

短線機會



中興通訊 (763.HK)

全球領先的綜合性通信製造業上市公司

推薦理由：

2021 年上半年歸母淨利潤增長,毛利率持續改善,盈利能力大幅提升；

國家進一步推進 5G 建設和應用也對中興通訊股價形成利好；

通信行業景氣度大幅提升。

買入: HKD 24, 目標: HKD 30, 止損: HKD 22

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 07 月 13 日持有 763.HK。

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數收跌，納指與標普盤中再創新高後回落，其中，消費股強，航空、金融股較弱；昨日 A 股滬深兩市上漲，通信、稀土、電腦等板塊強勁，半導體、軍工等較弱；港股收漲，科技股強，醫療股弱。美國 CPI 連續三個月超預期，10 年期美債收益率再度回升至 1.4% 以上，加劇市場對美聯儲因通脹超預期而提前縮減 QE 規模或加息的憂慮，抑制樂觀的市場氣氛。預計美聯儲收緊預期將升溫，令美股後期走勢承壓。中國公佈全面降准，顯示經濟放緩令央行執行穩健的貨幣政策，但是考慮到通脹問題與防泡沫，國家政策主要為了幫助企業降成本，增加市場供給，而非鼓勵加杠桿；中國經濟數據漲勢回落，預計國家繼續扶持製造業產業升級，對沖經濟下行，利好製造業高景氣度。繼馬來西亞、印度之後，越南疫情趨緊，訂單回流國內。綜合看，預計港股與 A 股維持區間震盪，行業分化持續。重視新能源、新能源汽車、通訊、航空等材料、設備、製造環節的核心企業。

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 央行孫國峯：穩字當頭，堅持正常的貨幣政策空間。在國新辦新聞發佈會上，人民銀行貨幣政策司司長孫國峯表示，此次全面降準是我國貨幣政策迴歸常態後的常態化操作，貨幣政策取向沒有發生改變。下一步我國穩健的貨幣政策將堅持以我為主，穩字當頭，堅持正常的貨幣政策空間，根據國內經濟形勢和物價走勢把握好政策力度，兼顧內外均衡；同時，密切關注國內國際經濟金融形勢變化。(萬得資訊)
2. 中國信通院：上半年國內市場手機出貨量同比增長 13.7%，其中 5G 手機同比增幅超 100%。2021 年上半年，國內手機市場整體出貨量保持快速增長，出貨量 1.74 億部，同比增長 13.7%，其中 5G 手機 1.28 億部，同比增長 100.9%。2021 年 6 月，國內手機市場繼續受需求提前釋放（一季度出貨量同比增長 100.1%）、移動芯片短缺、華為缺位等因素影響，同比延續下降趨勢，但降幅由 4、5 月的超過 30% 收窄至 10%，並實現環比增長 11.7%。(萬得資訊)

3. 工信部副部長：我國建成 5G 基站超 91 萬個，佔全球 70%。7 月 13 日，在 2021 中國互聯網大會上，工信部副部長劉烈宏稱，中國已建成全球最大光纖網絡、4G 和 5G 獨立組網網絡，目前 5G 已建成基站 91.6 萬個，佔全球 70%，5G 連接數已經超過 3.65 億，佔全球 80%。(萬得資訊)
4. 教育部：課後服務將實現義務教育學校全覆蓋。據新華社，教育部今日召開新聞通氣會介紹，課後服務將在今年秋季開學後實現義務教育學校全覆蓋，並努力實現有需要的學生全覆蓋。課後服務推行「5+2」模式，即學校每週 5 天都要開展課後服務，每天至少開展 2 小時，結束時間要與當地正常下班時間相銜接。另外，暑期託管服務主要面向確有需求的家庭和學生，並由家長學生自願選擇參加。託管服務應以看護為主，合理組織提供一些集體遊戲活動、文體活動、閱讀指導、綜合實踐、興趣拓展、作業輔導等服務，但不得組織集體補課、講授新課。關於「暑期託管變成第三學期」的說法是不符合實際的。(萬得資訊)

H 股市場

5. 小摩發佈研究報告，新能源汽車上半年需求及銷售均好過預期，6 月銷量同比增長 139%，截至 6 月底市場滲透率提升至 9%，較 2020 年的 5% 幾乎翻倍。該行上調對新能源汽車長遠滲透率預測，建議投資者策略性選擇吉利汽車，予「增持」評級。(萬得資訊)
6. 繼上個月移動、廣電 700MHz 5G 基站集採啟動後，5G 三期招標再下一城。7 月 9 日晚，中國電信、中國聯通發佈了 2.1GHz 5G 基站集採公告，兩家電信運營企業計劃合計採購 24.2 萬站，本次集採最高投標限價為 205.32 億元。信達證券認為，在運營商基站集採的推動下，光模塊、基站天線射頻等細分行業景氣度將迎來改善。國泰君安證券認為，隨着電信和聯通新一期 5G 基站招採開啟，今年整個 5G 基建板塊的投資及產業鏈公司業績將呈現前低後高趨勢。(萬得資訊)
7. 思摩爾國際預計上半年未經審核的經調整純利為 28.26 億元-31.24 億元，同比增長 116.1%-138.8%。盈喜後多家大行發佈研報唱好。中信證券表示，思摩爾國際 Q2 業績超預期，估值有望迎來邊際改善，維持「買入」評級；中金表示，思摩爾國際上半年盈喜好於市場預期，主因公司規模效應及產品結構持續改善驅動；浙商輕工表示，思摩爾國際 Q2 盈利略超預期，預計公司 21 年收入 149.06 億元，中期持續建議佈局。(萬得資訊)
8. 大唐新能源宣佈，根據公司初步統計，2021 年 6 月集團按合併報表口徑完成發電量 1,770,071 兆瓦時，較 2020 年同比增加 27.04%。其中，完成風電發電量 1,652,768 兆瓦時，較 2020 年同比增加 21.45%；光伏發電量 115,603 兆瓦時，較 2020 年同比增加 283.22%。國泰君安香港隨後發佈研報稱，長期來看，「碳中和」背景下的穩定增長預期將為公司估值提供持續支撐。上調大唐新能源的目標價至 2.75 港元並維持「收集」評級。(萬得資訊)

海外市場

9. 美國財長耶倫星期二在受訪時表示，她看到了國會批准全球稅收改革協定的可能性，美國企業很可能在推動國會支持全球稅改協定方面提供助力，他們將幫助克服共和黨人的反對意見。此外她還表示，本月將就債務上限問題致信國會。(萬得資訊)
10. 高盛分析師 **Laura Nicolae** 在給客戶的報告中寫道，在近幾周新冠病例增加的部分地區，幾乎沒有跡象表明餐廳預訂和更廣泛的消費者支出正在放緩，而大西洋彼岸英國的數據也顯示，該國最近病例激增對經濟活動影響甚微。高盛認為，由於疫苗接種率很高，特別是在老年人羣中，經濟停擺和重新實施商業限制的風險較低。儘管病例有所增加，但縣和市一級的高頻數據（例如餐廳預訂）表明美國人並不過分擔心感染的增加。(萬得資訊)

大行報告

11. 花旗：維持比亞迪股份(01211.HK)「買入」評級，目標價升 13.9%至 327 港元。花旗發佈研究報告，維持比亞迪股份「買入」評級，目標價由 287 港元升 13.9%至 327 港元，預計若公司在本週四發佈盈警通告，其上半年淨利將高於 7.71 億元人民幣。考慮到成本上升，花旗將明年公司電動車及乘用車整體毛利率預測恢復至 14%-16%，並維持明年及 2023 年淨利預測。(格隆匯)
12. 高盛：重申「確信買入」九毛九(09922.HK)，料「慫火鍋」成短期催化劑。高盛發表研究報告，重申對九毛九「買入」評級(在「確信買入」名單)，指出公司旗下品牌太二酸菜魚同店銷售增長表現已恢復至疫情前逾 80%水準，與預期一致，廣東省以外地區復甦增長緩和至中單位數；九毛九品牌同店銷售亦達到疫情前約 60%。高盛指，九毛九整體復甦情況理想，受惠於多品牌策略，成功捕捉到年輕消費者口味，加上下半年慫火鍋發展計劃明確，料成近期催化劑。(格隆匯)
13. 摩根士丹利：料明源雲(00909.HK)上半年收入增 42%，評級「增持」。摩根士丹利發表報告，料明源雲上半年整體收入按年增長 42%，軟件即服務(SaaS)及企業資源規劃(ERP)收入料分別錄得 63%及 21%的強勁增長，已跑贏全年銷售目標分別 50%及 15%，料可釋除部分因研發費用高企而令經營利潤率受壓的不利因素。維持明源雲評級增持，目標價 45 港元。(格隆匯)