

# 每日投資策略

## 宏觀及行業展望 · 個股速評

### 宏觀及行業

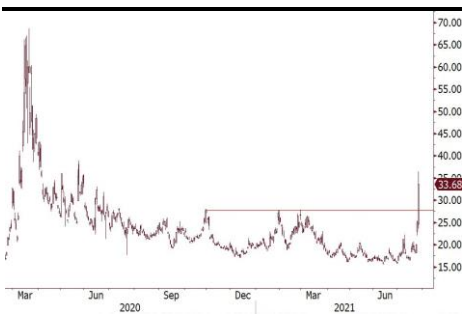
- 監管風險未除，恒指再跌逾千點。**恒指連續兩天跌逾千點，昨天低開180點後曾倒升，但科技股為首的新經濟股持續捱沽，拖累恒指於午後最多跌逾1,400點，曾跌穿25,000，收市跌1,106點或4.22%，近三天累跌9.51%。大市成交大升至3,607億港元，創歷來最高。科技指數重挫7.97%，**美國(3690 HK)**、**阿里健康(241 HK)**、**京東健康(6618 HK)**分別瀉18%、19%、22%。同樣憂慮加強監管的教育和物業管理股亦全線捱沽，**碧桂園服務(6098 HK)**跌14%。香港公用、銀行和地產股成為避風港，普遍逆市靠穩，**中電(2 HK)**、**煤氣(3 HK)**、**電能(6 HK)**齊創一年新高。昨夜美股由歷史高位回吐，道指跌0.24%，納指跌1.21%，多隻科技股於業績後下跌。美國經濟數據參差，6月份耐用品訂單遜預期，但7月份消費者信心勝預期，創16個月新高。市場觀望今晚深夜公布的聯儲局議息結果。中概教育股則反彈，**新東方(EDU US)**及**好未來(TAL US)**分別升13%及25%。內地科網股亦普遍較香港收市價高，騰訊ADR高於香港收市價2.8%。
- 恒指失守上升軌，恐慌指數創逾一新高。**圖表上，恒指已跌穿多個主要支持位，包括下降通道底部和20年3月以來的上升軌。恒指波幅指數VHSI飆升至33.7，逾一年新高，反映恐慌情緒急升，已出現恐慌性拋售，短期反而有機會技術性反彈，唯投資者信心已轉弱，在監管風險陰霾下，估計短期內反彈幅度有限。

#### 恒指跌穿上升軌



資料來源：彭博、招銀國際證券

#### 港股「恐慌指數」VHSI創一年新高



資料來源：彭博、招銀國際證券

### 個股速評

- 啓明醫療上半年營運動力強勁。****啓明醫療(2500 HK)**公布上半年經營數據，總收益同比大增134.6%至2.39億元人民幣，主要由於1) TAVR(經導管主動脈瓣置換手術)產品的銷售收益增加，估計貢獻總收入逾95%，及2) TriGUARD3加大海外市場滲透。啓明維持於中國TAVR市場的領導地位，分銷網絡已滲透逾300家醫院，我們預期今年內增至350家。公司進一步擴大產品組合至腎交感神經術(RDN)，於6月公布已與以色列高科技公司Healium Medical成立合資公司Renaly，研發RDN產品以治療未控制或頑固性高血壓。我們維持對啓明之收入及盈利預測，估計收入於21/22/23年同比增長117%/72%/52%，維持「買入」評級及DCF模型得出的目標價於78.4港元。

### 招銀國際研究部

郵件：research@cmbi.com.hk

#### 環球主要股市上日表現

	收市價	升 跌 (%)	
		單日	年內
恒生指數	25,086	-4.22	-7.88
恒生國企	8,880	-5.08	-17.31
恒生科技	6,250	-7.97	-25.83
上證綜指	3,381	-2.49	-2.65
深證綜指	2,331	-3.33	0.09
深圳創業板	3,233	-4.11	8.99
美國道瓊斯	35,059	-0.24	14.55
美國標普500	4,401	-0.47	17.18
美國納斯達克	14,661	-1.21	13.75
德國DAX	15,519	-0.64	13.12
法國CAC	6,532	-0.71	17.66
英國富時100	6,996	-0.42	8.29
日本日經225	27,970	0.49	1.92
澳洲ASX 200	7,431	0.50	12.82
台灣加權	17,270	-0.77	17.22

資料來源：彭博

#### 港股分類指數上日表現

	收市價	升 跌 (%)	
		單日	年內
恒生金融	35,020	-1.54	-5.20
恒生工商業	15,355	-6.65	-12.02
恒生地產	32,104	-2.55	-0.07
恒生公用事業	52,598	1.17	14.94

資料來源：彭博

#### 滬港通及深港通上日耗用額度

	億元人民幣
滬港通(南下)	45.11
深港通(南下)	-17.24
滬港通(北上)	-18.89
深港通(北上)	13.68

資料來源：彭博

請登錄 2021 年亞洲貨幣券商投票網址，投下您對招銀國際研究團隊信任的一票：

<https://euromoney.com/brokers>

- **九毛九發盈喜，料上半年虧轉盈。**餐飲股**九毛九(9922 HK, 買入, 目標價: 40.07 港元)**昨天收市後發盈喜，預期上半年純利不少於 1.80 億元人民幣，2020 年同期虧損 0.859 億元，主要由於 1) 太二餐廳網絡持續擴張，由截至 20 年 6 月底的 161 間擴張至截至 21 年 6 月底的 286 間，及 2) 經營從疫情中恢復，該期間的總餐廳營運天數同比增加。我們認為，盈喜大致符合我們的預期。據我們估算，太二餐廳之平均每店銷售額已回復至 19 年同期之 104%，表現遠勝行業，並估計毛利率於上半年向好，因 4 月份上調售價，以及太二受惠供應鏈改善令食材成本下降。我們繼續看好下半年前景，因 4 月份漲價利好毛利率，及開店步伐維持快速而店均銷售表現良好。九毛九近期股價隨大市和行業回落，現價相當於 22 年預測市盈率 40 倍，而 19-23 年純利年均複合增長料 56%，我們認為現時估值吸引。

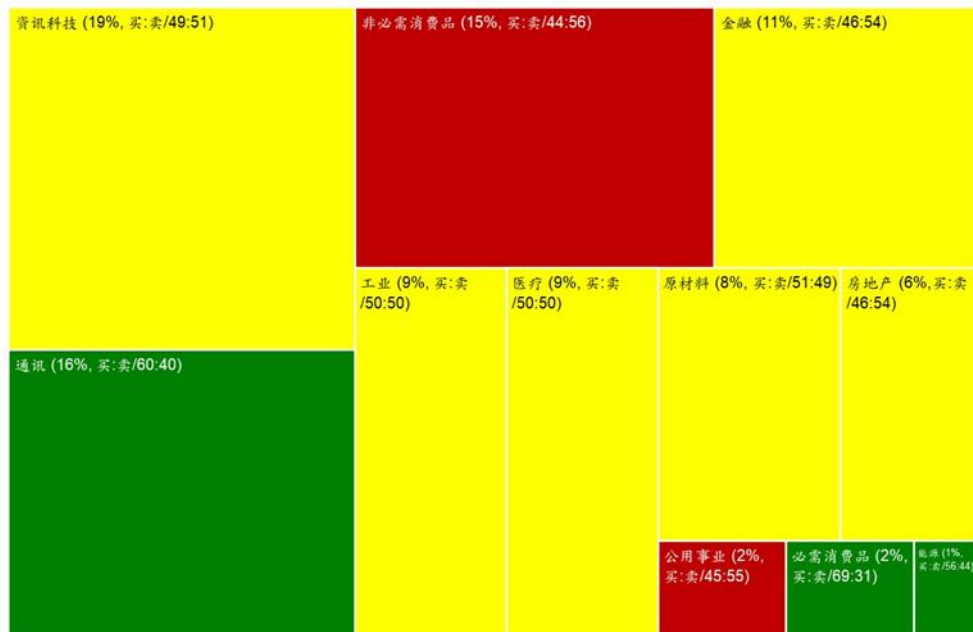
## 招銀國際證券焦點股份

公司名字	股票代码	行业	评级	股价	目标价	上行/下行 空间	市盈率(倍)		市净率(倍)	ROE(%)		股息率
				(当地货币)	(当地货币)		2021E	2022E	2021E	2021E	2021E	
<b>长仓</b>												
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	204.0	282.0	38%	68.0	48.1	7.5	12.0	0.2%	
晶盛机电	300316 CH	装备制造	买入	58.06	60.90	5%	62.6	54.1	17.3	25.2	1.2%	
三一国际	631 HK	装备制造	买入	7.50	11.90	59%	15.3	12.3	2.2	15.7	3.0%	
江南布衣	3306 HK	可选消费	买入	14.72	15.32	4%	10.6	7.1	2.4	29.7	1.9%	
安踏	2020 HK	可选消费	买入	156.5	198.84	27%	43.9	34.1	11.6	30.5	0.6%	
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	61.15	91.90	50%	40.1	31.8	7.1	18.4	0.9%	
希望教育	1765 HK	教育	买入	1.25	3.54	183%	9.8	8.2	1.0	11.9	3.2%	
平安好医生	1833 HK	医药	买入	66.60	142.77	114%	亏损	亏损	4.4	-8.3	0.0%	
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	82.7	154.0	86%	亏损	亏损	NA	-102	0.0%	
美团点评	3690 HK	互联网	买入	194.0	383.0	97%	亏损	亏损	NA	-42.1	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	28.80	44.79	56%	5.4	5.0	1.0	14.6	4.9%	
宝龙商业	9909 HK	房地产	买入	20.60	33.20	61%	24.3	18.7	4.5	25.3	2.4%	
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	9.77	15.00	54%	4.5	4.4	0.9	19.5	10.5%	
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	37.25	55.00	48%	12.2	11.0	4.1	21.3	0.8%	
中兴通讯	763 HK	科技	买入	25.55	28.10	10%	15.9	13.9	2.0	13.5	1.4%	
金山云	KC US	软件及IT服务	买入	25.35	49.08	94%	亏损	亏损	5.1	15.0	0.0%	

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2021年7月27日)

## 招銀國際證券上日股票交易方塊 - 27/7/2021

板塊 (交易額佔比, 交易額買賣比例)



注:

1. “交易額佔比”指該板塊交易額佔所有股份交易額之比例
2. 綠色代表當日買入股票金額 $\geq$ 總買賣金額的55%
3. 黃色代表當日買入股票金額佔總買賣金額比例 $>45\%$ 且 $<55\%$
4. 紅色代表當日買入股票金額 $\leq$ 總買賣金額的45%

## 招銀國際證券研究部覆蓋股份

	公司名稱	代碼	評級	收市價	目標價	市值(億元)	市盈率		
				(當地貨幣)	(當地貨幣)	(當地貨幣)	FY0	FY1	FY2
房地產	恒基地產	12 HK	買入	35.60	40.50	1,724	16.9	11.6	10.2
	新鴻基地產	16 HK	買入	113.00	137.70	3,274	13.9	12.1	10.3
	新世界發展	17 HK	買入	37.00	49.30	941	86.2	29.1	15.3
	長實集團	1113 HK	買入	53.85	66.50	1,962	12.2	8.7	7.8
	萬科企業 - H	2202 HK	買入	19.42	33.92	2,711	5.0	4.4	4.0
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	20.16	31.36	2,268	5.8	5.1	4.6
	中國海外發展	688 HK	買入	17.60	30.49	1,926	4.2	3.9	3.8
	碧桂園	2007 HK	買入	7.81	13.36	1,722	3.8	3.8	3.2
	華潤置地	1109 HK	買入	28.80	44.79	2,054	6.3	7.0	5.8
	龍湖集團	960 HK	持有	39.70	34.27	2,408	11.4	11.2	8.9
	世茂集團	813 HK	買入	15.70	44.94	555	4.3	3.8	3.2
	雅居樂集團	3383 HK	買入	8.84	13.89	346	4.1	3.9	3.3
	合景泰富集團	1813 HK	買入	8.68	17.87	276	2.5	3.6	3.1
	中國奧園	3883 HK	買入	5.24	15.48	141	3.0	1.9	1.7
	時代中國控股	1233 HK	買入	7.41	16.20	147	2.4	2.0	1.8
	大發地產	6111 HK	買入	5.73	8.32	47	12.5	6.8	5.9
	德信中國	2019 HK	買入	2.88	3.56	78	7.0	6.2	5.4
	新希望服務	3658 HK	買入	1.83	4.41	15	11.7	6.8	4.4
	遠洋服務	6677 HK	買入	4.59	7.41	54	16.5	11.8	8.8
	中駿集團控股	1966 HK	買入	2.75	5.60	116	2.9	2.7	2.4
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.32	3.52	77	4.7	4.3	3.3
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	3.99	5.06	142	5.6	4.7	3.8
	綠城服務	1755 HK	持有	15.32	9.50	134	35.7	27.5	23.0
	雅生活服務	3319 HK	賣出	27.50	31.70	391	18.6	16.2	14.1
	弘陽服務	1756 HK	買入	1.66	9.40	20	19.6	10.9	7.7
	碧桂園服務	6098 HK	買入	51.30	84.60	1,655	51.6	30.1	22.9
	保利物業 - H	6049 HK	賣出	43.90	53.40	243	33.1	28.1	22.2
	藍光嘉寶服務	2606 HK	買入	54.20	69.80	97	15.1	11.3	8.4
	旭輝永升服務	1995 HK	買入	12.28	28.80	205	41.5	24.9	16.1
	新城悅服務	1755 HK	買入	15.32	29.50	134	21.7	17.1	14.0
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	40.00	52.20	913	91.9	54.6	41.4
寶龍商業	9909 HK	買入	20.60	30.90	133	35.9	27.7	21.6	
建業新生活	9983 HK	買入	5.83	11.30	74	17.9	11.7	8.4	
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	225.60	254.30	2,474	45.3	38.2	30.7
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	38.63	56.70	2,718	37.9	28.6	23.0
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	1.59	3.63	110	11.5	6.6	5.6
	通達集團	698 HK	買入	0.30	0.58	19	5.5	3.6	3.3
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.65	2.33	22	7.3	9.3	7.7
	瑞聲科技	2018 HK	持有	45.20	48.30	546	33.0	22.0	20.0
	小米集團	1810 HK	買入	24.35	35.60	6,108	40.4	20.6	18.7
	比亞迪電子	285 HK	買入	37.25	54.98	839	13.9	13.1	11.8
	丘鈦科技	1478 HK	買入	12.48	23.00	148	15.6	11.7	10.3
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	38.06	46.90	1,300	42.8	28.4	23.3
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	36.77	41.20	1,587	40.0	27.4	23.9
	中興通訊 - H	763 HK	買入	25.55	28.10	1,897	27.8	19.1	16.6
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	38.17	49.27	272	31.5	19.3	15.0
	深南電路 - A	002916 CH	持有	119.89	101.92	587	40.0	43.5	35.3
	生益科技 - A	600183 CH	買入	25.82	30.50	594	34.9	25.4	20.9
	中國鐵塔 - H	788 HK	持有	1.02	1.33	1,795	27.7	21.4	18.7
	信維通信 - A	300136 CH	持有	25.70	26.59	249	25.5	44.5	26.1
	雷蛇	1337 HK	買入	1.71	3.22	152	2,675.1	251.9	129.4

<b>軟件及 IT 服務</b>	萬國數據	GDS US	買入	51.71	102.70	97	虧損	虧損	虧損
	萬國數據	9698 HK	買入	48.60	99.45	727	虧損	虧損	虧損
	中國軟件國際	354 HK	買入	12.08	12.00	351	34.0	27.3	22.7
	廣聯達 - A	002410 CH	買入	64.90	91.36	770	232.9	141.1	94.5
	海康威視 - A	002415 CH	買入	60.71	75.65	5,668	42.4	34.4	28.9
	明源雲	909 HK	買入	23.75	44.75	468	NA	99.7	70.4
	大華股份 - A	002236 CH	持有	20.74	24.11	621	15.9	17.0	14.6
	金山軟件有限公司	KC US	買入	25.35	45.26	57	虧損	虧損	虧損
<b>互聯網</b>	騰訊控股	700 HK	買入	446.00	753.00	42,798	31.5	26.5	21.5
	阿里巴巴	BABA US	買入	186.07	302.50	5,058	20.7	17.0	14.2
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	157.83	335.80	558	虧損	17.3	14.0
	拼多多公司	PDD US	買入	79.53	175.00	997	虧損	虧損	虧損
	哔哩哔哩	BILI US	買入	82.73	154.00	318	虧損	虧損	虧損
	快手	1024 HK	買入	108.90	382.00	4,530	N/A	虧損	362.8
	愛奇藝公司	IQ US	買入	10.72	25.00	85	虧損	虧損	虧損
	陌陌公司	MOMO US	持有	11.45	15.00	24	5.0	9.2	6.8
	歡聚集團	YY US	買入	55.10	132.00	44	160.6	3,855.1	257.0
	攜程集團	TCOM US	買入	25.99	48.00	166	虧損	59.8	15.3
	同程藝龍	780 HK	買入	16.18	21.00	358	NA	20.7	14.5
	兌吧	1753 HK	買入	1.66	4.10	18	NA	NA	NA
	完美世界 - A	002624 CH	買入	15.90	48.90	308	10.0	8.7	7.7
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	18.62	30.00	413	18.8	16.3	14.2
	美團 - W	3690 HK	買入	194.00	383.00	11,890	373.1	虧損	虧損
	寶尊電商	BZUN US	買入	24.12	50.00	19	NA	8.6	6.2
	友誼時光	6820 HK	買入	1.80	4.00	39	NA	6.0	5.0
	中手游	302 HK	買入	3.97	4.39	110	11.7	9.5	8.8
	稻草熊娛樂	2125 HK	買入	6.24	17.00	43	N/A	15.6	12.5
	福祿控股	2101 HK	買入	8.75	12.00	35	N/A	15.4	11.4
匯量科技	1860 HK	買入	6.37	11.00	102	637.0	637.0	212.3	
Zhihu Inc	ZH US	買入	9.08	16.00	51	虧損	虧損	虧損	
虎牙公司	HUYA US	買入	11.96	23.80	28	2.3	3.9	2.1	
騰訊音樂娛樂集團	TME US	買入	9.96	20.00	169	3.3	4.0	2.9	
<b>教育</b>	睿見教育	6068 HK	買入	1.52	5.80	33	5.4	4.7	4.0
	中國東方教育	667 HK	買入	8.67	20.80	191	34.1	15.3	13.1
	卓越教育集團	3978 HK	買入	0.51	4.44	4	2.3	2.7	1.8
	北京洪恩教育科技	IH US	買入	6.41	26.08	3	N/A	155.5	84.6
	中國新華教育	2779 HK	買入	1.68	2.97	27	8.2	7.2	6.5
	希望教育	1765 HK	買入	1.25	3.54	100	13.1	10.5	8.9
<b>非銀金融</b>	遠東宏信	3360 HK	買入	8.25	11.10	344	6.2	5.8	4.8
	中金公司 - H	3908 HK	買入	17.40	22.40	2,229	15.8	12.6	11.6
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	10.20	18.80	1,467	8.8	8.0	6.9
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	7.58	15.30	2,186	9.4	6.8	6.3
	海通證券 - H	6837 HK	買入	6.49	9.40	1,521	7.0	7.9	6.6
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	10.74	8.90	1,272	9.7	9.7	8.8
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.04	4.20	898	7.0	5.8	5.3
	香港交易所	388 HK	持有	467.20	265.00	5,923	62.4	58.8	51.9
	中銀航空租賃有限公司	2588 HK	買入	56.75	73.50	394	7.2	6.2	5.6
<b>保險</b>	中國太保 - H	2601 HK	買入	21.35	38.52	2,761	6.3	6.2	5.4
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	12.72	28.14	8,041	5.6	6.0	5.3
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	28.50	38.04	6,727	13.9	15.0	13.2
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	39.50	49.92	581	虧損	48.5	37.3
	中國太平	966 HK	買入	10.94	20.54	393	5.9	4.6	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	21.10	41.60	1,238	4.1	4.5	4.2
	新華保險 - A	601336 CH	持有	40.90	53.51	1,035	8.8	9.7	9.0
	中國平安	2318 HK	買入	64.95	96.06	11,658	7.7	8.7	7.4

	中國平安 - A	601318 CH	買入	52.67	86.21	9,752	6.3	6.2	5.5
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.38	4.33	2,465	7.1	8.7	7.4
	中國財險 - H	2328 HK	買入	6.18	9.06	1,375	5.1	6.2	5.5
<b>裝備製造</b>	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	17.16	24.50	1,769	13.3	3.9	3.7
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	17.70	20.50	1,480	15.3	12.4	11.7
	中國重汽	3808 HK	持有	12.56	19.50	347	4.5	4.5	4.9
	中國龍工	3339 HK	買入	2.30	4.29	98	5.4	5.9	5.7
	三一國際	631 HK	買入	7.50	11.90	236	20.0	16.3	13.1
	三一重工 - A	600031 CH	持有	25.10	31.00	2,131	13.8	11.4	10.6
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	6.35	16.80	730	9.8	6.1	5.1
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	7.43	18.70	611	12.8	8.0	6.7
	恒立液壓 - A	601100 CH	持有	93.30	83.00	1,218	53.9	42.6	37.2
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	57.43	82.00	279	41.9	29.5	23.3
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	5.60	9.20	223	6.6	7.8	7.1
	興達國際	1899 HK	買入	1.69	3.19	27	8.0	7.6	6.6
	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	58.06	60.90	746	86.7	50.1	33.6
	捷佳偉創	300724 CH	買入	141.37	185.00	491.54	118.8	75.2	47.8
<b>新能源/公用</b>	信義光能	968 HK	持有	14.48	15.00	1,287	26.1	22.0	18.9
	龍源電力 - H	916 HK	買入	12.06	12.98	969	18.4	15.8	14.2
	金風科技 - H	2208 HK	買入	13.00	7.70	670	22.8	18.0	12.3
	金風科技 - A	002202 CH	持有	13.79	11.40	560	24.2	19.1	13.0
	偉能集團	1608 HK	買入	1.61	4.00	43	14.5	8.3	5.6
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	3.60	4.15	349	8.5	6.3	6.2
	天倫燃氣	1600 HK	買入	7.72	8.31	77	6.6	6.7	5.8
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	83.69	90.00	4,530	36.9	30.9	23.7
	中國燃氣	384 HK	買入	23.70	37.12	1,323	11.8	10.1	9.0
	新奧能源控股有限公司	2688 HK	持有	163.40	120.00	1,846	29.2	24.6	20.9
	華潤燃氣	1193 HK	持有	47.65	42.00	1,103	20.6	17.9	15.9
	中國宏橋	1378 HK	買入	9.77	15.00	891	5.4	5.2	4.9
<b>可選消費</b>	普拉達	1913 HK	買入	52.85	67.31	1,352	虧損	76.6	48.3
	安踏體育	2020 HK	買入	156.50	212.74	4,231	75.9	47.5	35.8
	大家樂集團	341 HK	買入	15.32	19.05	90	24.8	28.3	21.7
	海底撈	6862 HK	買入	31.05	78.40	1,695	464.2	34.8	26.0
	九毛九	9922 HK	買入	25.45	40.07	370	253.7	65.2	44.8
	百勝中國	9987 HK	買入	467.80	595.39	1,968	222.0	213.0	180.1
	頤海國際	1579 HK	買入	41.10	108.52	430	40.9	30.5	23.7
	波司登	3998 HK	買入	4.41	6.13	477	25.9	21.0	17.9
	李寧	2331 HK	買入	72.35	103.82	1,805	96.0	50.1	41.4
	特步國際	1368 HK	買入	10.26	5.84	270	44.6	33.4	26.6
	江南布衣	3306 HK	買入	14.72	15.32	76	19.7	14.2	12.3
	中國利郎	1234 HK	買入	4.83	6.76	58	9.2	7.0	5.9
	JS 環球生活	1691 HK	買入	17.88	34.38	625	20.8	19.1	15.3
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	25.40	47.26	2,598	21.3	18.6	16.6
	美的集團 - A	000333 CH	買入	61.40	95.24	4,329	17.1	16.6	14.3
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	3.94	13.04	375	14.1	11.3	8.4
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	15.84	14.06	265	264.0	39.6	31.1
<b>醫藥</b>	石藥集團	1093 HK	買入	9.68	14.79	1,159	20.1	19.6	16.8
	三生製藥	1530 HK	買入	6.30	17.70	161	9.1	7.6	N/A
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	29.75	60.61	162	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	6.00	41.20	53	2.1	N/A	N/A
	醫思健康	2138 HK	買入	11.08	22.29	130	38.2	58.3	36.9
	愛康醫療	1789 HK	買入	8.53	12.95	95	27.3	23.2	17.8
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	154.21	193.04	1,308	62.9	84.9	69.2
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	144.60	224.01	4,210	102.1	67.9	50.7
	藥明生物	2269 HK	買入	107.90	99.37	4,573	225.1	182.6	132.6

	亞盛醫藥	6855 HK	買入	43.60	66.04	115	虧損	虧損	虧損
	康德萊醫械 - H	1501 HK	買入	32.95	44.91	55	40.5	32.8	25.0
	錦欣生殖	1951 HK	買入	12.18	22.26	305	N/A	72.8	49.7
	諾誠健華	9969 HK	買入	23.05	24.59	346	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	66.60	142.77	764	虧損	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	61.65	98.07	239	N/A	虧損	3.6
	天境生物科技	IMAB US	買入	60.70	101.67	47	N/A	虧損	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	14.18	25.52	71	45.8	34.4	24.0
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	45.10	78.40	203	N/A	虧損	175.9
	信達生物	1801 HK	買入	67.95	120.91	991	虧損	虧損	虧損
	德琪醫藥	6996 HK	買入	14.12	27.97	95	虧損	虧損	虧損
	嘉和生物	6998 HK	買入	12.94	26.49	64	虧損	虧損	虧損
	先聲藥業	2096 HK	買入	9.00	13.73	235	N/A	20.2	15.5
<b>必需消費</b>	萬洲國際	288 HK	買入	6.01	9.60	886	11.7	8.0	7.5
	中國旺旺	151 HK	持有	5.26	6.02	632	13.9	14.0	12.9
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	41.60	50.10	1,643	41.6	27.8	22.5
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	31.46	45.90	1,914	27.4	25.9	21.9
	中國飛鶴	6186 HK	買入	13.22	27.10	1,179	17.5	13.6	11.2
	高鑫零售	6808 HK	買入	4.74	8.70	452	14.1	16.3	14.7
	家家悅 - A	603708 CH	持有	14.65	41.44	89	19.5	16.3	13.6
	華潤啤酒	291 HK	買入	61.15	91.90	1,984	60.0	43.0	34.0
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	64.75	85.45	1,188	33.6	29.2	26.0
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	90.07	81.62	994	52.2	45.2	40.3
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	1712.89	2447.30	21,517	46.1	41.2	34.6
	五糧液	000858 CH	買入	231.15	347.50	8,972	45.0	36.1	30.0
<b>綜合企業</b>	新創建集團	659 HK	買入	7.96	13.70	311	132.7	6.9	6.0
<b>快遞</b>	中通快遞	ZTO US	買入	26.00	39.50	215	33.5	32.1	24.3
	中通快遞	2057 HK	買入	200.00	306.00	1,654	33.0	31.7	24.0
	順豐控股	002352 CH	持有	56.86	77.00	2,591	34.7	53.6	40.6
<b>汽車</b>	廣汽集團	2238 HK	買入	6.48	11.10	1,373	10.1	7.5	6.3
	吉利汽車	175 HK	買入	22.75	28.30	2,234	35.2	28.8	25.4
	東風集團股份	489 HK	買入	6.45	12.00	556	4.6	3.6	3.3
	長城汽車	2333 HK	買入	30.70	28.90	4,757	47.1	34.5	29.2
	上汽集團	600104 CH	買入	19.83	33.90	2,317	9.6	7.9	6.7
	中升控股	881 HK	買入	68.35	95.80	1,615	25.2	18.6	14.3
	美東汽車	1268 HK	買入	40.80	46.20	508	58.9	43.0	34.8
	永達汽車	3669 HK	買入	13.96	18.60	276	16.4	12.6	11.2
<b>新能源汽車</b>	比亞迪股份	1211 HK	買入	204.00	282.00	7,312	138.5	81.4	57.5
	比亞迪股份	002594 CH	買入	238.71	275.60	6,117	162.1	95.2	67.3
	蔚來汽車公司	NIO US	買入	39.36	46.32	645	虧損	虧損	虧損
	小鵬汽車	XPEV US	買入	34.70	39.00	296	虧損	虧損	虧損
	理想汽車公司	LI US	買入	26.48	37.73	240	虧損	虧損	虧損

資料來源：招銀國際證券研究；截至2021年7月27日



## 免責聲明及披露

### 分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：(1) 發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；(2) 他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點并無直接或間接關係。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）(1) 並沒有在發表研究報告30日前處置或買賣該等證券；(2) 不會在發表報告3個工作日內處置或買賣本報告中提及的該等證券；(3) 沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；(4) 並沒有持有有關證券的任何權益。

### 披露

招銀國際證券或其關聯機構曾在過去12個月內與本報告內所提及發行人有投資銀行業務的關係。

### 招銀國際證券投資評級

買入	: 股價於未來12個月的潛在漲幅超過15%
持有	: 股價於未來12個月的潛在變幅在-10%至+15%之間
賣出	: 股價於未來12個月的潛在跌幅超過10%
未評級	: 招銀國際證券并未給予投資評級

### 招銀國際證券行業投資評級

優於大市	: 行業股價於未來12個月預期表現跑贏大市指標
同步大市	: 行業股價於未來12個月預期表現與大市指標相若
落後大市	: 行業股價於未來12個月預期表現跑輸大市指標

### 招銀國際證券有限公司

地址: 香港中環花園道3號冠君大廈45樓

電話: (852) 3900 0888

傳真: (852) 3900 0800

招銀國際證券有限公司(“招銀國際證券”)為招銀國際金融有限公司之全資附屬公司(招銀國際金融有限公司為招商銀行之全資附屬公司)

### 重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載數據可能不適合所有投資者。招銀國際證券不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去的表现亦不代表未來的表现，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，并可能會受目標資產表現以及其他市場因素影響。招銀國際證券建議投資者應該獨立評估投資和策略，并鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。

本報告包含的任何信息由招銀國際證券編寫，僅為本公司及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考數據。報告中的信息或所表達的意見皆不可作為或被視為證券出售要約或證券買賣的邀請，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議，本公司及其雇員不就報告中的內容對最終操作建議作出任何擔保。我們不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何直接或間接的錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。任何使用本報告信息所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。

本報告基於我們認為可靠且已經公開的信息，我們力求但不擔保這些信息的準確性、有效性和完整性。本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發布時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。本公司可發布其它與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。客戶應該小心注意本報告中所提及的前瞻性預測和實際情況可能有顯著區別，唯我們已合理、謹慎地確保預測所用的假設基礎是公平、合理。招銀國際證券可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。

本公司或其附屬關聯機構可能持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸并不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其他投資銀行相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告可能存在的客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。本報告版權僅為本公司所有，任何機構或個人於未經本公司書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。

如需索取更多有關證券的信息，請與我們聯絡。

對於接收此份報告的英國投資者：本報告僅提供給符合(I)不時修訂之英國2000年金融服務及市場法令2005年(金融推廣)令(“金融服務令”)第19(5)條之人士及(II)屬金融服務令第49(2)(a)至(d)條(高淨值公司或非公司社團等)之機構人士，未經招銀國際證券書面授權不得提供給其他任何人。

對於接收此份報告的美國投資者：招銀國際證券不是在美國的註冊經紀交易商。因此，招銀國際證券不受美國就有關研究報告準備和研究分析員獨立性的規則的約束。負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，未在美國金融業監管局(“FINRA”)註冊或獲得研究分析師的資格。分析員不受旨在確保分析師不受可能影響研究報告可靠性的潛在利益衝突的相關FINRA規則的限制。本報告僅提供給美國1934年證券交易法(經修訂)規則15a-6定義的“主要機構投資者”，不得提供給其他任何個人。接收本報告之行為即表明同意接受協議不得將本報告分發或提供給任何其他人士。接收本報告的美國收件人如想根據本報告中提供的信息進行任何買賣證券交易，都應僅通過美國註冊的經紀交易商來進行交易。

對於在新加坡的收件人：本報告由CMBI(Singapore)Pte.Limited(CMBISG)(公司註冊號201731928D)在新加坡分發。CMBISG是在《財務顧問法案》(新加坡法例第110章)下所界定，并由新加坡金融管理局監管的豁免財務顧問公司。CMBISG可根據《財務顧問條例》第32C條下的安排分發其各自的外國實體，附屬機構或其他外國研究機構編寫的報告。如果報告在新加坡分發給非《證券與期貨法案》(新加坡法例第289章)所定義的認可投資者，專家投資者或機構投資者，則CMBISG僅會在法律要求的範圍內對這些人士就報告內容承擔法律責任。新加坡的收件人應致電(+65 6350 4400)聯繫CMBISG，以瞭解由本報告引起或與之相關的事宜。