

短線機會

五礦資源 (1208.HK)

全球最大的鋅生產商之一，亦為銅、鉛、黃金及銀的主要生產商之一。

推薦理由：

公司擁有全球前十大銅礦 Las Bambas，儲量大；
 2021 年增產效益逐步形成，得益於工業金屬漲價；
 現時股價調整至合理估值區間。

買入: HKD 3.5，目標: HKD 4.5，止損: HKD 3.2

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 07 月 15 日未持有 1208.HK。

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數漲跌互現，僅道指收漲，納指與標普跌破 5 日線，其中，半導體、能源股弱，疫苗股強；昨日 A 股滬深兩市收漲，日內收復所有均線，其中光伏、稀有金屬、工業金屬等板塊強，航運、汽車、種植等板塊弱；港股收漲，收復 10 日線，原材料、公用股強，醫療、能源股弱。美國財長耶倫警示通脹風險，美聯儲主席鮑威爾仍堅持通脹屬暫時，若持續超預期，才會採取措施進一步行動；7 月會議將會討論縮減 QE 的必要性。目前美聯儲明顯把縮減 QE 的討論步伐加快，抑制市場樂觀的市場氣氛，不利於高估指成長股後續的炒作氣氛。國內昨天全面降准生效，但 MLF 續作縮量，主要原因仍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，而不是鼓勵加杠杆；中國二季度 GDP 增長不及預期，預計國家繼續扶持產業升級的製造業，對沖經濟下行，利好製造業高景氣度。繼馬來西亞、印度、越南之後，印尼疫情緊，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。關注光伏、電子元件、原材料等收益的行業，新能源板塊有放量調整跡象，短期提示風險。

市場熱點板塊及個股:
A 股市場

1. 上半年中國 GDP 同比增長 12.7%，二季度同比增長 7.9%。國家統計局 15 日公佈，初步核算，上半年國內生產總值 532167 億元，按可比價格計算，同比增長 12.7%，比一季度回落 5.6 個百分點；兩年平均增長 5.3%，兩年平均增速比一季度加快 0.3 個百分點。分季度看，一季度同比增長 18.3%，兩年平均增長 5.0%；二季度增長 7.9%，兩年平均增長 5.5%。(萬得資訊)
2. 昨日，央行開展 1000 億 MLF 操作，利率持平。央行進行 1000 億元中期借貸便利 (MLF) 操作，利率維持在 2.95% 不變，但昨日有 4000 億元 MLF 到期。另外，央行開展 100 億元 7 天期逆回購操作，昨日有 100 億元逆回購到期；中標利率 2.2%，持平上次。央行全面降准 15 日生效。(萬得資訊)
3. 工信部：持續推動虛擬現實產業高質量發展，加快產業融合創新。15 日，2021 世界 VR 產業大會雲峯會新聞發佈會舉行。工信部電子信息司二級巡視員侯建仁表示，下一步，工信部將按照中央有關部署和要

求，持續推動我國虛擬現實產業高質量發展，打造國內國外相互促進的新發展格局。重點開展三個方面的工作：一是加快產業融合創新，培育新業態。支持突破近眼顯示、感知交互、渲染處理等核心關鍵技術，加快虛擬現實與 5G、超高清視頻、人工智能等技術融合發展。二是推動產業集聚發展，打造新高地。支持重點地區開展製造業創新中心等創新載體建設，推進重點行業應用示範，打造優勢產業集羣。三是深化對外開放合作，共創新市場。加強虛擬現實領域的國際交流合作，共同開拓技術發展新空間。(萬得資訊)

4. 統計局：汽車行業從長期來看還會保持比較快的增長潛力。國家統計局新聞發言人劉愛華表示，比如大家普遍關注的芯片短缺，還有一些政策的調整，在短期內可能會對汽車產業的發展造成一定製約，比如帶來供貨週期長、成本上升這樣的階段性影響。但是也要看到，目前從總體來看，我國的千人汽車保有量和發達國家相比還有比較大的差距，汽車行業發展潛力還是比較大的。從短期來看，目前在需求上升、價格上漲的信號帶動下，集成電路的生產都在逐步加快，雖然外部的環境比較複雜嚴峻，全球生產能力的恢復也需要假以時日。總體上看，我們覺得汽車行業從長期來看，還會保持比較快的增長潛力。(萬得資訊)

H 股市場

5. Canalys 發佈了第二季度全球智能手機市佔率排名，小米集團-W(01810.HK)手機銷量超越了蘋果，首次晉升全球第二，三星排名第一位，OPPO 和 Vivo 分別為第三第四位，數據顯示，小米全球智能手機市佔率達到 17%，同比增長 83%。(萬得資訊)
6. 大和發表研究報告指，預期特步國際的收入、毛利率及經營槓槓均勝於預期，上調集團 2021 至 23 年每股盈利預測 23 至 30%，又將目標價由 7.3 港元大幅上調至 16.5 港元，維持買入評級；摩通亦發報告上調特步目標價，由 17 港元升至 18 港元，相當預測未來 12 個月市盈率 30 倍，維持「增持」評級，並調升集團今年至 2023 年盈利預測 7%至 9%，最新預料其今年盈利達 8.22 億元人民幣。(萬得資訊)
7. 北京汽車昨日午間在港交所公告，公司注意到若干有關本公司可能首次公開發行 A 股股票的媒體推測以及本公司股份近期價格及成交量有所上升。本公司猜測有關報導來自於中信建投證券股份有限公司於 2021 年 6 月向北京證監局報送對本公司的第二十三期輔導工作報告。遞交輔導工作報告僅為提供本公司在將來 A 股上市的選擇但不代表本公司目前有計劃 A 股上市。(萬得資訊)

海外市場

8. 耶倫說，中期內，我們會看到通脹向正常水平回落，但必須密切關注通脹；不會出現 08 年金融危機那種危險，但我的確擔心房價上漲給家庭買房和供房製造壓力。耶倫表示，通脹預期的指標在中期內仍完全在掌控之中，這些預期實際上是定價行為的推手。所以關鍵是要仔細監控它。她相信它們會平靜下來。(萬得資訊)
9. 美聯儲主席鮑威爾連續第二天為保持政策寬鬆的立場辯護。他重申通脹是暫時的，若通脹路徑或長期預期大幅且持續超出目標範圍，將作出迴應，「只有在價格大幅上漲變得更加普遍時，他才會擔心通脹」。(萬得資訊)

10. 美國勞工部週四公佈的數據顯示，截至 7 月 10 日當週首次申請失業救濟人數減少 2.6 萬人，至 36 萬人。彭博調查經濟學家預估中值為 35 萬人。截至 7 月 3 日當週持續申請失業救濟人數降至 324 萬，這可能反映出因多州結束每週 300 美元補充救濟，越來越多美國人找工作並不再申領救濟金。(萬得資訊)

大行報告

11. 匯豐：重申港股增持評級，成為「東方納斯達克」趨勢加快。匯豐環球研究表示，隨着內地企業前往海外上市所要求提高，料將有更多內地企業來港上市，以配合「跨境理財通」等政策所帶來投資需求，估計香港市場會迎來新一波中資企業來港上市的趨勢，料港股成為「東方納斯達克」趨勢可望加快。該行重申對港股增持評級，料香港交易所(00388.HK)、中銀香港(02388.HK)、友邦保險(01299.HK)、中國人壽(02628.HK)、香港置地公司及冠君產業信託(02778.HK)可受惠於上述港股迎來的大趨勢，以及相關香港辦公室租務需求增加。(格隆匯)
12. 摩通：人行重申「穩中向好」，略緩解內銀股憂慮。摩根大通近日發表報告表示，從人民銀行近日召開記者會發言顯示對內銀行業正面，人行其中一個關鍵信息是貨幣政策沒不會重大轉變，並重申宏觀經濟增長穩中向好，這略緩解了該行對內地宏觀增長和今年下半年貸款利率下調的擔憂。該行指，人行其他積極信息包括貸款結構改善、料降費對內銀的影響將低於預期。而對內銀的主要負面影響是貸款利率下降，導致淨息差的下行風險。摩通表示，內地貸款利率下降是壓低內銀淨息差的關鍵因素，雖然內銀已明言 2021 年淨息差將從 2020 年的水平下降。零售貸款利率可能比企業貸款利率更具彈性，料此對零售業務佔比較高的內銀如招商銀行(03968.HK)及平安銀行(000001.SZ)有利。(格隆匯)