

## 双周推荐

	代码
中国联通	762. HK
中国电信	728. HK
中国海洋石油	883. HK
中国石油股份	857. HK
中国石油化工股份	386. HK
中国神华	1088. HK
工商银行	1398. HK
农业银行	1288. HK
中国银行	3988. HK
建设银行	939. HK

## 利好因素出现，市场持续筑底

## • 近期宏观重点

中国方面，近期四大国有银行宣布控股股东中央汇金公司增持其 A 股股份，并将在未来六个月继续增持，同时汇金进一步宣布买入交易型开放式指数基金（ETF），并将在未来继续增持。本次汇金增持四大银行及 ETF 进一步体现政府“活跃资本市场”的表述，释出稳定资本市场的积极信号，有助提升市场情绪，将继续增持的举措可能短期为市场带来下行保护。但是，股市表现显示汇金增持银行股未必能成为市场恢复向上的拐点，反映增持主要发挥稳定市场作用。另外，综合近期数据，反映中国经济出现企稳情况，部分数据正在逐渐恢复，但其中房地产仍有恢复空间，后续需求进一步的政策支持。中国经济出现企稳改善情况，显示此前落地的政策正在取得成果，全年 5% 的 GDP 目标可能大机会达到，短期可能将会是政策观察期，但仍然展望政策持续出台协助提振经济。

## 恒大证券研究中心：

分析员

黄俊泓

Lolo Wong

852 3550 6934

[lolo.wong@gisf.hk](mailto:lolo.wong@gisf.hk)

海外方面，近期多个官员发表讲话，反映 11 月有加息路径有按兵不动的可能性，但是当前降息时间表未定，而且预计将在较远的未来才出现，高利率将维持一定时间。根据芝商所 FedWatch 工具，当前市场预期 11 月及 12 月均不会进行加息，机率为 98.4%、74.6%，反映市场仍然押注美联储已完成加息周期，跟此前点阵图显示的相异。另外，当前美元指数及美国 10 年期债息仍在 105、4.8 的相对高位，预期短期将持续压制港股表现。

## • 双周策略建议

虽然近期中国经济出现部分正面利好因素，但经济复苏难以一蹴而就，美国高利率环境亦进一步缩减投资气氛，导致港股表现继续疲弱，估计趋势亦将在短期维持、因此，继续推荐关注高股息板块，其中包括电信、能源（石油、煤炭）板块，建议关注中国联通（762. HK）、中国电信（728. HK）、中国海洋石油（883. HK）、中国石油（857. HK）、中国石油化工股份（386. HK）、中国神华（1088. HK）。另外，鉴于汇金公司宣布增持 4 大银行 A 股，而且将会在未来六个月持续增持，可能持续能够提供下行保护以及上升动力并利好 H 股，同时四大银行 H 股当前平均股息率为 8.9%，平均 PB 为 0.39X，一定程度体现四大银行的投资价值，建议关注工商银行（1398. HK）、农业银行（1288. HK）、中国银行（3988. HK）、建设银行（939. HK）。

## 风险因素

中国经济复苏不如预期，美国加息发展超预期。

## 一、近期宏观重点：

### 中国：汇金出手增持四大银行及 ETF，中国经济出现企稳迹象

10月11日，四大国有银行工商银行、农业银行、中国银行、建设银行宣布控股股东中央汇金公司增持其A股股份，金额分别约为1.30亿元、1.36亿元、0.94亿元、1.17亿元，合计约4.77亿元，增持后，汇金公司分别持有四大银行股份总股本的34.72%、40.04%、64.03%、57.12%。同时，汇金公司宣布将在未来六个月继续增持。根据历史资料，汇金公司曾经六次对资本市场出手，分别为2008年9月、2009年10月、2011年10月、2012年10月、2013年6月、2015年8月，在对港股的影响上，汇金在宣布增持后的一个月后(T+30)，恒生指数的表现为-18.65%、4.48%、0.61%、3.94%、5.18%、-5.67%，平均表现为-1.69%；宣布增持后的两个月后(T+60)，恒生指数的表现为-14.66%、3.66%、2.49%、10.48%、8.92%、-3.90%，平均表现为1.16%。另外，10月23日，汇金公司进一步宣布买入交易型开放式指数基金(ETF)，并将在未来继续增持。继8月印花税减半等举措后，本次汇金增持四大银行以及ETF进一步体现政府724“活跃资本市场，提振投资者信心”的表述，释出中央稳定资本市场的积极信号，有助短期提升市场情绪，在未来将继续增持的举措可能短期为市场带来下行保护。但是，股市表现显示汇金增持银行股未必能成为市场恢复向上的拐点，反映增持主要发挥稳定市场的作用，预计市场转势的关键仍是取决于经济的实际改善上。

另外，最近中国公布了一系列与经济相关的数据，包括：

1) **CPI**：9月份，全国居民消费价格(CPI)同比上升0%，前值为0.1%，环比上升0.2%，前值为0.3%。CPI同比由升转平主要受上年同期食品对比高基数影响，影响CPI下降约0.60个百分点，其中猪肉和鲜菜价格分别下降22.0%和6.4%，降幅分别扩大4.1和3.1个百分点，合计影响CPI下降约0.51个百分点。后续CPI可能受十一黄金周长假期所带来的相关餐饮、住宿、交通等消费活动支撑。

2) **PPI**：9月份，全国工业生产者出厂价格(PPI)同比下降2.5%，前值为-3.0%，环比上升0.4%，前值为0.2%。PPI同比在6月触底后继续收窄跌幅，在生产资料、生活资料二分法下，整体PPI跌幅收窄主要受生产资料带动，生产资料价格下降3.0%，降幅收窄0.7个百分点，其中采掘工业价格上涨1.8%，原材料工业价格上涨1.3%，加工工业价格上涨0.1%。预计年内PPI同比可能较难转正，但生产资料价格持续向好收窄跌幅，预计能带动后续PPI继续维持上行趋势。

3) **金融数据**：9月份，人民币贷款新增2.31万亿元，同比减少1638亿元，环比增加9520亿元；社会融资规模增量为4.12万亿元，同比增加5638亿元，环比增加9958亿元。人民币新增贷款低于市场2.5

万亿的预期，主要受企业端贷款下降影响，反映企业投资信心及需求仍有修复空间，而居民贷款出现改善可能显示早前住房贷款利率下降一定程度提升居民信心，推动居民贷款出现改善；社会融资方面，9月社融增量超过市场3.7万亿元的预期，新增融资主要受到政府债券支撑，例如地方专项债的加速发行，体现724政治局会议“加快地方政府专项债券发行和使用”的表述，后续趋势有望持续。

**4) 经济数据：**9月份规模以上工业增加值同比增长4.5%，与前值的持平。三大门类看，采矿业增加值/制造业/电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长1.5%/5.0%/3.5%；9月份，社会消费品零售总额同比增长5.5%，高于前值的4.6。其中，按消费类型看，商品零售/餐饮收入同比增长4.6%/13.8%，可见暑期过后消费恢复仍有一定持续性，10月国庆长假期预计进一步支撑后续社零数据；1-9月，全国固定资产投资同比增长3.1%，低于前值的3.2%，维持持续下降的趋势。房地产累计投资同比维持负增长的趋势，同比下降9.1%，较上月扩大跌幅0.3个百分点，显示房地产行业仍有恢复空间。

**5) GDP：**中国三季度GDP同比增长4.9%，超过市场预期的4.5%。根据国家统计局初步核算，前三季度中国GDP同比增长5.2%，预计本年下半年能够达到5%的目标的机会较大。

综合近期数据，反映中国经济出现企稳情况，部分数据正在逐渐恢复，例如消费方面出现持续恢复协助拉动经济，投资方面数据小幅下滑，其中房地产仍有恢复空间，后续需求进一步的政策支持。另外，中国经济出现企稳改善情况，显示此前落地的政策正在取得成果，全年5%的GDP目标可能大机会达到，短期可能将会是政策观察期，但仍然展望政策持续出台协助提振经济。

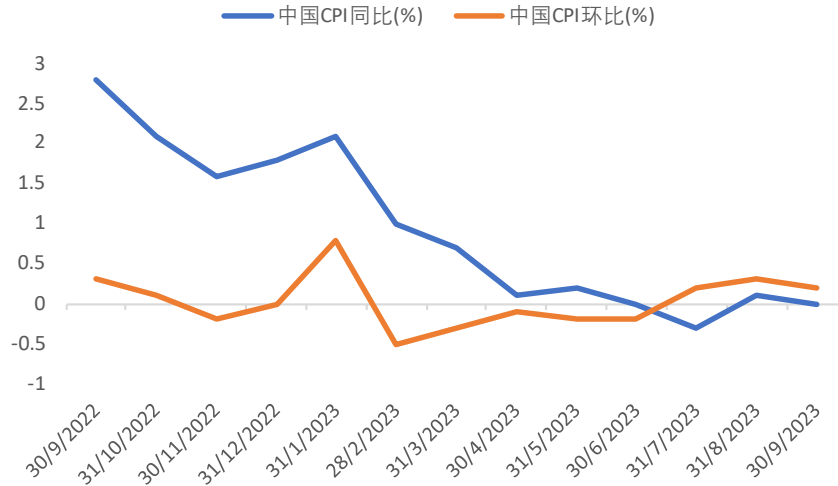
#### 历史上汇金出手后恒生指数的表现

	T+1	T+5	T+10	T+30	T+60
2008	9.61%	7.38%	0.28%	-18.65%	-14.66%
2009	0.03%	2.36%	3.34%	4.48%	3.66%
2011	1.04%	-0.36%	4.56%	0.61%	2.49%
2012	0.38%	2.38%	4.26%	3.94%	10.48%
2013	0.39%	-2.41%	-2.14%	5.18%	8.92%
2015	-1.77%	-9.01%	-9.64%	-5.67%	-3.90%

数据源：Bloomberg，恒大证券研究中心

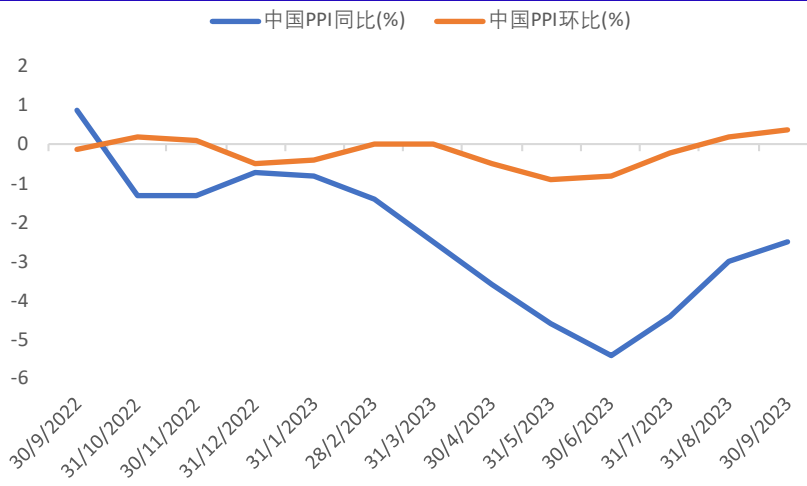
2023-10-24

中国 CPI 同比及环比



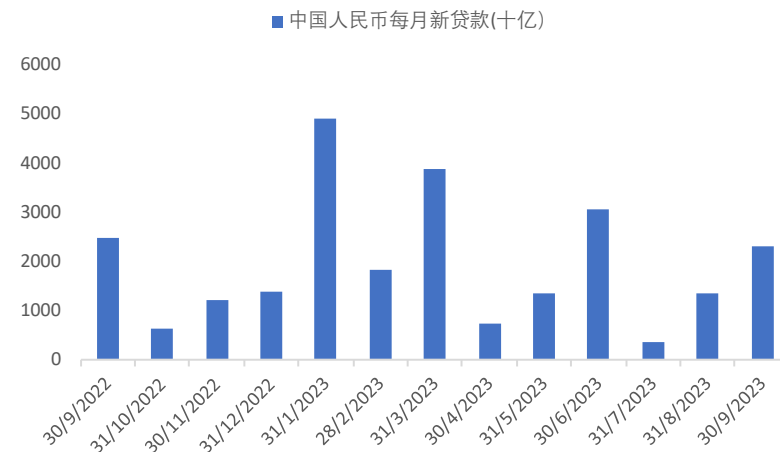
数据源: Bloomberg, 恒大证券研究中心

中国 PPI 同比及环比



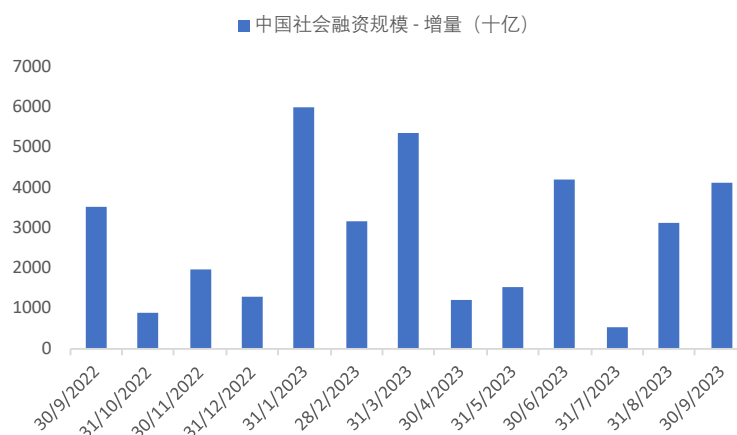
数据源: Bloomberg, 恒大证券研究中心

中国人民银行每月新贷款(十亿)



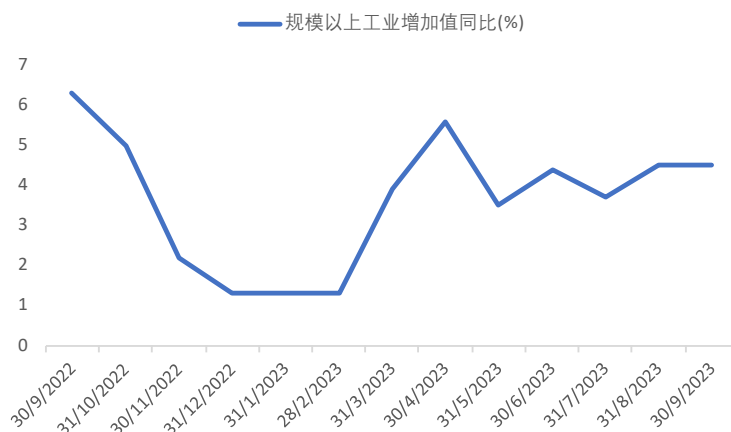
数据源: Bloomberg, 恒大证券研究中心

人民币每月新贷款(十亿)



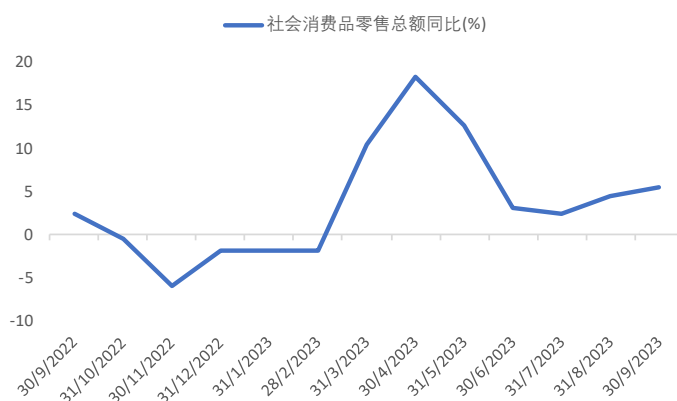
数据源: Bloomberg, 恒大证券研究中心

人民币每月新贷款(十亿)



数据源: Bloomberg, 恒大证券研究中心

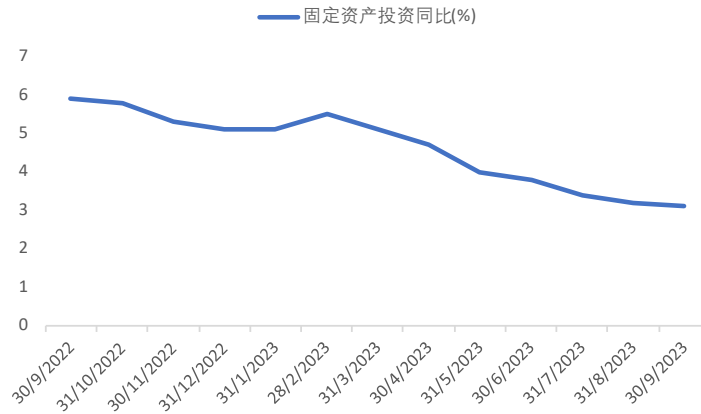
人民币每月新贷款(十亿)



数据源: Bloomberg, 恒大证券研究中心

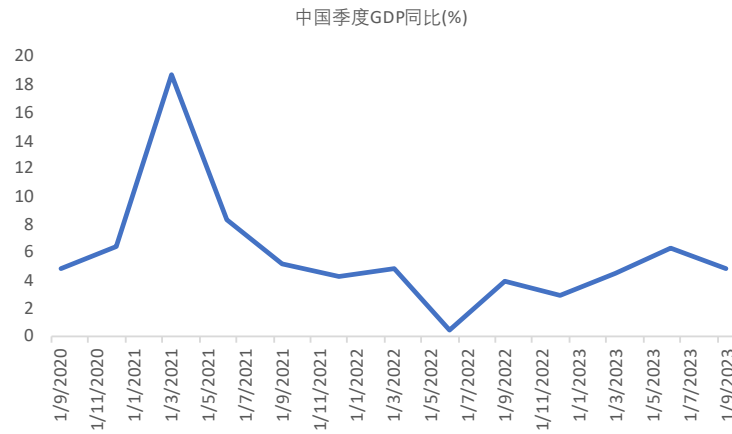
2023-10-24

人民币每月新贷款(十亿)



数据源: Bloomberg, 恒大证券研究中心

人民币每月新贷款(十亿)



数据源: Bloomberg, 恒大证券研究中心

海外: 多个美联储官员发表讲话, 市场预期议息会议按兵不动

10月11日, 美联储公布9月议息会议会议纪要, 纪要显示官员认为经济在稳步成长, 劳动力市场正在达到更好的平衡, 通胀虽然已经降温, 但仍高于目标。官员都认为委员会可以「谨慎行事」, 利率决策将取决于经济数据表现并考虑经济衰退以及政策过于收紧可能带来的风险, 以及通胀率持续高于2%的风险之间的「风险平衡」。纪要指出, 大多数官员认为再加息一次「可能是适当的」, 目的是给需求降温并使通胀率在未来两年内更接近2%的目标。但也有一些官员认为「按兵不动是必要的」。

另外, 美联储将于11月1日举行议息会议, 本周为官员不能公开发言的静默期, 因此近期多个官员发表讲话, 包括:

**波士顿联储银行行长科林斯 (Susan Collins)** 表示利率或接近紧缩周期的顶峰, 不过仍有可能进一步加息, 取决于最新数据而定;

**费城联储银行总裁哈克 (Patrick Harker)** 表示, 通胀目前正在放

缓，联储局已到了可将利率维持在目前水平的地步，除非经济数据出现大幅变化，否则倾向利率按兵不动，但高利率可能要维持一段时间，目前无法确定何时减息；

**里士满联储银行总裁巴尔金 (Thomas Barkin)** 表示虽然通胀路径尚不明确，联储局仍有时间决定下一步的利率举措，包括考虑是否维持息口不变，还是需进一步加息推动通胀回落至 2% 目标水平；

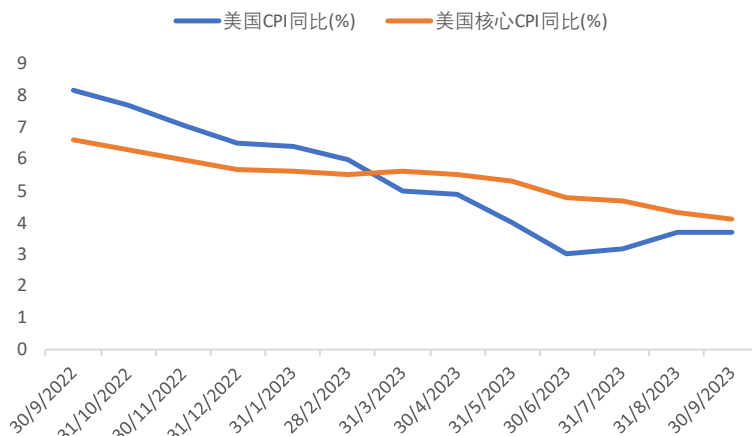
**联储局理事沃勒 (Christopher Waller)** 表示认为可以等待、观察，根据经济表现再决定需要对利率路径采取何种具体行动，目前而言下结论为时过早，美联储可以等待并收集更多数据，再决定是否需要进一步紧缩货币政策，可能暗示倾向 11 月的议息会议按兵不动；

**美联储主席鲍威尔 (Jerome Powell)** 表示，同意债息上升有助於進一步收緊金融狀況，「一定程度上」可能會降低聯儲局進一步加息的必要性。近期通膨有降溫跡象，但仍然過高，央行堅決履行 CPI 2% 的目標，或需進一步加息。

近期美联储官员的讲话反映 11 月有加息路径有按兵不动的可能性，但是当前降息时间表未定，而且预计将在较远的未来才出现，高利率将维持一定时间。

重点经济数据方面，美國 9 月 CPI 同比上升 3.7%，高於預期的 3.6%，前值為 3.7%，核心 CPI 同比上升 4.1%，符合預期，前值為 4.3%。根据芝商所 FedWatch 工具，当前市场预期 11 月及 12 月均不会进行加息，机率为 98.4%、74.6%，反映市场仍然押注美联储已完成加息周期，跟此前点阵图显示的相异。另外，当前美元指数及美国 10 年期债息仍在 105、4.8 的相对高位，预期短期将持续压制港股表现。

### 美国 CPI、核心 CPI 同比



数据源: Bloomberg, 恒大证券研究中心

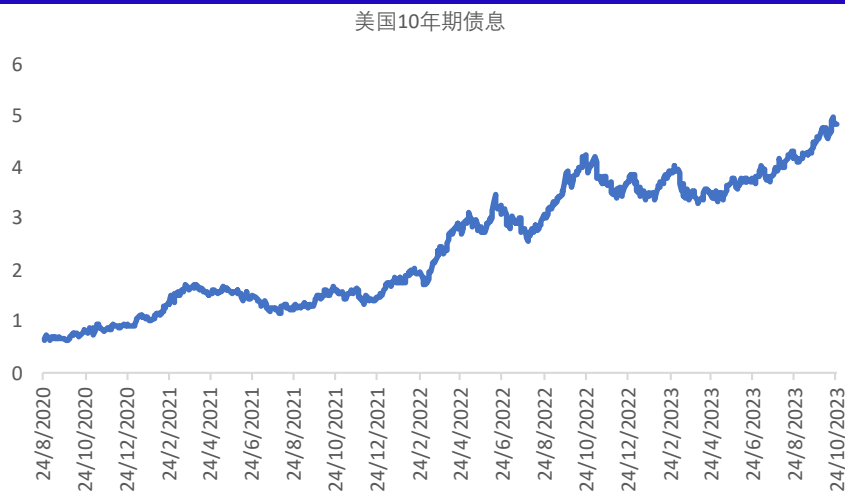
2023-10-24

美元指数



数据源: Bloomberg, 恒大证券研究中心

美国10年期债息



数据源: Bloomberg, 恒大证券研究中心



2023-10-24  
 市场加息预期

**MEETING PROBABILITIES**

MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
2023/11/1			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	98.4%	0.0%	0.0%
2023/12/13	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	74.6%	24.2%	0.0%
2024/1/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	64.0%	31.5%	3.5%
2024/3/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	10.5%	59.1%	27.3%	3.0%
2024/5/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	4.9%	32.7%	44.6%	16.2%	1.6%
2024/6/12	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	17.7%	38.2%	31.4%	9.4%	0.9%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	11.9%	30.4%	34.0%	17.8%	4.1%	0.3%
2024/9/18	0.0%	0.0%	0.9%	7.6%	22.8%	32.5%	24.4%	9.7%	1.9%	0.1%
2024/11/7	0.0%	0.4%	4.1%	15.0%	27.5%	28.6%	17.3%	5.9%	1.0%	0.1%
2024/12/18	0.2%	2.6%	10.5%	22.3%	28.2%	22.0%	10.7%	3.1%	0.5%	0.0%

数据源: CME Fedwatch, 恒大证券研究中心

## 二、双周策略建议：

中国出现利好因素，惟美利率高企压制大市。近期港股表现先升后回，曾升穿 18000 点的近期高位，但近日表现较弱，当前处于 17172 的较底部位置，两周表现-1.79%。市场核心关注点仍然为中国经济恢复以及美国加息路径。中国方面，近期消息较为正面，包括 1) 汇金公司增持四大银行，凸显中央对资本市场的关注，释放稳定市场的积极信号，一定程度提振市场信心；2) 近期数据例如金融、经济数据、GDP 等继续恢复向上，部分更超出市场预期，显示中国经济正处于企稳恢复的路途上，憧憬后续政策提振房地产行业，将能够进一步提升市场信心。美国方面，虽然 9 月 CPI 稍微高于预期，但从美联储官员讲话以及当前市场预期可预计美联储 11 月有按兵不动的可能性，但是后续是否需要进一步加息仍需观察经济数据的表现，同时高利率可能维持一定时间，导致美国债息继续维持上升趋势，高利率环境可能抵消中国最近释放的正面因素，估计是近期港股继续受压的主要原因，憧憬后续政策持续出台加速中国经济恢复，从而进一步提振市场信心。

**港股估值低于均值。**在估值上看，两周估值变化不大，港股估值仍然偏低。当前港股恒生指数的 PE 为 9.60 倍。根据历史数据，过去 10 年恒生指数的 PE 均值为 11.44 倍，当前港股估值低于 10 年均值，并处于 1 个标准差 (9.96) 以下。中长期而言，当前港股估值具有吸引力，预计当中国经济加速回升，美国加息周期完结，市场资金有望重回港股市场，推动港股触底修复其估值。

**关注高息板块，包括汇金增持的内银。**虽然近期中国经济出现部分正面利好因素，但经济复苏难以一蹴而就，美国高利率环境亦进一步缩减投资气氛，导致港股表现继续疲弱，估计趋势亦将在短期维持、因此，继续推荐关注高股息板块，其中包括电信、能源（石油、煤炭）板块，建议关注中国联通（762.HK）、中国电信（728.HK）、中国海洋石油（883.HK）、中国石油（857.HK）、中国石油化工股份（386.HK）、中国神华（1088.HK）。另外，鉴于汇金公司宣布增持 4 大银行 A 股，而且将会在未来六个月持续增持，可能持续能够提供下行保护以及上升动力，同时可能利好各银行的 H 股。根据历史数据，汇金公司分别在 2008 年 9 月、2009 年 10 月、2011 年 10 月、2012 年 10 月、2013 年 6 月、2015 年 8 月曾经出手增持四大银行，在对四大银行 H 股的影响上，汇金在宣布增持后的一个月后 (T+30)，四大银行的平均表现为-16.24%、10.67%、0.83%、7.92%、0.45%、-14.03%，平均表现为-1.73%；宣布增持后的两个月后 (T+60)，四大银行的平均表现为 0.67%、1.82%、10.79%、21.67%、5.80%、-8.93%，

平均表现为 5.30%。另外，四大银行 H 股当前平均股息率为 8.9%，平均 PB 为 0.39X，高股息以及低估值的特点亦一定程度体现四大银行的投资价值，建议关注工商银行（1398.HK）、农业银行（1288.HK）、中国银行（3988.HK）、建设银行（939.HK）。

### 恒生指数历史 PE 情况



数据源: Bloomberg, 恒大证券研究中心

### 历史上汇金出手后四大银行 H 股的表现

		T+1	T+5	T+10	T+30	T+60
2008	工商银行	16.18%	16.43%	12.68%	-9.20%	10.70%
	农业银行	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	中国银行	16.65%	7.97%	6.23%	-20.17%	-12.53%
	建设银行	15.75%	12.35%	6.82%	-19.35%	3.84%
2009	工商银行	0.67%	2.97%	4.28%	12.86%	6.10%
	农业银行	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	中国银行	-1.15%	3.68%	5.53%	8.99%	-3.24%
	建设银行	0.46%	4.92%	6.61%	10.15%	2.60%
2011	工商银行	1.16%	-6.26%	4.41%	0.00%	10.21%
	农业银行	2.34%	-6.02%	7.02%	7.36%	14.38%
	中国银行	1.51%	-1.51%	6.42%	-7.55%	10.57%
	建设银行	2.54%	-1.96%	5.87%	3.52%	8.02%
2012	工商银行	4.26%	5.97%	9.17%	9.81%	21.54%
	农业银行	2.58%	4.52%	7.74%	8.06%	27.10%
	中国银行	2.70%	4.05%	5.41%	7.43%	20.95%
	建设银行	3.10%	5.28%	6.38%	6.38%	17.12%
2013	工商银行	-0.39%	-10.22%	-6.48%	0.20%	3.93%
	农业银行	0.30%	-8.04%	-5.95%	-5.06%	3.87%
	中国银行	-0.31%	-3.45%	-1.88%	2.51%	8.15%
	建设银行	-1.08%	-6.87%	-2.53%	4.16%	7.23%
2015	工商银行	-0.99%	-9.29%	-12.25%	-11.86%	-5.53%
	农业银行	-1.48%	-7.42%	-12.17%	-13.06%	-8.31%
	中国银行	-1.25%	-11.75%	-16.00%	-16.75%	-12.75%
	建设银行	-1.66%	-10.63%	-12.62%	-14.45%	-9.14%

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:**

10/24/23	费城联准非制造业活动	10/31/23	经济咨询委员会消费者信心
10/24/23	标普全球美国制造业 PMI	10/31/23	经济咨询委员会现况
10/24/23	标普全球美国服务业 PMI	10/31/23	经济咨询委员会预期
10/24/23	标普全球美国综合 PMI	10/31/23	达拉斯联准服务业活动
10/24/23	联准会里奇蒙分行制造业指数	11/01/23	MBA 贷款申请指数
10/24/23	里奇蒙联准会景气状况	11/01/23	ADP 就业变动
10/25/23	MBA 贷款申请指数	11/01/23	标普全球美国制造业 PMI
10/25/23	新屋销售	11/01/23	营建支出 (月比)
10/25/23	新屋销售 (月比)	11/01/23	JOLTS 职缺
10/26/23	趸售存货(月比)	11/01/23	ISM 制造业指数
10/26/23	进阶商品贸易余额	11/01/23	ISM 销售价格指数
10/26/23	GDP 年化(季比)	11/01/23	ISM 就业
10/26/23	个人消费	11/01/23	ISM 新订单
10/26/23	零售库存(月比)	11/01-02/23	Wards 总车辆销售
10/26/23	GDP 价格指数	11/02/23	FOMC 利率决策(上限)
10/26/23	耐久财订单	11/02/23	FOMC 利率决策(下限)
10/26/23	核心 PCE 价格指数季比	11/02/23	准备金余额之利率
10/26/23	耐久财(运输除外)	11/02/23	Challenger 裁员人数(年比)
10/26/23	资本财新订单非国防(飞机除外)	11/02/23	非农业生产力
10/26/23	资本财销货非国防(飞机除外)	11/02/23	单位劳工成本
10/26/23	首次申请失业救济金人数	11/02/23	首次申请失业救济金人数
10/26/23	连续申请失业救济金人数	11/02/23	连续申请失业救济金人数
10/26/23	成屋待完成销售 (月比)	11/02/23	工厂订单
10/26/23	成屋待完成销售年比(未经季调)	11/02/23	工厂订单(运输除外)
10/26/23	堪萨斯城联邦制造业展望企业活动指数	11/02/23	耐久财订单
10/27/23	个人所得	11/02/23	耐久财(运输除外)
10/27/23	个人支出	11/02/23	资本财新订单非国防(飞机除外)
10/27/23	实质个人支出	11/02/23	资本财销货非国防(飞机除外)
10/27/23	PCE 平减指数(月比)	11/03/23	非农业就业人口变动
10/27/23	PCE 平减指数(年比)	11/03/23	2 个月薪资净修正
10/27/23	PCE 核心平减指数月比	11/03/23	私部门就业人口变动
10/27/23	PCE 核心平减指数年比	11/03/23	制造业就业人口变动
10/27/23	密歇根大学市场气氛	11/03/23	失业率
10/27/23	密歇根大学目前景气	11/03/23	平均时薪(月比)
10/27/23	密歇根大学预期	11/03/23	平均时薪(年比)
10/27/23	密歇根大学 1 年通货膨胀	11/03/23	平均每周工时-全部员工
10/27/23	密歇根大学 5-10 年通货膨胀	11/03/23	劳动参与率
10/27/23	堪萨斯市联准服务业活动	11/03/23	就业不足率
10/30/23	达拉斯联邦制造业展望企业活动指数	11/03/23	标普全球美国服务业 PMI
10/31/23	雇用成本指数	11/03/23	标普全球美国综合 PMI
10/31/23	FHFA 房价指数月比	11/03/23	ISM 服务指数
10/31/23	标普科络捷凯斯席勒 20 城市(月	11/03/23	ISM 服务价格支付

2023-10-24

	比) (经季调)		
10/31/23	标普科纳捷凯斯席勒 20 城市 (年比, 未经季调)	11/03/23	ISM 服务就业
10/31/23	标普科纳捷凯斯席勒美国房价指数 (年比, 未经季调)	11/03/23	ISM 服务新订单
10/31/23	MNI 芝加哥采购经理人指数		

**中国:**

10/27/23	工业利润(年比)	10/31/23	非制造业 PMI
10/27/23	年至今工业利润(年比)	11/01/23	财新中国制造业采购经理人指数
10/30/23	彭博 10 月中国调查	11/03/23	财新中国综合采购经理人指数
10/31/23	综合采购经理人指数	11/03/23	财新中国服务业采购经理人指数
10/31/23	制造业 PMI	11/03/23	中国经常性账户差额

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)
中国联通	762. HK	1,646.18	8.47	8.08	5.25	0.44	0.42
中国电信	728. HK	5,278.10	10.79	10.27	6.72	0.71	0.64
中国海洋石油	883. HK	6,633.87	4.48	4.56	22.54	0.94	1.45
中国石油股份	857. HK	14,496.31	6.28	6.21	11.08	0.68	0.31
中国石油化工股份	386. HK	6,795.04	7.83	5.98	7.41	0.58	0.14
中国神华	1088. HK	6,241.67	6.87	7.30	17.35	1.17	1.29
工商银行	1398. HK	17,068.52	3.48	3.57	11.73	0.39	0.82
农业银行	1288. HK	13,372.35	3.67	3.73	12.02	0.41	0.73
中国银行	3988. HK	11,176.47	3.56	3.46	10.42	0.36	0.67
建设银行	939. HK	11,610.71	3.26	3.22	12.25	0.38	0.77

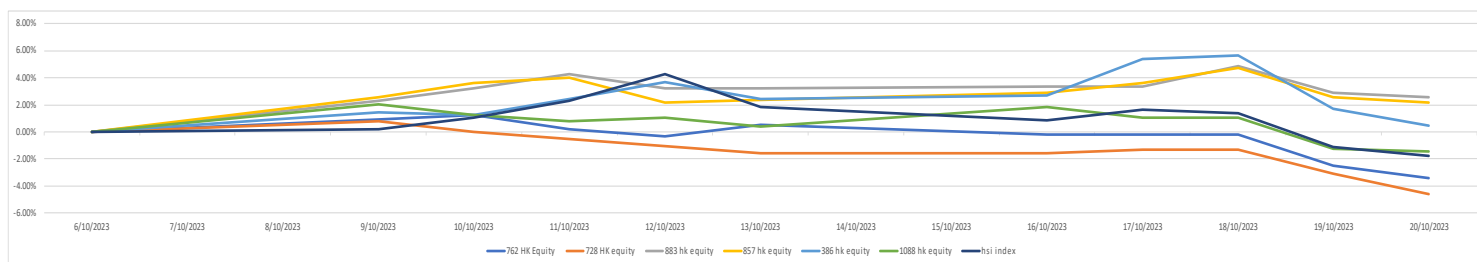
资料来源: Bloomberg, 恒大证券研究中心

### 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
中国联通	762. HK	9-10-2023	5.57	5.38	0.54%	-3.41%
中国电信	728. HK	9-10-2023	3.89	3.71	-1.54%	-4.63%
中国海洋石油	883. HK	9-10-2023	13.10	13.44	3.21%	2.60%
中国石油股份	857. HK	9-10-2023	5.50	5.62	2.36%	2.18%
中国石油化工股份	386. HK	9-10-2023	4.06	4.08	2.46%	0.49%
中国神华	1088. HK	9-10-2023	24.50	24.15	0.41%	-1.43%

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	19.7	-5.29%
越秀交通基建有限公司	1052. HK	19-12-2022	4.22	3.93	-6.87%
深圳高速公路股份	548. HK	19-12-2022	6.63	6.3	-4.98%
保利置业集团	119. HK	19-12-2022	1.89	1.69	-10.58%
万科企业	2202. HK	19-12-2022	16.76	7.85	-53.16%
华润置地	1109. HK	19-12-2022	35.95	29.55	-17.80%
绿城中国	3900. HK	19-12-2022	13.62	7.66	-43.76%
中国海外发展	688. HK	19-12-2022	21.15	14.98	-29.17%
越秀地产	123. HK	19-12-2022	9.96	7.82	-16.57%
万物云	2602. HK	19-12-2022	51.40	21.4	-58.37%
中海物业	2669. HK	19-12-2022	8.62	6.8	-21.11%
绿城服务	2869. HK	19-12-2022	5.55	3.05	-45.05%
华润万象生活	1209. HK	19-12-2022	38.50	28.75	-25.32%
越秀服务	6626. HK	19-12-2022	3.42	2.72	-20.47%
保利物业	6049. HK	19-12-2022	48.75	30.45	-37.54%

资料来源: Bloomberg, 恒大证券研究中心

2023-10-24

## 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](http://www.gisf.hk)

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999