐放缓确定性再度增加。美联储主席鲍威尔在布鲁金斯学会发表的讲话中表示当达到足以压低通胀的限制性水平时，减慢加息速度是合理的，这个时机最快便在12月即将召开的议息会议上出现。这次讲话是鲍威尔12月议息会议前最后一次的公开讲话，讲话内容中再度暗示可能在12月放缓加息的步伐，十分有效稳住市场对加息放缓的预期，根据CME数据，12月议息会议减缓加息至50基点的机率有78.2%，预计大市短期能够受惠于加息放缓逐渐变高的确定性，惟上周五最新公布的非农就业数据可能令美联储本月开始放缓升息步伐的计划复杂化。

## 中国疫情对后市的施压有望减缓

国务院联防联控机制举行新闻发布会，介绍落细落实防控措施，有效抓好疫情处置有关情况。在疫情严重、全国确诊个案日超三万的背景之下，发布会仍然表示会整治层层加码的不当防疫行为，减少因疫情给群众带来的不便，而且发布会后在11月30日，花都、从化、番禺、天河、荔湾等区实时解除临时管控区的管控措施，广东省亦表示符合条件的密接人员可以居家隔离，不必去集中隔离设施。这可能反映中央政府释出一定善意，有利稳住市场对于中国未来疫情防控的预期，甚至使预期向好，中国疫情对后市的施压有望减缓。

- 未来两周关注点

鉴于压制港股的两大因素：1) 美股加息、2) 中国疫情，最近都有利好因素释出，虽然已累积一定升幅，预计港股未来两周整体上仍然有机会在波动中向好。板块选择方面，因应“第三支箭”出台，在三箭齐发（开放贷款、债券、股权融资）的背景下能够舒缓房企资金压力，旗下物企未来业务发展的不确定性也能够一定程度下消除，预计“第三支箭”出台能够利好自身业务性质稳定，业绩保持增长的物管板块。建议关注房地产行业流动性回暖、民营房企信用风险逐步出清而有望推动估值修复、行业龙头的优质民营物企**碧桂园服务 (6098.HK)**；同时，建议关注稳健发展、信用风险低、业务增长确定性高的稳健大型央企**华润万象生活 (1209.HK)**，虽然估值修复的空间较民营物企少，但仍然有望受物管板块整体向好而带动，而且央企性质使其波动性较低，属较稳健的投资选择。

## 正文目录:

一、 两周市场焦点	p. 3-7
i. 全球市场	p. 3-5
ii. 中国市场	p. 6-7
二、 未来两周关注点	p. 7-9
三、 新能源汽车行业重点	p. 10-11
四、 物业管理行业重点	p. 12-14
五、 推荐公司资讯及上期表现	p. 15

## 两周市场焦点：

### i. 全球市场

#### 鲍威尔讲话，加息步伐放缓确定性再度增加

11月30日，美联储主席鲍威尔在布鲁金斯学会发表的讲话中证实，尽管他认为抗击通胀的进展在很大程度上是不够的，但未来可能会小幅加息。他表示尽管出现有希望的发展，但距离价格恢复稳定，仍有很长的路要走。无论是加息或是减持债券，都需要时间以才能在体系内运行。所以当达到足以压低通胀的限制性水平时，减慢加息速度是合理的，这个时机最快便在12月即将召开的议息会议上出现。同时，鲍威尔表示，作为通胀爆发核心的供应链问题已经缓解，尽管第三季度GDP的年化增长率为2.9%，但增长普遍放缓至低于趋势水平。终点利率方面，他预计将会略高于联邦公开市场委员会成员在9月预测4.6%时的预期。**这次讲话是鲍威尔12月议息会议前最后一次的公开讲话，讲话内容中再度暗示可能在12月放缓加息的步伐，十分有效稳住市场对加息放缓的预期，根据CME数据，截至12月5日，12月议息会议减缓加息至50基点的机率有78.2%，预计美股短期能够受惠于加息放缓逐渐变高的确定性。**

#### 部分美国经济数据增强放缓加息预期，惟非农超市场预期

近期公布的美国经济数据例如JOLTS职位空缺、ADP就业人数、PCE物价指数反映年初至今的强烈加息正在发挥作用，为美联储放缓加息步伐提供空间，进一步增强放缓加息预期。惟上周五最新公布的非农就业数据超市场预期，可能令美联储本月开始放缓升息步伐的计划复杂化，数据如下：

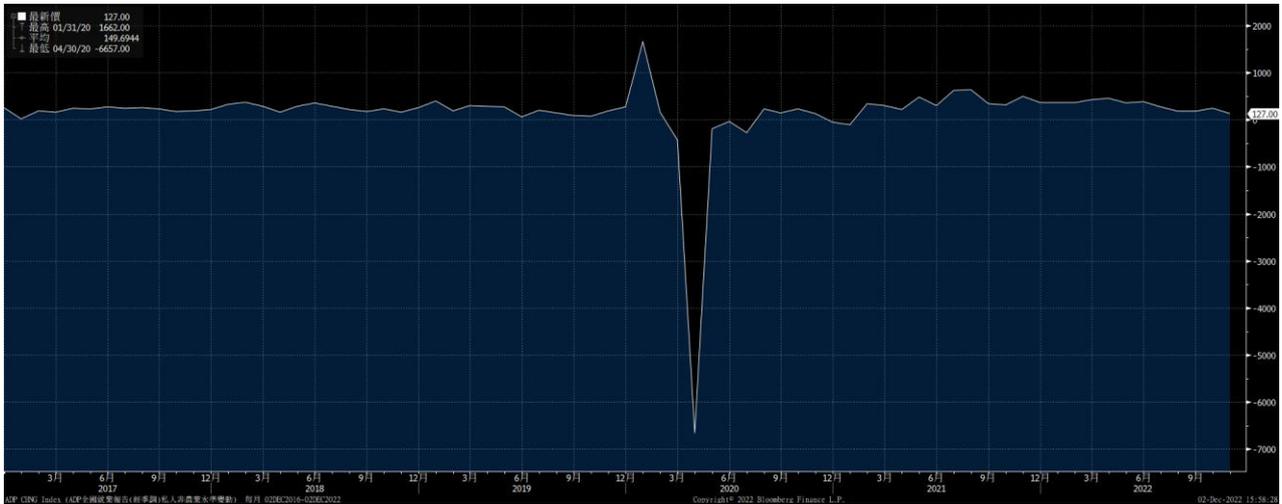
- 1) 10月JOLTS职位空缺1033.4万份，多过预期1025万份，前值下修至1068.7万份。
- 2) 俗称「小非农」的美国ADP就业人数变动远逊预期，11月增加12.7万人，远低于预期的20万人，前值为23.9万人。
- 3) 美国10月PCE物价指数按年升6%，符合市场预期，前值为6.2%，按月升0.3%，较市场预期0.4%为低；  
10月核心PCE物价指数按年升5%，符合市场预期，前值为5.1%，按月升0.2%，低于预期0.3%。
- 4) 11月非农就业新增26.3万人，超出预期的20万人，失业率维持在3.7%不变，劳动参与率小幅下降至62.1%，薪资年率上升至5.1%，大大超出预期的4.6%。

图表一：美联储议息会议加息机率(当前利率为 375-400)

MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
2022/12/14	0.0%	0.0%	0.0%	78.2%	21.8%	0.0%	0.0%		
2023/2/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	46.1%	44.9%	8.9%	0.0%	0.0%
2023/3/22	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.2%	45.7%	32.3%	5.8%	0.0%
2023/5/3	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.6%	39.1%	35.3%	11.7%	1.3%
2023/6/14	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	13.6%	39.0%	34.4%	11.3%	1.2%
2023/7/26	0.0%	0.0%	0.1%	3.4%	19.3%	38.0%	29.2%	9.0%	1.0%
2023/9/20	0.0%	0.0%	1.2%	8.8%	25.6%	35.0%	22.4%	6.3%	0.6%
2023/11/1	0.0%	0.8%	5.8%	18.8%	31.2%	27.5%	12.8%	2.9%	0.3%
2023/12/13	0.5%	4.4%	15.2%	27.8%	28.5%	16.8%	5.6%	1.0%	0.1%

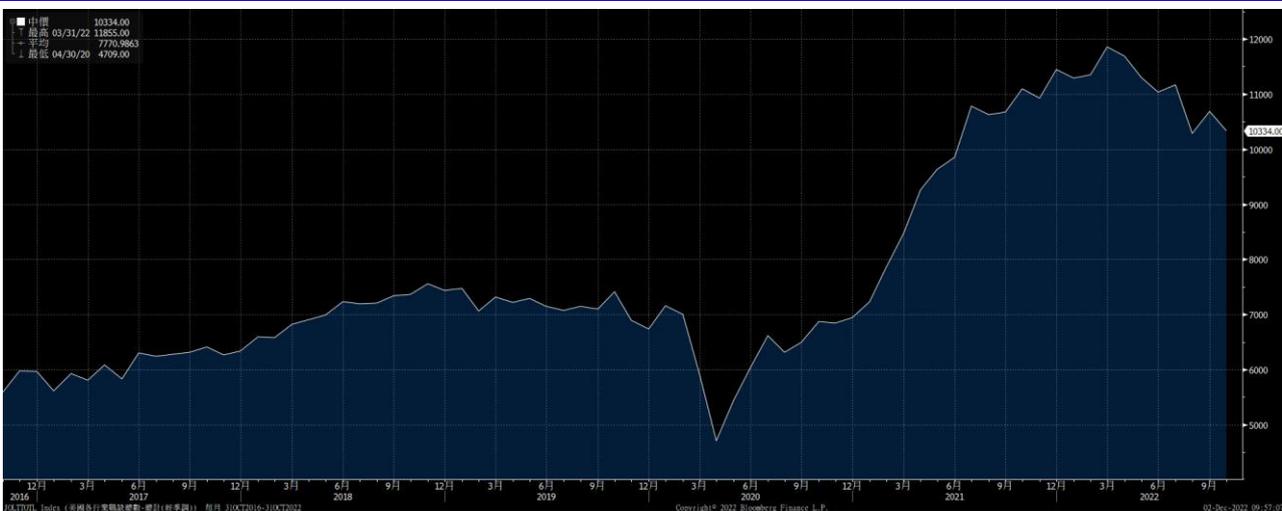
数据源：CME Fedwatch

图表二：美国 10 月 JOLTS 职位空缺



数据源：彭博

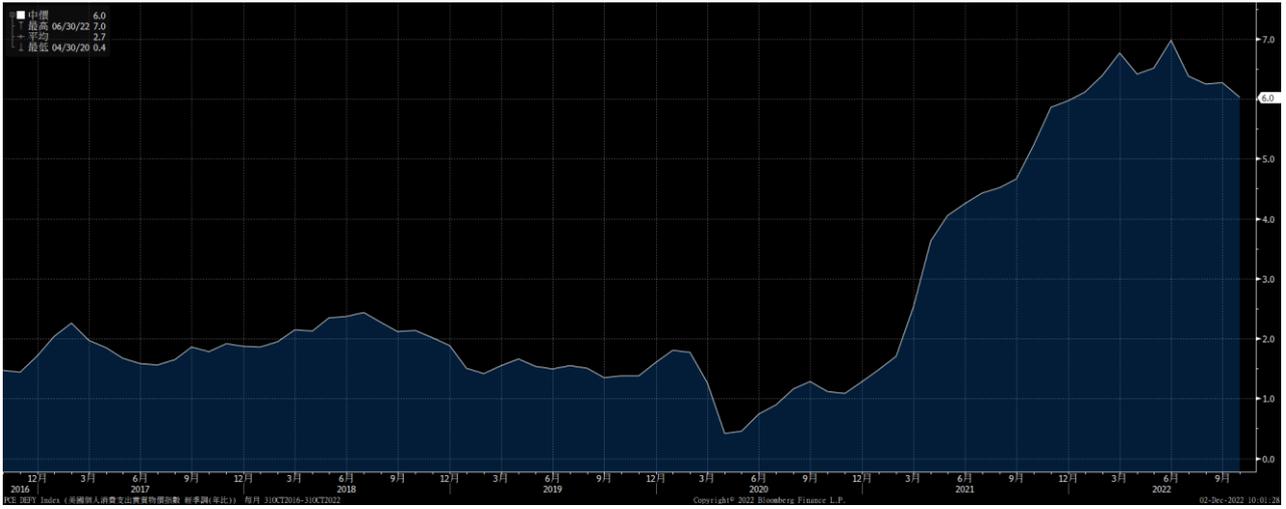
图表三：美国 ADP 就业人数变动



数据源：彭博

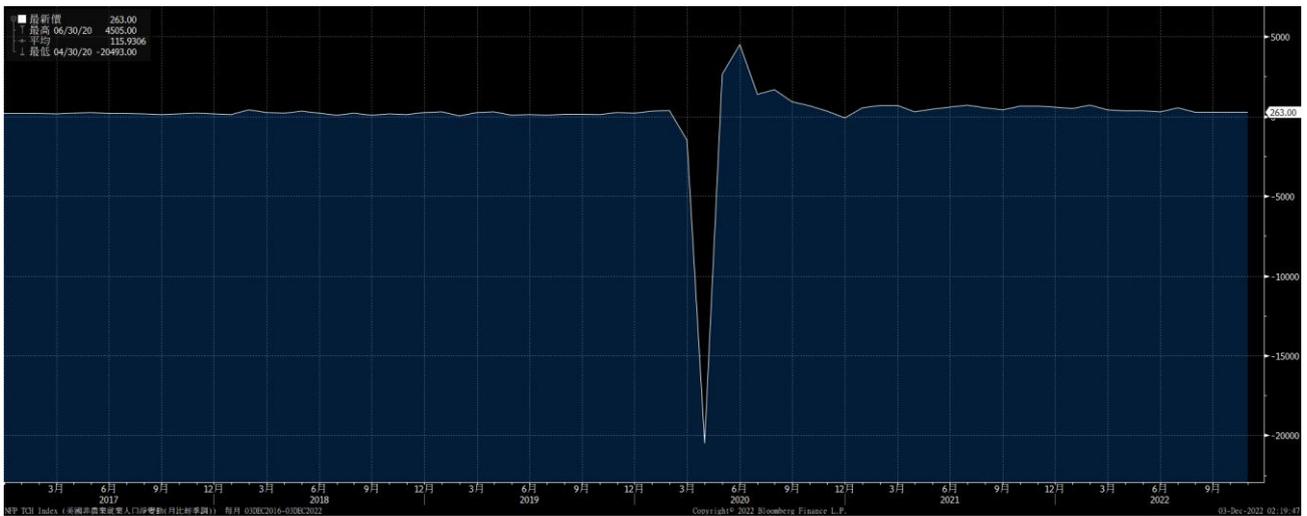
2022-12-05

图表四：美国 10 月 PCE (上) / 核心 PCE (下) 物价指数 (年比)



数据来源：彭博

图表五：美国 11 月非农就业新增人数



数据来源：彭博

## ii. 中国市场

### 中国疫情对后市的施压有望减缓

11月29日，国务院联防联控机制举行新闻发布会，介绍落细落实防控措施，有效抓好疫情处置有关情况。国家疾控局监督一司负责人介绍，当前全国疫情总体呈较快发展态势，疫情波及面广，部分地方出现了疫情规模性反弹的风险，一些地方面临抗疫三年以来最复杂、最严峻的形势。然而，负责人表示近期群众反映的问题主要不是针对疫情防控本身，而是集中在防控措施简单化、层层加码、“一刀切”、忽视群众诉求等方面，例如有的地方随意扩大管控区域和人员范围、一封了之，有的封控后长时间不解封，有的地方未经批准、动不动就“静默”。联防联控机制综合组对各地网民、人民群众反映的问题积极回应，并转交地方给予推动解决。负责人表示，当前各地已经成立了整治层层加码工作专班，对于随意封校停课、停工停产，还有未经批准阻断交通、随意采取“静默”管理、随意封控、长时间不解封、随意停诊等各类层层加码行为，加大通报、公开曝光力度，对造成严重后果的要依法依规严肃追责，从而避免封控范围随意扩大，造成大面积的“误伤”。联防联控机制综合组每天都在进行调度，对于各地网民、人民群众反映的各种问题，进行积极有效的回应，转交给有关地方给予推动解决，并表示封控管理要快封快解、应解尽解，减少因疫情给群众带来的不便。在疫情严重、全国确诊个案日超三万的背景之下，发布会仍然表示会整治层层加码的不当防疫行为，减少因疫情给群众带来的不便，而且发布会后在11月30日，花都、从化、番禺、天河、荔湾等区实时解除临时管控区的管控措施，广东省亦表示符合条件的密接人员可以居家隔离，不必去集中隔离设施。这可能反映中央政府释出一定善意，有利稳住市场对于中国未来疫情防控的预期，甚至使预期向好，中国疫情对后市的施压有望减缓。

### 房地产“第三支箭”正式落地

11月28日，证监会主席易会满表达了资本市场支持房地产市场平稳健康发展的政策态度，明确了在支持房地产企业股权融资方面的具体政策措施，包括1)恢复涉房上市公司并购重组及配套融资，2)恢复上市房企和涉房上市公司再融资，3)调整完善房地产企业境外市场上市政策，4)进一步发挥REITs盘活房企存量资产作用，5)积极发挥私募股权投资基金作用。5项措施中，“恢复涉房上市公司并购重组及配套融资”“恢复上市房企和涉房上市公司再融资”尤为受到关注，市场视本次政策为支持房地产企业股权融资为“第三支箭”，能够避免直接增加房企的负债，同时仍然可以为房企融资提供渠道。配合之前推出支持贷款融资的“第一支箭”以及支持债券融资的“第二支箭”大大增强房企的融资能力，持续为房地产企业注入资金，有利于整体房地产市场的修复预期，提振短期市场对房地产以及物管板块的信心。

2022-12-05

图表六：房地产融资三箭齐发框架

“三支箭”	支持融资方式	进度
第一支箭	信贷融资	2022年9月,监管部门指示工行、建行等多家大行加大对房地产融资支持。11月“金融支持16条”指出,稳定房地产开发贷款投放,鼓励金融机构重点支持优质房地产企业稳健发展,截至12月2日,国有六大银行及中信、兴业、广发、浙商等银行已为碧桂园、万科、保利、中海、绿城、招商蛇口、华润置地、龙湖、金地、建发、美的置业、首开、越秀、华侨城、大悦城、滨江、仁恒等房企提供授信额度。
第二支箭	发债融资	2022年5月、8月、11月,交易商协会及中债增公司通过增信等方式,支持民营企业发债融资,截至目前,龙湖、美的置业、新城、万科、金地、绿城等房企进行储架式注册发行。
第三支箭	股权融资	2022年11月28日,证监会决定在股权融资方面调整优化5项措施,恢复涉房上市公司并购重组及配套融资,恢复上市房企和涉房上市公司再融资,调整完善房地产企业境外市场上市政策,进一步发挥REITs作用和私募股权投资基金作用,截至12月2日,碧桂园、雅居乐进行配股融资,观星股份、北新路桥、世茂股份等先后发布筹划非公开发行股票融资公告。

数据源：中指研究院，恒大证券研究中心

## 二、未来两周关注点：

鉴于压制港股的两大因素：1) 美股加息、2) 中国疫情，最近都有利好因素释出，减低对港股的影响，有利港股的估值修复，虽然已累积一定升幅，预计港股未来两周整体上仍然有机会在波动中向好。另外，关注12月15日议息会议公布的利率调整结果，任何与市场预期有落差的结果都有可能增加后市的波动性。

板块选择方面，因应“第三支箭”出台，能够一定程度上进一步缓解房地产企业的资金压力，亦可参透中央对帮助推动房地产行业回暖的取态，房地产行业在三箭齐发（贷款、债券、股权融资）的情况下有望重新获得市场的关注。同时，物管板块早前一直受房地产资金问题拖累，在三箭齐发的背景下能够舒缓房企资金压力，物企未来业务发展的不确定性也能够一定程度下消除，预计“第三支箭”出台能够利好自身业务性质稳定，业绩保持增长的物管板块。

建议关注房地产行业流动性回暖、民营房企信用风险逐步出清而有望推动估值修复、行业龙头的优质民营物企**碧桂园服务 (6098.HK)**；同时，建议关注稳健发展、信用风险低、业务增长确定性高的稳健大型央企**华润万象生活 (1209.HK)**，虽然估值修复的空间较民营物企少，但仍然有望受物管板块整体向好而带动，而且央企性质使其波动性较低，属较稳健的投资选择。

**图表七：未来两周经济数据公布时间表**

12月5日(一)	12月6日(二)	12月7日(三)	12月8日(四)	12月9日(五)
<b>美国：</b> 標普全球美國服務業 PMI； 標普全球美國綜合 PMI； 工廠訂單； 工廠訂單(運輸除外)； 耐久財訂單； 耐久財(運輸除外)； 資本財新訂單非國防(飛機除外)； 資本財銷貨非國防(飛機除外)； ISM 服務指數  <b>中国：</b> 財新中國綜合採購經理人指數； 財新中國服務業採購經理人指數	<b>美国：</b> 貿易收支	<b>美国：</b> MBA 貸款申請指數； 非農業生產力； 單位勞工成本  <b>中国：</b> 外匯存底； 出口(年比)； 進口(年比)； 貿易收支； 出口(年比)人民幣； 進口(年比)人民幣； 貿易收支(人民幣)	<b>美国：</b> 消費信貸； 首次申請失業救濟金人數； 連續申請失業救濟金人數	<b>美国：</b> PPI(不含食品及能源)(年比)； PPI 最終需求(月比)； PPI(不含食品及能源)(月比)； PPI 不含食品、能源及貿易(月比)； PPI 最終需求(年比)； PPI 不含食品、能源及貿易(年比)； 躉售交易銷售(月比)； 躉售存貨(月比)； 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  <b>中国：</b> PPI(年比) CPI(年比)
12月10日(六)	12月11日(日)	12月12日(一)	12月13日(二)	12月14日(三)
<b>美国：</b> 家計部門變動-依淨值			<b>美国：</b> 財政預算月報； NFIB 中小型企業樂觀指數； CPI(月比)； CPI(不含食品及能源)(月比)； CPI(年比)； CPI(不含食品及能源)(年比)； CPI 指數(未經季調)； CPI 主要指數 經季調； 實質平均時薪(年比)； 實質平均週薪(年比)	<b>美国：</b> MBA 貸款申請指數； 進口物價指數(月比)； 進口物價指數不含石油(月比)； 進口物價指數(年比)； 出口價格指數(月比)； 出口價格指數(年比)

12月15日(四)	12月16日(五)	12月17日(六)	12月18日(日)
<b>美国:</b> FOMC 利率決策(下限); FOMC 利率決策(上限); 準備金餘額之利率; 紐約州製造業調查指數; 先期零售銷售(月比); 零售銷售(不含汽車)(月比); 零售銷售(不含汽車及汽油); 零售銷售(控制組); 首次申請失業救濟金人數; 費城聯準企業展望; 連續申請失業救濟金人數; 工業生產(月比); 產能利用率; 製造業(SIC)工業生產; 企業存貨  <b>中国:</b> 新屋價格(月比); 工業生產(年比); 工業生產 年至今(年比); 零售銷售(年比); 零售銷售 年至今(年比); 固定資產農村除外 年至今(年比); 房地產投資( 年至今)(年比); Residential Property Sales YTD YoY; 調查失業率; FX Net Settlement - Clients CNY  <b>待公布发布日期:</b>	<b>美国:</b> 淨長期 TIC 流量 總淨 TIC 流量 標普全球美國綜合 PMI 標普全球美國製造業 PMI 標普全球美國服務業 PMI  <b>中国:</b> 彭博 12 月中國調查		
<b>中国:</b> 社會融資(人民幣); 新人民幣貸款; 貨幣供給 M2(年比); 貨幣供給 M1 年比; 貨幣供給 M0 年比; FDI YTD YoY CNY; 1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate; 1-Yr Medium-Term Lending Facilities Volume			

数据源: 彭博, 恒大证券研究中心

### 三、新能源汽车行业重点：

已公布 11 月销量业绩的主流新能源车企销量表现分化，自主品牌比亚迪继续一枝独秀，创单月新高销售记录，维持龙头地位，销量达 230,427 台，同比/环比录得+169%/ +8%。广汽埃安 11 月整体销量为 28,765 台，同比/环比录得+92%/-4%。特斯拉中国 11 月销量表现较逊，交付 17,200 台车，环比-80%。另外，造车新势力销量环比表现分化，同比增长在整体持续放缓：蔚来/小鹏/理想/哪吒/零跑/赛力斯汽车销量为 14,178/5,811/15,034/15,072/8,047/8,262 台，环比+29.4%/+13.9%/+49.6%/-16.3%/+14.5%/-31.4%，同比+30.3%/-63.0%/+11.5%/+50.5%/+43.5%。小鹏在 11 月摆脱了按月持续下跌的趋势，但同比下降幅度是半年以来最高，公司当月的交付量也是新势力队尾。另外，中国乘联会公布了预测，11 月中国新能源汽车的零售量为 60 万辆，同比/环比+59%/+8%。预料疫情在 11 月对车市的影响扩大，消费刺激政策难发挥作用，汽车市场短期复苏难言乐观。

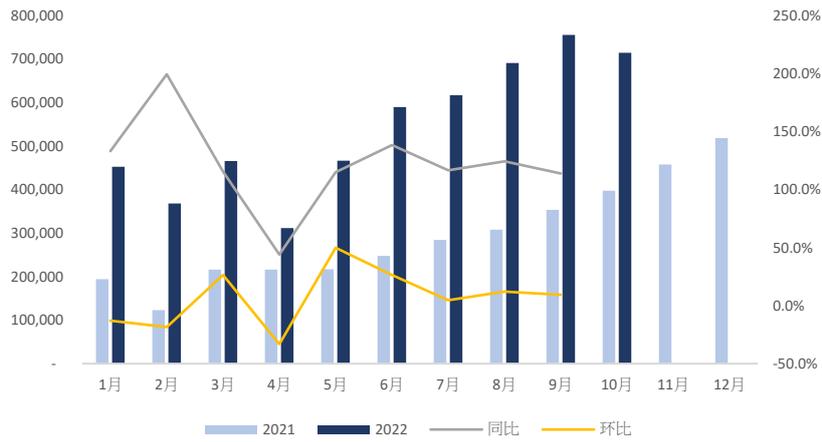
#### 行业关注点：

##### 比亚迪及广汽埃安宣布加价，与特斯拉中国策略相反：

11 月 30 日，广汽埃安宣布受新能源车购置税补贴政策将退出及电池原材料价格持续大幅上升两因素影响，对旗下车型的 MSRP 上调 rmb\$3,000- \$8,000 不等，将另行发布具体车型的调价的通知。调价不影响 2023 年 1 月 1 日前已支付排产定金的客户。此前 11 月 23 日比亚迪在发布了《关于车型价格调整的说明》：将对王朝、海洋、腾势等相关新能源车型 MSRP 进行调整，上调幅度为人民币 rmb\$2,000 - \$6,000。涨价策略与特斯拉中国早前 10 月终公布 Model 3 及 Model Y 减价策略相反。我们认为，是受惠于特斯拉具备规模效应所带来的成本控制，为公司带来价格下调空间。

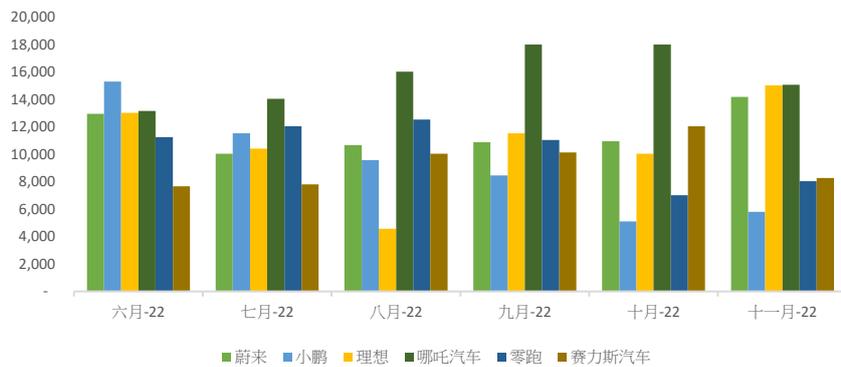
图表八：我国新能源汽车销量及产量





数据源：中国政府、恒大证券整理

图表九：造车新势力交付量



数据源：公开资讯、恒大证券整理

### 三、 物业管理行业重点:

#### 行业关注点:

近两周，恒生物业服务及管理指数两周表现为 10.58%，同期恒生指数表现为 3.94%，物管行业赢大市 6.64 个百分点。期内， 继近期推出支持贷款融资的“第一支箭”以及支持债券融资的“第二支箭”，支持房地产企业股权融资的“第三支箭”也开始开放。证监会主席易会满表达了资本市场支持房地产市场平稳健康发展的政策态度，明确了在支持房地产企业股权融资方面的 5 项具体政策措施（见政策及地方部分）。“第三支箭”的出台恢复了房地产企业的融资能力，加强房企注入资金的能力，并避免了加深企业负债规模，加速推动房地产行业回暖，物管板块也能受惠于“第三支箭”的出台，预计短期物管板块能够受惠于市场对房地产行业的重新关注。

#### 政策及地方:

11 月 28 日，证监会主席易会满表达了资本市场支持房地产市场平稳健康发展的政策态度，明确了在支持房地产企业股权融资方面的具体政策措施，包括 1) 恢复涉房上市公司并购重组及配套融资，2) 恢复上市房企和涉房上市公司再融资，3) 调整完善房地产企业境外市场上市政策，4) 进一步发挥 REITs 盘活房企存量资产作用，5) 积极发挥私募股权投资基金作用。市场视本次政策为支持房地产企业股权融资的“第三支箭”。

近日，太原市房产管理局发出《关于全力以赴做好物业服务行业疫情防控工作的倡议书》。太原市房产管理局号召各业主委员会（物业管理委员会）、物业服务企业要在属地街道党工委（乡、镇党委）的统一领导下，组织发动小区业主、物业服务人员积极投身疫情防控工作，扎实筑牢疫情常态化“防控网”。

《倡议书》提出，各业主委员会（物业管理委员会）、物业服务企业要加强小区防疫，积极配合社区建立重点人员清单、疫情期间需求清单，与医疗机构、药房等建立直通热线，小区配备专车，做好服务衔接，加大对老弱病残等特殊群体的关心帮助力度；加强对物业服务人员的疫情防控培训，配置口罩、消毒液等防护用品、用具，做好各项防护措施，严防交叉感染风险，关心和保护好一线工作人员。

11 月 30 日，为认真贯彻落实国家、省、市关于安全生产工作要求，进一步做好物业管理区域相关安全工作，成都市住建局出台《关于扎实做好物管区域安全管理有关工作的通知》。通知表明工作要求包括 1) 加强物管区域消防安全工作、2) 加强物管区域燃气使用安全、3) 加强物管区域治安管理工作、4) 加强物管区域节电相关工作等。成都市住建局将对责任落实不到位和整改不力的物业企业和项目进行约谈通报，情形严重的，予以信用扣分处理。

### 公司关注点:

**碧桂园服务 (6098.HK):** 11月22日, 碧桂园服务新增投资企业贵阳市通点广告传播有限公司。贵阳市通点广告传播有限公司成立于2022年11月22日, 法定代表人为陈翰儒, 注册资本为100万元, 经营范围含广告设计、代理;家政服务;家宴服务;病人陪护服务等。公司由碧桂园服务100%持股;

11月28日, 碧桂园生活服务集团股份有限公司新增投资企业南宁粒方体传媒有限公司, 持股比例100%。该公司成立于2022年11月24日, 注册资本为5000万元, 经营范围含广告设计代理、广告制作、企业形象策划、个人互联网直播服务等。

**金科服务 (9666.HK):** 11月25日, 公司就金科金教育交易事项, 经考虑相关尽职调查结果后, 金科服务已决定不再订立收购余下5项托儿所物业的最终协议。因此, 于公告日期, 金科服务已收购合共38项托儿所物业。

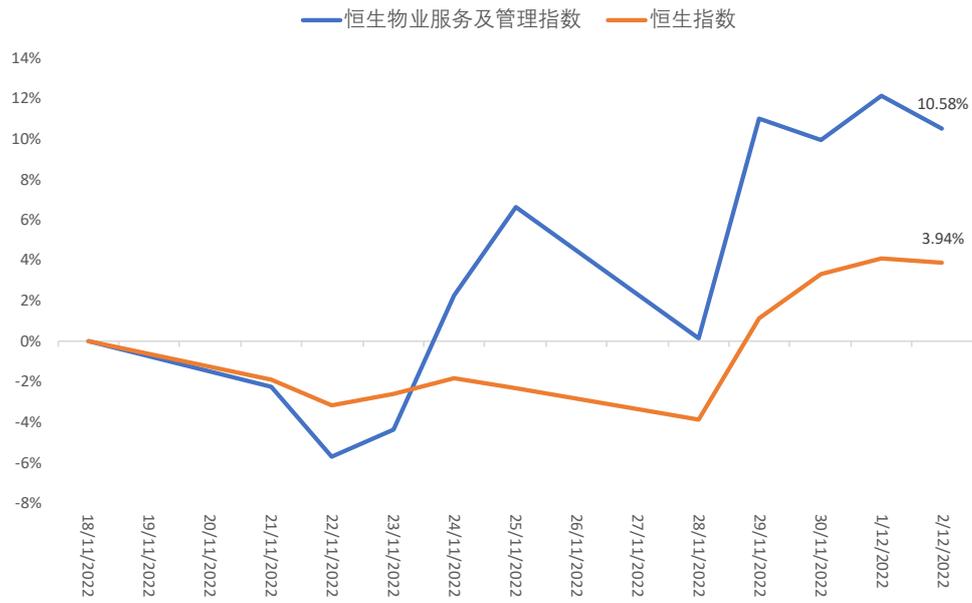
**越秀服务 (6626.HK):** 11月22日, 公司与广州越秀订立2022年采购框架协议, 据此, 于自协议生效日期起至2024年12月31日止期间, 集团可以购买, 而广州越秀及其联系人可以提供采购产品。

11月23日, 由于广州地铁物业管理及相关服务框架协议将于2022年12月31日到期, 故于2022年11月22日, 公司与广州地铁订立2023年广州地铁物业管理及相关服务框架协议, 据此, 本集团可提供, 而广州地铁及其联系人可购买广州地铁物业管理及相关服务, 自2023年1月1日起为期三年。

**绿城服务 (2869.HK):** 11月24日, 绿城物业服务集团有限公司新增投资杭州蓝城物业服务集团有限公司。杭州蓝城物业服务集团有限公司经营范围包含服务: 物业管理, 保洁服务, 家政服务, 汽车租赁, 花卉租赁, 房地产中介服务, 承接室内外装饰工程、园林绿化工程(以上项目涉及资质证凭证经营), 票务代理等;

11月25日, 绿城物业服务集团有限公司新增投资义乌市绿城莲义物业服务集团有限公司, 投资比例51%, 认缴出资额153万元。义乌市绿城莲义物业服务集团有限公司成立于2022年11月25日, 注册资本300万元, 所属行业为房地产业, 经营范围包含一般项目: 物业管理; 家政服务; 酒店管理; 餐饮管理; 停车场服务等。

图表十：恒生物业服务及管理指数两周表现



数据来源：彭博，恒大证券研究中心

## 四、推荐公司资讯及上期表现：

图表十一：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)
碧桂园服务	6098 HK	631.45	12.51	10.91	13.54	1.51	1.50
华润万象生活	1209 HK	846.81	39.38	34.12	14.30	5.38	7.56

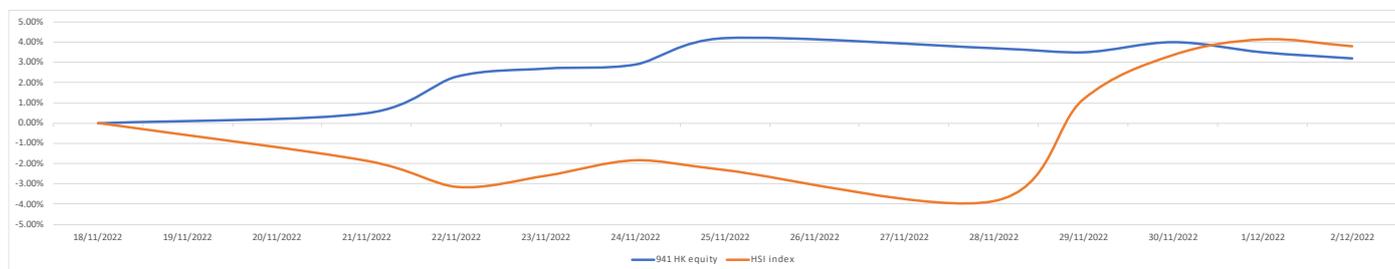
资料来源：Bloomberg

图表十二：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
中国移动	941 HK	21-11-2022	49.75	51.35	4.22	3.22%

资料来源：Bloomberg

图表十三：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于投资银行业务；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](http://www.gisf.hk)

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999