

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

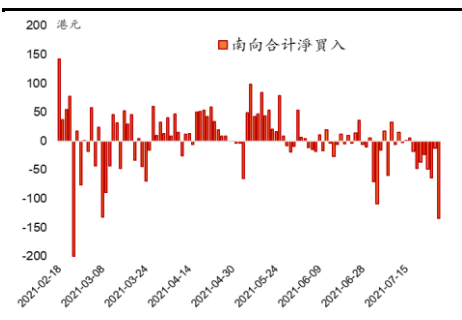
■ **恒指有望進一步反彈，挑戰二萬六。**恒指經過三天累跌近一成後，昨天一度再跌238點，低見24,848，收市倒升387點或1.54%，科技指數升3.10%。大市成交較上日的歷史高位回落至2,813億港元。雖然港股反彈，北水仍流走，港股通南向淨賣出133億元，是近五個月最多。近期深受監管風險影響的科網股普遍反彈，**美國(3690 HK)**收市升7.5%。連日急跌的物業管理股亦整體回升，**碧桂園服務(6098 HK)**稱中期業績後擇機回購，股價急彈18.2%，為升幅最大藍籌。昨夜美股表現反覆，道指高開低收，跌0.36%，但納指升0.70%。中概教育股反彈，新能源汽車股上漲，**理想汽車(LI US)**和**小鵬汽車(XPEV US)**分別升15%和7%。中港股市連日急挫後，初步有回穩跡象，而昨夜有傳中證監與投行高層開會以穩定市場信心，料有助港股進一步反彈。恒指之14天RSI仍處於超賣區，估計恒指今天能延續反彈走勢，有機會挑戰26,000關口並重回中期下降通道之內，下一個阻力於去年3月以來的上升軌約26,500。

恒指反彈，未重上支持位



資料來源：彭博、招銀國際證券

港股通南向淨賣出金額創五個月新高



資料來源：Wind、招銀國際證券

■ **新華社：行業監管政策有利中國長遠發展。**新華社昨夜發文，指市場對內地近日出台涉及平台經濟、教育培訓等行業的監管政策有疑慮，但這些監管政策有利於經濟社會長遠發展，中國對外開放的堅定決心沒有改變，資本市場全面深化改革的步伐不會停止。此外，彭博報道，中證監昨夜召集主要投資銀行高層召開線上會議，試圖緩解市場對政府打壓民辦教育行業的擔憂，據報會上談及教育部門的政策是有針對性，無意傷害其他行業的公司。中證監沒有就有關報道置評。

■ **美聯儲維持貨幣政策，首次深入討論削減買債。**美國聯儲局昨夜公布議息結果，一如預期維持聯邦基金利率於0-0.25%，及每月買債1,200億美元。儲局表示，儘管近期變種病毒肆虐，對復甦前景構成不確定性，經濟正朝向目標進發，而通脹上升很大程度上反映經濟重啟和疫苗接種取得進展的影響，但這些影響只屬暫時性。儲局指未有條件啟動削減買債措施，惟主席鮑威爾提到，是次會議第一次深入討論縮減買債的時機、節奏和組成等，而各委員有很多不同觀點，強調未有任何決定，未來數次會議繼續商討。儲局於本次會議並沒有提供經濟預測摘要。

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	25,474	1.54	-6.45
恒生國企	9,071	2.16	-15.53
恒生科技	6,443	3.10	-23.53
上證綜指	3,362	-0.58	-3.21
深證綜指	2,313	-0.78	-0.69
深圳創業板	3,285	1.61	10.74
美國道瓊斯	34,931	-0.36	14.13
美國標普500	4,401	-0.02	17.16
美國納斯達克	14,763	0.70	14.54
德國DAX	15,570	0.33	13.50
法國CAC	6,609	1.18	19.06
英國富時100	7,017	0.29	8.61
日本日經225	27,582	-1.39	0.50
澳洲ASX 200	7,379	-0.70	12.03
台灣加權	17,135	-0.78	16.31

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	35,058	0.11	-5.09
恒生工商業	15,779	2.77	-9.59
恒生地產	32,496	1.22	1.15
恒生公用事業	52,310	-0.55	14.31

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)	8.20
深港通(南下)	-88.98
滬港通(北上)	41.08
深港通(北上)	78.36

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>

個股速評

- **九毛九上半年盈利符預期，下調目標價至 30.74 港元，維持「買入」。**餐飲股**九毛九(9922 HK)**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，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。我們調低 21/22/23 年每股盈利預測 8%/2%/1%，以反映部份九毛九門店關閉、銷售復甦稍慢但毛利率較佳。下調目標價至 30.74 港元，維持「買入」。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 42 倍，而 19-23 年純利年均複合增長料達 56%。

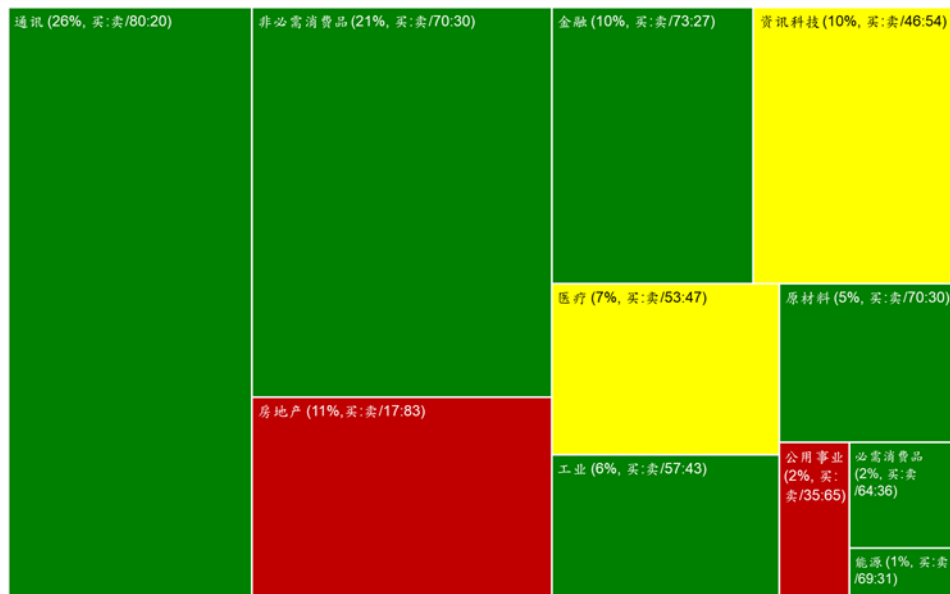
招銀國際證券焦點股份

公司名字	股票代码	行业	评级	股价	目标价	上行/下行	市盈率(倍)		市净率(倍)		ROE(%)	股息率
				(当地货币)	(当地货币)	空间	2021E	2022E	2021E	2021E	2021E	2021E
长仓												
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	211.0	282.0	34%	70.2	49.7	7.7	12.0	0.1%	
晶盛机电	300316 CH	装备制造	买入	56.00	60.90	9%	60.3	52.1	16.7	25.2	1.3%	
三一国际	631 HK	装备制造	买入	7.57	11.90	57%	15.4	12.4	2.3	15.7	2.9%	
江南布衣	3306 HK	可选消费	买入	16.64	15.32	-8%	12.0	8.0	2.7	29.7	1.7%	
安踏	2020 HK	可选消费	买入	172.1	198.84	16%	48.2	37.5	12.7	30.5	0.5%	
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	61.90	91.90	48%	40.5	32.1	7.1	18.4	0.9%	
希望教育	1765 HK	教育	买入	1.35	3.54	162%	10.5	8.9	1.1	11.9	2.9%	
平安好医生	1833 HK	医药	买入	69.75	142.77	105%	亏损	亏损	4.6	-8.3	0.0%	
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	92.6	154.0	66%	亏损	亏损	NA	-102	0.0%	
美团点评	3690 HK	互联网	买入	208.6	383.0	84%	亏损	亏损	NA	-42.1	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	27.35	44.79	64%	5.1	4.7	1.0	14.6	5.2%	
宝龙商业	9909 HK	房地产	买入	22.35	33.20	49%	26.3	20.3	4.8	25.3	2.2%	
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	9.46	15.00	59%	4.4	4.2	0.9	19.5	10.9%	
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	39.05	55.00	41%	12.8	11.5	4.3	21.3	0.8%	
中兴通讯	763 HK	科技	买入	25.90	28.10	8%	16.1	14.0	2.1	13.5	1.3%	
金山云	KC US	软件及IT服务	买入	28.38	49.08	73%	亏损	亏损	5.7	15.0	0.0%	

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2021年7月28日)

招銀國際證券上日股票交易方塊 - 28/7/2021

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	35.20	40.50	1,704	16.7	11.5	10.1
	新鴻基地產	16 HK	買入	112.90	137.70	3,272	13.9	12.1	10.2
	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	53.40	66.50	1,946	12.1	8.6	7.8
	萬科企業 - H	2202 HK	買入	19.74	33.92	2,761	5.1	4.5	4.0
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	20.49	31.36	2,304	5.9	5.2	4.6
	中國海外發展	688 HK	買入	17.42	30.49	1,907	4.1	3.9	3.7
	碧桂園	2007 HK	買入	7.96	13.36	1,755	3.9	3.9	3.3
	華潤置地	1109 HK	買入	27.35	44.79	1,950	6.0	6.6	5.5
	龍湖集團	960 HK	持有	39.90	34.27	2,420	11.4	11.2	9.0
	世茂集團	813 HK	買入	15.90	44.94	562	4.3	3.8	3.3
	雅居樂集團	3383 HK	買入	8.92	13.89	349	4.1	4.0	3.3
	合景泰富集團	1813 HK	買入	8.85	17.87	281	2.6	3.7	3.2
	中國奧園	3883 HK	買入	5.21	15.48	140	3.0	1.9	1.7
	時代中國控股	1233 HK	買入	7.35	16.20	146	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	2.28	4.41	19	14.6	8.5	5.5
	遠洋服務	6677 HK	買入	5.04	7.41	60	18.1	12.9	9.6
	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	2.35	3.52	78	4.8	4.4	3.3
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.26	5.06	152	6.0	5.0	4.1
	綠城服務	1755 HK	持有	18.14	9.50	158	39.8	30.6	25.7
	雅生活服務	3319 HK	賣出	29.60	31.70	420	20.0	17.4	15.2
	弘陽服務	1756 HK	買入	1.71	9.40	21	19.7	10.9	7.7
	碧桂園服務	6098 HK	買入	60.65	84.60	1,957	61.0	35.6	27.1
	保利物業 - H	6049 HK	賣出	46.75	53.40	259	35.3	29.9	23.6
	藍光嘉寶服務	2606 HK	買入	54.10	69.80	96	15.1	11.2	8.4
	旭輝永升服務	1995 HK	買入	14.56	28.80	243	49.1	29.5	19.1
	新城悅服務	1755 HK	買入	18.14	29.50	158	25.7	20.2	16.6
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	44.75	52.20	1,021	102.8	61.1	46.4
寶龍商業	9909 HK	買入	22.35	30.90	144	39.0	30.0	23.5	
建業新生活	9983 HK	買入	6.23	11.30	79	19.1	12.5	9.0	
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	217.00	254.30	2,380	43.5	36.7	29.5
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	37.69	56.70	2,652	37.0	27.9	22.4
	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	0.29	0.58	18	5.3	3.4	3.2
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.69	2.33	22	7.4	9.5	7.8
	瑞聲科技	2018 HK	持有	46.45	48.30	561	33.9	22.6	20.5
	小米集團	1810 HK	買入	25.10	35.60	6,296	41.7	21.2	19.2
	比亞迪電子	285 HK	買入	39.05	54.98	880	14.5	13.7	12.3
	丘鈦科技	1478 HK	買入	12.86	23.00	152	16.0	12.1	10.6
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	38.60	46.90	1,319	43.4	28.8	23.7
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	37.29	41.20	1,609	40.5	27.8	24.2
	中興通訊 - H	763 HK	買入	25.90	28.10	1,928	28.2	19.3	16.8
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	39.06	49.27	279	32.2	19.7	15.4
	深南電路 - A	002916 CH	持有	114.09	101.92	558	38.0	41.4	33.6
	生益科技 - A	600183 CH	買入	26.86	30.50	618	36.3	26.4	21.8
	中國鐵塔 - H	788 HK	持有	1.01	1.33	1,778	27.5	21.2	18.5
	信維通信 - A	300136 CH	持有	26.11	26.59	253	25.9	45.2	26.5
	雷蛇	1337 HK	買入	1.83	3.22	162	2,862.8	269.6	138.5

軟件及 IT 服務	萬國數據	GDS US	買入	59.90	102.70	112	虧損	虧損	虧損
	萬國數據	9698 HK	買入	50.30	99.45	752	虧損	虧損	虧損
	中國軟件國際	354 HK	買入	13.10	12.00	381	36.9	29.6	24.6
	廣聯達 - A	002410 CH	買入	61.47	91.36	730	220.6	133.6	89.5
	海康威視 - A	002415 CH	買入	61.00	75.65	5,695	42.6	34.6	29.0
	明源雲	909 HK	買入	25.50	44.75	502	NA	107.1	75.6
	大華股份 - A	002236 CH	持有	20.66	24.11	619	15.9	17.0	14.6
	金山軟件有限公司	KC US	買入	28.38	45.26	63	虧損	虧損	虧損
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	447.20	753.00	42,913	31.6	26.6	21.6
	阿里巴巴	BABA US	買入	196.01	302.50	5,328	21.8	17.9	14.9
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	166.78	335.80	590	虧損	18.2	14.8
	拼多多公司	PDD US	買入	91.89	175.00	1,152	虧損	虧損	虧損
	哔哩哔哩	BILI US	買入	92.56	154.00	356	虧損	虧損	虧損
	快手	1024 HK	買入	114.70	382.00	4,772	N/A	虧損	382.1
	愛奇藝公司	IQ US	買入	11.67	25.00	92	虧損	虧損	虧損
	陌陌公司	MOMO US	持有	12.38	15.00	26	5.4	9.9	7.3
	歡聚集團	YY US	買入	55.91	132.00	44	163.0	3,911.8	260.8
	攜程集團	TCOM US	買入	27.99	48.00	178	虧損	64.4	16.5
	同程藝龍	780 HK	買入	17.04	21.00	377	NA	21.8	15.3
	兌吧	1753 HK	買入	1.73	4.10	19	NA	NA	NA
	完美世界 - A	002624 CH	買入	15.34	48.90	298	9.6	8.4	7.4
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	18.49	30.00	410	18.7	16.2	14.1
	美團 - W	3690 HK	買入	208.60	383.00	12,785	401.2	虧損	虧損
	寶尊電商	BZUN US	買入	25.40	50.00	20	NA	9.1	6.5
	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	4.22	4.39	117	12.4	10.0	9.4
	稻草熊娛樂	2125 HK	買入	6.18	17.00	43	N/A	15.5	12.4
	福祿控股	2101 HK	買入	8.62	12.00	34	N/A	15.1	11.2
匯量科技	1860 HK	買入	7.07	11.00	114	707.0	707.0	235.7	
Zhihu Inc	ZH US	買入	10.40	16.00	58	虧損	虧損	虧損	
虎牙公司	HUYA US	買入	12.82	23.80	30	2.4	4.1	2.3	
騰訊音樂娛樂集團	TME US	買入	10.52	20.00	178	3.5	4.2	3.1	
教育	睿見教育	6068 HK	買入	1.60	5.80	35	5.7	5.0	4.3
	中國東方教育	667 HK	買入	8.48	20.80	186	33.4	14.9	12.8
	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	6.75	26.08	4	N/A	163.8	89.0
	中國新華教育	2779 HK	買入	1.61	2.97	26	7.8	6.9	6.2
	希望教育	1765 HK	買入	1.35	3.54	108	14.2	11.3	9.6
非銀金融	遠東宏信	3360 HK	買入	8.38	11.10	349	6.3	5.9	4.9
	中金公司 - H	3908 HK	買入	17.20	22.40	2,152	15.6	12.4	11.5
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	10.24	18.80	1,461	8.8	8.0	7.0
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	7.52	15.30	2,189	9.4	6.7	6.2
	海通證券 - H	6837 HK	買入	6.43	9.40	1,525	6.9	7.8	6.6
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	11.00	8.90	1,312	10.0	10.0	9.0
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.01	4.20	885	6.9	5.8	5.2
	香港交易所	388 HK	持有	472.60	265.00	5,992	63.1	59.5	52.5
	中銀航空租賃有限公司	2588 HK	買入	58.35	73.50	405	7.4	6.4	5.7
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	21.50	38.52	2,764	6.3	6.2	5.4
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	12.86	28.14	8,083	5.6	6.1	5.3
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	28.56	38.04	6,746	13.9	15.0	13.2
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	40.95	49.92	602	虧損	50.3	38.7
	中國太平	966 HK	買入	10.92	20.54	392	5.9	4.6	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	21.20	41.60	1,238	4.1	4.5	4.2
	新華保險 - A	601336 CH	持有	40.78	53.51	1,033	8.7	9.6	9.0
中國平安	2318 HK	買入	65.95	96.06	11,805	7.8	8.8	7.5	

	中國平安 - A	601318 CH	買入	53.11	86.21	9,853	6.3	6.3	5.5
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.39	4.33	2,484	7.1	8.8	7.5
	中國財險 - H	2328 HK	買入	6.16	9.06	1,370	5.1	6.3	5.5
裝備製造	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	16.70	24.50	1,719	12.9	3.9	3.7
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	17.16	20.50	1,435	14.8	12.0	11.4
	中國重汽	3808 HK	持有	12.68	19.50	350	4.6	4.6	4.9
	中國龍工	3339 HK	買入	2.36	4.29	101	5.6	6.0	5.9
	三一國際	631 HK	買入	7.57	11.90	238	20.2	16.4	13.3
	三一重工 - A	600031 CH	持有	24.94	31.00	2,118	13.7	11.3	10.5
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	6.50	16.80	733	10.1	6.3	5.3
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	7.41	18.70	611	12.8	8.0	6.7
	恒立液壓 - A	601100 CH	持有	94.98	83.00	1,240	54.9	43.4	37.8
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	56.85	82.00	276	41.5	29.2	23.1
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	5.57	9.20	216	6.6	7.8	7.0
	興達國際	1899 HK	買入	1.66	3.19	27	7.8	7.4	6.5
	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	56.00	60.90	720	83.6	48.3	32.4
	捷佳偉創	300724 CH	買入	144.20	185.00	501.38	121.2	76.7	48.7
新能源/公用	信義光能	968 HK	持有	14.20	15.00	1,262	25.6	21.6	18.6
	龍源電力 - H	916 HK	買入	13.00	12.98	1,045	19.8	17.1	15.3
	金風科技 - H	2208 HK	買入	12.64	7.70	641	22.1	17.5	11.9
	金風科技 - A	002202 CH	持有	13.14	11.40	535	23.0	18.2	12.4
	偉能集團	1608 HK	買入	1.57	4.00	42	14.2	8.1	5.5
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	3.82	4.15	341	9.0	6.7	6.6
	天倫燃氣	1600 HK	買入	7.81	8.31	78	6.7	6.8	5.9
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	85.47	90.00	4,626	37.7	31.5	24.2
	中國燃氣	384 HK	買入	23.20	37.12	1,295	11.5	9.9	8.8
	新奧能源控股有限公司	2688 HK	持有	160.50	120.00	1,813	28.7	24.1	20.5
	華潤燃氣	1193 HK	持有	47.00	42.00	1,088	20.4	17.6	15.7
	中國宏橋	1378 HK	買入	9.46	15.00	863	5.2	5.1	4.8
可選消費	普拉達	1913 HK	買入	53.40	67.31	1,366	虧損	77.4	48.8
	安踏體育	2020 HK	買入	172.10	212.74	4,652	83.4	52.2	39.3
	大家樂集團	341 HK	買入	15.24	19.05	89	24.7	28.1	21.6
	海底撈	6862 HK	買入	30.70	78.40	1,676	459.0	34.4	25.7
	九毛九	9922 HK	買入	26.15	40.07	380	260.6	67.0	46.0
	百勝中國	9987 HK	買入	480.00	595.39	2,019	227.8	218.6	184.8
	頤海國際	1579 HK	買入	43.70	108.52	457	43.4	32.5	25.2
	波司登	3998 HK	買入	4.56	6.13	493	26.8	21.7	18.5
	李寧	2331 HK	買入	83.40	103.82	2,081	110.6	57.7	47.7
	特步國際	1368 HK	買入	11.30	5.84	297	49.1	36.8	29.3
	江南布衣	3306 HK	買入	16.64	15.32	86	22.3	16.0	13.9
	中國利郎	1234 HK	買入	4.86	6.76	58	9.3	7.0	6.0
	JS 環球生活	1691 HK	買入	18.60	34.38	650	21.7	19.9	15.9
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	26.10	47.26	2,622	21.9	19.1	17.0
	美的集團 - A	000333 CH	買入	63.28	95.24	4,462	17.6	17.1	14.7
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	3.92	13.04	373	14.0	11.2	8.3
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	15.20	14.06	254	253.3	38.0	29.8
醫藥	石藥集團	1093 HK	買入	10.10	14.79	1,209	21.0	20.5	17.5
	三生製藥	1530 HK	買入	6.59	17.70	168	9.5	8.0	N/A
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	30.85	60.61	168	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	5.96	41.20	52	2.1	N/A	N/A
	醫思健康	2138 HK	買入	12.18	22.29	143	42.0	64.1	40.6
	愛康醫療	1789 HK	買入	8.61	12.95	96	27.6	23.4	18.0
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	160.74	193.04	1,361	65.5	88.5	72.1
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	152.80	224.01	4,479	107.9	71.8	53.5
	藥明生物	2269 HK	買入	119.10	99.37	5,048	248.4	201.6	146.3

	亞盛醫藥	6855 HK	買入	45.00	66.04	118	虧損	虧損	虧損
	康德萊醫械 - H	1501 HK	買入	33.95	44.91	56	41.7	33.8	25.8
	錦欣生殖	1951 HK	買入	13.78	22.26	346	N/A	82.4	56.2
	諾誠健華	9969 HK	買入	24.20	24.59	363	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	69.75	142.77	800	虧損	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	64.30	98.07	249	N/A	虧損	3.8
	天境生物科技	IMAB US	買入	73.76	101.67	57	N/A	虧損	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	14.14	25.52	71	45.6	34.3	23.9
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	46.95	78.40	211	N/A	虧損	183.1
	信達生物	1801 HK	買入	75.20	120.91	1,097	虧損	虧損	虧損
	德琪醫藥	6996 HK	買入	14.50	27.97	97	虧損	虧損	虧損
	嘉和生物	6998 HK	買入	12.60	26.49	62	虧損	虧損	虧損
	先聲藥業	2096 HK	買入	9.45	13.73	248	N/A	21.2	16.3
必需消費	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	5.31	6.02	638	14.1	14.1	13.0
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	41.85	50.10	1,652	41.8	27.9	22.7
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	32.24	45.90	1,961	28.0	26.5	22.4
	中國飛鶴	6186 HK	買入	14.14	27.10	1,261	18.7	14.6	11.9
	高鑫零售	6808 HK	買入	4.92	8.70	469	14.7	16.9	15.2
	家家悅 - A	603708 CH	持有	14.98	41.44	91	19.9	16.7	13.9
	華潤啤酒	291 HK	買入	61.90	91.90	2,008	60.7	43.5	34.5
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	67.25	85.45	1,209	34.9	30.3	27.0
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	90.44	81.62	1,009	52.4	45.4	40.4
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	1768.90	2447.30	22,221	47.6	42.5	35.7
	五糧液	000858 CH	買入	236.68	347.50	9,187	46.1	36.9	30.8
綜合企業	新創建集團	659 HK	買入	7.90	13.70	309	131.7	6.9	6.0
快遞	中通快遞	ZTO US	買入	27.69	39.50	229	35.7	34.2	25.9
	中通快遞	2057 HK	買入	196.40	306.00	1,624	32.4	31.1	23.5
	順豐控股	002352 CH	持有	55.86	77.00	2,545	34.1	52.7	39.9
汽車	廣汽集團	2238 HK	買入	6.29	11.10	1,324	9.8	7.3	6.1
	吉利汽車	175 HK	買入	23.75	28.30	2,332	36.8	30.1	26.5
	東風集團股份	489 HK	買入	6.24	12.00	538	4.5	3.4	3.2
	長城汽車	2333 HK	買入	31.55	28.90	4,708	48.4	35.4	30.0
	上汽集團	600104 CH	買入	19.04	33.90	2,225	9.2	7.6	6.4
	中升控股	881 HK	買入	70.10	95.80	1,656	25.8	19.0	14.7
	美東汽車	1268 HK	買入	42.15	46.20	525	60.8	44.4	36.0
	永達汽車	3669 HK	買入	14.28	18.60	282	16.8	12.9	11.5
新能源汽車	比亞迪股份	1211 HK	買入	211.00	282.00	7,349	143.3	84.2	59.5
	比亞迪股份	002594 CH	買入	236.50	275.60	6,134	160.6	94.3	66.7
	蔚來汽車公司	NIO US	買入	41.84	46.32	686	虧損	虧損	虧損
	小鵬汽車	XPEV US	買入	37.34	39.00	318	虧損	虧損	虧損
	理想汽車公司	LI US	買入	30.64	37.73	277	虧損	虧損	虧損

資料來源：招銀國際證券研究；截至2021年7月28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。而過去表現亦不代表未來的表現，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。