

股票

香港

选股不靠估

双周报

推荐股票

股票代码

美团	3690. HK
京东集团	9618. HK
比亚迪	1211. HK
碧桂园服务	6098. HK
药明生物	2269. HK
李宁	2331. HK
腾讯控股	0700. HK
阿里巴巴	9988. HK
海底捞	6862. HK
小米集团	1810. HK

2022 年下半年十大股票推荐

- 疫下香港市场跌至低水平，料疫后恒指反弹概率高**
 自 2020 年开始，全球受新型冠状病毒(Covid-19)的影响。为应对新型冠状病毒所推行的严厉防疫政策导致全球供应受阻，海、陆、航空运输物流受到严重冲击。防疫政策下，市民出外消费旅游亦受限制，全球经济因而受打击。其影响在今年上半年尤其严峻，在需求收缩、供给冲击、预期转弱等多重压力使得环球经济下行压力加大。香港市场亦不例外，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。然而，随着 6 月初以来国内和香港疫情冲击在逐渐消退，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，料恒指从低位反弹概率高。
- 股票推荐三大指标**
 是次研究报告针对代表香港市场的恒生指数由 2020 年 1 月至 2022 年 5 月的表现作分析，在假设港股市场现时已跌至低位或接近低位及未来上调概率高于下调概率的情况下，于恒指数成份股内推荐 10 只股票，该 10 只股票具有最高的夏普值(Sharpe ratio)、与恒生指数存正方向关系的 Beta 系数，和正数 Alpha。
- 十大成份股挑选过程**
 观乎恒指数成份股由 2020 年 1 月至 2022 年 5 月的回报表现，以香港政府债券收益率作为无风险利率，计算出恒指数成份股 Alpha, Beta, 和 Sharpe Ratio。由于防疫政策逐步放宽，预期恒指下半年会从低位上升，因此挑选 Beta 为大于 1 的成份股。根据 CAPM 模型的选股理论，正数 Alpha 代表股价低于其合理水平，因此在 Beta 为大于 1 的股票中挑选 Alpha 为正数的股票。考虑风险与回报的最大效益，在按 Beta 和 Alpha 挑选的股票中挑选 Sharpe Ratio 最高的 10 只股票(见图表 1)。
- 风险因素**
 疫情及防疫政策放宽不似预期、地缘政治局势紧张、宏观经济下行。

恒大证券研究中心分析员：

胡文杰

Hugh Wu

852 3550 6950

hugh.wu@gisf.hk

图表 1: 推荐公司的 Alpha, Beta Sharpe 和 Ratio

公司	股票代码	Alpha	Beta	Sharpe Ratio
美团	3690. HK	2.14%	3.13	19.72%
京东集团	9618. HK	1.46%	2.26	16.96%
比亚迪	1211. HK	1.04%	1.75	10.91%
碧桂园服务	6098. HK	0.78%	1.40	9.62%
药明生物	2269. HK	0.84%	1.59	9.02%
李宁	2331. HK	0.78%	1.53	8.48%
腾讯控股	0700. HK	0.81%	1.77	7.04%
阿里巴巴	9988. HK	1.03%	2.27	6.32%
海底捞	6862. HK	0.73%	1.70	4.41%
小米集团	1810. HK	0.50%	1.14	4.25%

数据源: Bloomberg、恒大证券研究部

图表 2: 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)
美团-W	3690 HK	12,312.05	N/A	N/A	N/A	7.72	5.17
京东集团	9618 HK	8,158.57	N/A	42.72	N/A	3.20	0.63
比亚迪股份	1211 HK	10,397.20	201.97	100.32	4.03	7.60	2.51
碧桂园服务	6098 HK	943.38	18.55	13.48	15.89	2.22	2.62
药明生物	2269 HK	2,826.94	70.75	51.99	12.82	7.55	23.21
李宁	2331 HK	1,650.25	33.62	29.38	26.93	6.66	5.98
腾讯控股	700 HK	35,506.89	14.99	25.48	26.04	3.40	5.36
阿里巴巴	9988 HK	22,663.24	29.7	14.48	5.80	1.92	2.38
海底捞	6862 HK	846.13	N/A	53.76	N/A	9.12	1.67
美团-W	1810 HK	2,944.27	22.66	16.90	8.17	1.50	0.81

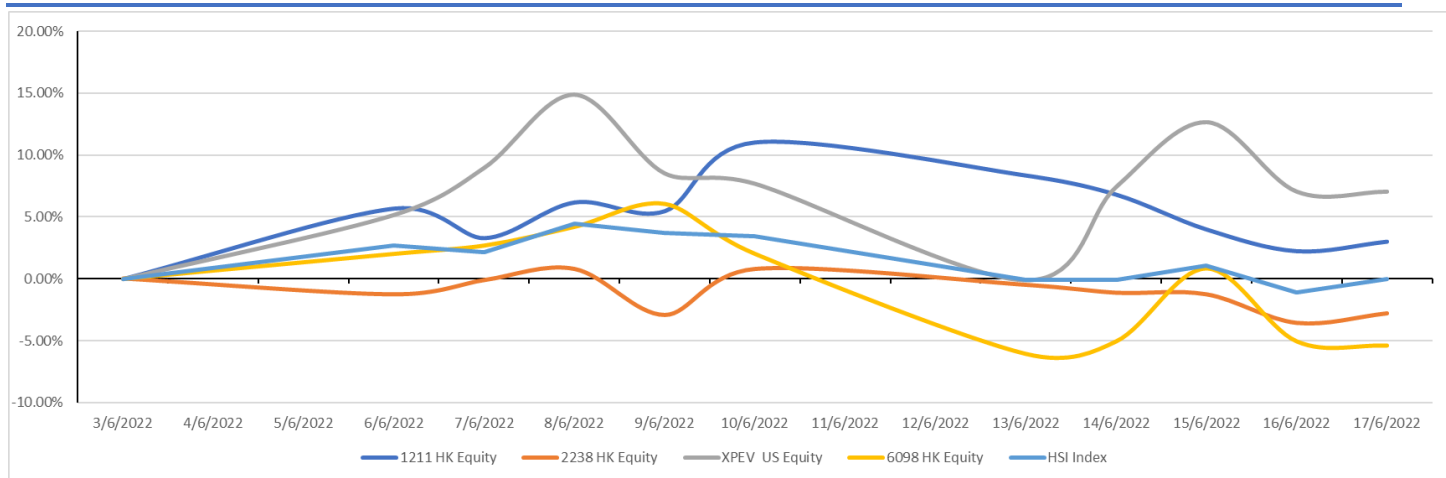
据源: Bloomberg、Wind、恒大证券研究部

图表 3: 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
比亚迪股份	1211. HK	2022-06-06	284.40	293.00	11.04%	2.25%
广汽集团	2238. HK	2022-06-06	7.80	7.58	0.77%	-2.82%
小鹏汽车	XPEV. US	2022-06-06	23.97	25.66	7.68%	7.05%
碧桂园服务	6098. HK	2022-06-06	29.60	28.00	2.03%	-5.41%

据源: Bloomberg、恒大证券研究部

图表 4: 上期推荐股票两周表现



据源: Bloomberg、恒大证券研究部

2022-06-20

新股追蹤

图表 5: 近十只新股表现

公司名称	股票代码	上市日期	上市定价	首日收市价	最新收市价	首日表现	累计表现
乐普生物科技	2157 HK	23/2/2022	7.13	7.14	6.96	0.14%	-5.59%
金茂物业服务	816 HK	10/3/2022	8.14	5.80	4.71	-28.75%	-42.14%
瑞尔集团	6639 HK	22/3/2022	14.62	13.80	11.80	-5.61%	-19.29%
法拉帝股份	9638 HK	31/3/2022	22.88	22.85	20.25	-0.13%	-28.29%
力高健康生活	2370 HK	31/3/2022	4.10	5.18	11.18	26.34%	119.22%
江苏瑞科生物技术股份	2179 HK	31/3/2022	24.80	25.25	21.30	1.81%	-14.11%
知乎	2390 HK	22/4/2022	32.06	24.50	23.55	-23.58%	-44.79%
东原仁知服务	2352 HK	29/4/2022	11.90	11.90	28.60	0.00%	-29.35%
云康	2325 HK	18/5/2022	7.89	8.50	15.34	7.73%	94.42%
友和集团	2347 HK	10/6/2022	2.6	2.10	1.97	-19.23%	-24.25%

资料来源: Bloomberg、恒大证券研究部

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

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999