

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形成利好, 運營商中標項目份額同比提升；

通信行業景氣度大幅好轉。

買入: HKD 27, 目標: HKD 35, 止損: HKD 25.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 07 月 30 日持有 763.HK。

勝利即日觀點

上週五美股三大指數收跌, 其中, 消費、醫療股強, 科技、能源、工業股等較弱; A 股滬深兩市收跌, 其中, 原材料、半導體、新能源汽車等強, 酒旅、金融、消費品等弱; 港股恒指收跌, 其中, 原材料、工業等強, 科技、醫療、地產等繼續走弱。美股市場消化了基建計畫與美聯儲暫不收緊貨幣的消息後出現下跌, 主要是美國新冠變異病毒感染日新增大幅增加至近 20 萬人, 美國防疫措施開始收緊, 同時, 世界衛生組織與美國疾控中心等機構表示, 德爾塔病毒傳播超強, 加劇市場對疫情憂慮; 亞馬遜業績不及預期, 令市場憂慮科技股增長。預計美股短期大概率將出現回落, 謹慎其對其他市場的拖累。國內央行工作會議顯示, 經濟前景嚴峻, 預計貨幣政策以維穩為主, 下半年不會出現過緊的情況, 同時, 為了提振經濟, 會議上強調扶持新能源汽車與加快卡脖子行業攻關, 反映國家繼續引導資本流向相關製造業; 國內疫情也出現隱憂, 江蘇等城市迅速加強防疫措施, 不利於服務業, 預計扶持服務業措施有望推出。預計市場短期仍較為波動, 分化持續。趨勢看強勢板塊仍是半導體、新能源、新能源汽車及其材料與設備, 國家扶持製造業意圖十分明顯, 金融機構投資策略也將跟隨調整, 可以深挖製造業投資標的。

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 美國證券交易委員會 (SEC) 近日發佈聲明, 增加對中國企業赴美上市資訊披露要求。中國證監會對此表示, 兩國監管部門應當繼續秉持相互尊重、合作共贏的精神, 就中概股監管問題加強溝通, 找到妥善解決的辦法, 為市場營造良好的政策預期和制度環境。(萬得資訊)
2. 香港股票市場印花稅上調落地, 自 8 月 1 日起正式實行, 股票交易印花稅稅率由 0.1% 正式上調至 0.13%。目前, 內地投資者投資港股主要通道為港股通, 這意味著內地投資者投資港股交易成本也會隨之提升。(萬得資訊)
3. 中信建投指出, 7 月政治局會議微調發展格局闡述, 同時延續貨幣政策寬鬆預期; 產業方面新增發展新能源汽車與人口政策相關表述。兩大板塊均有望誕生投資機遇, 建議投資者保持關注。(萬得資訊)

4. 國君策略表示，近期市場調整後到達底部位置，隨上證 50 企穩+中小市值風格拉升動力充沛，市場有望蓄勢迎新生；基於無風險利率與風險評價下行，把握中盤藍籌、科技成長。(萬得資訊)
5. 中信證券點評貴州茅臺半年報稱，公司二季度業績符合預期，當下估值具備高性價比。維持 1 年期目標價 3000 元、對應 2022 年 64 倍 PE，維持“買入”評級。(萬得資訊)

H 股市場

6. 小鵬汽車-W(09868.HK)在港交所發佈公告稱，2021 年 7 月交付 8040 輛智能車，同比增長 228%，環比增長 22%，創下公司最高月度交付紀錄。今年截至 7 月 31 日，公司累計總交付量達到 38778 輛，同比增長 388%。公司計劃於 2021 年第三季度正式發佈 P5，預計在 2021 年第四季度交付。(萬得資訊)
7. 8 月 1 日晚間，恒騰網路(00136.HK)在港交所公告稱，中國恒大(03333.HK)以 32.5 億港元價格出售恒騰網路合計 11%股權。據公告介紹，騰訊方面按每股 3.20 港元價格收購恒騰網路 7%股份，總代價 20.68 億港元；另一個獨立協力廠商買方以每股 3.20 港元價格收購恒騰網路 4%股份，交易代價 11.82 億港元。交易完成後，騰訊方面和獨立協力廠商買方將分別持有恆騰已發行股本約 23.90%及 4%，而中國恒大仍將持有 26.55%的股份。(萬得資訊)
8. 8 月 1 日，港交所官網顯示，網易雲音樂已通過上市聆訊並上載聆訊後資料集，上市聯席保薦人為美林、中金及瑞信。最新披露資料顯示，網易雲音樂 2021 年一季度業績保持快速增長，其營收增速、MAU 增速、付費使用者增速及線上音樂付費率均位居行業第一。其中總營收 15 億元，同比增長 74.6%；毛虧損率則由去年一季度的 26.8%大幅收窄至 3.6%。(萬得資訊)
9. 聯想控股(03396.HK)發佈公告，預期該集團截至 2021 年 6 月 30 日止 6 個月的歸屬於公司權益持有人淨利潤將取得不少於人民幣 30 億元，與 2020 年同期的人民幣 6.37 億元比較，將實現不低於 371%的增長。該預期增長主要由於：(1)全球新冠疫情整體好轉，國內統籌疫情防控，經濟持續復蘇，公司及其附屬公司的經營業績較同期改善明顯；(2)2021 年上半年，國內資本市場蓬勃發展，市場利好帶動本公司及其附屬公司多項投資的公允價值上升；及(3)2020 年同期，公司聯營公司神州租車有限公司一次性計提大額減值，致使公司及其附屬公司錄得公司權益持有人應占淨虧損超過 10 億元，2021 年上半年無此類事項。(萬得資訊)
10. 7 月 30 日晚間紫金礦業(601899)披露半年報，公司上半年實現營收 1098.63 億元，同比增長 32.14%；歸母淨利潤 66.49 億元，同比增長 174.6%，超過 2020 年全年歸母淨利潤，創下歷史新高。(萬得資訊)
11. 周生生(00116.HK)公佈，董事會對集團截至 2021 年 6 月 30 日止六個月之未經審核綜合管理帳目的初步審閱後，預計股東應占溢利介乎 518 百萬港元至 539 百萬港元，較 2020 年同期增加 145%至 155%。董事會認為增長主因是集團珠寶零售業務於 2020 年第一季受到 2019 冠狀病毒疫情之影響而大幅下滑，隨後中國大陸的生意有可觀的回升。(萬得資訊)

海外市場

12. 輝瑞向歐盟提供的新冠疫苗最新價格為 19.50 歐元，較此前上調四分之一以上，莫德納疫苗單價為 25.50 美元，較首次採購合同單價提高約十分之一。兩家公司今年有望實現數百億美元收入。(萬得資訊)
13. 理想汽車 7 月交付 8589 輛理想 ONE，單月交付量首次超過八千輛，同比增長 251.3%，環比增長 11.4%。今年前七月，理想 ONE 總交付量已達 38743 輛。(萬得資訊)

大行報告

14. 摩根士丹利指，今年上半年利潤壓力影響內地食品及飲料行業，但憧憬下半年產品提價將帶動利潤率改善。報告指，餐飲行業相關股份年初至今累計下跌約 16%，對比 MSCI 中國指數同期下跌約 15%，其中市場關注原料成本上升，令餐廳、調料、奶類行業表現較弱；地區性酒類及啤酒股則受惠于產品高端化及市占率提升，表現相對較好。大摩表示，未來較關注定價及利潤率有潛在提升空間的企業，預期該行覆蓋的餐飲股(除餐廳外)下半年盈利按年增長約 20%，快於上半年的 15%。大摩首選股為蒙牛(02319.HK)、海天味業(603288.SH)、華潤啤酒(00291.HK)等，並將農夫山泉(09633.HK)評級升至與大市同步。(格隆匯)
15. 2 月高點以來，恒生科技累計回檔 38%，回到去年 6 月水準，MSCI 中國下跌 27%，恒生國企下跌 25% 逼近疫情低點，恒生指數回檔幅度較少但也有 17%，這一表現使得港股基本在全球墊底。儘管依然面臨政策不確定性擾動，但短期看，一些技術性和估值指標都指向市場可能已經計入過多悲觀情緒，例如成交異常放大、賣空比例提升、資金大幅流出，市場明顯超賣等等。如果政策和情緒邊際改善，可能都會推動市場企穩反彈。基於此，中金認為港股可能逐步步入「佈局期」。(格隆匯)