

股票

香港

选股不靠估

双周报

## 推荐股票

推荐股票	股票代码
碧桂园服务	6098. HK
金科服务	9666. HK
保利物业	6049. HK
华润万象生活	1209. HK

恒大证券研究中心分析员:

黄俊泓

Lolo Wong

852 3550 6934

lolo.wong@gisf.hk

胡文杰

Hugh Wu

852 3550 6950

hugh.wu@gisf.hk

## 房地产基本面改善，带动物管修复

### • 看好香港后市复苏，展望物管修复估值

2022年受疫情、地缘政治等等因素影响，影响香港股市的投资气氛，恒生指数一度跌破19,000点至2016年水平，但后续指数靠稳，最差的时候或许已经过去。6月以来中国各地复工复产复市的进程加快，后续政策重心由防疫转向稳增长、防疫限制一步放宽这些都能够成为刺激香港市场投资气氛的催化剂，看好恒指下半年有望继续复苏，有利一众香港股份。展望一众估值到达低位的股份能够进行估值上的修复，适逢房地产数据可能出现拐点，看好估值受压多时的物业管理类股份的复苏。

### • 房地产数据有望迎来拐点，伴随政策继续出台利好行业复苏

近期各个房地产相关数据均出现环比拉升的情况：最新（5月）国家统计局数据显示全国房地产开发投资/商品房销售面积/商品房销售额环比上升 14.0%/25.8%/29.7%，而且同比下降速度正在减慢；主要房企最新（5月）合同销售金额和面积也出现环比拉升的情况；最近一周（19/6/2022-26/6/2022）30大中城市商品房成交面积数据亦向好，环比上升 2.53%，两周环比 82.21%，成交面积是本年以来的最高。房地产数据有望迎来拐点，展望6月份行业基本面继续向好，伴随政策继续出台带领行业复苏。

### • 物企近期表现较好，估值仍然吸引

恒生物业及管理指数6月30日收报4599.66点，6月上升4.47%，同期恒生指数上升2.81%，恒生物业及管理指数跑赢大盘1.7个百分点，表现优于大市。估值上看，截至6月30日恒生物业服务及管理指数成分股市盈率（PE）均值为12.97倍，2017年起至今的市盈率历史均值为26.10倍，物管板块估值仍在历史低位的水平，凸显物管行业性价比，房地产数据拐点可能能够释动物管板块估值上的压力，估值历史低位的情况下是部署板块的机会。

**图表 1: 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	1,177.54	23.17	16.81	15.89	2.78	3.27
金科服务	9666. HK	131.88	10.66	7.71	14.22	1.47	1.89
保利物业	6049. US	276.67	27.88	21.58	13.05	3.48	2.19
华润万象生活	1209. HK	887.89	43.96	32.96	13.09	5.46	8.54

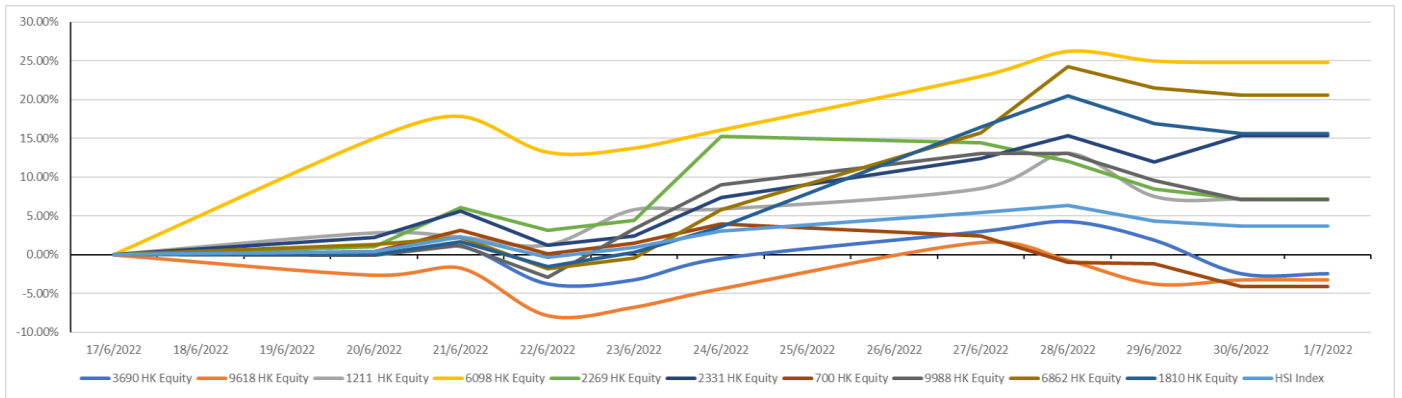
资料来源: Bloomberg

**图表 2: 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
美团	3690. HK	2022-06-20	199.10	194.20	-0.50%	-2.46%
京东集团	9618. HK	2022-06-20	261.20	252.80	-4.36%	-3.22%
比亚迪	1211. HK	2022-06-20	293.00	314.00	5.87%	7.17%
碧桂园服务	6098. HK	2022-06-20	28.00	34.95	16.07%	24.82%
药明生物	2269. HK	2022-06-20	67.00	71.80	15.22%	7.16%
李宁	2331. HK	2022-06-20	63.05	72.70	7.38%	15.31%
腾讯控股	0700. HK	2022-06-20	369.40	354.40	4.01%	-4.06%
阿里巴巴	9988. HK	2022-06-20	104.50	111.90	9.00%	7.08%
海底捞	6862. HK	2022-06-20	15.18	18.30	5.80%	20.55%
小米集团	1810. HK	2022-06-20	11.80	13.64	3.56%	15.59%

资料来源: Bloomberg

图表 3: 推荐股票两周表现



资料来源: Bloomberg

### 看好香港后市复苏，展望物管修复估值

2022年受疫情、地缘政治等等因素影响，使全球经济下行压力加大，投资气氛低迷，其中香港股市受到的影响之大为全球数一数二，恒生指数一度跌破19,000点至2016年水平，但后续指数靠稳，预料3月中是市场的底部，最差的时候或许已经过去，现时港股整体仍然具有良好的性价比。6月以来中国各地复工复产复市的进程加快，后续政策重心由防疫转向稳增长、防疫限制一步放宽这些都能够成为刺激香港市场投资气氛的催化剂。近期市场投资气氛的确有好转迹象，普遍成交量较4、5月增加，另外上周亦有本年以来集资额度最大的公司（天齐锂业）在港交所开始招股，恒指更在上周曾上试22,500点，看好恒指下半年有望继续复苏，有利一众香港股份。展望一众估值到达低位的股份能够进行估值上的修复，适逢房地产数据可能出现拐点，伴随政策继续出台，看好2021年业绩继续亮丽，但估值因房地产状况受压多时的物业管理类股份的复苏。

### 房地产基本面继续向好，展望迎来拐点

国家统计局数据展示房地产数据可能迎来拐点。根据6月15日国家统计局的数据，5月全国房地产开发投资12980亿元，环比上升14.0%，1-5月同比下降幅度仍在扩大达-4%，但1-5月同比下降速度比1-4月低0.7个百分点；5月商品房销售面积1.10亿平方米，环比上升25.8%，1-5月同比下降幅度仍在扩大达-23.6%，但1-5月同比下降速度比1-4月低4.4个百分点；5月商品房销售额1.05亿元，环比上升29.7%，1-5月同比下降幅度仍在扩大达-31.5%，但1-5月同比下降速度比1-4月低4.8个百分点。从国家最新5月份房地产数据看，以上3个数据同时出现环比拉升，是本年度以来的首次，而且同比下降的速度均出现减速的现象，5月份数据可能成为拐点，6月份数据有望延续这个趋势使房地产数据重回正轨在2H停止同比继续下跌的情况。

同时，本周（19/6/2022-26/6/2022）30大中城市商品房成交面积数据向好。1）30大中城市商品房成交面积453.52万平方米，同比下降2.26%，环比上升2.53%，两周环比82.21%，成交面积是本年以来的最高；2）30大中城市（一线城市）商品房成交面积91.57万平方米，同比下降22.43%，环比下降7.68%，两周环比73.30%，成交面积比本年平均（56.00）高出63.52%；3）30大中城市（二线城市）商品房成交面积284.45万平方米，同比上升18.47%，环比上升6.96%，两周环比116.83%，成交面积亦是本年以来的最高；4）30大中城市（三线城市）商品房成交面积77.50万平方米，同比下降26.78%，环比上升

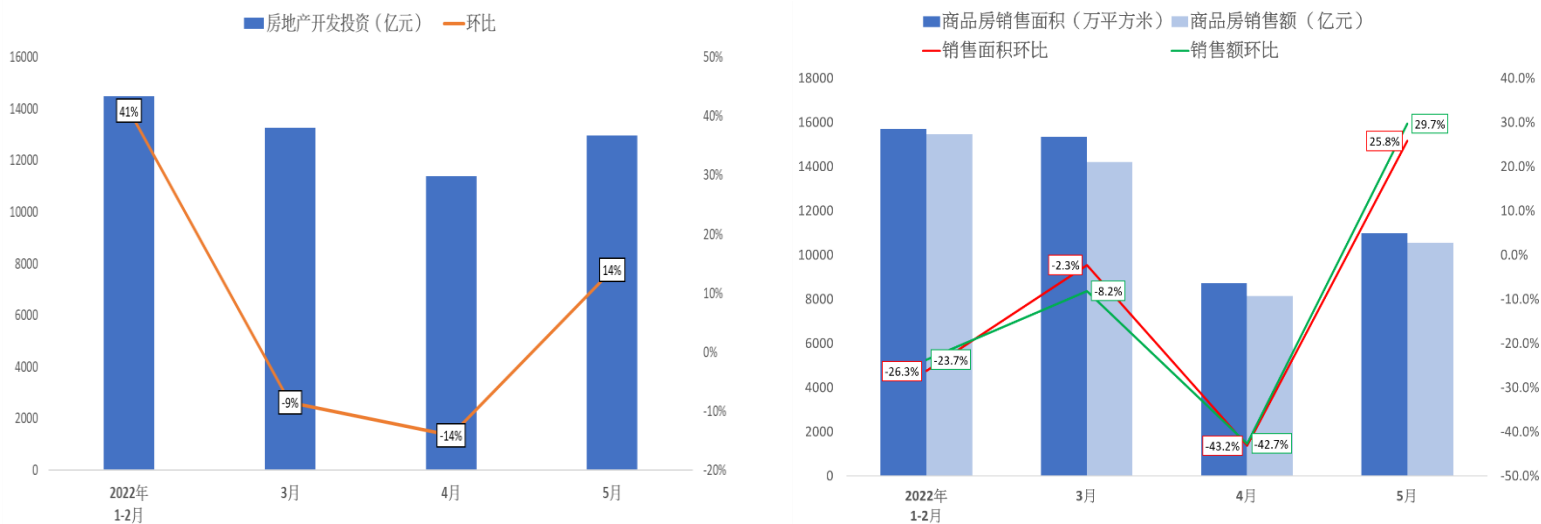
0.40%，两周环比 21.09%，成交面积是本年以来的最高。商品房成交数据虽然按同比仍然有下跌的情况，但环比看均出现上升的现象，两周环比数字更佳，二三线城市成交面积更创本年新高。

另外，各主要房企最新（5月）合同销售金额和面积也出现环比拉升的情况。碧桂园/华润置地/中国海外发展/保利发展/旭辉控股/新城发展/远洋集团 5月合同销售金额环比上升

26.81%/34.93%/29.61%/24.52%/6.93%/22.73%/8.49%；合同销售金额面积环比上升 30.29%/29.71%/13.91%/11.62%/-24.12%/19.10%/-

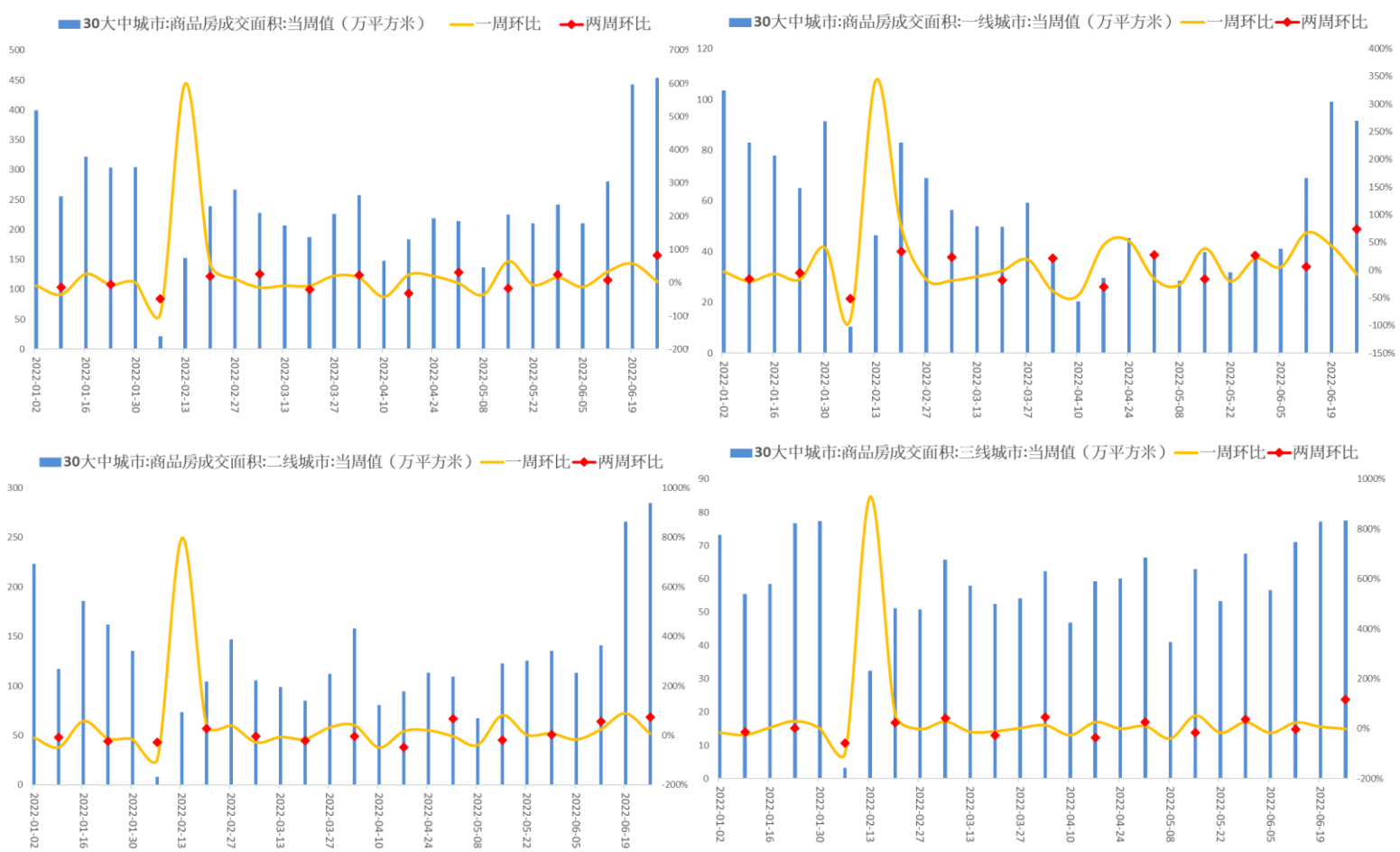
4.53%。可见房地产基本面持续改善回升，展望 6 月份相关数据继续向好，对物管行业产生的压力有望逐渐释放。

图表 4：2022 年按月全国房地产开发投资与商品房销售面积、销售额及其环比



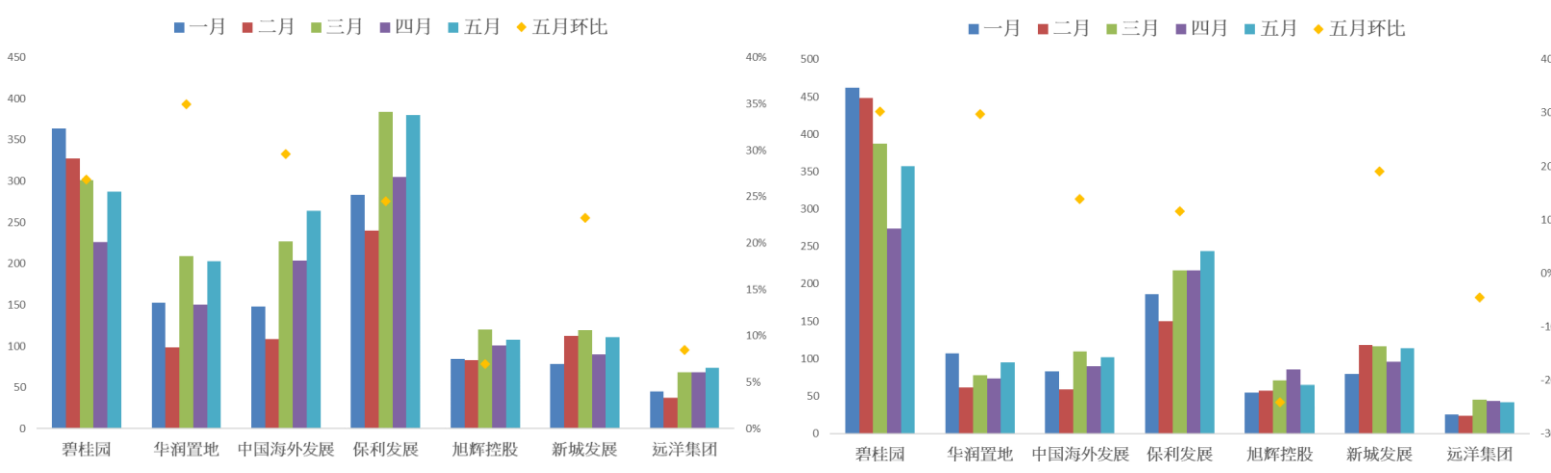
数据来源：国家统计局，恒大证券研究中心

图表 5: 2022 年 30 大中城市商品房和细分一、二、三线城市成交面积 (万平方米) 及环比



数据来源: Wind, 恒大证券研究中心

图表 6: 2022 年房企合同销售金额 (亿元) (左) 及合同销售建筑面积 (万平方米) (右)



数据来源: 公司公告, 恒大证券研究中心

### 政策按房地产放松逻辑继续出台

政策上，中央以及各地政府自今年初已经出台不下百个推动房地产以及物管行业的政策（可参考我们发布的：[2022 物管中期展望：底部徘徊靠稳，成长主线不变](#)第二部分）。近日政策继续出台，**中央政策**方面：6月21日住建部出台《住房和城乡建设部等8部门关于推动阶段性减免市场主体房屋租金工作的通知》，高度重视租金减免工作，被列为疫情中高风险地区所在的县级行政区域内的服务业小微企业和个体工商户承租国有房屋的，2022年减免6个月租金，其他地区减免3个月租金。

**地方政策**方面：6月21日武汉户籍居民在限购区域已有2套住房的，可以新增购买一套，非武汉市户籍居民家庭在武汉限购区域内已有一套住房的，可以再买一套住房；佛山市三水区发放消费券共1000万元。发放消费券金额分为三类：购买新建商品住房建筑面积90平方米（不含）以下的，发放价值10000元消费券；购买新建商品住房建筑面积90平方米（含）至144平方米（不含）以下的，发放价值15000元消费券；购买新建商品住房建筑面积144平方米（含）以上的，发放价值20000元消费券。可见针对多方面例如限购放松、限价放松、购房补贴等等房地产放松措施继续出台，看好政策继续推动房地产市场靠稳，利好物管行业的发展。

图表 7：近期中央/地方房地产相关政策（部分）

日期	中央/地方	内容
20/6/2022	江西九江	明确了可缴交住房公积金的灵活就业人员范围，即年满18周岁且未达到法定退休年龄（即男性未满60周岁、女性未满55周岁），未与用人单位建立劳动关系，在我市就业创业且具有合法稳定经济收入来源，个人信用良好的个体工商户、自由职业者、非全日制及新业态从业人员等。
21/6/2022	中央	推动阶段性减免市场主体房屋租金工作，帮助服务业小微企业和个体工商户缓解房屋租金压力，被列为疫情中高风险地区所在的县级行政区域内的服务业小微企业和个体工商户承租国有房屋的，2022年减免6个月租金，其他地区减免3个月租金。
21/6/2022	武汉	武汉户籍居民在限购区域已有2套住房的，可以新增购买一套，非武汉市户籍居民家庭在武汉限购区域内已有一套住房的，可以再买一套住房。
21/6/2022	佛山三水	购买新建商品住房建筑面积90平方米（不含）以下的，发放价值10000元消费券；购买新建商品住房建筑面积90平方米（含）至144平方米（不含）以下的，发放价值15000元消费券；购买新建商品住房建筑面积144平方米（含）以上的，发放价值20000元消费券。
23/6/2022	厦门	对贡献特别突出的人才可享受每人最高200万元购房补贴或者每月最高1万元的租房补贴，租房补贴时间最长5年。
23/6/2022	泉州	降低贷款首付比例。职工家庭首次申请住房公积金贷款购买首套住房的，首付款比例调整（见下页...）



		为不低于 20%；职工家庭第二次申请住房公积金贷款或购买第二套住房的，首付款比例调整为不低于 30%。
24/6/2022	合肥	一，户籍登记在市区的集体户、投靠亲友家庭户籍，与市区户籍家庭具有相同购房资格；二，非本市户籍居民家庭购房资格认定中，社保个税认可追溯、补交；三，法人、非法人组织可以购买市区范围内的新建商品住房和二手住房。其中，新建商品住房需为开发企业自行销售的房源；四，限购资格查询时，非限购区域住房（新站区、瑶海区、新桥产业园）不再计为家庭住房套数，刚需资格认定标准不变。

数据来源：政府各网站，恒大证券研究中心

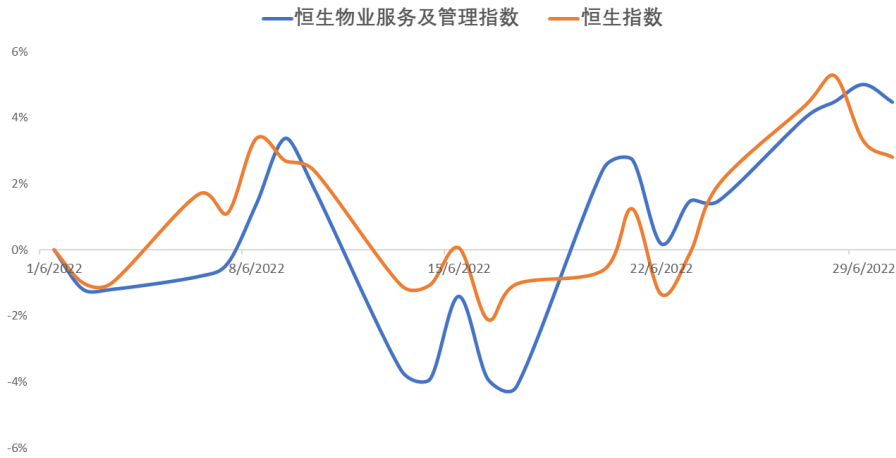
### 物企近期表现较好，估值仍然吸引

房地产边际好转之下，近日物管板块的表现向好，恒生物业及管理指数 6 月 30 日收报 4599.66 点，6 月上升 4.47%，同期恒生指数上升 2.81%，恒生物业及管理指数跑赢大盘 1.7 个百分点，表现优于大市。个别公司看，6 月主要物业管理公司之中涨幅最多的是建业新生活，累计升幅达 20.48%，其次为碧桂园服务，上升 16.56%；跌幅最大的是中骏商管，下跌 14.80%，其次为世茂服务，跌幅为 13.10%，整体看物管板块 6 月上漲比下跌的幅度大。尽管近日板块表现好转，估值上看，截至 6 月 30 日恒生物业服务及管理指数成分股市盈率（PE）均值为 12.97 倍，2017 年起至今的市盈率历史均值为 26.10 倍，现时物管板块估值已经达到历史低位的水平。鉴于物管行业减少母企依赖、多元发展的基本面不变，预期能够继续拥有中高速增长的能力，上述所说的房地产数据拐点可能能够释放物管板块估值上的压力，现在估值历史低位的情况下是部署板块的机会。

憧憬房地产行业数据迎来拐点及后继续迎来改善，引领房地产市场走向复苏，从而释放相连物管行业受压多时的估值，建议关注有相当规模以及业务多元性、独立经营能力强的物业民企**碧桂园服务(6098 HK)**、**金科服务(9666 HK)**；信用风险低的物业国企**保利物业(6049 HK)**、**华润万象生活(1209 HK)**。



图表 8: 6月恒生物业服务及管理指数表现



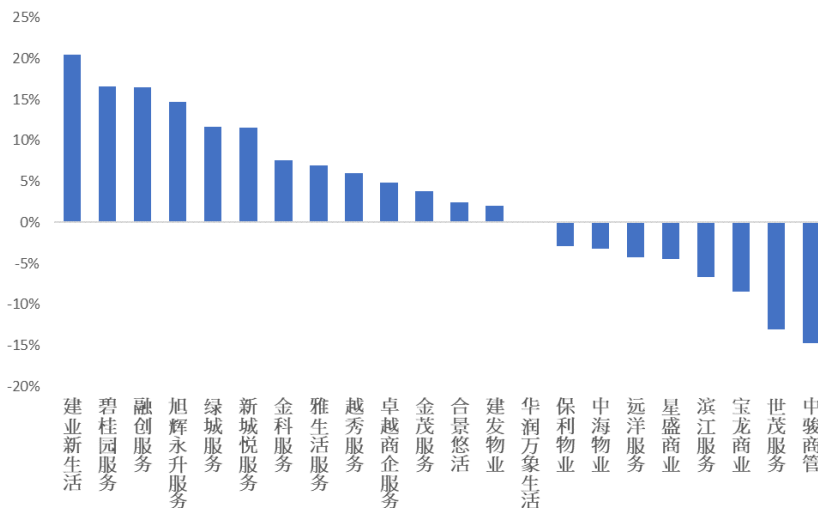
数据来源: Bloomberg, 恒大证券研究中心

图表 9: 恒生物业服务及管理指数成分股市盈率 (PE)



数据来源: Bloomberg, 恒大证券研究中心

图表 10: 6月主要物管企业股价表现



数据来源: Bloomberg, 恒大证券研究中心

2022-07-04

## 2022 年下半年十大股票推荐追踪

图表 11: 2022 年下半年十大股票推荐的 Alpha, Beta 和 Sharpe Ratio (根据 2020 年 1 月至 2022 年 5 月的表现)

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 12: 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	199.10	194.20	-0.50%	-0.50%
京东集团	9618 HK	2022-06-20	261.20	252.80	-4.36%	-4.36%
比亚迪股份	1211 HK	2022-06-20	293.00	314.00	7.17%	7.17%
碧桂园服务	6098 HK	2022-06-20	28.00	34.95	24.82%	24.82%
药明生物	2269 HK	2022-06-20	67.00	71.80	7.16%	7.16%
李宁	2331 HK	2022-06-20	63.05	72.70	15.31%	15.31%
腾讯控股	700 HK	2022-06-20	369.40	354.40	-4.06%	-4.06%
阿里巴巴	9988 HK	2022-06-20	104.50	111.90	7.08%	7.08%
海底捞	6862 HK	2022-06-20	15.18	18.30	20.55%	20.55%
美团-W	1810 HK	2022-06-20	11.80	13.64	15.59%	15.59%

据源: Bloomberg、恒大证券研究部

**图表 13: 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	12,405.78	N/A	N/A	N/A	8.74	5.55
京东集团	9618 HK	8,158.57	N/A	41.67	N/A	N/A	N/A
比亚迪股份	1211 HK	10,568.43	214.53	103.64	4.03	8.07	3.16
碧桂园服务	6098 HK	1,153.95	22.69	16.47	15.89	2.72	3.20
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	N/A	14.48	5.80	N/A	N/A
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 14: 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
京东集团 (9618.HK)	6月29日	京东健康(06618.HK)公告称,与 JD.com 订立买卖协议,拟以 3.554 亿美元收购京东资产 扩大宠物健康服务。
	6月21日	京东集团子公司京东科技会提供“倍增”服务支持,具体包括专享免息、息费减免、提额降价、先息后本、降息补贴、专享补贴、延期还款等十大项措施,计划在未来 3 年内实现京东供应链金融科技整体服务中小微企业数量翻三倍,助力中小微企业获得总信贷支持规模翻三倍,平均授信额度提升一倍的目标。
比亚迪 (1211.HK)	6月30日	比亚迪合肥基地项目一期,迎来了第一辆整车下线。
	6月23日	上海韬润半导体有限公司于 6 月 23 日发生工商变更,新增股东包括比亚迪。
	6月13日	公司斥资 10.35 亿元回购 295 万股 A 股股份,回购价格区间于 344.33 元-358.58 元。
碧桂园服务 (6098.HK)	6月27日	坤鼎投资管理集团股份有限公司退出北京外企双新物业管理有限责任公司 45% 股权,碧桂园生活服务集团股份有限公司接盘。
	6月21日	转让碧居地产 100% 股权,佛山有瓦地产接盘:碧桂园生活服务集团股份有限公司转让广东碧居房地产有限公司 100% 股权,佛山市有瓦房地产有限公司接盘。于股权变更前,碧居地产由碧桂园服务 100% 持股;于股权变更后,碧居地产由佛山有瓦地产

		100%持股。
李宁 (2331. HK)	6月29日	根据于2014年5月30日采纳的购股权计划，公司于2022年6月13日至6月14日，发行合计30万股，每股发行价为13.16港元。
腾讯 (0700. HK)	6月29日	腾讯智慧零售发布新一期千域计划，开放更多平台能力，赋予服务商更多基础能力，促进整个私域业态的繁荣。
	6月28日	统一通信和协作公司Poly博诣携手腾讯会推出整合腾讯会议Rooms以及Poly博诣智能终端的混合办公空间解决方案。
	6月28日	腾讯云发布全新升级的全托管数仓产品CDW-ClickHouse，填补原生ClickHouse后续扩容的技术空白，相较Hadoop生态体系有高达10倍乃至100倍的性能提升，支持万亿规模数据毫秒级响应，可为用户提供在海量数据实时分析场景下的极速体验。
	6月27日	集团南非大股东Naspers通知，将「长期且有序地」出售透过子公司Prosus持有的腾讯股份。Naspers则强调获腾讯表态支持。Naspers去年4月减持市值逾千亿元腾讯股份后，曾承诺未来3年不再沽货。
阿里巴巴 (9988. HK)	6月29日	公司推出专注企业数智服务的全新品牌——“瓴羊”，把阿里巴巴集团在消费等领域的数字化能力转化为智能产品及服务，形成DaaS服务(Data intelligence as a Service 数据智能即服务)。
海底捞 (6862. HK)	6月29日	上海市40家门店恢复堂食，其余符合条件的门店，也将陆续开放堂食。海底捞上海香港名都店预订量较平日提升20%。
小米 (1810. HK)	6月28日	深圳芯能半导体技术有限公司于6月28日发生工商变更，新增股东湖北小米长江产业基金合伙企业(有限合伙)。

据源：恒大证券研究部

## 新股追蹤

图表 15: 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
力高健康生活	2370 HK	31/3/2022	4.10	5.18	11.18	26.34%	115.69%
江苏瑞科生物技术股份	2179 HK	31/3/2022	24.80	25.25	21.30	1.81%	-10.08%
知乎	2390 HK	22/4/2022	32.06	24.50	23.55	-23.58%	-46.62%
东原仁知服务	2352 HK	29/4/2022	11.90	11.90	28.60	0.00%	-31.69%
云康	2325 HK	18/5/2022	7.89	8.50	15.34	7.73%	128.14%
友和集团	2347 HK	10/6/2022	2.6	2.10	1.97	-19.23%	-41.54%
美因基因	6667 HK	22/6/2022	18.00	18.00	17.78	0.00%	-1.22%
快狗打车	2246 HK	24/6/2022	21.50	16.72	12.40	-22.23%	-42.33%
伟立控股	2372 HK	30/6/2022	0.63	0.63	0.63	0.00%	0.00%
天润云	2167 HK	30/6/2022	12.85	12.84	12.84	-0.08%	-0.08%

资料来源: Bloomberg、港交所网站

## 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，需在允许的范围范围内使用，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