

每日投资策略

宏观及行业展望 · 个股速评

宏观及行业

- 恒指六连跌，下试 27,715。** 港股连跌六天，昨天恒指跌 71 点或 0.25%，恒生科技指数跌 0.85%，大市成交缩减至 1,4499 亿港元。医药股显著下挫，国家药监局拟开展以临床价值为导向的抗肿瘤药物研发，市场忧虑创新药获批门坎将提升，**药明生物(2269 HK)**急挫 8.4%，是跌幅最大蓝筹。昨夜美股走势分歧，标指破顶后倒跌，道指收市跌 0.6%，但纳指升 0.17%。油价亦先升后跌，曾创六年新高近 77 美元，收市倒跌至 73.37 美元。科技中概股受压，普遍较本港收市价低，料将拖累今天港股表现，恒指料下试 5 月份低位 27,715。
- 抗肿瘤药物临床研发政策点评。** 7 月 2 日，国家药品审评中心 (CDE) 发布《以临床价值为导向的抗肿瘤药物临床研发指导原则 (征求意见稿)》。起草该政策的目的是为落实以临床价值为导向，以患者需求为核心的研发理念，促进抗肿瘤药科学有序的开发。市场担心此政策实行后，大量 "Me too" 类创新药项目将停止，从而导致 CRO 企业的订单需求大幅减少。我们认为 1) **龙头 CRO 公司超过一半的收入来自海外，海外需求较为刚性，不受中国政策影响**；2) 过去几年，CRO 行业出现了市场份额逐步向龙头集中的现象，未来随着创新药审评标准的提升，**龙头 CRO 能够提供优质服务，更加具备竞争优势，能够进一步提升市场份额**；3) 短期内，由于一部分 me too 类创新药项目减少，可能对于龙头 CRO 的中国收入产生一定影响，但长期看，中国药企的创新能力将逐步具备国际竞争力，中国创新药研发需求仍将强劲增长。对于医药/生物科技公司，研发创新是核心竞争力，真正具备创新能力药企将受益于中国创新药审批标准的提高。最后，此项政策仅仅是一个指导性的意见，还有很多细则待明确。

个股速评

- 中升控股收购仁孚中国，进一步巩固行业领导地位，目标价上调至 95.8 港元。** 经营汽车 4S 店的**中升控股(881 HK)**公告，以 13 亿美元向怡和集团收购仁孚中国全部股权，将支付 9 亿美元现金 (占总代价约 69%)，其余以每股 63.4 港元发行新股支付 (约增发 4,900 万股，摊薄每股盈利约 2.1%)。中升同时以发行 4,725 万股予高瓴资本旗下两家公司，融资约 30 亿港元，部分用于支付上述收购。仁孚中国是梅赛德斯-奔驰于华南及华西最大的经销商网络之一，拥有 26 家经销门店 (均为梅赛德斯-奔驰品牌) 及 10 家计划建设门店。截至 2020 年底，中升集团有 63 家梅赛德斯-奔驰门店，并在广东省有 56 家门店。我们认为此次并购进一步强化其在奔驰品牌及华南地区的领导地位，同时加强品牌及区域间协同效应。我们上调公司 2021 年盈利预测 15%，以反映 1) 汽车芯片短缺下终端零售折扣不断收窄；2) 上半年新车销量超出预期；3) 收购仁孚中国所带来的利润增厚；4) 二手车渗透率超出市场预期等因素。同时，我们认为中升与小鹏汽车建立战略合作以及外向并购巩固领导地位，将进一步抬升公司估值，因此我们给予的目标市盈率为 2021 年 26 倍 (此前目标 22 倍)，上调目标价至 95.8 港元，维持「买入」评级。
- 利郎第二季销售同比增长 25%-30%，略胜预期。** 服装股**中国利郎(1234 HK)**，**买入，目标价：6.76 港元**昨天公布第二季度营运表现：「LILANZ」产品之零售金额同比增长 25%-30%，略胜我们预期的 26%，并高于管理层对全年指引之 10% 增长。我们推算，第二季销售较 2019 年同期高约 5%，增速较第一季加快，相信今年销售指引有可能调高。此外，我们相信之后公布的数据/业绩可能继续有惊喜，受惠较高销量和均价、较佳经营杠杆、库存减值回拨等。目前估值吸引，21/22 年预测市盈率 7/8 倍，预测股息率 10%/12%。

招银国际研究部

邮件: research@cmbi.com.hk

环球主要股市上日表现

	收市价	升 跌 (%)	
		单日	年内
恒生指数	28,073	-0.25	3.09
恒生国企	10,270	-0.04	-4.37
恒生科技	7,647	-0.85	-9.24
上证综指	3,530	-0.11	1.65
深证综指	2,407	-0.32	3.32
深圳创业板	3,292	-1.79	10.98
美国道琼斯	34,577	-0.60	12.97
美国标普 500	4,344	-0.20	15.64
美国纳斯达克	14,664	0.17	13.77
德国 DAX	15,511	-0.96	13.07
法国 CAC	6,507	-0.91	17.22
英国富时 100	7,101	-0.89	9.91
日本日经 225	28,643	0.16	4.37
澳洲 ASX 200	7,262	-0.73	10.24
台湾加权	17,913	-0.03	21.59

数据来源: 彭博

港股分类指数上日表现

	收市价	升 跌 (%)	
		单日	年内
恒生金融	37,437	0.50	1.35
恒生工商业	17,999	-0.74	3.13
恒生地产	34,583	-0.27	7.64
恒生公用事业	50,476	-0.54	10.31

数据来源: 彭博

沪港通及深港通上日耗用额度

	亿元人民币
沪港通 (南下)	15.30
深港通 (南下)	-8.74
沪港通 (北上)	19.28
深港通 (北上)	5.60

数据来源: 彭博

请登录 2021 年亚洲货币券商投票网址，投下您对招银国际研究团队信任的一票：

<https://euromoney.com/brokers>

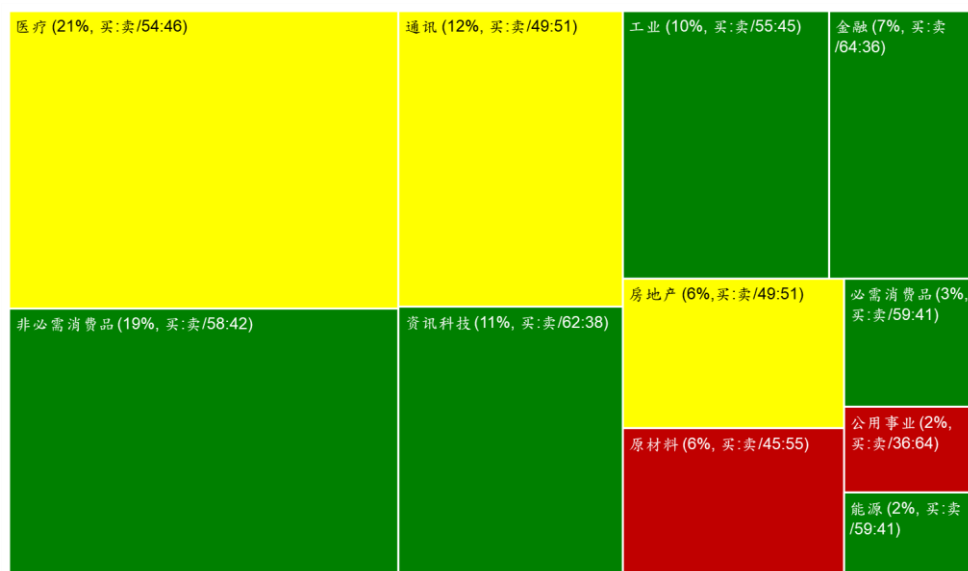
招銀国际证券焦点股份

公司名字	dd0		评级	股价	目标价	上行/下行 空间	市盈率(倍)		市净率(倍)		ROE(%) 2021E	股息率 2021E
	股票代码	行业		(当地货币)	(当地货币)		2021E	2022E	2021E	2021E		
长仓												
比亚迪股份	1211	HK	汽车	买入	223.8	282.0	26%	74.4	52.6	8.2	12.0	0.1%
晶盛机电	300316	CH	装备制造	买入	47.33	60.90	29%	51.0	44.1	14.1	25.2	1.5%
三一国际	631	HK	装备制造	买入	7.89	11.90	51%	16.1	12.9	2.4	15.7	2.8%
江南布衣	3306	HK	可选消费	买入	13.50	15.32	13%	9.7	6.5	2.2	29.7	2.0%
安踏	2020	HK	可选消费	买入	177.4	198.84	12%	49.6	38.6	13.1	30.5	0.5%
华润啤酒	291	HK	必需消费	买入	66.25	91.90	39%	43.3	34.3	7.6	18.4	0.8%
希望教育	1765	HK	教育	买入	1.79	3.54	98%	14.0	11.8	1.5	11.9	2.2%
平安好医生	1833	HK	医药	买入	87.30	142.77	64%	亏损	亏损	5.7	-8.3	0.0%
哔哩哔哩	BILI	US	互联网	买入	108.7	154.0	42%	亏损	亏损	NA	-102	0.0%
美团点评	3690	HK	互联网	买入	289.8	383.0	32%	亏损	亏损	NA	-42.1	0.0%
华润置地	1109	HK	房地产	买入	31.55	44.79	42%	5.9	5.4	1.1	14.6	4.5%
宝龙商业	9909	HK	房地产	买入	27.95	33.20	19%	32.8	25.3	6.0	25.3	1.8%
中国宏桥	1378	HK	资源	买入	10.72	15.00	40%	4.9	4.8	1.0	19.5	9.6%
比亚迪电子	285	HK	科技	买入	47.55	55.00	16%	15.6	14.0	5.3	21.3	0.7%
中兴通讯	763	HK	科技	买入	22.90	28.14	23%	14.3	12.4	1.8	13.5	1.5%
金山云	KC	US	软件及IT服务	买入	30.18	49.08	63%	亏损	亏损	6.1	15.0	0.0%

数据源：彭博、招銀国际证券研究(截至2021年7月6日)

招銀国际证券上日股票交易方块 - 6/7/2021

板块 (交易额占比, 交易额买卖比例)



注:

1. “交易额占比”指该板块交易额占所有股份交易额之比例
2. 绿色代表当日买入股票金额 \geq 总买卖金额的 55%
3. 黄色代表当日买入股票金额占总买卖金额比例 $>45\%$ 且 $<55\%$
4. 红色代表当日买入股票金额 \leq 总买卖金额的 45%

招銀國際證券研究部覆盖股份

	公司名称	代码	评级	收市价	目标价	市值(亿元)	市盈率		
				(当地货币)	(当地货币)	(当地货币)	FY0	FY1	FY2
房地产	恒基地产	12 HK	买入	36.70	40.50	1,777	17.4	11.9	10.6
	新鸿基地产	16 HK	买入	114.40	137.70	3,315	14.1	12.3	10.4
	新世界发展	17 HK	买入	40.00	49.30	1,017	93.2	31.4	16.6
	长实集团	1113 HK	买入	54.40	66.50	1,982	12.3	8.8	7.9
	万科企业 - H	2202 HK	买入	24.80	33.92	3,323	6.4	5.7	5.0
	万科企业 - A	000002 CH	买入	24.48	31.36	2,772	7.1	6.2	5.6
	中国海外发展	688 HK	买入	17.78	30.49	1,946	4.2	4.0	3.8
	碧桂园	2007 HK	买入	8.50	13.36	1,874	4.1	4.1	3.5
	华润置地	1109 HK	买入	31.55	44.79	2,250	6.9	7.6	6.3
	龙湖集团	960 HK	持有	42.40	34.27	2,572	12.2	11.9	9.5
	世茂集团	813 HK	买入	18.44	44.94	652	5.0	4.5	3.8
	雅居乐集团	3383 HK	买入	9.90	13.89	388	4.6	4.4	3.7
	合景泰富集团	1813 HK	买入	10.34	17.87	329	3.0	4.3	3.7
	中国奥园	3883 HK	买入	6.42	15.48	173	3.7	2.4	2.1
	时代中国控股	1233 HK	买入	8.87	16.20	176	2.9	2.4	2.2
	禹洲集团	1628 HK	买入	1.97	4.82	112	2.5	2.2	1.8
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.03	5.60	128	3.2	3.0	2.6
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.38	3.52	79	4.8	4.4	3.4
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.10	5.06	146	5.7	4.8	4.0
	绿城服务	2869 HK	持有	9.75	9.50	316	43.7	33.6	28.2
	雅生活服务	3319 HK	卖出	34.70	31.70	493	23.5	20.5	17.8
	弘阳服务	1971 HK	买入	4.26	9.40	18	21.0	11.6	8.2
	碧桂园服务	1755 HK	买入	23.00	84.60	201	79.5	46.4	35.3
	保利物业 - H	6049 HK	卖出	49.55	53.40	274	37.4	31.7	25.1
	蓝光嘉宝服务	1756 HK	买入	2.30	69.80	28	15.1	11.3	8.4
	永升生活服务	1995 HK	买入	18.64	28.80	311	62.9	37.7	24.5
	新城悦服务	1755 HK	买入	23.00	29.50	201	32.6	25.6	21.0
	华润万象生活	1209 HK	买入	47.05	52.20	1,074	108.1	64.3	48.7
	宝龙商业	9909 HK	买入	27.95	30.90	180	48.7	37.6	29.3
建业新生活	9983 HK	买入	7.14	11.30	90	21.9	14.3	10.3	
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	买入	232.00	146.10	2,545	57.0	53.1	39.2
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	45.40	74.20	3,194	51.6	34.1	25.6
	鸿腾二零八八精密科技	6088 HK	买入	2.06	4.10	142	7.4	10.9	7.5
	通达集团	698 HK	买入	0.48	0.56	31	7.7	10.3	5.9
	东江集团控股	2283 HK	买入	3.03	2.33	25	8.4	10.7	8.8
	瑞声科技	2018 HK	持有	55.85	47.50	675	27.2	36.0	26.4
	小米集团	1810 HK	买入	25.90	31.10	6,497	47.4	40.8	29.0
	比亚迪电子	285 HK	买入	47.55	49.50	1,071	60.1	17.5	15.6
	丘钛科技	1478 HK	买入	14.94	16.60	177	28.2	19.7	16.2
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	42.57	46.00	1,454	109.2	56.0	37.0
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	31.43	41.20	1,357	34.2	23.5	20.4
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	22.90	28.10	1,627	24.9	17.1	14.9
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	36.18	49.27	258	29.8	18.3	14.2
	深南电路 - A	002916 CH	持有	107.39	101.92	525	35.8	39.0	31.6
	生益科技 - A	600183 CH	买入	24.03	30.50	553	32.5	23.7	19.5
	中国铁塔 - H	788 HK	持有	1.06	1.33	1,866	28.8	22.3	19.5
	信维通信 - A	300136 CH	持有	32.57	29.40	315	32.3	34.7	24.3
	雷蛇	1337 HK	买入	2.01	3.22	178	3,144.4	296.1	152.1
软件及 IT 服务	万国数据	GDS US	买入	76.12	123.34	142	亏损	亏损	亏损
	万国数据	9698 HK	买入	73.55	119.43	1,100	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	14.80	11.57	430	41.6	34.4	28.8

	广联达 - A	002410 CH	买入	64.19	89.19	762	230.4	116.6	89.0
	海康威视 - A	002415 CH	买入	60.62	75.65	5,659	42.3	34.3	28.8
	明源云	909 HK	买入	35.45	44.75	683	158.5	148.9	105.1
	大华股份 - A	002236 CH	持有	20.24	25.42	606	15.5	16.1	13.5
	金山软件有限公司	KC US	买入	30.18	49.08	67	亏损	亏损	亏损
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	559.00	753.00	53,637	NA	33.2	27.0
	阿里巴巴	BABA US	买入	211.60	302.50	5,737	23.5	19.3	16.1
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	186.95	335.80	661	20.4	20	16.6
	拼多多公司	PDD US	买入	113.10	175.00	1,417	亏损	亏损	亏损
	哔哩哔哩	BILI US	买入	108.66	154.00	418	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	170.90	382.00	7,108	亏损	亏损	569.4
	爱奇艺公司	IQ US	买入	14.40	25.00	114	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	14.47	15.00	30	6.4	9.2	7.0
	欢聚集团	YY US	买入	61.84	132.00	49	180.3	4,327	288.4
	携程集团	TCOM US	买入	34.42	48.00	219	亏损	79.2	20.3
	同程艺龙	780 HK	买入	18.16	21.00	400	40.7	23.3	16.3
	兑吧	1753 HK	买入	2.11	4.10	23	15.8	6.3	4.9
	完美世界 - A	002624 CH	买入	22.30	48.90	433	14.0	12.2	10.8
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	21.81	30.00	484	NA	19.1	16.6
	美团 - W	3690 HK	买入	289.80	383.00	17,711	NA	NA	NA
	宝尊电商	BZUN US	买入	34.34	50.00	27	12.3	12.3	8.8
	友谊时光	6820 HK	买入	2.11	4.00	46	8.8	7.0	5.9
	中手游	302 HK	买入	3.72	4.39	103	10.9	8.9	8.3
	稻草熊娱乐	2125 HK	买入	6.28	17.00	43	NA	15.7	12.6
	福祿控股	2101 HK	买入	9.60	12.00	38	NA	16.8	12.5
	汇量科技	1860 HK	买入	9.74	11.00	156	974.0	974.0	324.7
教育	睿见教育	6068 HK	买入	2.04	5.80	44	7.3	6.3	5.4
	中国东方教育	667 HK	买入	10.46	20.80	230	41.2	18.4	15.8
	卓越教育集团	3978 HK	买入	1.25	4.44	11	5.7	6.7	4.3
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	10.47	26.08	6	N/A	254.0	138.1
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.14	2.97	34	10.4	9.2	8.2
	希望教育	1765 HK	买入	1.79	3.54	143	18.8	15.0	12.7
非银金融	远东宏信	3360 HK	买入	8.22	11.10	342	6.1	5.8	4.8
	中金公司 - H	3908 HK	买入	19.70	22.40	2,309	17.8	14.3	13.2
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	10.84	18.80	1,554	9.3	8.5	7.4
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	8.67	15.30	2,402	10.8	7.8	7.2
	海通证券 - H	6837 HK	买入	6.50	9.40	1,547	7.0	7.9	6.6
	广发证券 - H	1776 HK	持有	9.94	8.90	1,221	9.0	9.0	8.1
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.48	4.20	950	7.7	6.5	5.8
	香港交易所	388 HK	持有	466.20	265.00	5,911	62.2	58.7	51.8
	中银航空租赁有限公司	2588 HK	买入	66.75	73.50	463	8.5	7.3	6.5
保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	24.70	38.52	3,076	7.2	7.1	6.2
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	15.36	28.14	9,538	6.7	7.3	6.4
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	33.63	38.04	7,956	16.4	17.7	15.6
	众安在线 - H	6060 HK	买入	41.00	49.92	603	亏损	50.4	38.7
	中国太平	966 HK	买入	12.80	20.54	460	6.9	5.4	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	26.30	41.60	1,439	5.1	5.6	5.2
	新华保险 - A	601336 CH	持有	46.68	53.51	1,200	10.0	11.0	10.3
	中国平安	2318 HK	买入	74.75	96.06	13,736	8.9	10.0	8.6
	中国平安 - A	601318 CH	买入	62.90	86.21	11,457	7.5	7.4	6.5
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.66	4.33	2,734	8.0	4.4	4.1
	中国财险 - H	2328 HK	买入	7.20	9.06	1,601	5.9	6.5	4.8
装备制造	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	16.46	24.50	1,703	12.7	10.3	9.8
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	17.01	20.50	1,421	14.7	11.9	11.3
	中国重汽	3808 HK	持有	14.28	19.50	394	5.2	5.1	5.5

	中国龙工	3339 HK	买入	2.43	4.29	104	5.7	6.2	6.1
	三一国际	631 HK	买入	7.89	11.90	248	21.1	5.1	5.5
	三一重工 - A	600031 CH	持有	26.24	31.00	2,227	14.4	6.2	6.1
	中联重科 - H	1157 HK	买入	7.77	16.80	875	12.0	17.1	13.8
	中联重科 - A	000157 CH	买入	8.84	18.70	729	15.2	9.5	8.0
	恒立液压 - A	601100 CH	持有	85.66	83.00	1,118	49.5	39.1	34.1
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	55.99	82.00	272	40.9	28.7	22.8
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	7.68	9.20	136	9.1	10.8	9.7
	兴达国际	1899 HK	买入	1.86	3.19	30	8.8	8.3	7.3
	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	47.33	60.90	608	70.6	40.8	27.4
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	98.60	185.00	343	82.9	52.4	33.3
新能源/公用	信义光能	968 HK	买入	15.52	11.70	1,368	51.3	37.3	25.8
	龙源电力 - H	916 HK	买入	13.26	15.00	1,066	22.1	20.3	16.3
	金风科技 - H	2208 HK	买入	11.76	7.70	582	20.6	16.2	11.1
	金风科技 - A	002202 CH	持有	11.87	11.40	486	20.8	16.4	11.2
	伟能集团	1608 HK	买入	1.79	4.00	47	16.2	9.2	6.2
	新天绿色能源	956 HK	买入	3.70	2.84	349.14	9.2	8.7	7.9
	天伦燃气	1600 HK	买入	7.75	8.31	78	8.7	8.1	6.6
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	82.77	90.00	4,480	56.3	36.8	26.7
	中国燃气	384 HK	买入	23.50	37.12	1,312	13.3	11.5	9.7
	新奥能源控股有限公司	2688 HK	买入	147.70	120.00	1,668	29.3	26.6	22.3
	华润燃气	1193 HK	持有	45.50	42.00	1,053	21.7	17.8	15.0
可选消费	普拉达	1913 HK	买入	58.00	57.80	1,484	亏损	81.5	54.3
	安踏体育	2020 HK	买入	177.40	150.66	4,796	86.0	56.2	43.2
	大家乐集团	341 HK	买入	15.64	20.69	92	120.3	24.1	19.6
	海底捞	6862 HK	买入	42.60	78.40	2,258	636.9	47.8	35.7
	九毛九	9922 HK	买入	31.05	40.07	451	309.5	79.6	54.6
	百胜中国	9987 HK	买入	512.00	595.39	2,153	243.0	233.1	197.1
	颐海国际	1579 HK	买入	50.35	108.52	527	50.0	37.4	29.1
	波司登	3998 HK	买入	5.52	4.23	596	45.0	33.0	29.1
	李宁	2331 HK	买入	88.55	68.62	2,209	116.8	79.4	62.5
	特步国际	1368 HK	买入	14.60	5.84	384	62.4	48.5	37.4
	江南布衣	3306 HK	买入	13.50	15.32	70	18.1	13.0	11.3
	中国利郎	1234 HK	买入	5.70	6.76	68	10.9	8.2	7.0
	JS 环球生活	1691 HK	买入	21.75	34.38	760	25.3	23.2	18.6
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	26.00	47.26	2,678	21.8	19.1	17.0
	美的集团 - A	000333 CH	买入	68.61	95.24	4,835	19.1	18.5	16.0
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	4.77	13.04	454	17.0	13.6	10.1
	百联股份 - A	600827 CH	持有	18.76	14.06	312	312.7	46.9	36.8
医药	石药集团	1093 HK	买入	9.91	14.79	1,187	20.6	20.1	17.2
	三生制药	1530 HK	买入	8.81	17.70	225	12.7	10.7	N/A
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	36.90	60.61	201	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	8.29	41.20	73	2.9	N/A	N/A
	医思健康	2138 HK	买入	15.30	7.26	170	41.4	38.3	33.3
	爱康医疗	1789 HK	买入	12.58	12.95	140	40.3	34.2	26.2
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	162.12	193.04	1,382	66.1	89.2	72.7
	药明康德 - A	603259 CH	买入	146.03	224.01	4,282	103.1	68.6	51.2
	药明生物	2269 HK	买入	126.40	99.37	5,356	263.7	213.9	155.3
	亚盛医药	6855 HK	买入	46.70	66.04	118	亏损	亏损	亏损
	康德莱器械 - H	1501 HK	买入	37.60	44.91	62	46.2	37.5	28.6
	锦欣生殖	1951 HK	买入	17.46	22.26	438	N/A	104.4	71.2
	诺诚健华	9969 HK	买入	28.95	24.59	434	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	87.30	142.77	1,002	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	59.05	92.08	229	N/A	亏损	3.5
	天境生物科技	IMAB US	买入	74.51	86.53	57	N/A	亏损	亏损

	睿智医药 - A	300149 CH	买入	16.67	25.52	83	53.8	40.4	28.2
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	63.50	78.40	280	N/A	亏损	247.7
	先声药业	2096 HK	买入	12.54	13.73	327	40.2	28.1	21.6
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	6.85	9.60	1,010	13.3	9.2	8.5
	中国旺旺	151 HK	持有	5.40	6.02	649	14.3	14.4	13.2
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	45.40	50.10	1,793	45.4	30.3	24.6
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	35.04	45.90	2,131	30.5	28.8	24.4
	中国飞鹤	6186 HK	买入	16.20	27.10	1,445	21.5	16.7	13.7
	高鑫零售	6808 HK	买入	5.46	8.70	521	16.3	18.8	16.9
	家家悦 - A	603708 CH	持有	16.86	41.44	103	22.4	18.8	15.7
	华润啤酒	291 HK	买入	66.25	91.90	2,149	65.0	46.6	36.9
	青岛啤酒股份 - H	168 HK	买入	78.85	85.45	1,419	41.0	35.5	31.6
	青岛啤酒股份 - A	600600 CH	持有	106.11	81.62	1,184	61.5	53.3	47.4
	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	2012.90	2447.30	25,286	54.1	48.4	40.6
	五粮液 - A	000858 CH	买入	277.25	347.50	10,762	54.0	43.2	36.0
综合企业	新创建集团	659 HK	买入	8.29	13.70	324	138.2	7.2	6.3
快递	中通快递	ZTO US	买入	29.11	36.00	241	37.5	31.6	23.8
	中通快递	2057 HK	买入	224.80	278.00	1,859	37.1	31.3	23.6
	顺丰控股 - A	002352 CH	持有	65.05	77.00	2,964	39.7	61.4	46.5
汽车	广汽集团 - H	2238 HK	买入	6.80	12.10	1,354	9.4	7.8	7.3
	吉利汽车	175 HK	买入	24.25	35.00	2,382	22.7	20.9	20.3
	东风集团股份	489 HK	持有	6.94	12.00	598	4.2	4.3	4.0
	长城汽车	2333 HK	持有	25.80	17.00	4,168	47.2	60.9	41.3
	上汽集团	600104 CH	持有	21.05	33.90	2,459	9.6	11.4	9.2
	中升控股	881 HK	买入	73.55	64.30	1,703	33.3	27.2	23.9
	美东汽车	1268 HK	买入	42.95	33.70	535	80.3	61.2	52.1
	永达汽车	3669 HK	买入	13.92	11.10	275	17.4	13.8	11.8
新能源汽车	比亚迪股份	1211 HK	买入	223.80	282.00	7,791	447.6	334.0	215.2
	比亚迪股份	002594 CH	买入	250.50	293.20	6,498	501.0	373.9	240.9
	蔚来汽车公司	NIO US	买入	50.29	46.32	824	亏损	亏损	亏损
	小鹏汽车公司	XPEV US	买入	44.05	43.12	373	亏损	亏损	亏损
	理想汽车公司	LI US	买入	33.58	37.73	304	亏损	亏损	亏损

数据源：招银国际证券研究；截至 2021 年 7 月 6 日

免责声明及披露

分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分之分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映有关他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告30日前处置或买卖该等证券；（2）不会在发表报告3个工作日内处置或买卖本报告中提及的该等证券；（3）没有在有关香港上市公司内任职高级人员；（4）并没有持有有关证券的任何权益。

披露

招银国际证券或其关联机构曾在过去12个月内与本报告内所提及发行人有投资银行业务的关系。

招银国际证券投资评级

买入	: 股价于未来12个月的潜在涨幅超过15%
持有	: 股价于未来12个月的潜在变幅在-10%至+15%之间
卖出	: 股价于未来12个月的潜在跌幅超过10%
未评级	: 招银国际证券并未给予投资评级

招银国际证券行业投资评级

优于大市	: 行业股价于未来12个月预期表现跑赢大市指标
同步大市	: 行业股价于未来12个月预期表现与大市指标相若
落后大市	: 行业股价于未来12个月预期表现跑输大市指标

招银国际证券有限公司

地址: 香港中环花园道3号冠君大厦45楼

电话: (852) 3900 0888

传真: (852) 3900 0800

招银国际证券有限公司(“招银国际证券”)为招银国际金融有限公司之全资附属公司(招银国际金融有限公司为招商银行之全资附属公司)

重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载数据可能不适合所有投资者。招银国际证券不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受目标资产表现以及其他市场因素影响。招银国际证券建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决定。

本报告包含的任何信息由招银国际证券编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律责任。任何使用本报告信息所作的投资决定完全由投资者自己承担风险。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息，我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。招银国际证券可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他投资银行相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。

如需索取更多有关证券的信息，请与我们联系。

对于接收此份报告的英国投资者：本报告仅提供给符合(I)不时修订之英国2000年金融服务及市场法令2005年(金融推广)令(“金融服务令”)第19(5)条之人士及(II)属金融服务令第49(2)(a)至(d)条(高净值公司或非公司社团等)之机构人士，未经招银国际证券书面授权不得提供给其他任何人。

对于接收此份报告的美国投资者：招银国际证券不是在美国的注册经纪交易商。因此，招银国际证券不受美国就有研究报告准备和研究分析员独立性的规则的约束。负责撰写本报告的全部或部分之分析员，未在美国金融业监管局(“FINRA”)注册或获得研究分析师的资格。分析员不受旨在确保分析员不受可能影响研究报告可靠性的潜在利益冲突的相关FINRA规则的限制。本报告仅提供给美国1934年证券交易法(经修订)规则15a-6定义的“主要机构投资者”，不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易，都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

对于在新加坡的收件人：本报告由CMBI (Singapore) Pte. Limited (CMBISG) (公司注册号201731928D) 在新加坡分发。CMBISG是在《财务顾问法案》(新加坡法例第110章)下所界定，并由新加坡金融管理局监管的豁免财务顾问公司。CMBISG可根据《财务顾问条例》第32C条下的安排分发其各自的外国实体，附属机构或其他外国研究机构撰写的报告。如果报告在新加坡分发给非《证券与期货法案》(新加坡法例第289章)所定义的认可投资者，专家投资者或机构投资者，则CMBISG仅会在法律要求的范围内对这些人士就报告内容承担法律责任。新加坡的收件人应致电(+65 6350 4400)联系CMBISG，以了解由本报告引起或与之相关的事宜。