

股票

全球

恒证策略

双周报

推荐股票

股票代码

中国移动

0941 HK

恒大证券研究中心：

新能源汽车行业（报告主编）

高级分析师

纪承祚

Marco KEI

852 3550 6864

marco.kei@gisf.hk

物业管理行业

分析员

黄俊泓

Lolo Wong

852 3550 6934

lolo.wong@gisf.hk

中美互射十二码都要射失

本期重点：

- 美国近期公布好于市场预期的 CPI 及 PPI 数据（10 月 CPI/核心 CPI/PPI/核心 PPI 同比+7.7%/+6.3%/+8%/+6.7%），市场反应正面并曾经带动港股美股上升。不过，后来就业数据指出就业市场依然强劲，而零售数据好于预期，市场对美联储放慢加息的预期受到挑战。同时，市场开始关注美国衰退预期升温，领先指已经标连跌 8 个月。
- 国际油价下跌至 80 元每桶水平，因为市场预测明年全球石油需求将会再下跌。因中国公布的多项经济数据低于市场预期，IEA 下调 2023 年需求预期至日均需求增幅 160 万桶/日。而石油输出国组织（OPEC）继 10 月报大幅下调全球石油预期后，在 14 日在最新月报中再度下调今年石油需求预期，并同步下调明年预期，源于高通膨和利率上升。
- 过去两周，中国市场消息好坏参半：疫情防控的“二十条措施”叠加中国央行及银保监会发布金融 16 条支持房地产，带动港股及 A 股冲高。不过，近日中国债息急升，令市场担忧内银旗下理财产品包括投资了中国国债的固定收益产品受到影响。
- 第 22 届国际足球协会（FIFA）世界杯将于 2022 年 11 月 21 日至 12 月 18 日举行。中国移动咪咕获得本届世界杯在内地独家电视和新媒体版权及分权限利授权。预料中国移动 (0941.HK) 将会受惠，建议关注该股。
- 未来两周美国将会公布众多重要数据，密集发布的数据将会影响市场对于目前美国经济的情况的判断，而就业市场降温与否将会影响市场对美联储 12 月的加息幅度预期。预料美股未来两周将会较为波动。关注具经济指示性的《<揭皮书>>及 11 月 FOMC 会议纪要的公布。预料美股未来两周将会较为波动。

正文目录:

一、	两周市场焦点	p. 3-7
i.	全球市场	p. 3-4
ii.	中国市场	p. 5
二、	未来两周关注点	p. 5-7
三、	新能源汽车行业重点	p. 8-9
四、	物业管理行业重点	p. 10-14
五、	十大股票推荐追踪更新及重点	p. 15-16
六、	推荐公司资讯及上期表现	p. 17

两周市场焦点：

i. 全球市场

美国数据好坏参半，市场对美联储放慢加息的预期受到挑战：

随美国公布了好于市场预期的 CPI 及 PPI 数据（10 月 CPI/核心 CPI/PPI/核心 PPI 同比+7.7%/+6.3%/+8%/+6.7%），市场反应正面并带动港股美股上升。不过，后来就业数据指出就业市场依然强劲。而经济数据好坏参半，10 月零售表现较好，上周经调整后初领失业金人数报 22.2 万人，更比市场预期要低 0.3 万。而 10 月零售销售环比+1.3%，达 6,945 亿美元，好于较市场预期+1%。加息也令美国楼市降温，美国 10 月二手房屋销售以年率计下降至 443 万间，按月跌 5.9%，持续下降 9 个月，表现好于市场预期。费城联储储备银行 11 月制造业景气展望指数暗夜下跌至-19.4（10 月：-8.7），表现大幅逊于预期的-6.2。

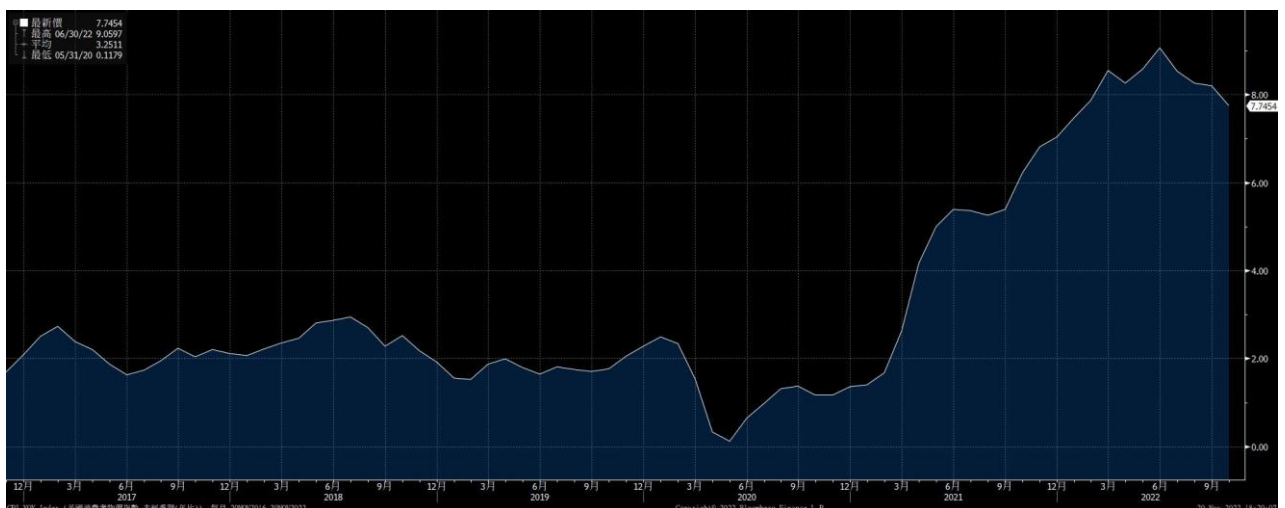
衰退预期升温，领先指标连跌 8 个月：

最近公布的美国 10 月领先指标下跌至 114.9，环比-0.8%，跌幅按月加快（9 月环比-0.5%），指标录得连续 8 个月的下跌。连续 8 个月的下滑反映经济可能快将陷入衰退。指标放映在高通胀及货币政策紧缩下，消费者对经济前景看法转差，连同加息令住屋建设及制造业前景变差。

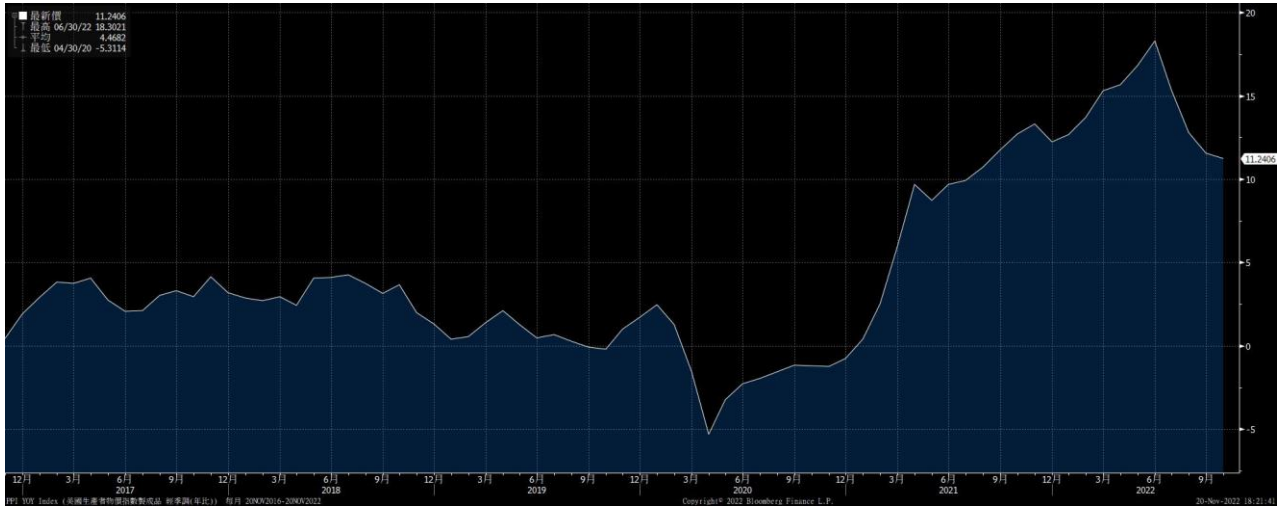
中期选举结果出炉，共和党优势有限：

民主党赢得参议院获得 50 个席位，锁定参议院控制权。而共和党在国会众议院获得了占多数所需的 218 个席位。

图表一：美国年比 CPI 未经季调（2017-2022 年）



图表二：美国年比PPI 经季调（2017-2022年）

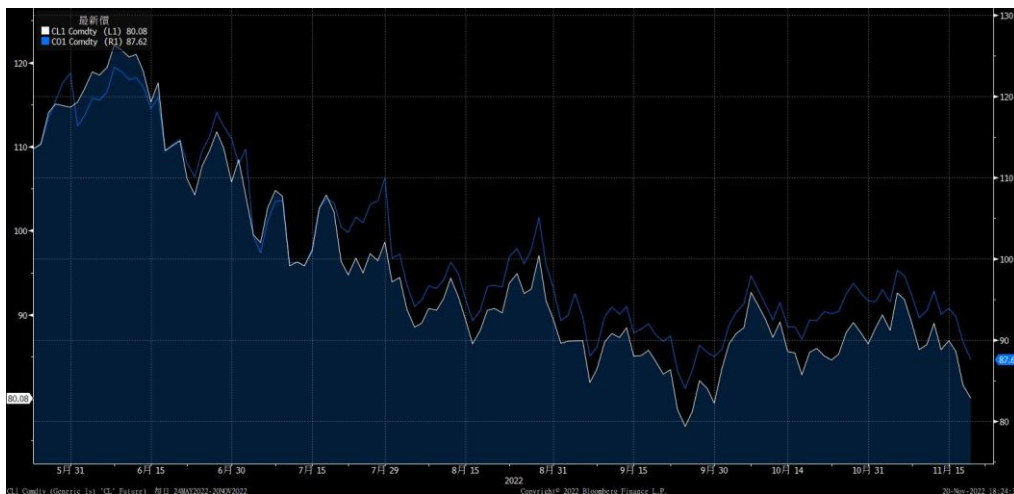


数据源：彭博

外汇市场：美汇指数在美国放缓加息预期减弱下再度走强，从反 106 水平。英国央行表示将继续加息，加上好于预期的英国零售销售数据，英镑兑美元获得支持。不过英国政府下修 2023 年经济预测曾令英镑急跌 1.28% 至 1.1763 美元。欧洲央行传下月拟放慢加息步伐，欧元一度挫 0.87% 至 1.0305 美元；日圆再失守 140 兑每美元，最多下滑 0.87% 至 140.75 兑每美元。澳洲上月失业率意外降至 3.4% 的 1974 年以来新低，澳元一度倒跌 1.59% 至 66.34 美仙。

能源：国际油价下跌至 80 元每桶水平，因为市场预测明年全球石油需求将会再下跌。因中国公布的多项经济数据低于市场预期，IEA 下调 2023 年需求预期至日均需求增幅 160 万桶/日。而石油输出国组织（OPEC）继 10 月报大幅下调全球石油预期后，在 14 日在最新月报中再度下调今年石油需求预期，并同步下调明年预期，源于高通膨和利率上升。

图表三：WTI 原油及兰特原油期货价格（2022 年 5-11 月）



数据源：彭博

恒大证券研究中心

ii. 中国市场

多项经济数据公布，零售额表现不符预期，10月PPI同比为负增长：

国统局报告中国10月份的工业增加值/社会消费品零售总额年率为+5.0%/-0.5%，弱于市场预期的+5.2%/+1.0%。1—10月份，全国固定资产投资同比+5.8%，略低于市场预期5.9%，其中房地产开发投资同比-8.8%。10月社融规模增量为9,079亿元，同比-7097亿元；10月末人民币贷款余额211.37万亿元，同比+11.1%，增速环比/同比-0.1/-0.8个百分点。中国10月CPI按年+2.1%，环比-0.7个百分点，10月PPI同比-1.3%，（9月PPI同比+0.9%）。

中国人民银行、银保监会发布金融16条，支持民企与国企房地产企业融资：

近日，中国人民银行和银保监会联合印发《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，内容要求对国有、民营等各类房地产企业一视同仁，支持开发性政策性银行提供「保交楼」专项借款。

疫情防控进一步优化 - “二十条措施”：

国家卫健委发布进一步优化新冠肺炎疫情防控“二十条措施”，包括：取消入境航班熔断机制，入境人员隔离时间由7+3缩减至5+3，将风险区由「高、中、低」三类调整为「高、低」两类等共计20条措施。随后大陆国务院联防联控机制新闻发布会在11月17日召开，措施颁布以后民众投诉量明显下降。

债券市场出现调整，收益率上行后情况初见缓和：

中国国债利率上周波动，债价的下跌预料会影响到固定收益产品，其中包括银行的理财产品。截至11月16日，债券市场已连续五个交易日下跌：10年国债收益率上行至2.86%，3年国债收益率上行至2.49%，国债期货10年期主力合约下跌0.27%，5年期下跌0.31%。11月17日，债券市场出现反弹，市场情绪有所缓和，及后到18日，债券市场整体再度走弱，但跌幅较之前低。

二、未来两周关注点：

第22届国际足球协会（FIFA）世界杯将于2022年11月21日至12月18日举行。根据中央广播电视总台声明，目前只有中国移动咪咕、抖音、上海五星体育频道、广东体育频道、广州南国都市频道及广州竞赛频道共6家机构获得本届世界杯在内地独家电视和新媒体版权及分权限利授权。预料中国移动(0941.HK)将会受惠，建议关注该股。

未来美国将会公布众多重要数据，经济表现方面包括重要文件-褐皮书、10月全国经济活动指数、11月制造业指数、PMI、10月耐用品订单、新屋销售、11月密歇根大学消费者信心指数；就业市场：11月失业救济金数据；及利率政策方向：11月FOMC会议纪要。密集发布的数据将会影响市场对于目前美国经济的情况的判断，而就业市场将会影响市场对美联储12月

的加息幅度预期。预料美股未来两周将会较为波动。

图表四：未来两周经济数据公布时间表

11月21日(一)	11月22日(二)	11月23日(三)	11月24日(四)	11月27日(日)
美国： 10月芝加哥联邦准备银行全国经济活动指数 中国： 11月1年期LPR； 11月5年期LPR	美国： 11月联准会里奇蒙分行制造业指数	美国： 11月MBA贷款申请指数； 10月初值 耐久财订单； 10月初值 耐久财(运输除外)； 10月初值 资本财新订单非国防(飞机除外)； 10月初值 资本财销货非国防(飞机除外)； 11月首次申请失业救济金人数； 11月连续申请失业救济金人数； 11月初值 标普全球美国制造业PMI； 11月初值 标普全球美国服务业PMI； 11月初值 标普全球美国综合PMI； 11月终值 密歇根大学市场气氛； 11月终值 密歇根大学目前景气； 11月终值 密歇根大学预期； 11月终值 密歇根大学1年通货膨胀； 11月终值 密歇根大学5-10年通货膨胀； 10月新屋销售； 10月新屋销售(月比)；	美国： 11月FOMC会议纪要；	中国： 10月年至今工业利润(年比)； 10月工业利润
11月28日(一)	11月29日(二)	11月30日(三)	12月1日(四)	12月2日(五)

<p>美国: 11月 达拉斯联邦制造业展望企业活动指数;</p>	<p>美国: 9月 FHFA 房价指数月比; 三季度 房屋价格购买指数(季比); 9月 标普科络捷凯斯席勒20城市(月比)(经季调); 9月 标普科络捷凯斯席勒20城市(年比, 未经季调); 9月 标普科络捷凯斯席勒美国房价指数(年比, 未经季调); 11月 经济咨询委员会消费者信心; 11月 经济咨询委员会现况; 11月 经济咨询委员会预期;</p>	<p>美国: 11月 MBA 贷款申请指数; 11月 ADP 就业变动; 10月 进阶商品贸易余额; 10月 P 趸售存货(月比); 三季度(第二次) GDP 年化(季比); 三季度(第二次) 个人消费; 10月 零售库存(月比); 三季度(第二次) GDP 价格指数; 三季度(第二次) 个人消费支出核心指数(季比); 11月 MNI 芝加哥采购经理人指数; 10月 成屋待完成销售(月比); 10月 成屋待完成销售年比(未经季调); 10月 JOLTS 职缺</p> <p>中国: 11月综合采购经理人指数; 11月制造业 PMI; 11月非制造业 PMI</p>	<p>美国: 美联储<<褐皮书>>; 11月 Challenger 裁员人数(年比); 10月 个人所得; 10月 个人支出; 10月 实质个人支出; 10月 PCE 平减指数(月比); 10月 PCE 平减指数(年比); 11月 首次申请失业救济金人数; 10月 PCE 核心平减指数月比; 11月 连续申请失业救济金人数; 10月 PCE 核心平减指数年比; 11月 终值 标普全球美国制造业 PMI; 10月 营建支出(月比); 11月 ISM 制造业指数; 11月 ISM 销售价格指数; 11月 ISM 新订单; 11月 ISM 就业; 11月 Wards 总车辆销售;</p> <p>中国: 11月财新中国制造业采购经理人指数;</p>	<p>美国: 11月 2个月薪资净修正; 11月 非农业就业人口变动; 11月 私部门就业人口变动; 11月 制造业就业人口变动; 11月 失业率; 11月 平均时薪(月比); 11月 平均时薪(年比); 11月 平均每周工时-全部员工; 11月 劳动参与率; 11月 就业不足率;</p>
---	--	--	--	--

数据源: 彭博

三、 新能源汽车行业重点:

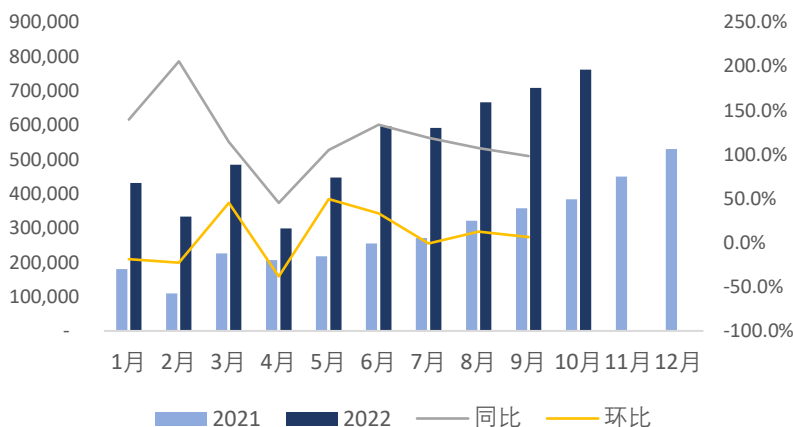
已公布 10 月销量业绩的主流新能源车企销量表现分化，自主品牌表现较好，比亚迪维持龙头地位，销量达 217,816 台，同比/环比录得+169%/ +8%。广汽埃安 10 月整体销量为 30,063 台，同比/环比录得+149%/+0.2%。特斯拉中国 10 月交付 71,704 台车，同比/环比录得+32%/-14%。长城汽车另外，中国乘联会公布了车企批发量的预测，吉利新能源/ 上汽通用五菱/ 长安汽车乘用车 10 月批发为 40,000/52,068/34,000 台，按月录得+5%/-0.6%/+19%水平。并预估整体新能源乘用车厂商批发销量 68 万辆，环比+1%，同比+87% (9 月同比:+90%)。另外，造车新势力表现按月下跌，整体同比增长放缓：蔚来/小鹏/理想/哪吒/零跑/赛力斯汽车销量按月+0.7%/-40%/-13%/+0.1%/-36.4%/+18.8%，小鹏汽车至 10 月已经连续第 4 个月销量录得环比下跌，10 月共交付 5,101。蔚来/小鹏/理想/哪吒/零跑销量同比+199%/-50%/+31%/+122%/+92%。重返交付万台俱乐部的蔚来靠 ET5 及 ES7 提振交付，加上 2021 年的低基数，同比增长强势。但受制于安徽合肥对于疫情的防控措施，公司 10 月销量环比增长较预料慢，公司未能顺利提产，预料公司 11 月的交付量环比增长依然受限。

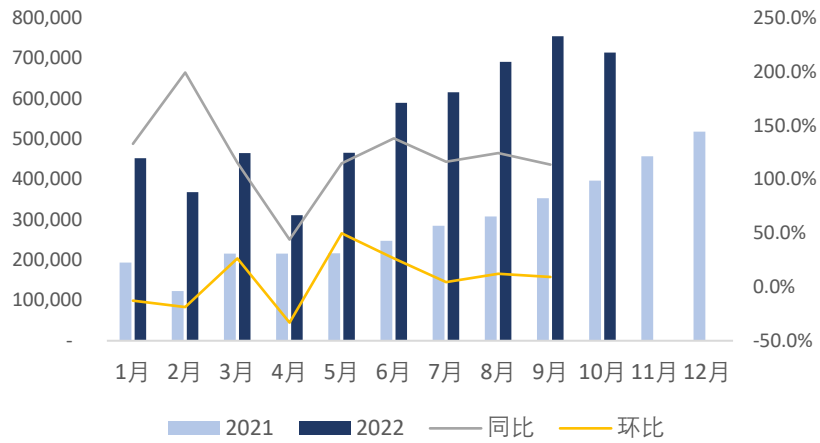
行业关注点:

比亚迪发布旗下的高端品牌「仰望」，定价将在人民币 100 万元:

比亚迪成立「仰望汽车」，目标以颠覆性技术与产品构建高端品牌，汇集公司最完备的产业布局、最前沿的技术成果、最创新的设计理念，将新能源汽车的安全和性能表现都提升到新高度。我们对新品牌发布表示乐观，100 万级别属于豪华车，预料该价格段电动车 (>人民币 50 万元) 未来在中国市场增长强势。

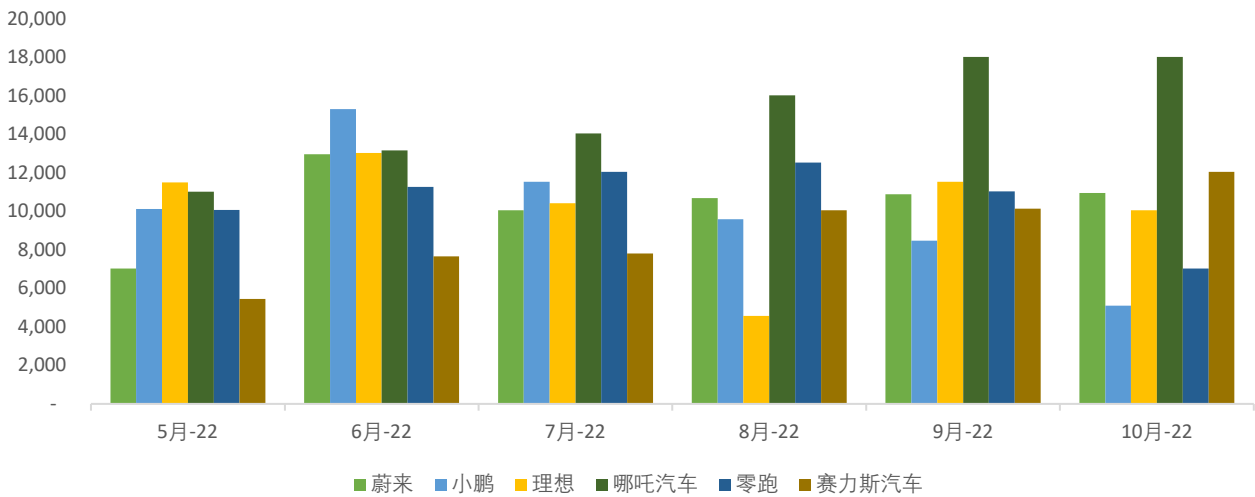
图表五：我国新能源汽车销量及产量





数据源：中国政府、恒大证券整理

图表六：造车新势力交付量



数据源：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，恒生物业服务及管理指数两周表现为 37.84%，同期恒生指数表现 11.33%，物管行业跑赢大市 26.51 个百分点。跑赢原因主要是因为受到房地产政策支持，其中最提振市场情绪的为 11 月 11 日出台的《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》（金融 16 条），从六个方面部署了 16 条具体措施，助力房地产市场平稳健康发展。政策当中提出「对国有、民营企业一视同仁」、支持融资合理展期（1 年）、给予金融机构免责条款去为房企融资等重要表述，多方面支持房地产融资，一定程度缓解房企短期资金压力。当房企短期资金压力缓解，物管公司资金被房企使用的风险亦会相应减低，大大提振了市场对物管板块的情绪，使物管板块从低位大力反弹。

期内，国家统计局公布了 10 月份房地产数据，房地产累计投资方面，同比看维持负增长的趋势，且跌幅继续进一步加深，下降速度与上月相若，不足 1 个百分点；按月环比上看投资额下降 18%，终止八月、九月的连续环比升幅，而且投资额创了 2022 年的新低，房地产投资气氛仍然低迷；房地产新开工面积方面，同比继续负增长，但同比下降幅度年初至今首次比上月份小，同比降幅大约维持在 38%，惟原因可能是因为去年同期低基数影响。按月看 10 月份新开工面积水平位于本年低位，反映开工的意愿持续低迷；竣工面积方面，累计同比降幅持续收窄至 18%，维持连续三个月收窄降幅的势头，环比面积大增四成，是本年（除 1-2 月外）竣工面积最多的月份，可见中央政府保交楼政策方向持续获得成果；房地产销售上看，商品房销售额及面积累计同比降幅于上月相若，分别为下降 26%和 22%，跌幅自 5 月起已经没有进一步加深。但是按月看，商品房销售额及面积环比较上月下降 30%和 28%，若 9 月份的销售数据只是‘金九’弱复苏的话，10 月份的销售数据可以说是‘银十’失约，体现不到任何银十复苏的效果。综合房地产数据，10 月份数据低于预期，没有延续 9 月份弱复苏的势头，‘银十’效果未见，房地产市场仍然处于筑底阶段。

政策及地方:

近日，人民银行和银保监会联合发布的《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，从六个方面部署了 16 条具体措施，助力房地产市场平稳健康发展。

《通知》中的金融十六条措施包括：1、稳定房地产开发贷款投放；2、支持个人住房贷款合理需求；3、稳定建筑企业信贷投放；4、支持开发贷款、信托贷款等存量融资合理展期；5、保持债券融资基本稳定；6、保持信托等资管产品融资稳定；7、支持开发性政策性银行提供“保交楼”专项借款；8、鼓励金融机构提供配套融资支持；9、做好房地产项目并购金融支持；10、积极探索市场化支持方式；11、鼓励依法自主协商延期还本付息；12、切实保护延期贷款的

个人征信权益；13、延长房地产贷款集中度管理政策过渡期安排；14、阶段性优化房地产项目并购融资政策；15、优化租房租赁信贷服务；16、拓宽租房租赁市场多元化融资渠道。

11月8日，国家卫健委发布《居家、社区老年医疗护理员服务标准》，首次明确了居家、社区老年医疗护理员可提供生活照护、基础照护、安全与急救、康复照护、心理照护和临终照护等6大项目。该标准制定了居家、社区老年医疗护理员服务的基本要求、流程、项目及要求、评价与改进等主要内容，将于2023年3月1日起正式施行。居家、社区老年医疗护理员服务项目共包括6大项。此外，该标准规定了居家、社区老年医疗护理员服务流程为服务接洽、服务准备、服务实施、服务操作和服务结束等5个步骤。老年医疗护理员须通过服务提供机构的管理平台或其他方式接单，机构也应对服务对象的健康状况、居住环境、照护风险等进行综合评估，制定服务计划，根据服务计划提供照护服务。老年医疗护理员还应与服务对象或主要家庭成员沟通，记录并反馈服务信息，及时做到服务回访和总结。

近日，北京等24个城市将开展智能建造试点，积极探索建筑业转型发展的新路径。本次选取的24个智能建造试点城市包括：北京、天津、保定、河北雄安新区、沈阳、哈尔滨、苏州、南京、温州、嘉兴、台州、合肥、厦门、青岛、郑州、武汉、长沙、广州、深圳、佛山、重庆、成都、西安、乌鲁木齐。

根据住房和城乡建设部近日印发的通知，24个城市开展智能建造试点的主攻方向是以科技创新为支撑，促进建筑业与数字经济深度融合，培育智能建造新产业新业态新模式，着力解决工程建设存在的生产方式粗放、劳动力紧缺、资源能源消耗大等突出问题，更好发挥建筑业对稳增长扩内需的重要支点作用。

试点预期目标主要包括三个方面。一是**加快推进科技创新**，提升建筑业发展质量和效益。重点围绕数字设计、智能生产、智能施工、建筑产业互联网、建筑机器人、智慧监管六大方面，挖掘一批典型应用场景，加强对工程项目质量、安全、进度、成本等全要素数字化管控，形成高效益、高质量、低消耗、低排放的新型建造方式。

二是**打造智能建造产业集群**，培育新产业新业态新模式。广州、深圳、苏州等城市在试点方案中明确提出，推动建设一批智能建造产业基地，加快建筑业与先进制造技术、新一代信息技术融合发展，提高科技成果转化和产业化水平，带动自主创新软件、人工智能、物联网、大数据、高端装备制造等新兴产业发展。

三是**培育具有关键核心技术和系统解决方案能力的骨干建筑企业**，增强建筑企业国际竞争力。

公司关注点:

碧桂园服务 (6098.HK): 11月9日, 公司发布自愿公告, 宣布收购合富辉煌集团控股有限公司1.45亿股股份, 占合富辉煌已发行股本约21.47%, 总代价约为2.33亿港元, 于收购事项完成后, 公司持有的合富辉煌已发行股本由约3.53%提升至25.00%。收购事项的完成现时预期将于2022年12月31日或之前作实。

金科服务 (9666.HK): 11月8日, 公布公司获博裕提全购一事昨获得反垄断批准, 并达成所有要约条件。

11月16日, 公司董事及高级管理层斥资562.25万港元共增持43万股, 占总股本的0.065%。其中, 公司董事长夏绍飞增持21万股, 占总股本0.032%, 购买金额约268.95万港元; 总裁韩强增持12万股, 占总股本0.018%, 购买金额共163.9万港元; 执行总裁罗传嵩增持10万股, 占总股本0.015%, 金额共129.4万港元。公告指出, 紧随上述增持事项及于公告日期, 公司就已发行股份维持足够的公众持股量。上述增持人员认为, 近期公司各项安排更加有利于公司市场化、独立化、专业化发展, 对公司未来发展前景充满信心。

越秀服务 (6626.HK): 宣布, 由于六福资本(香港)有限公司主要人员变动, 根据公司与六福于2021年4月28日订立的合规顾问协议, 公司已与六福互相协议终止合规顾问协议, 自2022年11月17日起生效。

卓越商企服务 (6989.HK): 11月8日, 宣布由于预期物业管理服务总协议的现有年度上限将不足以满足公司未来业务增长的需要, 且公司将于2023年财政年度继续向李华先生的公司提供物业管理服务, 故公司订立2022年物业管理服务总协议补充协议, 以延长物业管理服务总协议的年期、提高现有年度上限及设立新年度上限。

保利物业 (6049.HK): 11月16日, 公司与保利发展控股订立《第二期车位代理框架协议》, 期限自《第二期车位代理框架协议》于临时股东大会审议通过之日起计三年。根据协议, 公司将向保利发展控股集团就目标车位提供车位销售及租赁业务独家代理服务, 以协助车位物业销售及租赁活动。保利发展控股集团不得将目标车位委托给其他第三方销售或租赁。公司应付的保证金设定年度上限为每年度20亿元; 应收代理服务费用年度上限从协议生效日到2022年12月31日止为5000万元, 剩余每年度为6亿元。

绿城服务 (2869.HK): 11月7日, 绿城服务联合岱山县洁澜市政工程建设有限公司成立舟山市绿澜生活服务有限公司, 绿城服务持有其60%股权。经营范围含物业管理; 游览景区管理; 名胜风景区管理等;

绿城服务以584.40万元中标大连地铁5号线保洁及物业服务项目三标段。标段

服务范围包括大连地铁5号线山花街站、中华路站、泉水东站、前盐站、后盐站、后关村站，为共计6座车站的开荒保洁及日常保洁服务；

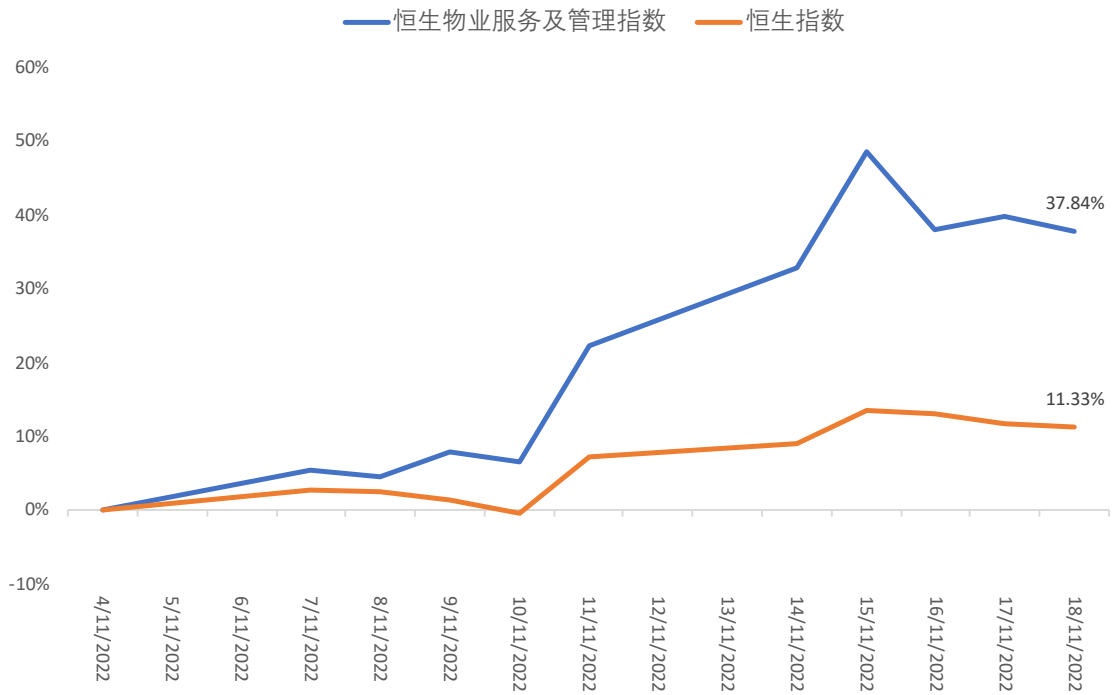
绿城服务与嘉兴滨海集团达成战略合作。本次签约合作，契合滨海集团自身转型发展需求，转向市场化运作的重要节点，也契合绿城服务做深区域、做强长三角优势板块、培育大湾区的战略布局。

远洋服务 (6677.HK): 11月13日，公司与远洋集团订立2020年至2022年非豁免持续关联交易总补充协议，即 (i) 2020年至2022年物业管理服务总补充协议；(ii) 2020年至2022年交付前服务总补充协议；及 (iii) 2020年至2022年顾问及其他增值服务总补充协议，据此，订约方同意（在于股东特别大会取得独立股东的批准的前提下）修订有关各份2020年至2022年非豁免持续关联交易总协议项下拟进行交易的2022年年度上限。另外，公司与远洋集团订立2023年至2025年持续关联交易总协议，以重续该等持续关联交易，各份协议的期限由2023年1月1日开始至2025年12月31日止为期三年。

宣布于2022年11月11日，(1) 北京物业买方（公司的全资附属公司）与北京物业卖方订立北京物业买卖协议，据此，北京物业买方已同意收购及北京物业卖方已同意出售总建筑面积为3,316.14平方米的北京物业，总对价为人民币48,968,334元；及(2) 深圳物业买方（公司的全资附属公司）与深圳物业卖方订立深圳物业买卖协议，据此，深圳物业买方已同意收购及深圳物业卖方已同意出售建筑面积为1,555.84平方米的深圳物业，对价为人民币28,392,950元。该等物业将由公司占用作为其自用办公楼。

宣布承租人（本公司之全资附属公司）与出租人（远洋集团中国）就按现况基准租赁该物业用于运营及管理订立商用物业租赁及运营协议，租期自2022年11月12日起至2023年12月31日止。

图表七：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

五、十大股票推荐追踪：

图表八：2022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 (%)	推荐至今 (%)
美团	3690 HK	2022-06-20	199.1	160.4	7.3	-19.4
京东集团	9618 HK	2022-06-20	261.2	218.0	27.0	-16.5
比亚迪股份	1211 HK	2022-06-20	293.0	184.6	-6.3	-37.0
碧桂园服务	6098 HK	2022-06-20	28.0	17.06	77.7	-39.1
药明生物	2269 HK	2022-06-20	67.0	51.7	19.1	-22.9
李宁	2331 HK	2022-06-20	63.1	57.9	17.1	-8.2
腾讯控股	0700 HK	2022-06-20	369.4	287.8	20.6	-22.1
阿里巴巴	9988 HK	2022-06-20	104.5	80.0	14.4	-23.5
海底捞	6862 HK	2022-06-20	115.2	16.5	8.7	9.0
小米集团	1810 HK	2022-06-20	11.8	10.3	6.2	-12.7

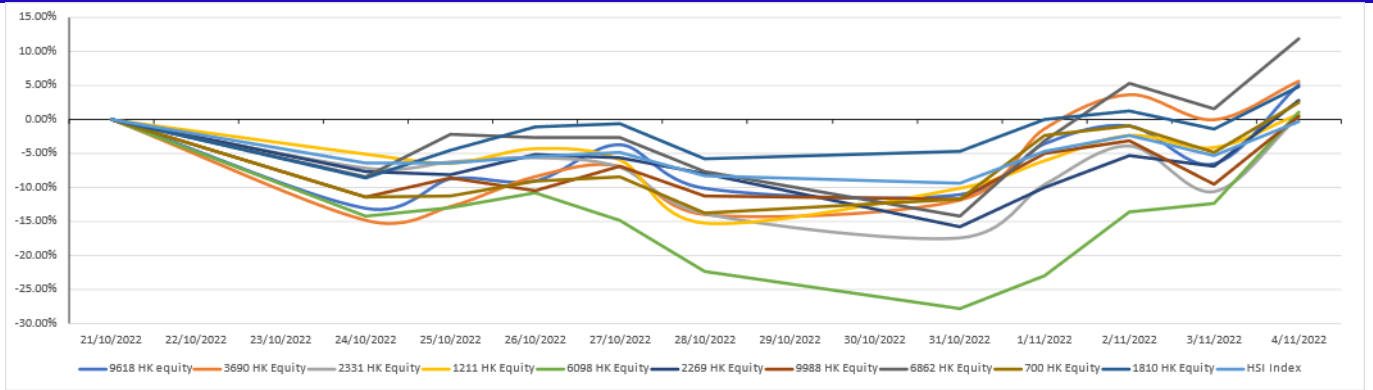
数据来源：Bloomberg、恒大证券研究部

图表九：2022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	3690 HK	9,927.26	-	-	-	7.31	4.58
京东集团	9618 HK	6,809.22	-	26.73	1.02	-	-
比亚迪股份	1211 HK	7,099.98	49.53	37.03	10.65	4.76	1.44
碧桂园服务	6098 HK	575.46	11.46	9.91	13.54	1.38	1.38
药明生物	2269 HK	2,179.41	48.05	41.75	12.06	5.82	15.03
李宁	2331 HK	1,517.69	31.95	29.27	26.08	6.22	5.46
腾讯控股	0700 HK	27,574.74	14.12	21.91	21.95	3.32	4.51
阿里巴巴	9988 HK	16,933.64	-	11.16	0.67	-	-
海底捞	6862 HK	921.94	-	149.04	-	10.66	2.14
小米集团	1810 HK	2,563.10	54.34	25.00	2.95	1.66	0.79

数据来源：Bloomberg、恒大证券研究部

图表十：2022年下半年十大股票股票两周表现



数据源：Bloomberg、恒大证券研究部

六、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)
中国移动	941 HK	10,836.04	7.45	7.55	10.49	0.75	1.05

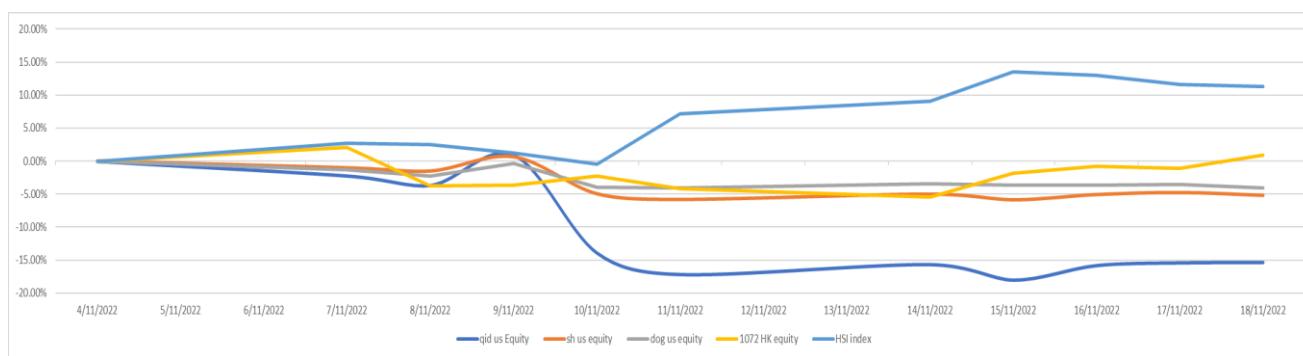
资料来源：Bloomberg

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
ProShares 二 倍放空纳斯达克 克指数	QID US	2022-11-07	27.25	23.08	-17.14%	-15.38%
ProShares 空 头标普 500	SH US	2022-11-07	16.37	15.52	-5.80%	-5.19%
ProShares 放 空道琼 30	DOG US	2022-11-07	34.15	32.75	-4.07%	-4.10%
东方电气	1072 HK	2022-11-07	13.30	13.42	-4.21%	+0.90%

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