

股票

全球

恒证策略

双周报

双周推荐

	代码
比亚迪股份	1211. HK
海底捞	6862. HK
海伦司	9869. HK
安踏体育	2020. HK
同程旅行	780. HK
中国联通	762. HK
中国电信	728. HK
阿里巴巴	9988. HK
美团	3690. HK
华润置地	1109. HK
越秀地产	123. HK
华润万象生活	1209. HK
越秀服务	6626. HK

港股现政策拐点，把握这些投资主线

• 近期重点

中国方面，中共中央政治局 7 月 24 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，中央总书记习近平主持会议。会议指出当前经济运行面临新的困难挑战，并直接提到困难主要为国内需求不足。此外，本次会议鲜有直接地指出**要活跃资本市场，提振投资者信心**，显示中央政府对于资本市场的关注，有利提振资本市场往后的信心。本次政治局会议对当前经济运行困难提出明确判断，后续更多具针对性的具体政策有望出台。本次会议可能是经济复苏衰弱下重大转向的一次会议，政策底的出现有利于强化市场信心，吸引资金重新流入，推动市场企稳回升，并可能代表大市拐点已现。

海外方面，美联储在 7 月 27 日议息会议后宣布加息 25 基点，将联邦目标基金利率提升至 5.25%-5.50%。本次议息会议加息结果符合市场预期，同时鲍威尔会后对于后续加息路径的表述继续保持谨慎的语调，未对市场带来太大的惊喜。预计随着加息尾声接近，市场的主要关注点会逐渐从美联储还会再加息几次逐渐转移到美联储会将高利率维持多久。继续建议关注后续经济数据，并预计鲍威尔会在 8 月 Jackson Hole 会议继续对最新经济情况作出表述。

• 未来两周关注点

近期港股获得上升动力，到达近一个月以来的高位约 19900 水平，而且成交额有改善的迹象，显示大市一定程度上回暖。其中，估计本轮上升动力来至 7 月 24 日召开的政治局会议，本次会议可能是经济复苏衰弱下重大转向的一次会议，政策底的出现有利于强化市场信心，并可能代表大市政策拐点已现。选股方面，政治局会议或带来投资主线，建议继续跟随政策线索部署投资。其中，会议对消费、TMT、房地产板块均有作出表述，建议关注**比亚迪股份 (1211. HK)、海底捞 (6862. HK)、海伦司 (9869. HK)、安踏体育 (2020. HK)、同程旅行 (780. HK) 中国联通 (762. HK)、中国电信 (728. HK)、阿里巴巴 (9988. HK)、美团 (3690. HK) 华润置地 (1109. HK)、越秀地产 (123. HK)、华润万象生活 (1209. HK)、越秀服务 (6626. HK)。**

风险因素

中国经济复苏不如预期，美国加息发展超预期。

恒大证券研究中心：

分析员

黄俊泓

Lolo Wong

852 3550 6934

lolo.wong@gisf.hk

一、近期重点：

中国方面，中共中央政治局 7 月 24 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，中央总书记习近平主持会议。宏观整体上看，**当前经济形势方面**，会议认为各地区各部门更好统筹国内国际两个大局，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，国民经济持续恢复、总体回升向好，高质量发展扎实推进，产业升级厚积薄发，粮食能源安全得到有效保障，社会大局保持稳定，为实现全年经济社会发展目标打下了良好基础。然而，**会议指出当前经济运行面临新的困难挑战，并直接提到困难主要为国内需求不足**，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻。疫情防控平稳转段后，经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程，但中国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变。**下半年的目标方面**，会议强调，做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。**同时，预计下半年财政、货币政策例如汇率、税费等政策会继续双双发力。**会议指出，要用好政策空间、找准发力方向，扎实推动经济高质量发展。要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，延续、优化、完善并落实好减税降费政策，发挥总量和结构性货币政策工具作用，大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展。要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。**最后，在此前的中央政治局会议中，鲜有直接提及“资本市场”的表达，本次会议指出要活跃资本市场，提振投资者信心。**会议专门提及资本市场显示中央政府对于资本市场的关注，反映资本市场的持续低迷并不符合国家的发展方向，未来有望推出更多政策提振市场，有利提振资本市场往后的信心。政治局会议具体工作重点带来的投资机会请参考下一部分。总括而言，本次政治局会议对当前经济运行困难提出明确判断，后续更多具针对性的具体政策有望出台。从资本市场在会议后的表现推测，本次会议可能是经济复苏衰弱下重大转向的一次会议，政策底的出现有利于强化市场信心，吸引资金重新流入，推动市场企稳回升，并可能代表大市拐点已现。

海外方面，美联储在 7 月 27 日议息会议后宣布加息 25 基点，将联邦目标基金利率提升至 5.25%-5.50%，同时继续缩表，符合此前市场的预期。本次会议重点继续为美联储主席鲍威尔在会后的表述，在后续加息路径方面，鲍威尔表示当前完全有理由放慢加息速度，但是一切

视乎后续经济数据，如果数据发出警号，肯定有可能在 9 月份的会议上再次加息。降息方面，鲍威尔表示预计到 2025 年左右才能看到通胀回到 2% 的政策目标水平，美联储可以在通胀达到 2% 之前停止加息，但重申当前认为今年不是适合减息的时机。经济表述方面，7 月议会声明对经济增长的表述有小幅回升的迹象（从“modest”到“moderate”），显示对于经济前景较为乐观，同时鲍威尔称美联储内部最新预测年内经济不会衰退，对美国经济衰退的担忧进一步下降。

总括而言，本次会议加息结果符合市场预期，同时鲍威尔会后对于后续加息路径的表述继续保持谨慎的语调，未对市场带来太大的惊喜。预计随着加息尾声接近，市场的主要关注点会逐渐从美联储还会再加息几次逐渐转移到美联储会将高利率维持多久。根据 CME，当前市场预计 9 月美联储会按兵不动，机率为 80.5%，同时后续议息会议亦预计不会再度加息。这继续与 6 月点阵图暗示的（9 月、11 月和 12 月议息会议中仍会有一次加息）存有分歧。继续建议关注后续经济数据，并预计鲍威尔会在 8 月 Jackson Hole 会议继续对最新经济情况作出表述，以稳定市场预期。

2023 年 7 月中央政治局会议宏观经济表述

	2023 年 7 月中央政治局会议	2023 年 4 月中央政治局会议	2023 年 3 月政府工作报告
经济形势判断	会议认为，今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门更好统筹国内国际两个大局，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，国民经济持续恢复、总体回升向好，高质量发展扎实推进，产业升级厚积薄发，粮食能源安全得到有效保障，社会大局保持稳定，为实现全年经济社会发展目标打下了良好基础。	会议认为，今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门更好统筹国内国际两个大局，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，我国疫情防控取得重大决定性胜利，经济社会全面恢复常态化运行，宏观政策靠前协同发力，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力得到缓解，经济增长好于预期，市场需求逐步恢复，经济发展呈现回升向好态势，经济运行实现良好开局。	2022 年是党和国家历史上极为重要的一年。党的二十大胜利召开，描绘了全面建设社会主义现代化国家的宏伟蓝图。面对风高浪急的国际环境，和艰巨繁重的国内改革发展稳定的任务，以习近平同志为核心的党中央为核心的党中央团结带领全国各族人民迎难而上，全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，加大宏观调控力度，实现了经济平稳运行、发展质量稳步提升、社会大局保持稳定、我国发展取得来之不易的新成就。在攻坚克难中稳住了经济大盘，在复杂多变的环境中基本完成全年发展主要目标任务，我国经济展现出坚强韧性。
困难	会议指出，当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻。疫情防控平稳转段后，经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程。我国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没	会议认为，今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门更好统筹国内国际两个大局，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，我国疫情防控取得重大决定性胜利，经济社会全面恢复常态化运行，宏观政策靠前协同发力，	当前发展面临诸多困难挑战。外部环境不确定性加大，全球通胀仍处于高位，世界经济和贸易增长动能减弱，外部打压遏制不断上升。国内经济增长企稳向上基础尚需巩固，需求不足仍是突出矛盾，民间投资和民营企业预期不稳，中小微企业和个体工商户有不少困

2023-7-31

	有改变。	需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力得到缓解，经济增长好于预期，市场需求逐步恢复，经济发展呈现回升向好态势，经济运行实现良好开局。	难，稳就业任务艰巨，一些基层财政收支矛盾较大。房地产市场风险隐患较多，一些中小金融机构风险暴露。发展仍有不少体制机制障碍。科技创新能力还不强。生态环境保护任重道远。防灾减灾等城乡基础设施仍有明显薄弱环节。一些民生领域存在不少短板。形式主义、官僚主义现象仍较突出。一些领域、行业、地方腐败现象时有发生。
目标	会议强调，做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。	会议强调，要深入开展学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育，认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，把发挥政策效力和激发经营主体活力结合起来，形成推动高质量发展的强大动力，统筹推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，乘势而上，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。	今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长 5%左右；城镇新增就业 1200 万人左右，城镇调查失业率 5.5%左右；居民消费价格涨幅 3%左右；居民收入增长与经济增长基本同步；进出口促稳提质，国际收支基本平衡；粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上；单位国内生产总值能耗和主要污染物排放量继续下降，重点控制化石能源消费，生态环境质量稳定改善。要坚持稳字当头、稳中求进，面对战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多，保持政策连续性稳定性针对性，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。
财政/货币政策	会议指出，要用好政策空间、找准发力方向，扎实推动经济高质量发展。要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，延续、优化、完善并落实好减税降费政策，发挥总量和结构性货币政策工具作用，大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展。要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。	会议强调，恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，形成扩大需求的合力。	积极的财政政策要加力提效。赤字率拟按 3% 安排。完善税费优惠政策，对现行减税降费、退税缓税等措施，该延续的延续，该优化的优化。稳健的货币政策要精准有力。保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，支持实体经济发展。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
资本市场表述	要活跃资本市场，提振投资者信心。	/	推动金融监管体制改革，统筹推进中小银行补充资本和改革化险，推进股票发行注册制改革，完善资本市场基础制度，加强金融稳定法治建设。

数据源：政府各网站，恒大证券研究中心

2023-4-24
 市场加息预期

MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
2023/9/20				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	80.5%	19.5%	0.0%
2023/11/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	67.4%	29.4%	3.2%
2023/12/13	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.1%	62.3%	25.9%	2.7%
2024/1/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	22.3%	53.3%	20.1%	2.1%
2024/3/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	11.1%	35.9%	38.7%	12.2%	1.2%
2024/5/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	8.8%	30.4%	38.1%	18.1%	3.6%	0.3%
2024/6/19	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	4.2%	18.1%	33.7%	29.5%	11.9%	2.2%	0.1%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.2%	3.1%	14.0%	29.1%	30.7%	17.1%	5.0%	0.7%	0.0%
2024/9/25	0.0%	0.2%	2.5%	11.7%	25.9%	30.4%	20.0%	7.6%	1.6%	0.2%	0.0%
2024/11/6	0.1%	1.8%	8.9%	21.6%	29.0%	23.1%	11.4%	3.5%	0.6%	0.1%	0.0%
2024/12/18	1.2%	6.6%	17.4%	26.6%	25.1%	15.2%	6.0%	1.6%	0.3%	0.0%	0.0%

数据源: CME Fedwatch, 恒大证券研究中心

二、未来两周关注点：

港股或现政策拐点。近期港股获得上升动力，升穿 19500 点水平，到达近一个月以来的高位约 19900 水平，而且成交额有改善的迹象，显示大市一定程度上回暖。其中，从大市上升的时间点估计，本轮上升动力来至 7 月 24 日召开的政治局会议。而且，本次政治局会议鲜有地直接提及“资本市场”，指出**要活跃资本市场，提振投资者信心**，显示中央政府对于资本市场的关注，有利提振资本市场往后的信心。同时，会议针对市场此前多个关注点作出表述，例如防范风险以及提振内需，后续更多具针对性的具体政策有望出台。从资本市场在会议后的表现推测，本次会议可能是经济复苏衰弱下重大转向的一次会议，政策底的出现有利于强化市场信心，吸引资金重新流入，推动市场企稳回升，并可能代表大市政策拐点已现。

港股估值吸引，政策拐点出现或带来上升行情。在估值上看，当前港股恒生指数的 PE 为 9.91 倍。根据历史数据，过去 10 年恒生指数的 PE 均值为 11.87 倍，当前港股估值低于 10 年均值，并处于 1 个标准差（10.49）以下。虽然港股近期经历一定的升幅，当前估值仍然具有吸引力。在政策拐点出现的情况下，市场或持续憧憬政策出台推动中国经济以及企业盈利恢复，资金有望重回港股市场并带来后续上升行情。

继续跟随政策线索选股。选股方面，政治局会议对于各工作重点都有作出重要部署，相关针对性政策可能陆续出台，或带来投资主线，加上上期双周报一定程度印证跟随政策线索选股或能得到超越市场的投资回报（参考报告第四部分），建议继续跟随政策线索部署投资。其中，会议对**消费、TMT、房地产板块**均有作出表述及部署工作：

消费方面，会议指出“当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足。会议强调，要**积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费**”。显示会议明确指出国内需求不足为当前经济面临的主要困难之一，并强调要扩大国内需求，当中消费在扩大需求的过程中担任主要角色，反映会议强调消费提振经济明显，并重点提到提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费，预计相关消费板块将会迎来新一波的投资机会，建议关注**比亚迪股份（1211.HK）、海底捞（6862.HK）、海伦司（9869.HK）、安踏体育（2020.HK）、同程旅行（780.HK）**。

TMT 方面，会议指出“要大力推动现代化产业体系建设，加快培育壮大战略性新兴产业、打造更多支柱产业。要推动数字经济与先进制造业、现代服务业深度融合，促进人工智能安全发展。要推动平台企业规范健康持续发展”。显示会议呼应上期双周报提到过的7月12日召开的平台企业座谈会，继续强调推动平台经济规范健康持续发展，并指出需要促进数字经济以及人工智能安全发展，反映 TMT 行业将全方位成为中国现代化产业体系建设发展的重点方向，是国家迈向高质量发展的必经之路，不论上游通信行业、中下游的互联网、AIGC 行业均有望迎来利好，建议关注**中国联通 (762.HK)、中国电信 (728.HK)、阿里巴巴 (9988.HK)、美团 (3690.HK)**。

房地产方面，会议指出“要切实防范化解重点领域风险，适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。要加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，盘活改造各类闲置房产。要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。要加强金融监管，稳步推动高风险中小金融机构改革化险”。显示中央政府明确确认了当前国内房地产市场供求关系发生重大变化，即需求不足导致供过于求，承认房地产市场出现新形势可能反映后续房地产政策有必要作出持续优化，以释放购房的需求。同时，值得注意的是，会议删除了“房住不炒”的表述，转而更关注房地产市场的平稳健康发展，释出较宽松的信号，防止市场作出过度悲观的预期。呼应7月21日出台的《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》，预计房地产行业将推动城中村改造，同时出台更多政策满足居民刚性和改善性住房需求，房地产板块有望筑底回升。优先推荐拥有稳健国企背景的房企以及旗下物管公司，建议关注**华润置地 (1109.HK)、越秀地产 (123.HK)、华润万象生活 (1209.HK)、越秀服务 (6626.HK)**。

2023-4-24

2023年7月中央政治局会议相关行业工作重点

	2023年7月中央政治局会议	2023年4月中央政治局会议	2023年3月政府工作报告
消费	会议强调,要积极扩大国内需求,发挥消费拉动经济增长的基础性作用,通过增加居民收入扩大消费,通过终端需求带动有效供给,把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费,推动体育休闲、文化旅游等服务消费。要更好发挥政府投资带动作用,加快地方政府专项债券发行和使用。要制定出台促进民间投资的政策措施。要多措并举,稳住外贸外资基本盘。要增加国际航班,保障中欧班列稳定畅通。	会议强调,恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在。积极的财政政策要加力提效,稳健的货币政策要精准有力,形成扩大需求的合力。要多渠道增加城乡居民收入,改善消费环境,促进文化旅游等服务消费。要发挥好政府投资和政策激励的引导作用,有效带动激发民间投资。	着力扩大国内需求。总需求不足是当前经济运行面临的突出矛盾,也是市场主体感受最为直接的困难。必须把恢复和扩大消费摆在优先位置。多渠道增加城乡居民收入。稳定汽车等大宗消费,推动餐饮、文化、旅游、体育等生活服务消费恢复。政府投资和政策激励要有效带动全社会投资,今年拟安排地方政府专项债券3.8万亿元,加快实施“十四五”重大工程,实施城市更新行动,促进区域优势互补、各展其长,继续加大对受疫情冲击较严重地区经济社会发展的支持力度,鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设,激发民间投资活力。
TMT	会议指出,要大力推动现代化产业体系建设,加快培育壮大战略性新兴产业、打造更多支柱产业。要推动数字经济与先进制造业、现代服务业深度融合,促进人工智能安全发展。要推动平台企业规范健康持续发展。	会议指出,要加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系,既要逆势而上,在短板领域加快突破,也要顺势而为,在优势领域做大做强。要夯实科技自立自强根基,培育壮大新动能。要巩固和扩大新能源汽车发展优势,加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造。要重视通用人工智能发展,营造创新生态,重视防范风险。	加快建设现代化产业体系。强化科技创新对产业发展的支撑。持续开展产业强链补链行动,围绕制造业重点产业链,集中优质资源合力推进关键核心技术攻关,充分激发创新活力。加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产。加快传统产业和中小企业数字化转型,着力提升高端化、智能化、绿色化水平。加快前沿技术研发和应用推广,促进科技成果转化。建设高效顺畅的物流体系。大力发展数字经济,提升常态化监管水平,支持平台经济发展。保证产业体系自主可控和安全可靠,确保国民经济循环畅通。
房地产	会议指出,要切实防范化解重点领域风险,适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势,适时调整优化房地产政策,因城施策用好政策工具箱,更好满足居民刚性和改善性住房需求,促进房地产市场平稳健康发展。要加大保障性住房建设和供给,积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设,盘活改造各类闲置房产。要有效防范化解地方债务风险,制定实施一揽子化债方案。要加强金融监管,稳步推动高风险中小金融机构改革化险。	会议指出,要有效防范化解重点领域风险,统筹做好中小银行、保险和信托机构改革化险工作。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,因城施策,支持刚性和改善性住房需求,做好保交楼、保民生、保稳定工作,促进房地产市场平稳健康发展,推动建立房地产业发展新模式。在超大特大城市积极稳步推进城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设。规划建设保障性住房。要加强地方政府债务管理,严控新增隐性债务。要继续抓好新冠疫情防控工作。	有效防范化解重大经济金融风险。深化金融体制改革,完善金融监管,压实各方责任,防止形成区域性、系统性金融风险。有效防范化解优质头部房企风险,改善资产负债状况,防止无序扩张,促进房地产业平稳发展。防范化解地方政府债务风险,优化债务期限结构,降低利息负担,遏制增量、化解存量。

数据源：政府各网站，恒大证券研究中心

恒生指数 10 年 PE 情况



数据源：Bloomberg，恒大证券研究中心

未来两周经济数据公布时间表

美国：

07/31/23	MNI 芝加哥采购经理人指数	08/04/23	失业率
07/31/23	达拉斯联邦制造业展望企业活动指数	08/04/23	平均时薪(月比)
08/01/23	标普全球美国制造业 PMI	08/04/23	平均时薪(年比)
08/01/23	营建支出(月比)	08/04/23	平均每周工时-全部员工
08/01/23	JOLTS 职缺	08/04/23	劳动参与率
08/01/23	ISM 制造业指数	08/04/23	就业不足率
08/01/23	ISM 销售价格指数	08/08/23	消费信贷
08/01/23	ISM 就业	08/08/23	NFIB 中小型企业乐观指数
08/01/23	ISM 新订单	08/08/23	贸易收支
08/01/23	达拉斯联储服务业活动	08/08/23	复售交易销售(月比)
08/01-02/23	Wards 总车辆销售	08/08/23	复售存货(月比)
08/02/23	MBA 贷款申请指数	08/09/23	MBA 贷款申请指数
08/02/23	ADP 就业变动	08/10/23	CPI(月比)
08/03/23	Challenger 裁员人数(年比)	08/10/23	CPI(不含食品及能源)(月比)
08/03/23	非农业生产产力	08/10/23	CPI(年比)
08/03/23	单位劳工成本	08/10/23	CPI(不含食品及能源)(年比)

2023-7-31

08/03/23	首次申请失业救济金人数	08/10/23	CPI 指数(未经季调)
08/03/23	连续申请失业救济金人数	08/10/23	CPI 主要指数 经季调
08/03/23	标普全球美国服务业 PMI	08/10/23	实质平均时薪(年比)
08/03/23	标普全球美国综合 PMI	08/10/23	实质平均周薪(年比)
08/03/23	工厂订单	08/10/23	首次申请失业救济金人数
08/03/23	工厂订单(运输除外)	08/10/23	连续申请失业救济金人数
08/03/23	耐久财订单	08/11/23	财政预算月报
08/03/23	耐久财(运输除外)	08/11/23	PPI 最终需求(月比)
08/03/23	资本财新订单非国防(飞机除外)	08/11/23	PPI(不含食品及能源)(月比)
08/03/23	ISM 服务指数	08/11/23	PPI 不含食品、能源及贸易(月比)
08/03/23	资本财销货非国防(飞机除外)	08/11/23	PPI 最终需求(年比)
08/03/23	ISM 服务价格支付	08/11/23	PPI(不含食品及能源)(年比)
08/03/23	ISM 服务就业	08/11/23	PPI 不含食品、能源及贸易(年比)
08/03/23	ISM 服务新订单	08/11/23	密歇根大学市场气氛
08/04/23	非农业就业人口变动	08/11/23	密歇根大学目前景气
08/04/23	2 个月薪资净修正	08/11/23	密歇根大学预期
08/04/23	私部门就业人口变动	08/11/23	密歇根大学 1 年通货膨胀
08/04/23	制造业就业人口变动	08/11/23	密歇根大学 5-10 年通货膨胀

中国:

07/31/23	综合采购经理人指数	08/08/23	出口(年比)人民币
07/31/23	制造业 PMI	08/08/23	进口(年比)人民币
07/31/23	非制造业 PMI	08/08/23	贸易收支(人民币)
08/01/23	财新中国制造业采购经理人指数	08/09/23	CPI(年比)
08/03/23	财新中国综合采购经理人指数	08/09/23	PPI(年比)
08/03/23	财新中国服务业采购经理人指数	08/09-15/23	社会融资(人民币)
08/04/23	中国经常性账户差额	08/09-15/23	新人民币贷款
08/07/23	外汇存底	08/09-15/23	货币供给 M2(年比)
08/08/23	出口(年比)	08/09-15/23	货币供给 M1 年比
08/08/23	进口(年比)	08/09-15/23	货币供给 M0 年比
08/08/23	贸易收支	08/11-18/23	外国直接投资(年至今)(年比)

数据源: Bloomberg, 恒大证券研究中心

三、风险因素:

中国经济复苏不如预期, 美国加息发展超预期

四、推荐公司资讯及上期表现:

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)
比亚迪股份	1211. HK	8,249.62	36.31	28.49	18.86	6.26	1.52
海底捞	6862. HK	1,085.82	59.19	29.96	17.90	13.38	3.12
海伦司	9869. HK	105.15	N/A	25.58	N/A	5.30	5.36
安踏体育	2020. HK	2,545.11	29.30	24.07	23.97	6.51	4.14
同程旅行	780. HK	417.45	296.18	22.11	0.83	2.36	5.15
中国联通	762. HK	1,584.98	8.52	7.88	4.97	0.43	0.40
中国电信	728. HK	5,231.84	11.53	10.23	6.41	0.74	0.66
阿里巴巴	9988. HK	19,538.89	15.35	11.94	7.48	1.79	2.06
美团	3690. HK	8,888.80	345.26	43.91	1.86	6.18	3.48
华润置地	1109. HK	2,599.23	8.49	8.25	12.33	1.01	1.15
越秀地产	123. HK	408.98	7.67	7.47	8.44	0.64	0.42
华润万象生活	1209. HK	886.75	36.91	28.65	15.66	5.70	6.78
越秀服务	6626. HK	47.64	10.64	8.74	13.52	1.36	1.76

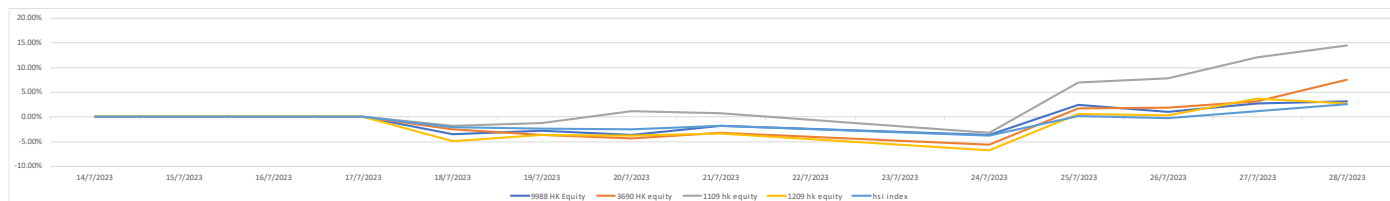
资料来源: Bloomberg, 恒大证券研究中心

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
阿里巴巴	9988. HK	18-7-2023	92.95	95.9	-1.78%	3.17%
美团	3690. HK	18-7-2023	132.5	142.4	-3.25%	7.47%
华润置地	1109. HK	18-7-2023	31.85	36.45	0.78%	14.44%
华润万象生活	1209. HK	18-7-2023	37.8	38.85	-3.31%	2.78%

资料来源: Bloomberg, 恒大证券研究中心

推荐股票两周表现



资料来源: Bloomberg, 恒大证券研究中心

2023 主题推荐 (可重温恒证策略 - 2023 港股食住行情)

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
海底捞	6862. HK	19-12-2022	20.80	19.48	-13.17%
越秀交通基建有限公司	1052. HK	19-12-2022	4.22	4.06	0.95%
深圳高速公路股份	548. HK	19-12-2022	6.63	6.79	1.36%
保利置业集团	119. HK	19-12-2022	1.89	1.84	0.00%
万科企业	2202. HK	19-12-2022	16.76	10.9	-34.84%
华润置地	1109. HK	19-12-2022	35.95	36.45	-10.71%
绿城中国	3900. HK	19-12-2022	13.62	8.79	-37.59%
中国海外发展	688. HK	19-12-2022	21.15	18.4	-15.18%
越秀地产	123. HK	19-12-2022	9.96	10.16	-4.74%
万物云	2602. HK	19-12-2022	51.40	27.9	-43.77%
中海物业	2669. HK	19-12-2022	8.62	9.05	-8.47%
绿城服务	2869. HK	19-12-2022	5.55	4.07	-18.92%
华润万象生活	1209. HK	19-12-2022	38.50	38.85	-3.90%
越秀服务	6626. HK	19-12-2022	3.42	3.13	-5.56%
保利物业	6049. HK	19-12-2022	48.75	41	-17.33%

资料来源: Bloomberg, 恒大证券研究中心

2023-7-31

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唯一参考因素，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号万通保险中心20楼2004-6室

网址：www.gisf.hk

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999