

## 短線機會



### 中航科工 (2357.HK)

中國唯一具有規模生產能力直升機的製造商和主要的飛機製造商之一

推薦理由：

航空裝備產能有望在“十四五”期間進入產能爬坡階段，帶動行業快速增長；

航空產業鏈行業壟斷趨勢不變，在軍品定價改革後定價權增加，疊加規模效應顯現，盈利能力有望持續提升；

目前估值相對同行明顯低估

買入價: HKD 5.5，目標價: HKD 7.0，止損價: HKD 5.0

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 07 月

23 日未持有 2357.HK。

## 勝利即日觀點

上週五美股三大指數全線收漲，納指與標普再創新高，其中，科技股強，中概股弱；A 股與港股收跌，製造業偏強，醫療、教育、互聯網等偏弱。美國經濟刺激方案細則即將公佈，美國總統拜登認為參議院將會通過經濟刺激方案；因疫情影響，美國失業人數上升。這些因素有利於減輕美聯儲貨幣政策壓力，有利於風險資產表現；儘管油價與大宗商品價格出現回升，但是美國 10 年期債券收益率在 1.3% 以下，成長股繼續強勢。預計美股短期在 5 日線之上獲得支撐，有利於成長股表現。中國推出中部地區高品質發展政策，利於推動受益地區的製造業等產業發展；美國官員主動訪華，令市場憧憬半導體等產業利好；國內推出新人口計畫政策，有利於緩解人口紅利降低的憂慮；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；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。但是上海上調購房利率，顯示國家繼續打壓地產政策不變，同時，國家繼續大力重拳打壓校外培訓與互聯網反壟斷。預計港股與 A 股指數區間震盪，行業分化持續，繼續關注製造業等景氣板塊。

## 市場熱點板塊及個股:

### A 股市場

1. 國家發展改革委、國家能源局發佈《關於加快推動新型儲能發展的指導意見》（下稱《指導意見》）。  
《指導意見》提出，到 2025 年，實現新型儲能從商業化初期向規模化發展轉變。新型儲能技術創新能力顯著提高，裝機規模達 3000 萬千瓦以上。新型儲能在推動能源領域碳達峯碳中和過程中發揮顯著作用。到 2030 年，實現新型儲能全面市場化發展。(萬得資訊)
2. 中共中央辦公廳、國務院辦公廳印發《關於進一步減輕義務教育階段學生作業負擔和校外培訓負擔的意見》，學科類培訓機構一律不得上市融資，嚴禁資本化運作；上市公司不得通過股票市場融資投資學科類培訓機構，不得通過發行股份或支付現金等方式購買學科類培訓機構資產。隔夜美股中概股調整劇烈，其中教育股大幅調整。港股教育培訓板塊壓力重，市場繼續看淡。(萬得資訊)
3. 據水泥網消息，下半年我國經濟穩增長壓力依舊較大，迭加大專案多在下半年啟動，基建投資將成為拉動水泥需求增長的主要動力，水泥產量有望繼續保持增長。供給方面，2021 年是「雙碳」元年，水泥行業

去產能任重道遠，下半年錯峰生產政策升級是趨勢所向，近日水泥行業產能置換新規出臺，產能置換比例和條件趨嚴，預計供應會出現一定減少。(萬得資訊)

4. 中金公司科技硬體行業分析師陳昊表示，汽車在向智慧化發展的過程中採取了全新的電氣架構，中央處理晶片在汽車中佔據了重要位置，或將影響到整個產業未來的發展。未來智慧汽車賽道 TOP5 或 TOP10 公司中或將會有更多中國公司，儘管短期內還很難對具體公司進行判斷，但中國公司整體具備很強潛力，未來可期。(萬得資訊)

## H 股市場

5. 市場監管總局依法對騰訊控股有限公司作出責令解除網絡音樂獨家版權等處罰，對此騰訊表示，公司將認真遵守決定，嚴格落實監管要求，依法合規經營，切實履行社會責任，維護市場的良性競爭。騰訊將壓實責任，與騰訊音樂等關聯公司在規定時限內製定整改措施方案，按照處罰決定要求全面不折不扣地完成，確保整改到位。(萬得資訊)
6. 海底撈 7 月 25 日晚間公告，對比截至 2020 年 6 月 30 日止六個月淨虧損約 9.65 億元，集團截至 2021 年 6 月 30 日止六個月淨利潤約為 0.8 億元至 1 億元。對比截至 2020 年 6 月 30 日止六個月收入約為 98 億元，集團截至 2021 年 6 月 30 日止六個月收入約為 200 億元，增長約 104%。(萬得資訊)
7. 新東方：本公司現正考慮採取適當的合規措施，預期該等措施將對與中國義務教育制度學科有關的校外輔導服務產生重大不利影響。本公司將就致力遵守《關於進一步減輕義務教育階段學生作業負擔和校外培訓負擔的意見》及任何相關規則及法規積極尋求政府當局的指導及配合政府當局的行動。(萬得資訊)
8. 據港交所 7 月 26 日披露，理想汽車通過港交所聆訊，高盛、中金為聯席保薦人，瑞銀集團為財務顧問。理想汽車將尋求作為具有不同投票權架構的發行人申請雙重主要上市。理想汽車是中國新能源汽車製造商，設計、研發、製造和銷售豪華智慧電動汽車。公司首款及目前唯一一款商業化的增程式電動汽車型-理想 ONE 是一款六座中大型豪華電動 SUV，配備了增程系統及先進的智慧汽車解決方案。理想汽車於 2019 年 11 月開始量產理想 ONE，並於 2021 年 5 月 25 日推出 2021 款理想 ONE。截至 2021 年 6 月 30 日，理想汽車已交付逾 63,000 輛理想 ONE。(萬得資訊)

## 海外市場

9. 摩根士丹利定量研究全球主管 Vishwanath tirupatur 表示，儘管經濟增長的基礎仍然穩固，但我們仍對各種資產類別的估值感到擔憂。我們認為，最近美國國債收益率的暴跌實際上是由於頭寸平倉所致。此外，美國國會通過一攬子基礎設施計劃的前景有所改善，將給收益率帶來上行壓力。(萬得資訊)
10. 里昂證券分析師 Jeffrey Chan 表示，一份「雙減」文件導致中國主要 K-12 課外輔導公司的股價下滑。分析師指出，有報道表明，文件的主要條款包括禁止在國家法定節假日、週末和寒暑假進行課外輔導活動，以及限制學術輔導機構上市。在週末、節假日、寒暑假的課外輔導活動受到限制的情況下，分析師認為好未來的營收可能最多下降 80%，新東方的營收將下降 60%。(萬得資訊)

## 大行報告

11. 富瑞發佈研究報告稱，合景悠活(03913.HK)早前發盈喜，預期上半年盈利將同比增長逾 1.5 倍，較該行預測高出至少 7%，並相信公司實際收益同比增長約 1.6 倍。鑒於利潤率好過預期，該行認為其全年預測具很大的增長潛力，維持目標價 10.02 港元，重申「買入」評級，並維持其為該行於中型企業中的首選，看好公司強勁和高品質的增長。報告中稱，公司預期上半年盈利強勁增長，主要由於在管建築面積顯著增加;社區增值服務等發展理想;更高的營運效率令毛利率提高。考慮到上半年盈利已經占該行保守的全年預測約 50%，該行認為目前全年增長 85%的盈利預測具有上升潛力，並認為強勁的上半年業績，將增強投資者對管理層全年收入增長逾 1.5 倍，和淨利率 18%-19%的指引的信心。(格隆匯)
12. 中信：當前時點國內互聯網巨頭估值正逐步顯現出安全邊際。全球化定價背景下，業績增速的相對不占優為今年中概互聯網板塊股價走勢偏弱的核心因素，但 2022 年後有望得到改善。我們判斷國內互聯網巨頭仍面臨監管政策帶來的持續情緒擾動，以及中期業績一致預期下修等風險，短期股價上行缺乏明顯催化劑。(格隆匯)