

股票

全球

恒证策略

双周报

推荐股票

股票代码

中煤能源

1898. HK

供需持续偏紧，关注煤炭强势行情

本期主要观点：

● 两周市场焦点：

全球市场：全球通胀问题持续，多国相继加息，其中最近澳洲央行宣布加息 50 基点、英国央行亦宣布加息 50 基点至 1.75%；

另外，美国公布最新 7 月 CPI 数据，7 月未季调 CPI 同比增长 8.5%，预期为增长 8.7%，前值为增长 9.1%；7 月未季调核心 CPI 同比增长 5.9%，预期为增长 6.1%，前值为增长 5.9%，两个数据均好于预期。但是数据还是位于四十年的历史高位徘徊，今明两年利率上行的走势未必有太大的变化，建议继续关注下月议息前公布的最新通胀数据，以及 8 月 14 日公布的上一轮议息会议的会议纪要。

中国市场：国家统计局公布 7 月全国 CPI 和 PPI 数据。7 月份，受猪肉、鲜菜等食品价格上涨及季节性因素影响，CPI 环比由平转上涨 0.5%，同比涨幅略有扩大，上涨 2.7%。受国际国内等多因素影响，工业品价格整体下行，全国 PPI 环比由平转下降 1.3%，同比涨幅继续回落，上涨 4.2%。预计今年后期，国内物价总体有望继续在合理区间运行预计，达到 3%的预期目标；PPI 将延续下行态势，后期 PPI 涨幅有望继续回落；

人民银行日前发布了《2022 年第二季度中国货币政策执行报告》，通胀成为央行关注的目标，下一阶段主要政策思路将加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，坚持不搞“大水漫灌”；

另外，8 月是港股公司中期业绩公布期，主要港股公司的中期业绩摘要将在下文概括。

● 未来两周关注点：

据国际能源署的《煤炭市场报告》，预计 2022 年全年的煤炭需求将达大约 80 亿吨，需求为近十年新高。而地缘政治例如最近欧盟对俄罗斯实施的煤炭禁令进一步收紧国际煤炭供应，使煤炭价格保持高位，降低国内进口国际煤炭量，亦导致国内供煤压力加大。估计在国内逐渐复工复产的前提下，煤炭供需较紧的状况不会发生显著性改善，预料供不应求的情况之下有力支撑国内煤炭价格维持较高位置行走，有利煤炭企业继续维持较高的利润水平，使煤炭板块有望在市场继续有较好的表现，建议关注业务有规模，公司治理优质，高分红，中期业绩高增而估值较低的中煤能源(1898. 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

新能源汽车行业

高级分析师

纪承祚

Marco KEI

852 3550 6864

marco.kei@gisf.hk

十大股票推荐

分析员

胡文杰

Hugh Wu

852 3550 6950

hugh.wu@gisf.hk

正文目录:

一、	两周市场焦点	p. 3-7
i.	全球市场	p. 3
ii.	中国市场	p. 4-9
二、	未来两周关注点 - 煤炭	p. 10-14
三、	新能源汽车行业重点	p. 15-18
四、	物业管理行业重点	p. 19-22
五、	十大股票推荐追踪更新及重点	p. 23-26
六、	推荐公司资讯及上期表现	p. 26-27

一、两周市场焦点：

i. 全球市场

- 8月2日，澳洲央行加息0.5厘，指标利率由1.35厘上调至1.85厘，是连续第3个月加息0.5厘，符合市场预期。央行行长洛威在声明中指，澳洲通胀预计在今年稍后见顶，并逐渐回落至2%至3%区间。央行预测今年CPI升幅为7.75%，2023年略高于4%，2024年约3%，又估计今年经济增长3.25%，明年增速放缓至1.75%。声明指，预期随着经济增长放缓，失业率将会上升，而家庭开支是不确定性的关键因素。声明指，在货币政策和利率正常化方面，并没有默认路径，央行将根据经济数据，以确定加息幅度和时机。
- 8月4日，英国央行加息50个基点至1.75%，符合市场预期，创27年来最大加息幅度，达到2008年12月以来最高利率水平。央行称预计英国在2022年第四季度进入衰退，衰退持续5个季度，GDP下降2.1%，并表示英国央行货币政策委员会“暂时考虑”在9月货币政策委员会会议后不久开始发售国债，这要视经济和市场状况以及确认投票结果而定。
- 8月5日，美国劳工统计局周五最新数据显示，美国7月非农就业人口增加52.8万人，远胜市场预期的增幅25万个，前值37.2万人，创今年2月以来最大增幅，就业人数连续19个月增长。同月失业率为3.5%，低过市场预期的3.6%，按月小幅下跌0.1个百分点。平均时薪按年及按月分别增长5.2%及0.5%，均胜预期。就整体而言，美国就业市场状况目前可以为美联储激进的加息路线提供缓冲，可能令加息预期升温。
- 8月10日，美国公布最新7月CPI数据，7月末季调CPI同比增长8.5%，预期为增长8.7%，前值为增长9.1%；7月末季调核心CPI同比增长5.9%，预期为增长6.1%，前值为增长5.9%，两个数据均好于预期。随着7月的通胀数据好于预期，市场对于美联储将再度激进加息75个基点的预期有所下降。芝商所(CME) FedWatch工具显示，7月CPI数据公布后市场对于美联储9月加息50个基点的预期占了上风，加息50个基点至2.75%-3.00%的概率为57.5%，加息75个基点至3.00%-3.25%的概率为42.5%。而在数据公布之前，市场对于美联储9月加息的预期还集中于加息75个基点，机率为68%。随着市场憧憬通胀见顶，可能会减轻美联储的加息压力，美股三大指数随即走高，道指涨1.63%，标普500指数涨2.13%，纳指涨2.89%，可能有机会一同带动港股；另外8月11日，美国亦公布了7月PPI数据，PPI同比增长9.8%，前值为11.3%，预期为10.4%，亦显示了通胀压力出现了缓和。但是，芝加哥联储主席埃文斯表示，周三公布的CPI数据显示美国7月通胀没有加速，但是通胀仍处于“不可接受”的高位，美联储可能需要上调政策利率，目前的利率区间为2.25%-2.5%，今年将上调至3.25%-3.5%，明年年底前将上调至3.75%-4%；明尼阿波利斯联储主席卡什卡利明确表示，7月CPI不会改变他的路径。

他认为美联储会在通胀仍然高企时就降息的想法是不现实的，美联储将加息直到通胀缓解。虽然通胀数据好于预期有见顶迹象，但是数据还是位于四十年的历史高位徘徊，今明两年利率上行的走势未必有太大的变化，建议继续关注下月议息前公布的最新通胀数据，以及8月14日公布的上一轮议息会议的会议纪要。

ii. 中国市场

- 8月1日，人民银行召开2022年下半年工作会议，人民银行行长易纲、党委书记郭树清出席会议并讲话，人民银行党委委员、副行长陈雨露、潘功胜、范一飞、刘国强出席会议。会议认为2022年以来各方面工作取得新成效，具体而言：一是稳健的货币政策实施力度进一步加大；二是稳经济大盘重点领域得到有效金融支持；三是宏观审慎政策框架持续健全；四是一些突出金融风险得到稳妥处置；五是金融体制机制改革持续深化；六是金融国际合作向纵深推进；七是金融服务和金融管理质效提升。另外，会议要求从七个方面对下一步重点工作作出部署：一，保持货币信贷平稳适度增长；二，稳妥化解重点领域风险；三，完善宏观审慎管理体系；四，深化金融市场改革；五，稳步提升人民币国际化水平；六，深入参与全球金融治理；七，持续提升金融服务和管理水平。
- 8月3日公布了7月财新服务业PMI，录得55.5较6月上升1.0个百分点，连续第二个月位于扩张区间，并且创2021年5月以来新高。随着7月疫情形势的向好和管控措施的放松，复工复产持续推进助力经济景气度持续恢复，7月服务业景气度继续上升显示服务业恢复速度加快。
- 8月8日，香港特区政府行政长官李家超宣布了最新的隔离措施安排，其中因7日检疫酒店似乎不符成本效益，亦会影响香港与国际连接，因此修订入境了检疫安排：由8月12日开始由海外及台湾地区抵港人士由7天酒店检疫期将缩短为3天酒店检疫加4天家居检疫，检疫人士在4天家居检疫期间不能进入有主动核查「疫苗通行证」的表列处所，亦不能参与除去口罩的活动，但每日快测阴性后可乘搭交通工具、上班、进入商场、百货公司及街市等，因此预料“3+4”隔离措施实施后外界和香港之间的人员来往将会增加，香港机场的使用量亦将会提升。
- 8月10日，国家统计局公布7月全国CPI（居民消费价格指数）和PPI（工业生产者出厂价格指数）数据。7月份，受猪肉、鲜菜等食品价格上涨及季节性因素影响，CPI环比由平转上涨0.5%，同比涨幅略有扩大，上涨2.7%，按年升幅低于预期的2.9%，前值为2.5%。环比看，受前期生猪产能去化效应逐步显现、部分养殖户压栏惜售和消费需求恢复等因素影响，猪肉价格上涨25.6%，食品价格由上月下降1.6%转为上涨3.0%，影响CPI上涨约0.53个百

分点;受多地持续高温天气影响,鲜菜价格由上月下降 9.2%转为上涨 10.3%,涨幅高于季节性。同比看,食品中,猪肉价格由上月下降 6.0%转为上涨 20.2%;鲜果和鲜菜价格分别上涨 16.9%和 12.9%,使食品价格上涨 6.3%,涨幅比上月扩大 3.4 个百分点,影响 CPI 上涨约 1.12 个百分点。CPI 涨幅虽有所上行,但总体仍运行在合理区间,与国际高通胀形成鲜明对比,主要是由于没有采取“大水漫灌”的强刺激政策,展望今年后期,国内物价总体有望继续在合理区间运行,实现全年 3%左右的预期目标。

受国际国内等多因素影响,工业品价格整体下行,全国 PPI 环比由平转下降 1.3%,同比涨幅继续回落,上涨 4.2%,按年升幅低于预期的 4.8%及前值的 6.1%。环比看,生产资料价格下降 1.7%,降幅扩大 1.6 个百分点;生活资料价格上涨 0.2%,涨幅回落 0.1 个百分点。原油、有色金属等国际大宗商品价格回落带动国内相关行业价格下降,其中化学原料和化学制品制造业价格下降 2.1%,石油煤炭及其他燃料加工业价格下降 2.0%,石油和天然气开采业价格下降 1.3%;有色金属冶炼和压延加工业价格下降 6.0%。同比看,生产资料价格上涨 5.0%,涨幅回落 2.5 个百分点;生活资料价格上涨 1.7%,涨幅与上月相同。调查的 40 个工业行业大类中,价格上涨的有 35 个,比上月减少 2 个。国际大宗商品价格普遍高位回落、国内大宗商品保供稳价工作成效持续显现、翘尾明显收窄等因素影响,PPI 将延续下行态势,后期 PPI 涨幅有望继续回落。

- 8 月 10 日,人民银行日前发布了《2022 年第二季度中国货币政策执行报告》,表现今年以来央行按照“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的要求,加大稳健货币政策实施力度,为实体经济提供了更有力支持,其中一是保持流动性合理充裕,上半年通过公开市场操作等多种方式投放流动性,增强信贷总量增长的稳定性;二是丰富和完善结构性货币政策工具箱,激励金融机构优化信贷结构,精准支持重点领域例如养老、交通物流、民航等;三是促进企业综合融资成本稳中有降,引导公开市场 7 天期逆回购操作利率、MLF 利率、1 年期和 5 年期以上贷款市场报价利率(LPR)适度下行,发挥 LPR 改革效能和指导作用;四是把握好内外平衡,增强人民币汇率弹性,加强预期管理,发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能;五是牢牢守住不发生系统性金融风险的底线,坚持市场化法治化原则处置风险。

通胀成为央行关注的目标。报告提到高通胀正在成为全球经济发展的最大挑战,主要发达经济体增长动能放缓,货币政策面临两难。欧洲等地能源供给紧张可能进一步加剧企业和居民生产生活困难,抑制经济复苏进程。近期随着奥密克戎 BA.5 变种病毒开始流行,给全球经济前景带来新的不确定性。

高通胀背景下，面临“偏松易引发通胀预期发散、偏紧易加大经济硬着陆风险”的两难困境；**新兴经济体和发展中国家面临通胀攀升、经济放缓、债务积压、货币贬值以及食品和能源危机的“完美风暴”风险。**全球融资宽松环境收敛加重了低收入国家债务偿还压力，国际货币基金组织称超过 30% 的新兴经济体和发展中国家正处于或濒临债务困境，对低收入国家这一比例甚至达到 60%。国际金融市场大幅波动、新兴经济体货币持续贬值可能进一步引发连锁反应，财务状况脆弱的市场主体面临严重冲击。此外，粮食和能源安全的挑战同样严峻迫切，联合国称全球受饥饿影响人口近 8 亿，二战后最大的粮食危机可能到来；**中国方面，报告指出短期内中国结构性通胀压力可能加大，输入性通胀压力依然存在，多重因素交织下物价涨幅可能阶段性反弹，对此不能掉以轻心。**中国通胀的主要压力来自：一是疫情受控后未来消费复苏回暖，可能推动前期 PPI 上涨向 CPI 的传导加快；二是中国 CPI 篮子对食品特别是猪肉价格依赖较大，目前新一轮“猪周期”已开启，可能拉动 CPI 食品分项涨幅走高；三是中国对石油、天然气等能源品的进口依赖度较高，能源进口成本攀升最终将体现为国内交通出行、相关产业链终端消费品等更广范围的价格上涨。但是**下一阶段，货币政策将坚持稳健取向，坚持不搞“大水漫灌”、不超发货币，兼顾把握好稳增长、稳就业、稳物价的平衡。**一方面，不断夯实国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件，密切关注国内外通胀形势变化；另一方面，继续保持流动性合理充裕，加大对实体经济的支持力度，保持货币供应量和社会融资规模合理增长。

下一阶段主要政策思路方面，报告提到**将加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，坚持不搞“大水漫灌”。**重点发力支持基础设施领域建设，密切关注国内外通胀形势变化，用好支持煤炭清洁高效利用、科技创新、普惠养老、交通物流专项再贷款和碳减排支持工具，并发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用，推动降低企业综合融资成本，同时坚决守住不发生系统性金融风险的底线。**建议后续关注 8000 亿元信贷额度和新设的 3000 亿元金融工具对基础设施项目融资的支持；关注银行间市场存款类机构 7 天期回购加权平均利率 (DR007) 走势作指标观察后续流动性水平，从而留意央行操作；预料信贷结构不断优化，除了上述提到的基建，也可关注绿色发展、科技创新等领域之发展机会，并留意房地产市场后续的发展。**

- 8 月开始是港股公司中期业绩公布期，市场关注的主要公司中期业绩摘要如下：

2022-08-15

图表一：8月主要港股公司中期业绩公布摘要

公布日期	公司	业绩摘要
1/8	汇丰控股 (0005.HK)	公司2022年中期列账基准收入252.36亿美元,与去年相若,而经调整收入增加4%,达到257亿美元;母公司普通股股东应占利润82.89亿美元,同比增13.92%;每股盈利0.42美元。 公司派发中期股息每股0.09美元。
	恒生银行 (0011.HK)	公司扣除预期信贷损失变动及其他信贷减值提拨前之营业收入净额为港币149.44亿元,同比减少14%;营业溢利为港币55.33亿元,同比减少46%。 第二次中期股息为每股港币0.70元。
	信义光能 (0968.HK)	公司2022年中期收益96.975亿港元,同比增长20.1%;公司权益持有人应占溢利约19.05亿港元,同比减少38%;基本每股盈利21.42港仙。 每股中期股息10港仙。
	信义玻璃 (0868.HK)	公司2022年中期取得收益136.49亿港元,同比增加0.54%;公司股本权益持有人应占溢利33.05亿港元,同比减少38.54%;每股基本盈利82.1港仙。 派发中期股息每股40港仙。
	澳博控股 (0880.HK)	公司2022年中期总净收益41.29亿港元,同比减少20.9%;股东应占亏损27.57亿港元,同比减少88.1%;每股基本亏损48.5港仙。 公司决议不派发中期股息。
2/8	港灯 (2638.HK)	公司2022年上半年实现收入48.93亿港元,同比减少6.78%;公司股份持有人应占期内溢利8.94亿港元,同比增1.6%;每股股份溢利10.12港仙。 公司董事局决定宣派中期分派为每股份合订单位15.94港仙。
3/8	阿里巴巴 (9988.HK)	公司截至6月30日的2023财年第一季度营收2055.55亿元,与去年同期的2057.40亿元基本持平;归属于普通股股东的净利润为人民币227.39亿元(33.95亿美元)及净利润为人民币202.98亿元(30.30亿美元)。非公认会计准则净利润为人民币302.52亿元(45.17亿美元),同比下降30%。 不派息。
	长江基建 (1038.HK)	公司截至二零二二年六月三十日止六个月实现营业收入200.79亿港元,同比减少0.92%;公司拥有人应占溢利44.09亿港元,同比增加46.43%,期内增长主要归因于英国业务于去年同期受到非现金递延税项相关支出之负面影响。每股基本溢利1.75港元。 派中期息每股0.7港元。
	电能实业 (0006.HK)	公司截至2022年6月30日止6个月取得收入5.98亿港元,同比减少2.8%;公司股东应占溢利28.71亿港元,同比增加14.43%;每股溢利1.35港元。 派发中期股息每股0.78港元。
4/8	长实集团 (1113.HK)	公司2022年中期收入357.15亿港元,同比增长53.53%;股东应占溢利为129.36亿港元,同比增长54.83%;每股溢利为3.55港元。 中期股息每股0.43港元。
	长和 (0001.HK)	公司2022年中期实现收益总额2296.16亿港元,同比增长8.11%;呈报盈利约190.88亿港元,同比增长4.31%;每股盈利4.98港元。派中期股息每股0.84港元。
	九龙仓置业	公司2022年中期收入62.1亿港元,同比减少17%。营业盈利微升至44.46亿港元;公司基础

	(1997. HK)	净盈利 33.73 亿港元，同比增加 3%。 公司中期股息每股 0.70 港元。
	美高梅中国 (2282. HK)	公司 2022 年中期取得娱乐场收益 27.53 亿港元，同比减少 33.4%；经营收益 32.16 亿港元，同比减少 31.74%；公司拥有人应占亏损 24.04 亿港元，同比增加 38.7%；每股基本亏损 63.3 港仙。 公司不派发 2022 年中期股息。
5/8	置富产业信托 (0778. HK)	公司 2022 年中期收益 8.68 亿港元，同比下降 4.1%；物业收入净额 6.34 亿港元，同比下降 5.9%。 截至 2022 年 6 月 30 日止六个月的中期每基金单位分派为 23.05 港仙。
8/8	中国铁塔 (0788. HK)	公司 2022 年上半年营业收入实现人民币 454.79 亿元，同比增长 6.6%；EBITDA 为人民币 319.58 亿元，同比增长 2.5%，EBITDA 率为 70.3%；归属于本公司股东的利润为人民币 42.24 亿元，同比增长 22.2%，净利润率为 9.3%。 公司董事会决议不派发中期股息。
	中电控股 (0002. HK)	公司 2022 年中期综合收入同比增加 16.9% 至 475.94 亿港元，股东应占亏损 48.55 亿港元，每股亏损 1.92 港元，亏损主要因为 2022 年市场出现前所未有的波动，导致澳洲能源对冲合约录得 79.57 亿港元的公允价值亏损，公司盈利因而受到显著影响。 公司中期股息每股 0.63 港元。
	中国联通 (0762. HK)	公司 2022 年中期实现服务收入人民币 1610 亿元，同比上升 8.3%；权益持有者应占盈利达到人民币 110 亿元，同比增长 19.5%。每股盈利 0.36 元。 公司董事会决定派发中期股息每股人民币 0.165 元。
	理文造纸 (2314. HK)	公司 2022 年上半年收入 153 亿港元，同比 0.6%。期内盈利 8.63 亿港元，同比下跌 56.9%，每股盈利 18.46 港仙。 公司宣派中期股息每股 6.5 港仙。
10/8	保诚 (2378. HK)	公司年 2022 年中期总收入(扣除再保险)为-129.95 亿美元，去年同期为 116.92 亿美元。公司权益持有人应占溢利 1.04 亿美元，去年同期亏损 40.1 亿美元；每股基本盈利总额 3.8 美分。 中期股息每股 5.74 美分。
	国泰航空 (0293. HK)	公司 2022 年中期收益 185.51 亿港元，同比增长 17%；国泰航空普通股股东应占亏损 49.99 亿港元，同比减少 33.90%；每股普通股亏损 82.3 港仙。 公司不派中期股息。
	九龙仓集团 (0004. HK)	公司年 2022 年中期实现收入 82.09 亿港元，同比减少 33.46%，归属股东净利润 5700 万港元，同比减少 94.51%。 中期股息每股 0.2 港元。
	联想集团 (0992. HK)	公司截至 2022 年 6 月 30 日止 3 个月收入为 169.56 亿美元，同比基本持平，若剔除汇率影响，则同比增长 5%。公司权益持有人应占溢利 5.16 亿美元，同比增长 11%。基本每股盈利 4.39 美仙。 不派季息。
	永利澳门 (1128. HK)	公司 2022 年第二季期内营收 1.17 亿美元，同比减 74.2%；公司拥有人应占亏损 2.71 亿美元，相对去年同期亏损 1.16 亿美元，同比亏损扩大 132%。 不派息。
11/8	港铁公司 (0066. HK)	公司 2022 年中期总收入为 230.33 亿港元，同比上升 3.2%；股东应占净利润为 47.32 亿港元，同比上升 77%。

		公司宣派中期普通股息为每股 0.42 港元 (可选择以股代息)。
	中芯国际 (0981. HK)	公司在今年第二季度实现收入 19.03 亿美元, 同比增长 41.6%; 公司拥有人应占利润为 5.14 亿美元, 同比下降 25.2%。 不派季息。
	华虹半导体 (1347. HK)	公司 2022 年第二季度销售收入再创历史新高达 6.208 亿美元, 同比上升 79.4%, 环比上升 4.4%; 母公司拥有人应占溢利 8390 万美元, 同比上升 90.4%, 环比下降 18.5%。基本每股盈利 0.064 美元。 不派季息。
	李宁 (2331. HK)	公司 2022 年中期收入上升 21.7%至 124.09 亿元人民币; 权益持有人应占净溢利上升 11.6%至 21.89 亿元人民币。 公司董事会不建议派发中期股息。
	太古地产 (1972. HK)	公司 2022 年中期收入 66.98 亿港元, 同比减少 26%。公司股东应占溢利 43.19 亿港元, 同比增长 118%。每股盈利 0.74 港元。 中期股息每股 0.32 港元。
	宏利金融 (0945. HK)	公司 2022 年第二季度归于股东的收入净额 10.86 亿加元, 同比减少 58.96%。核心盈利 15.62 亿加元, 同比减少约 7.13%。每股普通股摊薄盈利 0.53 加元。 第二季度股息每股 0.33 加元。
	越秀服务 (6626. HK)	公司 2022 年中期总收入为人民币 1,089.9 百万元, 同比增长 13.8%; 公司拥有人应占盈利为人民币 210.8 百万元, 同比增长 18.6%。 公司宣布并无提议中期股息。
	中国移动 (0941. HK)	公司 2022 年中期营运收入为人民币 4,969 亿元, 同比增长 12.0%; 股东应占利润为人民币 703 亿元, 同比增长 18.9%。 公司宣布派发中期股息每股 2.20 港元。
12/8	华润水泥 (1313. HK)	公司 2022 中期收入为 161.17 亿港元, 同比下降 20.2%; 公司拥有人应占盈利为 18.01 亿港元, 同比下降 50.3%。 公司中期股息每股派 0.258 港元。
	电讯盈科 (0008. HK)	公司 2022 年中期收益为港币 182.56 亿元, 同比增加 1%; 期内公司股权持有人应占综合亏损为港币 8,800 万元, 同比亏损降低 72%。 中期股息每股普通股港币 9.56 分。
	金沙中国 (1928. HK)	公司 2022 年中期净收益总额 9.15 亿美元, 同比减少 43.5%; 公司权益持有人应占期内亏损 7.60 亿美元, 同比亏损扩大 99.5%。 不派中期股息。

数据源: 公司公告, 恒大证券研究中心

二、未来两周关注点:

- 近日，国际能源署发布了 2022 年 7 月《煤炭市场报告》，指出在 2 月底随着俄乌冲突引发的地缘政治紧张局势升级，俄罗斯减少甚至停止向欧洲市场供应天然气，使全球天然气价格飙升，加剧了许多国家由天然气向煤炭的转换。预计 2022 年全年的煤炭需求将比 2021 年增长 0.7% 达大约 80 亿吨，需求为近十年新高。根据报告，中国仍然是目前世界上最大的煤炭消费国，2021 年煤炭需求量达到了 42.3 亿吨的历史最高水平，增加 1.85 亿吨，增长 4.6%。另外，在利润方面，据国家统计局，2022 年 1-6 月份，国内采矿业实现利润总额 8528.2 亿元，同比增长 120%；煤炭开采和洗选业实现利润总额 5369.1 亿元，同比增长 157%。板块表现方面，港股三大煤炭股（兖矿能源、中国神华、中煤能源）2022 年初至今（1/1-12/8）平均表现为 38.76%，大幅跑赢 -15.74% 的恒生指数，凸显板块强势。

海外国家因地缘政治减少对天然气的依赖本来已经增加对国际煤炭的需求使煤炭供应紧张，适逢欧盟 27 个成员国为了减少欧洲对俄罗斯的能源依赖，决定对俄罗斯实施新一轮制裁，内容包括对俄罗斯煤炭实行禁运，煤炭禁令在大约 8 月 10 日前后执行，可能进一步令煤炭供应收紧而推高国际煤炭价格。国内看，**供给端方面**，在如此背景之下，煤炭的进口成本较高使进口意愿不大，供给端主要依靠国内煤炭，而 2022 年晋陕蒙 442 家的煤矿产能利用率合计已经长期在 80% 以上，因此推测难以有显著的供给增加；**需求端方面**，本年度天气炎热，高温天气持续，加上国内疫情情况逐渐改善，稳增长发力底下生产加快恢复，用电需求旺盛，而煤炭始终是国内的主要电力来源，因此对煤炭的需求有承托甚至增长。市场普遍对煤炭板块的担心就是煤炭价格会慢慢回落，但估计在逐渐复工复产的前提下，煤炭供需较紧的状况不会发生显著性改善，预料供不应求的情况有力支撑国内煤炭价格维持较高位置行走，有利煤炭企业继续维持较高的利润水平，使煤炭板块有望在市场继续有较好的表现，**建议关注业务有规模，公司治理优质，高分红，中期业绩高增而估值较低的中煤能源(1898.HK)。**

图表二：未来两周经济数据公布时间表

8月15日(一)	8月16日(二)	8月17日(三)	8月18日(四)	8月19日(五)
美国： 纽约州制造业调查指数、 NAHB 房屋市场指数 中国：	美国： 净长期 TIC 流量、 总净 TIC 流量、 营建许可、 建筑许可（月比）、 新屋开工、	美国： MBA 贷款申请指数、 先期零售销售（月比）、 零售销售（不含汽车）（月比）、	美国： FOMC 会议纪录、 费城联储企业展望、 首次申请失业救济金人数、 连续申请失业救济金	美国： 标普全球美国制造业 PMI、 标普全球美国服务业 PMI、 标普全球美国综合

新屋价格(月比)、 工业生产(年比)、 工业生产年至今(年 比)、 零售销售(年比)、 零售销售年至今(年 比)、 固定资产农村除外年 至今(年比)、 房地产投资(年至 今)(年比)、 调查失业率	新屋开工(月比)、 工业生产(月比)、 产能利用率、 制造业(SIC)工业生 产	零售销售(不含汽车 及汽油)、 零售销售(控制组)、 企业存货、	人数、 成屋销售、 成屋销售(月比)、 领先指数 中国: Swift 全球支付人民 幣	PMI 中国: 中国银行结售汇 - 银行代客	
8月22日(一)	8月23日(二)	8月24日(三)	8月25日(四)	8月26日(五)	8月27日(六)
美国: 芝加哥聯邦準備 銀行全國經濟活 動指數、 達拉斯聯邦製造 業展望企業活動 指數 中国: 1年期LPR、 5年期LPR	美国: 芝加哥聯邦準備 銀行全國經濟活 動指數、 标普全球美国制 造業PMI、 标普全球美国服 務業PMI、 标普全球美国綜 合PMI、 联准会里奇蒙分 行製造業指數、 新屋銷售、 新屋銷售(月比)	美国: MBA 貸款申請指 數、 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)、 成屋待完成銷售 (月比)、 成屋待完成銷售 年比(未經季調) 中国: 年至今工 業利潤(年比)、 工業利潤(年比)	美国: GDP 年化(季 比)、 個人消費、 GDP 價格指數、 個人消費支出核 心指數(季比)、 首次申請失業救 濟金人數、 連續申請失業救 濟金人數、 堪薩斯城聯邦制 造業展望企業活 動指數	美国: 進階商品貿易余 額 夏售存貨(月比) 個人所得 個人支出 零售庫存(月比) 實質個人支出 PCE 平減指數(月 比) PCE 平減指數(年 比) PCE 核心平減指 數月比 PCE 核心平減指 數年比 密歇根大學市場 氣氛 密歇根大學目前 景氣 密歇根大學預期 密歇根大學1年 通貨膨脹 密歇根大學5-10 年通貨膨脹	中国: 年至今工業利潤 (年比)、 工業利潤(年比)

				中国: 彭博 8 月中国调 查	
--	--	--	--	-----------------------	--

数据源: 彭博

图表三: 未来两周公布业绩主要公司时间表

8 月 15 日 (一)	8 月 16 日 (二)	8 月 17 日 (三)	8 月 18 日 (四)	8 月 19 日 (五)
业绩公布: 首程控股 697 HK 树熊金融集团 8226 HK 卜蜂国际 43 HK 申万宏源香港 218 HK 中远海运港口 1199 HK 李氏大药厂 950 HK 粤海投资 270 HK 广南 (集团) 1203 HK 深圳国际 152 HK 信利国际 732 HK 粤海置地 124 HK 创兴银行 1111 HK 华润水泥控股 1313 HK 京东方精电 710 HK 浩柏国际 8431 HK 八零八八投资 8088 HK	业绩公布: 海丰国际 1308 HK 中银香港 2388 HK 中国建筑兴业 830 HK 万洲国际 288 HK 南粤控股有限公司 1058 HK 海丰国际 1308 HK 固生堂 2273 HK 港华智慧能源 1083 HK 金邦达宝嘉 3315 HK 业绩会议: 海丰国际 1308 HK 除息日: 互太纺织 1382 HK 港灯一 S S 2638 HK	业绩公布: 中国建筑国际 3311 HK 中海物业 2669 HK 朗廷一 S S 1270 HK 香港交易所 388 HK 光大环境 257 HK B C 科技集团 863 HK 招商局商业房托 1503 HK 九龙建业 34 HK 晶苑国际 2232 HK 华润啤酒 291 HK 金利来集团 533 HK 中国海外宏洋集团 81 HK 巨腾国际 3336 HK 中信国际电讯 1883 HK 华人置业 127 HK 新鸿基有限公司 86 HK 万达酒店发展 169 HK 除息日: 完美医疗 1830 HK	业绩公布: 美丽华酒店 71 HK WAI KEE HOLD 610 HK 利基控股 240 HK 路劲 1098 HK 吉利汽车 175 HK 九兴控股 1836 HK 东亚银行 23 HK 叶氏化工集团 408 HK 中远海运国际 517 HK 越秀地产 123 HK 佐丹奴国际 709 HK 载通 62 HK 嘉里建设 683 HK 新晨动力 1148 HK 捷荣国际控股 2119 HK 银河娱乐 27 HK 久泰邦达能源 2798 HK 力量发展 1277 HK 业绩会议: B C 科技集团 863 HK 除息日: 香港电讯一 S S 6823 HK 经济日报集团 423 HK 维达国际 3331 HK	业绩发布: Aquila Acquisition Corp 7836 HK 中国宏泰发展 6166 HK 中国再生能源投资 987 HK 中国电力 2380 HK 弘阳服务 1971 HK 国浩集团 53 HK 信达国际控股 111 HK 环龙控股有限公司 2260 HK Vision Deal HK Acquisition Cor 7827 HK ESR Group Ltd 1821HK 兴证国际 6058 HK 中国金融租赁 2312 HK 冠君产业信托 2778 HK 南方锰业 1091 HK Mega Genomics Ltd 6667 HK Canbridge Pharmaceuticals Inc 1228 HK 博维智慧科技有限公司 1204 HK 香港小轮 (集团) 50HK T C L 电子 1070 HK 彩星玩具 869 HK

				帝国科技集团 776 HK 香港中华煤气 3 HK 国微控股 2239 HK 东方海外国际 316 HK SOLOMON SYSTECH 2878 HK 除息日: 第一太平 142 HK 理文化工 746 HK 理文造纸 2314 HK
8月22日(一)	8月23日(二)	8月24日(三)	8月25日(四)	8月26日(五)
业绩发布: 中裕能源 3633 HK 华润电力 836 HK 中国淀粉 3838 HK 联合能源集团 467 HK 华谊腾讯娱乐 419 HK 三盛控股 2183 HK 训修实业 1962 HK 天安 28 HK 有线宽带 1097 HK 北京控股 392 HK 中国诚通发展集团 217 HK 中国中药 570 HK 绿领控股 61 HK 金川国际 2362 HK 中国波顿 3318 HK 华宝国际 336 HK 凤凰卫视 2008 HK 希慎兴业 14 HK 中国投资基金公司 612 HK 除息日: 希慎兴业 14 HK 高鑫零售 6808 HK	业绩发布: 港通控股 32 HK 天虹纺织 2678 HK 国泰君安国际控股有 限公司 1788 HK 中国船舶租赁 3877 HK 恒基地产 12 HK 中电华大科技 85 HK 味千(中国) 538 HK 中国抗体 3681 HK 南顺(香港) 411 HK 金地商置 535 HK 中渝置地 1224 HK 陆氏集团(越南) 366 HK 中国生物制药 1177 HK 亚太卫星 1045 HK 昆仑能源 135 HK 鸿兴印刷集团 450HK 凯升控股 102 HK 除息日: 电讯盈科 8 HK 耀才证券金融	业绩发布: 华侨城(亚洲) 3366 HK 中集安瑞科 3899 HK 中国食品 506 HK 中国金茂 817 HK 中广核新能源 1811 HK 春泉产业信托 1426 HK 富豪产业信托 1881 HK 中国飞机租赁 1848 HK 旭日企业 393 HK 嘉华国际 173 HK 英皇钟表珠宝 887 HK 粤丰环保 1381 HK 中化化肥 297 HK ITP HOLDINGS 8446 HK 华润水泥控股 1313 HK 世纪城市国际 355 HK	业绩发布: 友邦保险 1299 HK 中达集团控股 139HK 大新金融 440 HK 大新银行集团 2356 HK 绿科科技国际 195HK 合生创展集团 754 HK 中泛控股 715 HK 水发兴业能源 750 HK 中石化冠德 934 HK 中油燃气 603 HK 电视广播 511 HK 海通国际 665 HK 圆通速递国际 6123 HK 联合集团 373 HK 交银国际 3329 HK 蒙牛乳业 2319 HK 佳源国际控股 2768 HK 中国金控 875 HK 维信金科 2003 HK 鈓联控股 459 HK	业绩发布: 宝新置地 299 HK 永泰地产 369 HK 金奥国际 9 HK 竣球控股 1481 HK 第一太平 142 HK 意达利控股 720 HK 鹰君 41 HK 英恒科技 1760 HK 周生生 116 HK 塞拉利昂集 1127HK 澳狮环球 1540 HK 利华控股集团 1346 HK 安乐工程 1977 HK 香港科技探索 1137 HK 美联集团 1200 HK 友联租赁 1563 HK 中国通海金融 952HK 星岛 1105 HK 南海控股 680 HK 正商实业 185 HK 信和置业 83 HK 明辉国际 3828 HK 晨讯科技 2000 HK

亚伦国际 684 HK	1428 HK	COSMOPOL INT'L	中国光大控股 165HK	合丰集团 2320 HK
六福集团 590 HK	优品 360 2360 HK	120 HK	伟仕佳杰 856 HK	顺龙控股 361 HK
置富产业信托 778	中国燃气 384 HK	REGAL INT'L 78 HK	顺诚 531 HK	亨得利 3389 HK
HK	东方企控集团 18 HK	思捷环球 330 HK	五矿地产 230 HK	保利置业集团 119HK
	九龙仓置业 1997 HK	中国海外发展		胜狮货柜 716 HK
	和记电讯香港 215HK	688 HK	除息日:	大悦城地产 207 HK
		除息日:	中国移动 941 HK	永嘉集团 3322 HK
		波司登 3998 HK	鹰普精密 1286 HK	宝新金融 1282 HK
		新兴光学 125 HK	百富环球 327 HK	太兴集团 6811 HK
		港铁公司 66 HK	万洲国际 288 HK	中播控股 471 HK
			NATIONAL ELEC H	中广核矿业 1164 HK
			213 HK	伟禄集团 1196 HK
			英皇国际 163 HK	铁货 1029 HK
			汇聚科技 1729 HK	中国医疗网络 383HK
			泓富产业信托	联邦制药 3933 HK
			808 HK	大湾区聚变力量
				1189 HK
				中国生态旅游
				1371 HK
				爪哇控股 251 HK
				齐合环保 976 HK
				首钢资源 639 HK
				德林国际 1126 HK
				福田实业 420 HK
				京信通信 2342 HK
				亿和控股 838 HK
				吉吉丽控股 2209 HK
				山高金融 2947 HK
				华润燃气 1193 HK
				亚美能源 2686 HK
				新宇环保 436 HK
				除息日:
				美高域 1985 HK
				国泰君安国际控有
				限公司 1788 HK

数据源: 彭博

三、 新能源汽车行业重点:

汽车电动化趋势持续强劲。7月我国汽车产销分别完成245.5万辆和242万辆，环比分别下降1.8%和3.3%，同比分别增长31.5%和29.7%。1-7月，我国汽车产销分别完成1457.1万辆和1447.7万辆，产量同比增长0.8%，销量同比下降2%。7月，我国新能源汽车产销分别完成61.7万辆和59.3万辆，同比均增长1.2倍。1-7月，我国新能源汽车产销分别完成327.9万辆和319.4万辆，同比均增长1.2倍。

行业关注点:

乘联会: 7月25-31日，乘用车市场零售61.3万台，同比增长14%，环比上周增长44%，较上月同期下降21%；乘用车批发87.8万台，同比增长53%，环比上周增长85%，较上月同期下降11%。6月是上半年业绩结点，经销商实现较强业绩，同时地方政府部分支持消费的政策在6月底截止，因此我国车市7月的市场表现相对平稳。

政策及地方:

中国乘联会指出向電動車徵收置稅將是中國的必然趨勢根據: 隨著傳統燃油車(ICE)保有量大幅減少，2H22實施ICE乘用車購置稅減半下，稅收缺口將需要通過電動汽車稅收制度來彌補。

公司关注点:

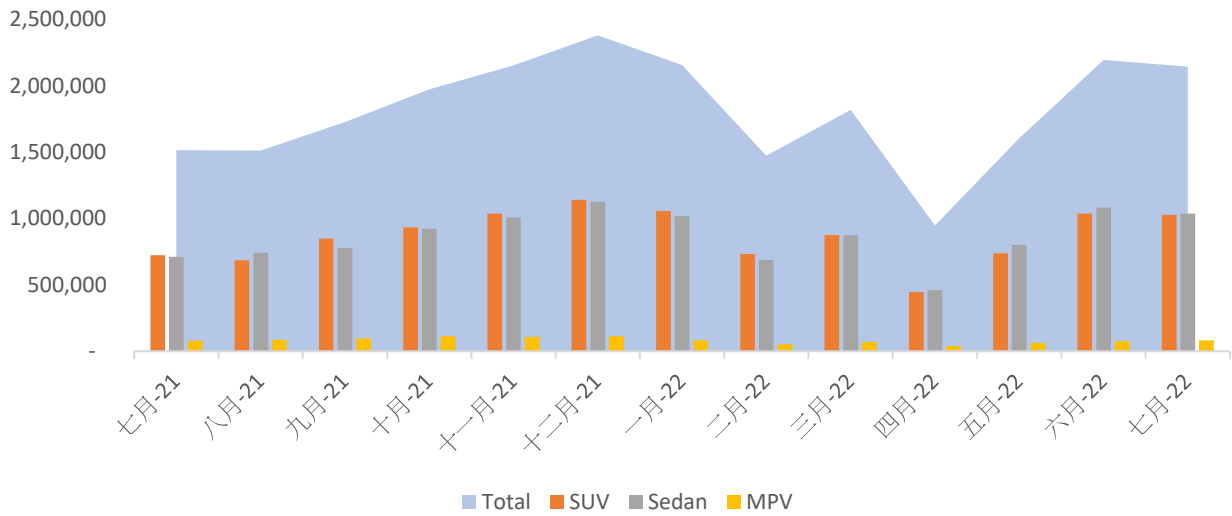
比亞迪(1211.HK): 公司將為特斯拉Model Y供應刀片電池。據cnevpost.com報導，比亞迪已開始向特斯拉柏林工廠提供電池。比亞迪刀片電池將率先搭載在Model Y上，首批搭載比亞迪電池的特斯拉汽車預計最快8月下線。

吉利汽車(0175.HK): 吉利7月份批發出貨量為122,633輛(同比增長23.5%/環比-3.1%)吉利7月份電動汽車銷量同比增長354%，環比增長8%，至32,030輛，佔其7月份總銷量的26%。

特斯拉(TSLAUS): 特斯拉7月份交付了28,217台于中國製造的汽車，同比下降14.0%，環比下降64.2%。環比下降是由於上海Giga工廠升級造成的生產中斷。在7月的前兩週，特斯拉停止了Model Y裝配線的大部分生產，而Model 3生產線的升級則在22年7月17日至8月7日期間進行。特斯拉的目標是在上海完成其後的每週生產22,000輛汽車。截至22年7月20日，其上海Giga工廠的年產能已超過75萬台。

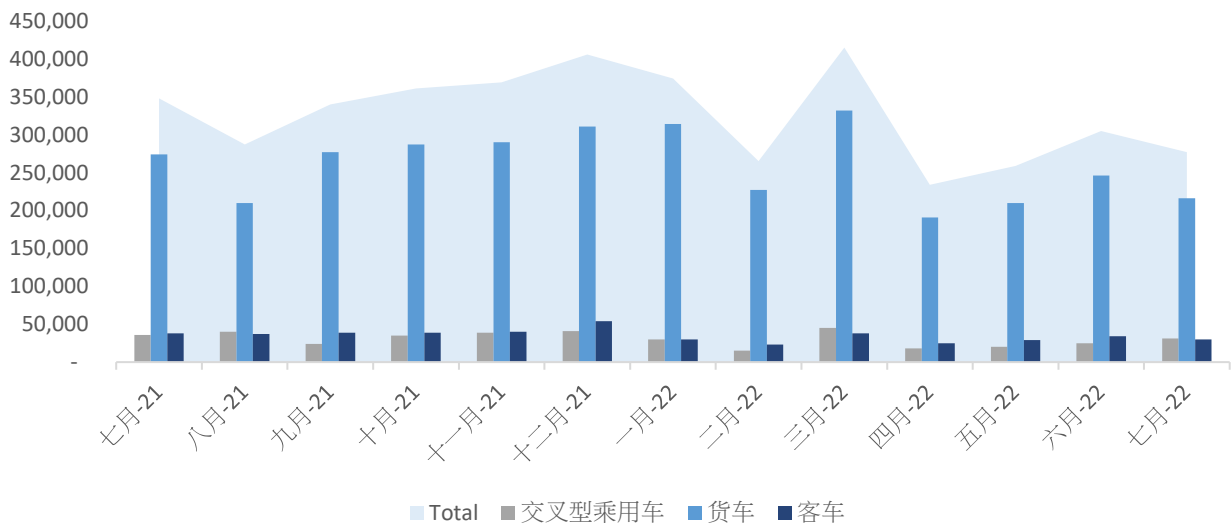
2022-08-15

图表四：我国乘用车销量



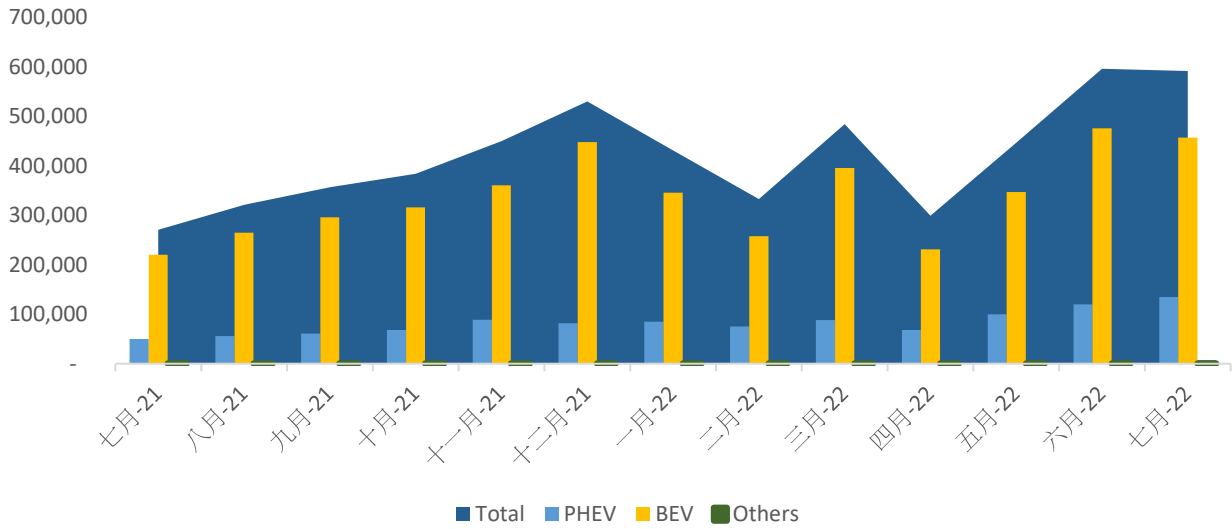
数据源：中国政府、恒大证券整理

图表五：我国商用车销量



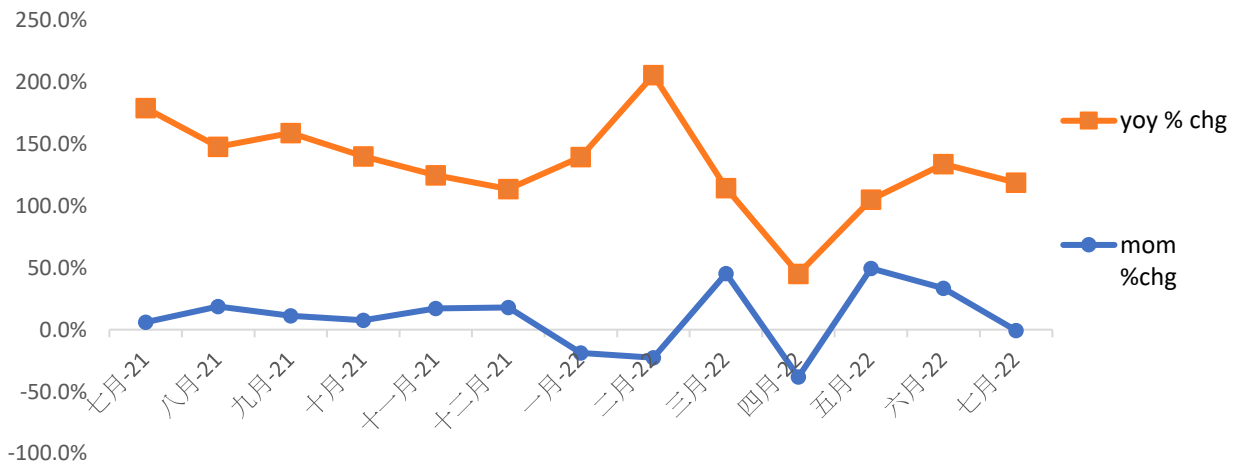
数据源：中国政府、恒大证券整理

图表六：我国新能源汽车销量



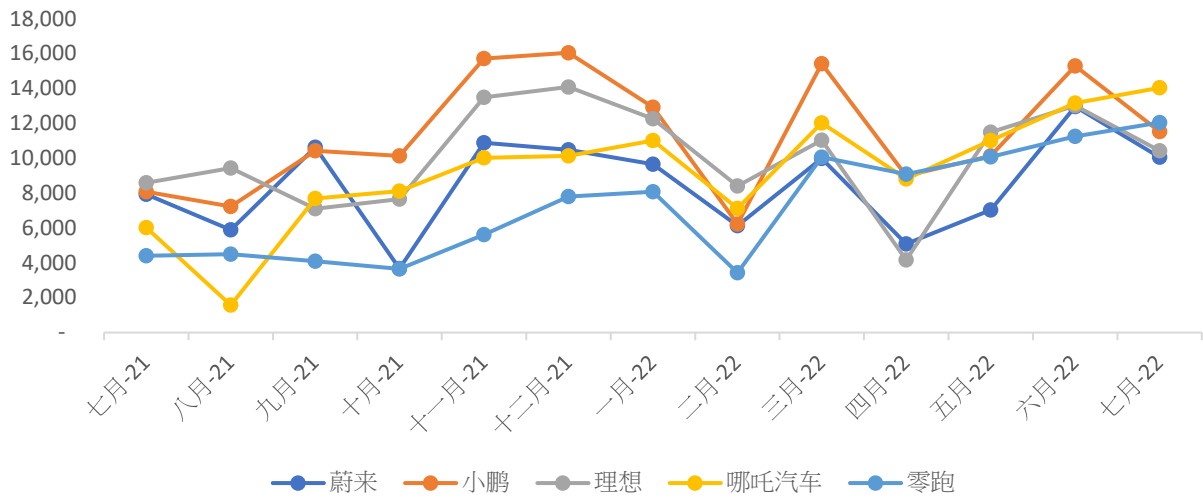
数据源：中国政府、恒大证券整理

图表七：我国新能源汽车销量变幅



数据源：中国政府、恒大证券整理

图表八：造车新势力交付量



数据来源：公开资讯、恒大证券整理

四、 物业管理行业重点：

行业关注点：

近两周，物业管理板块的表现仍然受制于房地产板块波动，表现欠佳，8月1-12日恒生物业服务及管理指数两周表现-3.76%，同期恒生指数表现-0.08%，物业板块跑输大市3.68个百分点。其中，近期受市场关注的事件为月初金科服务与母公司金科股份订立贷款协议的公告，令市场更加担心物业公司的经营独立性，使物业板块公司股价普遍下跌，估值进一步受压，股价在底部徘徊。另外，各间物业公司的中期业绩亦将8月中下旬陆续发布，其中越秀服务中期业绩已经出炉，业务稳定增长，金茂服务亦在最近发布了业绩营喜，股东应占溢利将较去年同期增长超过90%。建议关注物业公司中期业绩，主要物业公司的中期业绩公布日期在下文。

政策及地方：

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》提出要**积极提供居家医疗服务**。各地要结合实际建立完善居家医疗服务规范、技术指南和 workflows，明确相关政策，**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**；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。

为持续深化“齐鲁红色物业”建设，充分发挥典型示范引领作用，山东省委组织部、省住建厅下发《关于公布首批“齐鲁红色物业”星级服务企业、星级服务项目名单的通知》，认定全省**30家物业服务企业为首批“齐鲁红色物业”星级服务企业，50个小区为首批“齐鲁红色物业”星级服务项目**。其中，德州市的德州市诚建物业管理有限公司、山东佳居物业管理有限公司被认定为首批“齐鲁红色物业”星级服务企业；东海巴黎城、岔河小区、新都御景三个小区被认定为首批“齐鲁红色物业”星级服务项目。通知指出各星级服务企业、星级服务项目要始终坚持“组织建设好、党员队伍好、服务质量好、运营管理好、社会形象好”标准，持续提升物业服务质量。各市要通过组织交流学习、现场观摩等形式，发挥好星级服务企业、星级服务项目的示范引领作用，**带动提升物业服务管理整体工作水平**。

近日，中共深圳市委印发《法治深圳建设规划（2021—2025年）》，提出立良法谋善治，打造最安全稳定、最公平正义、法治环境最好的标杆城市，深化司法体制改革，建设模范法治社会，统筹推动涉外涉港澳法治协作和交流，让法治成为社会共识和基本准则。《规划》重点强调了科学立法、民主立法、依法立法三原则，并对深圳深入推进立法工作作了具体路径上的部署，包括完善立法工

作格局，用足用好经济特区立法权，健全立法协商机制，提升立法工作效能。其中，《规划》提出提高社会协同治理能力，广泛推动人民群众参与社会治理，打造共建共治共享的社会治理格局。推进法治乡村建设。健全基层社会治理机制，普遍建立社区居民议事机制。加强网格化管理和服务，推动社会治理和服务重心向基层下移。引导鼓励物业服务企业有序参与基层治理。健全流动人口广泛参与基层治理事务机制。加强社会信用体系建设。加快完善数据治理体系。

住房和城乡建设部联合国家发展改革委近日发布实施《“十四五”全国城市基础设施建设规划》，《规划》提出了“十四五”时期城市基础设施建设的主要目标、重点任务、重大行动和保障措施，以指导各地城市基础设施健康有序发展。围绕构建系统完备、高效实用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系，《规划》提出4方面重点任务：一是**推进城市基础设施体系化建设**，增强城市安全韧性能力；二是**推动城市基础设施共建共享**，促进形成区域与城乡协调发展新格局；三是**完善城市生态基础设施体系**，推动城市绿色低碳发展；四是**加快新型城市基础设施建设**，推进城市智慧化转型发展。

8月5日，为加强基层治理体系和治理能力现代化建设的部署要求，上海宝山区召开“红色物业·幸福之城”品质提升行动动员部署会。区委常委、组织部部长徐静强调，在全区开展“红色物业·幸福之城”品质提升行动，是践行“人民城市”重要理念，落实深化城市基层党建引领基层治理新要求，向着更高质量的人民城市不断迈进的重要举措。要凝聚思想共识，**切实增强抓好党建引领物业治理的使命感、责任感、紧迫感**，推动物业治理融入基层治理。要增强整体合力，构建自上而下，权责清晰、支撑有力的工作体系，织密织细物业治理组织网络。要坚持共治共享，发挥在职党员、社会组织和行业协会作用，助推物业管理服务提质增效。

副区长朱众伟指出，“红色物业·幸福之城”专项行动为提升物业品质、推动物业行业高质量发展提供了重要支撑，要紧紧依靠党建引领，拧紧责任发条，**推动物业发展再上新台阶**。要做到协同作战，确保各环节顺畅衔接，工作高速高效，着力破解社区物业治理难点问题。要做到点面结合，抓住清欠物业费试点行动等三个“切入点”，**推动物业服务专业化、品牌化发展**。要做到综合施策，构建常态化社区风险防控体系，提升应急处置实战能力和社区安全指数。

公司关注点:

金科服务 (9666.HK): 7月29日, 公司宣布与母公司金科股份订立2022年销售总协议、2022年供应及安装总协议及2022年物业管理服务总协议。其中包括一项与金科股份订立的贷款协议, 公司作为出借方向金科股份借出15亿元人民币贷款用于营运资金用途, 利率为8.6%, 分五期归还。公司于8月1日宣布各个协议将会在8月8月18日举行的临时股东大会上表决决定是否通过。

上述的贷款协议引起市场十分大的关注, 担心公司的业务受制于母公司金科股份的财务状况, 即代表会被房地产波动影响, 影响经营独立性(对公司的影响详情可以查看[金科服务\(9666.HK\): 计划与金科股份订立贷款协议, 削弱经营独立性](#))。公告宣布后的第一个交易日, 公司股价大幅下跌, 8月1日跌幅达37.37%, 后续至今股价表现在历史底部徘徊。

华润万象生活 (1209.HK): 公司公布正面盈利预告: 公司截至二零二二年六月三十日止六个月拥有人应占溢利将较二零二一年相应期间增加约25%-30%, 乃由于(其中包括): (i) 因收并购公司财务并表及市场化外拓, 公司物业管理在管建筑面积大幅增加带来显著的业绩增长, (ii) 公司来自华润置地及第三方业主的合约商业项目数量上升, 令商业运营管理服务收入增加。

越秀服务 (6626.HK): 8月11日, 公司公布2022年中期业绩, 截至六月三十日止六个月, 总收入为人民币1,089.9百万元, 同比增长13.8%, 其中: (i) 自非商业物业管理及增值服务所得收入为人民币810.5百万元, 同比增长19.5%; 及(ii) 自商业物业管理及运营服务所得收入为人民币279.4百万元, 同比微幅减少0.2%; 截至六月三十日止六个月, 毛利率为31.7%; 截至六月三十日止六个月, 公司拥有人应占盈利为人民币210.8百万元, 同比增长18.6%; 及截至六月三十日, 集团在管面积为43.5百万平方米, 同比增长24.3%, 及集团合约面积为62.6百万平方米, 同比增长18.8%。

金茂服务 (816.HK): 8月12日, 公司公布盈利增长预告, 预期公司截至二零二二年六月三十日止六个月期间未经审核之本公司拥有人应占溢利将较二零二一年同期录得超过90%的重大增长, 主要由于公司在管物业总建筑面积增加以及增值服务收入上升。

业绩时间表: 8月是港股中期业绩公布期, 其中不少物业管理公司已宣布董事会召开以及中期业绩公布日期, 大多聚集于8月中下旬, 建议关注, 已宣布的中期业绩公布日期及对应主要物业公司如下:

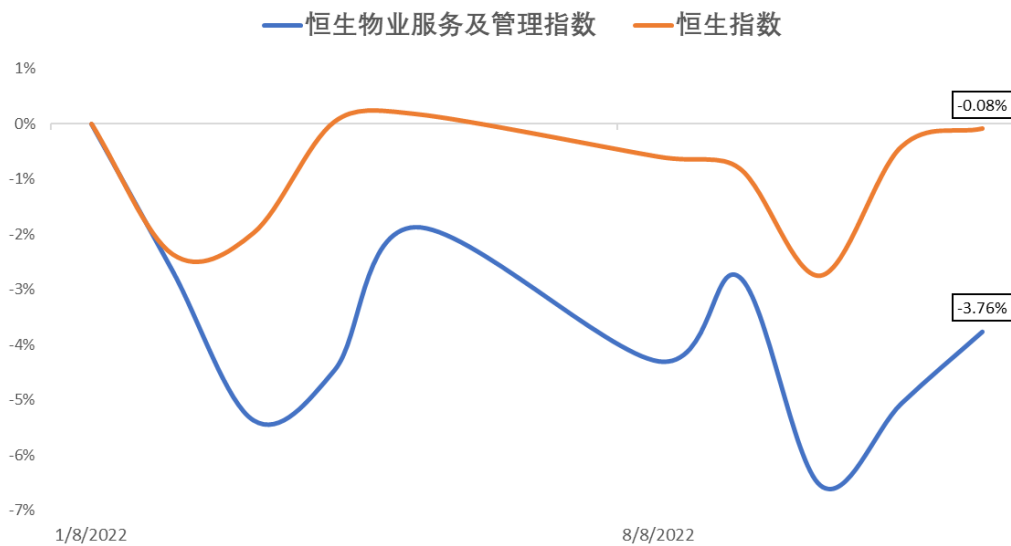
2022-08-15

图表九：未来主要物业管理公司中期业绩公布时间表

8月17日(三)	8月19日(五)	8月22日(一)	8月23日(二)	8月24日(三)
雅生活服务 (3319.HK)	金茂服务(816.HK)	建业新生活 (9983.HK)	合景悠活(3913.HK)	碧桂园服务 (6098.HK)
8月26日(五)	8月29日(一)	8月31日(二)	8月31日(三)	
绿城服务(2869.HK)	保利物业(6049.HK)	华润万象生活 (1209.HK)	中海物业(2669.HK)	

数据源：公司公告，恒大证券研究中心

图表十：恒生物业服务及管理指数两周表现



数据源：彭博，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,全球经济下行压力大,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。

图表十一：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

图表十二：2022 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
京东集团	9618 HK	2022-06-20	261.20	222.60	-4.79%	-14.78%
美团	3690 HK	2022-06-20	199.10	179.10	1.59%	-10.05%
李宁	2331 HK	2022-06-20	63.05	70.10	10.22%	11.18%
比亚迪	1211 HK	2022-06-20	293.00	286.80	0.42%	-2.12%

碧桂园服务	6098 HK	2022-06-20	28.00	14.56	-16.70%	-48.00%
药明生物	2269 HK	2022-06-20	67.00	70.85	-4.96%	5.75%
阿里巴巴	9988 HK	2022-06-20	104.50	92.90	-0.21%	-11.10%
海底捞	6862 HK	2022-06-20	15.18	16.02	2.30%	5.53%
腾讯控股	700 HK	2022-06-20	369.40	304.20	-0.85%	-17.65%
小米集团	1810 HK	2022-06-20	11.80	12.14	-1.62%	2.88%

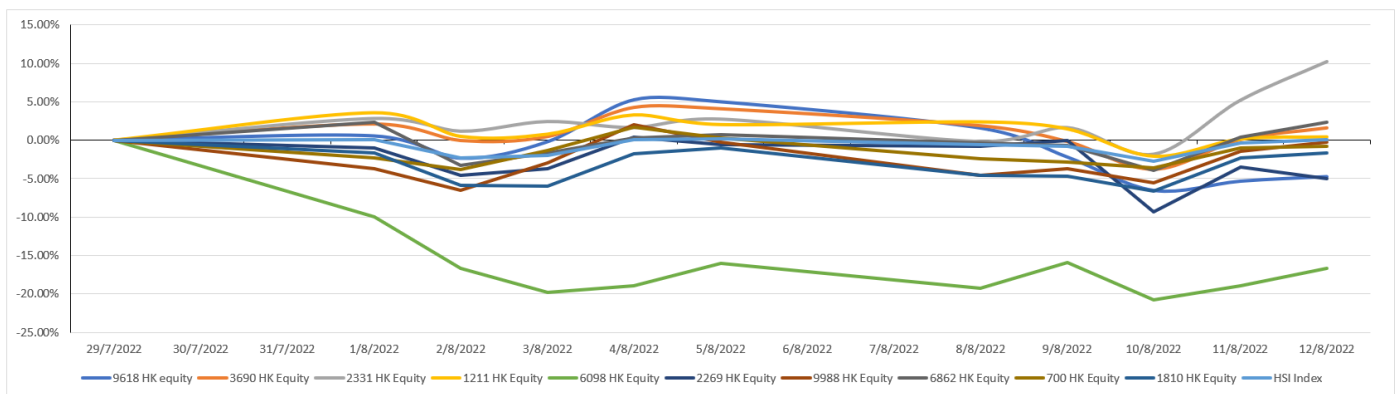
数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

图表十三: 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)
京东集团	9618 HK	7077.84	N/A	35.60	-5.15	N/A	N/A
美团	3690 HK	11298.37	N/A	N/A	-22.67	8.03	5.11
李宁	2331 HK	1853.45	37.04	33.56	26.08	6.58	6.33
比亚迪	1211 HK	9885.36	202.52	87.01	4.03	7.62	2.99
碧桂园服务	6098 HK	490.56	9.75	7.14	15.89	1.17	1.38
药明生物	2269 HK	3040.54	76.06	55.79	12.82	8.11	24.96
阿里巴巴	9988 HK	19808.08	N/A	12.60	3.33	N/A	N/A
海底捞	6862 HK	956.50	N/A	89.68	-45.88	10.42	1.91
腾讯控股	700 HK	29354.76	12.52	22.23	26.04	2.84	4.48
小米集团	1810 HK	3059.77	23.78	20.29	8.17	1.58	0.85

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

图表十四: 2022年下半年十大股票股票两周表现



数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

图表十五：2022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-SW (9618. HK)	8月11日	京東宣布與徐州工程機械集團達成戰略合作，雙方將基於各自業務佈局及能力優勢，重點圍繞物流、工業品、數字技術等領域展開合作。
美团 (3690. HK)	8月12日	內地網信辦公布首批互聯網信息服務算法備案名單，共計30個應用程式，包括美團在列。
李宁 (2331 HK)	8月1日	委任趙東升為集團副總裁及首席財務官，主管財務部，負責公司財務及庫務職能以及投資者關係事宜，自2022年8月1日起生效
比亞迪 (1211. HK)	8月11日	工信部公布《免徵車輛購置稅的新能源汽車車型目錄》(第五十七批)顯示，比亞迪旗下比亞迪海豚及比亞迪EA1等車型在列。
	8月1日	比亞迪宣布與歐洲經銷商集團Hedin Mobility合作，為瑞典和德國市場提供新能源汽車產品。
碧桂園服務 (6098. HK)	8月4日	碧桂園生活服務集團股份有限公司新增投資企業雲南碧桂園生活服務有限公司，碧桂園服務持有其100%股權。據查閱，雲南碧桂園生活服務有限公司註冊資本為500萬元，經營範圍含生活美容服務；理髮服務；醫療美容服務等。
藥明生物 (2269. HK)	8月4日	藥明生物宣布與阿斯利康(AZN. US)就新冠預防中和抗體組合藥物恩適得的本地化生產達成戰略合作。目前該藥物已在全球多個國家獲批並供應。
阿里巴巴 (9988. HK)	8月12日	內地網信辦公布首批互聯網信息服務算法備案名單，共計30個應用程式，包括阿里巴巴旗下的淘寶在列。
	8月5日	阿里巴巴旗下菜鳥近日正式啟用位於以色列的分撥中心及海外倉，為公司於中東地區首個分撥中心，也是菜鳥全球佈局並啟用的第10個分撥中心。
	8月4日	阿里巴巴宣佈委任希慎興業集團有限公司執行主席利蘊蓮(「利女士」)，以及安永會計師事務所中國前主席吳港平(「吳先生」)為集團董事會(「董事會」)獨立董事，於2022年8月4日起生效。
	8月1日	阿里巴巴在港交所披露指美國證券交易委員會認為，美國上市公司會計監督委員會(「PCAOB」)無法完全檢查或調查阿里巴巴在截至2022年3月31日止財年使用的註冊會計師事務所的審計底稿。
海底撈 (6862 HK)	8月4日	新華匯富金融於2021年9月6日至2022年8月4日期間，出售合共73.5萬股海底撈，佔已發行總股數約0.01%，所得款項淨額約1340.9萬元。
騰訊控股 (0700. HK)	8月12日	內地網信辦公布首批互聯網信息服務算法備案名單，共計30個應用程式，包括騰訊旗下的微信在列。
	8月11日	騰訊旗下雲業務品牌騰訊雲與中信國際電訊(01883)的全資子公司及亞太地區技術服務提供商Acclivis Technologies and Solutions今日宣布簽署戰略合作協議，為中國內地、香港及東南亞的企業提供最優質的私有雲、公有雲和混合雲，以及資訊及通訊科技(ICT)解決方案。
小米 (1810. HK)	8月9日	重慶銀保監局官網顯示，核准季春江小米消費金融總裁任職資格。
	8月9日	為扶持國內逐漸式微的手機行業，印度計劃限制中國智能手機生產商出售價格低於1.2萬盧比(約1170港元)的手機設備。

数据源：恒大证券研究部

六、推荐公司资讯及上期表现：

图表十六：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)
中煤能源	1898. HK	1,254.97	4.49	3.51	14.63	0.61	0.30

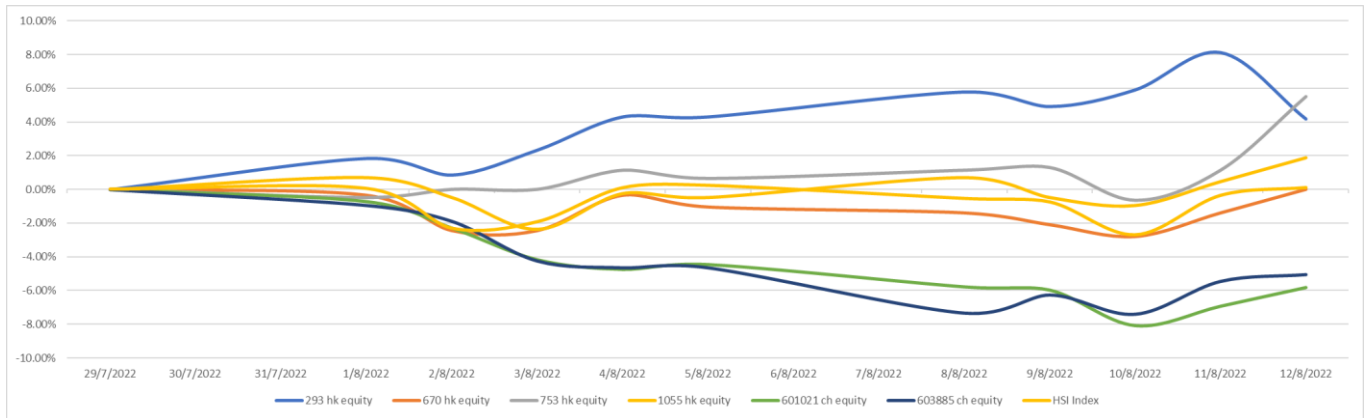
资料来源：Bloomberg

图表十七：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
国泰航空	293. HK	2022-08-01	8.12	8.46	4.31%	8.13%
中国东航	670. HK	2022-08-01	2.86	2.86	-1.05%	0.00%
中国国航	753. HK	2022-08-01	6.16	6.50	0.65%	5.52%
南方航空	1055. HK	2022-08-01	4.25	4.33	-0.47%	1.88%
春秋航空	601021. CH	2022-08-01	51.97	48.94	-4.46%	-5.83%
吉祥航空	603885. CH	2022-08-01	14.88	14.13	-4.64%	-5.04%

资料来源：Bloomberg

图表十八：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

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999