

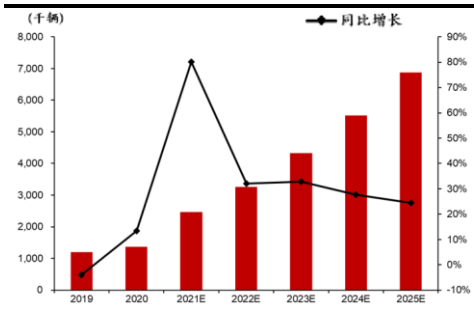
每日投资策略

宏观及行业展望 · 个股速评

宏观及行业

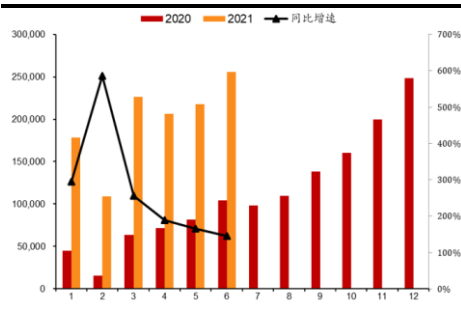
- 恒指反弹遇阻力，短期二万六上落。** 港股上周三及周四超卖反弹后，周五回吐，恒指最多跌678点，收市跌354点或1.35%，失守26,000，科技指数跌2.56%。大市成交继续回落至1,896亿港元。新能源及电池股逆市上涨。发改委拟建立尖峰电价机制，为储能创造更大发展空间，电池股**超威动力(951 HK)**飙升70%。新能源发电股亦造好，**龙源(916 HK)**升6.8%，**新天绿能(956 HK)**升4.7%。7月份累计，恒指下挫2,866点或9.9%。估计恒指今天于26,000点附近上落，短期反弹阻力于去年3月以来的上升轨约26,500。
- 中国7月制造业PMI逊预期，观望财新PMI。** 中国公布7月官方制造业PMI为50.4，低于市场预期的50.8和6月的50.9，是去年2月以来最低，反映经济继续保持扩张，但步伐放缓。今早将公布7月财新中国制造业PMI，市场估计由6月之51.3跌至51.0。
- 本周焦点：中美经济数据、港股业绩。** 中美本周将公布多项7月份重要经济数据。今天中国将公布财新制造业PMI，美国将公布ISM制造业PMI；美国周四将公布ADP私人市场职位变动，周五将公布非农职位变动。此外，英伦银行周四将公布议息结果。业绩方面，港股进入中期业绩期，本周重点业绩包括周一的**汇丰(5 HK)**、**恒生(11 HK)**、**信义光能(968 HK)**，周二的**阿里巴巴(9988 HK)**、**渣打(2888 HK)**，周四的**长实(1113 HK)**、**长和(1 HK)**、**中芯国际(981 HK)**。
- 中国新能源汽车行业，上半年渗透率超预期，下半年更值得期待，首选比亚迪。** 中国新能源汽车上半年销售渗透率超过12%，超出市场预期。随着新能源车型日益增加，我们认为市场呈现出显著的「供给创造需求」特点。我们将2021年全年新能源汽车销量预测自192万辆上调28.1%至246万辆，并预计插混车型下半年将起势，同时新势力企业将随芯片供应边际改善实现销量快速增长。面对近期市场波动，对比其它行业，我们认为新能源汽车已经完成了政策规范期，成为市场上稀有的高增长高确定性资产，因此我们预计资金将持续流向这类头部资产。我们重申新能源汽车行业「优于大市」评级。基于目前估值水平，以及未来3-6个月的新能源汽车环比交付增速预期，我们偏好**比亚迪(1211 HK)**和**理想汽车(LI US)**，其中比亚迪为我们的行业首选。我们上调比亚迪之新能源汽车全年销量预期至38.8万辆，同比增长139%，以反映1) 全年中国新能源汽车销量超出此前市场预期；2) 三季度末缺芯逐步缓解；3) 伴随着功率型刀片电池产能爬坡，下半年DM-i交付量将大幅度增加等因素。我们维持公司「买入」评级，上调目标价至315港元。

中国新能源汽车年度销量预测



资料来源：高工锂电、招银国际证券预测

中国新能源汽车月度销量



资料来源：高工锂电、招银国际证券预测

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	25,961	-1.35	-4.66
恒生国企	9,233	-1.94	-14.02
恒生科技	6,781	-2.56	-19.52
上证综指	3,397	-0.42	-2.18
深证综指	2,386	0.06	2.41
深圳创业板	3,440	-0.56	15.98
美国道琼斯	34,935	-0.42	14.14
美国标普 500	4,395	-0.54	17.02
美国纳斯达克	14,673	-0.71	13.85
德国 DAX	15,544	-0.61	13.31
法国 CAC	6,613	-0.32	19.12
英国富时 100	7,032	-0.65	8.85
日本日经 225	27,284	-1.80	-0.59
澳洲 ASX 200	7,393	-0.33	12.23
台湾加权	17,247	-0.89	17.07

资料来源：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	35,607	0.25	-3.61
恒生工商业	16,244	-2.36	-6.93
恒生地产	31,831	-2.34	-0.92
恒生公用事业	52,274	0.37	14.24

资料来源：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)	3.92
深港通 (南下)	2.51
沪港通 (北上)	37.39
深港通 (北上)	27.73

资料来源：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>

个股速评

- **快手第二季业绩前瞻：竞争加剧及利润率受压，下调目标价至145港元，维持「买入」。**我们预期**快手(1024 HK)**第二季收入同比增长46%，较市场预期低1%，非通用会计准则之净亏损料为52亿元人民币，市场预期为42亿元。我们下调21/22/23年收入预测5%/11%/15%，上调净亏损预测，以反映较高的市场推广开支和内容成本。目标价下调至145港元，相当于21/22年预测市销率6.5/5.0倍，维持「买入」。短期而言，估值可能继续受累市场回调、监管收紧等因素。

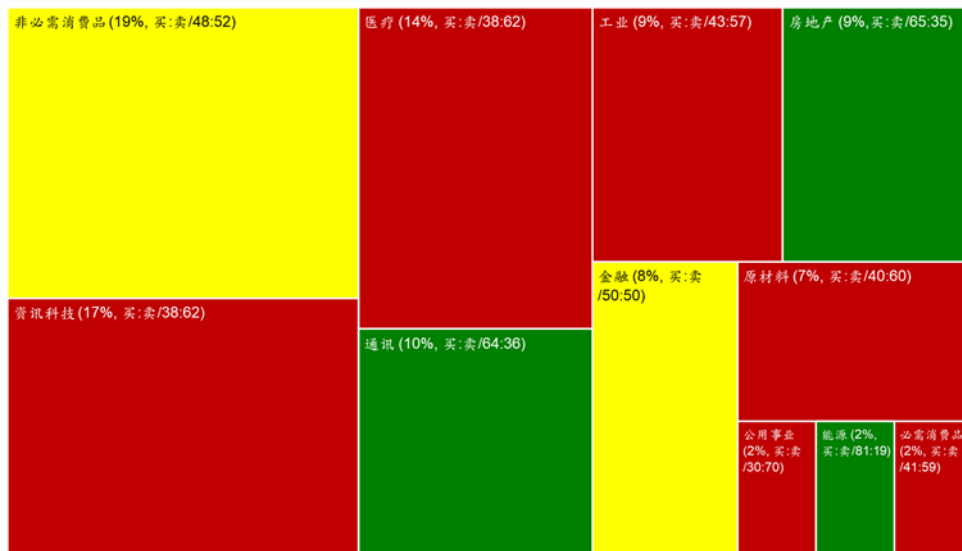
招銀国际证券焦点股份

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	
长仓												
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	252.6	282.0	12%	83.7	59.2	9.2	12.0	0.1%	
晶盛机电	300316 CH	装备制造	买入	63.86	60.90	-5%	68.8	59.5	19.1	25.2	1.1%	
三一国际	631 HK	装备制造	买入	8.53	11.90	40%	17.3	13.9	2.5	15.7	2.6%	
江南布衣	3306 HK	可选消费	买入	16.20	15.32	-5%	11.6	7.8	2.6	29.7	1.7%	
安踏	2020 HK	可选消费	买入	167.5	198.84	19%	46.7	36.3	12.3	30.5	0.6%	
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	57.60	91.90	60%	37.5	29.7	6.6	18.4	1.0%	
希望教育	1765 HK	教育	买入	1.46	3.54	142%	11.3	9.6	1.2	11.9	2.7%	
平安好医生	1833 HK	医药	买入	72.45	142.77	97%	亏损	亏损	4.7	-8.3	0.0%	
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	85.6	154.0	80%	亏损	亏损	NA	-102	0.0%	
美团点评	3690 HK	互联网	买入	213.0	383.0	80%	亏损	亏损	NA	-42.1	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	26.35	44.79	70%	4.9	4.5	0.9	14.6	5.4%	
宝龙商业	9909 HK	房地产	买入	22.30	33.20	49%	26.1	20.2	4.8	25.3	2.2%	
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	10.20	15.00	47%	4.7	4.6	0.9	19.5	10.1%	
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	39.75	55.00	38%	13.0	11.6	4.4	21.3	0.8%	
中兴通讯	763 HK	科技	买入	28.55	28.10	-2%	17.7	15.4	2.3	13.5	1.2%	
金山云	KC US	软件及IT服务	买入	29.00	49.08	69%	亏损	亏损	5.8	15.0	0.0%	

资料来源：彭博、招銀国际证券研究(截至2021年7月30日)

招銀国际证券上日股票交易方块 - 30/7/2021

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%

招銀国际证券研究部覆盖股份

	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	34.70	40.50	1,680	16.5	11.3	10.0
	新鸿基地产	16 HK	买入	111.60	137.70	3,234	13.7	12.0	10.1
	新世界发展	17 HK	买入	36.90	49.30	938	86.0	29.0	15.3
	长实集团	1113 HK	买入	53.10	66.50	1,935	12.0	8.6	7.7
	万科企业 - H	2202 HK	买入	20.25	33.92	2,800	5.2	4.6	4.1
	万科企业 - A	000002 CH	买入	20.66	31.36	2,328	6.0	5.3	4.7
	中国海外发展	688 HK	买入	16.42	30.49	1,797	3.9	3.7	3.5
	碧桂园	2007 HK	买入	7.70	13.36	1,698	3.7	3.8	3.1
	华润置地	1109 HK	买入	26.35	44.79	1,879	5.7	6.4	5.3
	龙湖集团	960 HK	持有	36.60	34.27	2,220	10.5	10.3	8.2
	世茂集团	813 HK	买入	15.44	44.94	546	4.2	3.7	3.2
	雅居乐集团	3383 HK	买入	8.50	13.89	333	4.0	3.8	3.2
	合景泰富集团	1813 HK	买入	8.55	17.87	272	2.5	3.6	3.1
	中国奥园	3883 HK	买入	4.97	15.48	134	2.8	1.8	1.6
	时代中国控股	1233 HK	买入	7.32	16.20	145	2.4	2.0	1.8
	大发地产	6111 HK	买入	6.05	8.32	50	13.2	7.1	6.2
	德信中国	2019 HK	买入	2.85	3.56	77	6.9	6.1	5.3
	新希望服务	3658 HK	买入	2.26	4.41	18	14.5	8.4	5.5
	远洋服务	6677 HK	买入	5.10	7.41	60	18.3	13.1	9.7
	中骏集团控股	1966 HK	买入	2.71	5.60	114	2.9	2.7	2.3
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.30	3.52	77	4.7	4.3	3.3
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	3.95	5.06	141	5.5	4.7	3.8
	绿城服务	1755 HK	持有	17.42	9.50	152	37.9	29.2	24.5
	雅生活服务	3319 HK	卖出	29.85	31.70	424	20.2	17.6	15.3
	弘阳服务	1756 HK	买入	1.84	9.40	22	20.0	11.1	7.8
	碧桂园服务	6098 HK	买入	61.85	84.60	1,996	62.2	36.3	27.6
	保利物业 - H	6049 HK	卖出	44.00	53.40	243	33.2	28.2	22.3
	蓝光嘉宝服务	2606 HK	买入	54.10	69.80	96	15.1	11.2	8.4
	旭辉永升服务	1995 HK	买入	15.50	28.80	259	52.3	31.4	20.4
	新城悦服务	1755 HK	买入	17.42	29.50	152	24.7	19.4	15.9
	华润万象生活	1209 HK	买入	46.20	52.20	1,055	106.2	63.1	47.9
	宝龙商业	9909 HK	买入	22.30	30.90	144	38.9	30.0	23.4
	建业新生活	9983 HK	买入	6.55	11.30	83	20.1	13.1	9.4
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	买入	234.40	254.30	2,571	47.0	39.7	31.9
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	36.98	56.70	2,602	36.3	27.4	22.0
	鸿腾二零八八精密科技	6088 HK	买入	1.65	3.63	114	12.0	6.8	5.9
	通达集团	698 HK	买入	0.29	0.58	19	5.4	3.5	3.2
	东江集团控股	2283 HK	买入	2.81	2.33	23	7.8	9.9	8.1
	瑞声科技	2018 HK	持有	46.70	48.30	564	34.1	22.8	20.6
	小米集团	1810 HK	买入	25.50	35.60	6,397	42.4	21.6	19.6
	比亚迪电子	285 HK	买入	39.75	54.98	896	14.8	14.0	12.6
	丘钛科技	1478 HK	买入	13.08	23.00	155	16.3	12.3	10.8
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	38.11	46.90	1,302	42.8	28.4	23.4
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	38.80	41.20	1,683	42.2	29.0	25.2
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	28.55	28.10	2,025	31.0	21.3	18.6
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	42.67	49.27	304	35.2	21.5	16.8
	深南电路 - A	002916 CH	持有	121.60	101.92	595	40.5	44.1	35.8
	生益科技 - A	600183 CH	买入	27.50	30.50	633	37.2	27.1	22.3
	中国铁塔 - H	788 HK	持有	1.04	1.33	1,830	28.3	21.8	19.1
	信维通信 - A	300136 CH	持有	25.87	26.59	250	25.7	44.7	26.3
	雷蛇	1337 HK	买入	1.86	3.22	165	2,909.8	274.0	140.8

软件及 IT 服务	万国数据	GDS US	买入	58.96	102.70	110	亏损	亏损	亏损
	万国数据	9698 HK	买入	59.55	99.45	890	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	13.76	12.00	400	38.7	31.1	25.8
	广联达 - A	002410 CH	买入	62.99	91.36	748	226.1	136.9	91.7
	海康威视 - A	002415 CH	买入	61.00	75.65	5,695	42.6	34.6	29.0
	明源云	909 HK	买入	28.05	44.75	552	NA	117.8	83.1
	大华股份 - A	002236 CH	持有	21.13	24.11	633	16.2	17.4	14.9
	金山软件有限公司	KC US	买入	29.00	45.26	65	亏损	亏损	亏损
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	468.80	753.00	45,005	33.1	27.8	22.6
	阿里巴巴	BABA US	买入	195.19	302.50	5,306	21.7	17.8	14.9
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	164.01	335.80	580	亏损	17.9	14.5
	拼多多公司	PDD US	买入	91.61	175.00	1,148	亏损	亏损	亏损
	哔哩哔哩	BILI US	买入	85.58	154.00	329	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	107.60	382.00	4,476	N/A	亏损	358.5
	爱奇艺公司	IQ US	买入	11.16	25.00	88	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	12.39	15.00	26	5.4	9.9	7.4
	欢聚集团	YY US	买入	53.45	132.00	42	155.8	3,739.7	249.3
	携程集团	TCOM US	买入	25.93	48.00	165	亏损	59.7	15.3
	同程艺龙	780 HK	买入	16.66	21.00	368	NA	21.3	14.9
	兑吧	1753 HK	买入	1.79	4.10	19	NA	NA	NA
	完美世界 - A	002624 CH	买入	15.91	48.90	309	10.0	8.7	7.7
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	19.36	30.00	429	19.6	17.0	14.8
	美团 - W	3690 HK	买入	213.00	383.00	13,030	409.6	亏损	亏损
	宝尊电商	BZUN US	买入	24.72	50.00	19	NA	8.8	6.3
	友谊时光	6820 HK	买入	2.05	4.00	45	NA	6.8	5.7
	中手游	302 HK	买入	4.57	4.39	126	13.4	10.9	10.2
	稻草熊娱乐	2125 HK	买入	6.70	17.00	46	N/A	16.8	13.4
	福祿控股	2101 HK	买入	8.90	12.00	36	N/A	15.6	11.6
	汇量科技	1860 HK	买入	7.19	11.00	116	719.0	719.0	239.7
Zhipu Inc	ZH US	买入	9.23	16.00	52	亏损	亏损	亏损	
虎牙公司	HUYA US	买入	12.79	23.80	30	2.4	4.1	2.3	
腾讯音乐娱乐集团	TME US	买入	10.57	20.00	179	3.5	4.2	3.1	
教育	睿见教育	6068 HK	买入	1.68	5.80	37	6.0	5.2	4.5
	中国东方教育	667 HK	买入	8.72	20.80	191	34.3	15.4	13.2
	卓越教育集团	3978 HK	买入	0.55	4.44	5	2.5	3.0	1.9
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	6.84	26.08	4	N/A	165.9	90.2
	中国新华教育	2779 HK	买入	1.87	2.97	30	9.1	8.0	7.2
	希望教育	1765 HK	买入	1.46	3.54	117	15.3	12.3	10.3
非银金融	远东宏信	3360 HK	买入	8.29	11.10	350	6.2	5.9	4.8
	中金公司 - H	3908 HK	买入	17.94	22.40	2,163	16.3	13.0	12.0
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	10.30	18.80	1,456	8.9	8.0	7.0
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	7.66	15.30	2,159	9.5	6.9	6.4
	海通证券 - H	6837 HK	买入	6.40	9.40	1,502	6.9	7.8	6.5
	广发证券 - H	1776 HK	持有	10.94	8.90	1,285	9.9	9.9	8.9
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.06	4.20	889	7.0	5.9	5.3
	香港交易所	388 HK	持有	510.50	265.00	6,434	68.2	64.3	56.7
	中银航空租赁有限公司	2588 HK	买入	57.90	73.50	402	7.3	6.3	5.7
保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	21.65	38.52	2,752	6.3	6.2	5.4
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	12.96	28.14	7,979	5.7	6.1	5.4
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	28.00	38.04	6,634	13.7	14.7	13.0
	众安在线 - H	6060 HK	买入	42.00	49.92	625	亏损	51.6	39.7
	中国太平	966 HK	买入	10.92	20.54	389	5.9	4.6	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	21.25	41.60	1,233	4.1	4.5	4.2
	新华保险 - A	601336 CH	持有	40.47	53.51	1,025	8.7	9.6	8.9
	中国平安	2318 HK	买入	68.50	96.06	12,024	8.1	9.2	7.8

	中国平安 - A	601318 CH	买入	53.67	86.21	9,996	6.4	6.3	5.6
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.41	4.33	2,357	7.2	9.2	7.8
	中国财险 - H	2328 HK	买入	6.43	9.06	1,421	5.3	6.3	5.6
装备制造	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	17.08	24.50	1,729	13.2	3.9	3.7
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	17.12	20.50	1,437	14.8	12.0	11.3
	中国重汽	3808 HK	持有	13.54	19.50	374	4.9	4.9	5.2
	中国龙工	3339 HK	买入	2.44	4.29	104	5.8	6.3	6.1
	三一国际	631 HK	买入	8.53	11.90	268	22.8	18.5	14.9
	三一重工 - A	600031 CH	持有	24.82	31.00	2,107	13.6	11.2	10.5
	中联重科 - H	1157 HK	买入	6.71	16.80	755	10.4	6.5	5.4
	中联重科 - A	000157 CH	买入	7.61	18.70	628	13.1	8.2	6.9
	恒立液压 - A	601100 CH	持有	97.76	83.00	1,276	56.5	44.6	38.9
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	56.16	82.00	273	41.0	28.8	22.8
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	5.90	9.20	220	7.0	8.3	7.5
	兴达国际	1899 HK	买入	1.64	3.19	27	7.7	7.4	6.4
	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	63.86	60.90	821	95.3	55.1	36.9
	捷佳伟创	300724 CH	买入	162.50	185.00	565.01	136.6	86.4	54.9
新能源/公用	信义光能	968 HK	持有	16.04	15.00	1,426	29.0	24.4	21.0
	龙源电力 - H	916 HK	买入	14.74	12.98	1,185	22.5	19.4	17.4
	金风科技 - H	2208 HK	买入	14.78	7.70	714	25.9	20.4	13.9
	金风科技 - A	002202 CH	持有	14.45	11.40	594	25.3	20.0	13.6
	伟能集团	1608 HK	买入	1.60	4.00	43	14.4	8.2	5.6
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	4.01	4.15	371	9.5	7.0	6.9
	天伦燃气	1600 HK	买入	7.94	8.31	80	6.8	6.9	6.0
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	85.92	90.00	4,651	37.9	31.7	24.3
	中国燃气	384 HK	买入	23.90	37.12	1,334	11.9	10.2	9.0
	新奥能源控股有限公司	2688 HK	持有	165.20	120.00	1,866	29.6	24.8	21.1
	华润燃气	1193 HK	持有	48.00	42.00	1,111	20.8	18.0	16.0
	中国宏桥	1378 HK	买入	10.20	15.00	930	5.6	5.5	5.2
可选消费	普拉达	1913 HK	买入	59.70	67.31	1,528	亏损	86.5	54.6
	安踏体育	2020 HK	买入	167.50	212.74	4,528	81.2	50.8	38.3
	大家乐集团	341 HK	买入	15.12	19.05	89	24.5	27.9	21.4
	海底捞	6862 HK	买入	28.65	78.40	1,564	428.3	32.1	24.0
	九毛九	9922 HK	买入	22.10	40.07	321	220.3	56.6	38.9
	百胜中国	9987 HK	买入	485.00	595.39	2,042	230.2	220.8	186.7
	颐海国际	1579 HK	买入	48.70	108.52	510	48.4	36.2	28.1
	波司登	3998 HK	买入	4.90	6.13	530	28.8	23.3	19.9
	李宁	2331 HK	买入	80.65	103.82	2,012	107.0	55.8	46.2
	特步国际	1368 HK	买入	10.72	5.84	282	46.6	34.9	27.8
	江南布衣	3306 HK	买入	16.20	15.32	85	21.7	15.6	13.6
	中国利郎	1234 HK	买入	4.82	6.76	58	9.2	7.0	5.9
	JS 环球生活	1691 HK	买入	20.70	34.38	723	24.1	22.1	17.7
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	26.55	47.26	2,683	22.3	19.5	17.3
	美的集团 - A	000333 CH	买入	63.51	95.24	4,478	17.6	17.2	14.8
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	4.04	13.04	384	14.4	11.5	8.6
	百联股份 - A	600827 CH	持有	15.24	14.06	255	254.0	38.1	29.9
医药	石药集团	1093 HK	买入	10.52	14.79	1,260	21.8	21.3	18.3
	三生制药	1530 HK	买入	6.36	17.70	162	9.2	7.7	N/A
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	32.25	60.61	175	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	5.99	41.20	53	2.1	N/A	N/A
	医思健康	2138 HK	买入	12.10	22.29	142	41.7	63.7	40.3
	爱康医疗	1789 HK	买入	9.60	12.95	107	30.8	26.1	20.0
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	157.60	193.04	1,327	64.3	86.7	70.7
	药明康德 - A	603259 CH	买入	150.00	224.01	4,389	105.9	70.4	52.6
	药明生物	2269 HK	买入	116.60	99.37	4,942	243.2	197.3	143.3

	亚盛医药	6855 HK	买入	45.00	66.04	118	亏损	亏损	亏损
	康德莱医械 - H	1501 HK	买入	32.25	44.91	54	39.6	32.1	24.5
	锦欣生殖	1951 HK	买入	14.34	22.26	360	N/A	85.8	58.5
	诺诚健华	9969 HK	买入	25.50	24.59	382	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	72.45	142.77	825	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	76.95	98.07	298	N/A	亏损	4.5
	天境生物科技	IMAB US	买入	78.08	101.67	60	N/A	亏损	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	14.41	25.52	72	46.5	34.9	24.4
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	48.05	78.40	216	N/A	亏损	187.4
	信达生物	1801 HK	买入	78.40	120.91	1,143	亏损	亏损	亏损
	德琪医药	6996 HK	买入	14.18	27.97	95	亏损	亏损	亏损
	嘉和生物	6998 HK	买入	13.64	26.49	67	亏损	亏损	亏损
	先声药业	2096 HK	买入	9.66	13.73	253	N/A	21.7	16.7
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	6.48	9.60	956	12.6	8.7	8.0
	中国旺旺	151 HK	持有	5.25	6.02	630	13.9	14.0	12.9
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	42.30	50.10	1,670	42.3	28.2	22.9
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	33.39	45.90	2,031	29.0	27.5	23.2
	中国飞鹤	6186 HK	买入	15.06	27.10	1,343	20.0	15.5	12.7
	高鑫零售	6808 HK	买入	4.86	8.70	464	14.5	16.7	15.1
	家家悦 - A	603708 CH	持有	14.68	41.44	89	19.5	16.4	13.6
	华润啤酒	291 HK	买入	57.60	91.90	1,865	56.5	40.5	32.1
	青岛啤酒股份 - H	168 HK	买入	61.00	85.45	1,085	31.7	27.5	24.5
	青岛啤酒股份 - A	600600 CH	持有	80.28	81.62	902	46.5	40.3	35.9
	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	1678.99	2447.30	21,091	45.2	40.3	33.9
	五粮液	000858 CH	买入	220.75	347.50	8,569	43.0	34.4	28.7
综合企业	新创建集团	659 HK	买入	7.85	13.70	307	130.8	6.8	5.9
快递	中通快递	ZTO US	买入	27.06	39.50	224	34.9	33.5	25.3
	中通快递	2057 HK	买入	209.20	306.00	1,730	34.6	33.2	25.1
	顺丰控股	002352 CH	持有	59.11	77.00	2,693	36.0	55.8	42.2
汽车	广汽集团	2238 HK	买入	6.89	11.10	1,433	10.7	8.0	6.7
	吉利汽车	175 HK	买入	26.80	28.30	2,632	41.5	33.9	29.9
	东风集团股份	489 HK	买入	7.00	12.00	603	5.0	3.9	3.6
	长城汽车	2333 HK	买入	38.85	28.90	5,661	59.6	43.6	37.0
	上汽集团	600104 CH	买入	18.34	33.90	2,143	8.9	7.3	6.2
	中升控股	881 HK	买入	73.00	95.80	1,725	26.9	19.8	15.3
	美东汽车	1268 HK	买入	42.35	46.20	527	61.1	44.6	36.1
	永达汽车	3669 HK	买入	14.68	18.60	290	17.3	13.2	11.8
新能源汽车	比亚迪股份	1211 HK	买入	252.60	282.00	8,416	171.5	100.8	71.2
	比亚迪股份	002594 CH	买入	264.71	275.60	6,997	179.7	105.6	74.6
	蔚来汽车公司	NIO US	买入	44.68	46.32	732	亏损	亏损	亏损
	小鹏汽车	XPEV US	买入	40.53	39.00	345	亏损	亏损	亏损
	理想汽车公司	LI US	买入	33.39	37.73	302	亏损	亏损	亏损

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年7月30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内容的分析员，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商投资者：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内容的分析员，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师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。