

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

■ **美國非農數據強，美股再破頂。** 港股於7月首個交易日下挫，上周五恒指高開31點後顯著受壓，收市倒跌518點或1.80%，大市成交升至1,759億港元，是近兩周最多。恒指於上周四個交易日都下挫，累跌977點或3.3%，科技指數全周跌4.2%。上周五美股繼續破頂，受強勁的就業數據推動，收市標指升0.75%，納指升0.81%。美國勞工部公布6月份非農職位大增85萬個，是十個月來最大增幅，並勝市場預期的72萬個，5月份數字亦獲向上修訂，但失業率上升0.1個百分點至5.9%，與預期之5.6%背道而馳。展望本周，美股周一假期休市，焦點包括聯儲局周三公布的5月份議息紀錄，以及中國周五公布的CPI和PPI通脹數據。

■ **下半年港股展望：增長股重拾動力。** 我們展望下半年一些重要因素，包括聯儲局部署退市、中國通脹趨勢、板塊輪動。綜合而言，我們相信增長型股份於下半年將重拾動力，料跑贏價值型/周期性股份，原因包括：1) 經濟和盈利的基數於下半年逐漸正常化，利好周期股的低基數效應消退，長期增長較高的增長股之吸引力將重現；2) 聯儲局維持買債步伐下，增長股傾向跑贏。我們估計聯儲局最早將於今年9月釋出即將減少買債的訊號，但明年才開始行動。現時情況與2013年下半年相近(2014年1-10月減少買債)，而增長股於該時段跑贏價值股；3) 中國PPI見頂回落期間，中國價值股傾向跑輸。PPI於今年5月份同比升9.0%，我們估計下半年將回落，升幅於年底料跌至約3.8%，意味PPI與CPI的增幅差距將收窄，情況與2017年相若，而當時中國增長股(資訊科技、消費、醫療)明顯跑贏價值股(能源、物流、電訊)；4) 技術分析顯示，美國的增長股相對價值股之表現剛剛扭轉弱勢。策略上，建議累積中國互聯網、軟件和資訊科技服務、醫療等增長股，避開/減持上游能源和物料股。

個股速評

■ **醫思健康積極發展內地醫美業務，上調目標價至22.29港元。** 醫思健康(2138 HK)於醫療美容業務有良好基礎，目前業務主要在香港，21財年(3月年結)有約91%收入來自香港，現時正積極於內地擴展業務，目標到25財年前於大灣區新開30-50家服務中心，冀令內地收入佔比提升至17%。醫思健康本年至今作出七項收購和投資，加上內生增長，業務上同時作縱向和橫向發展。疫情令21財年純利同比下跌32.7%，但我們相信疫情影響屬暫時性，股份估值料即將迎來重估，因為醫美服務需求屬經常性，加上公司之客戶保持率逾80%，且有良好併購潛力。我們以折現現金流模型得出的目標價為22.29港元，相當於23財年預測市盈率50倍，維持「買入」評級。

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	28,310	-1.80	3.96
恒生國企	10,416	-2.32	-3.01
恒生科技	7,892	-3.22	-6.33
上證綜指	3,519	-2.02	1.32
深證綜指	2,397	-2.82	2.89
深圳創業板	3,334	-4.12	12.39
美國道瓊斯	34,786	0.82	13.66
美國標普500	4,352	1.28	15.87
美國納斯達克	14,639	0.93	13.59
德國DAX	15,650	0.77	14.08
法國CAC	6,553	0.69	18.04
英國富時100	7,123	1.22	10.26
日本日經225	28,783	-0.03	4.88
澳洲ASX 200	7,309	-0.06	10.95
台灣加權	17,710	-0.26	20.21

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	37,134	-0.64	0.53
恒生工商業	18,406	-2.79	5.46
恒生地產	34,513	-1.01	7.43
恒生公用事業	50,110	0.16	9.51

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)	-23.99
深港通(南下)	-14.85
滬港通(北上)	-49.24
深港通(北上)	-12.25

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>

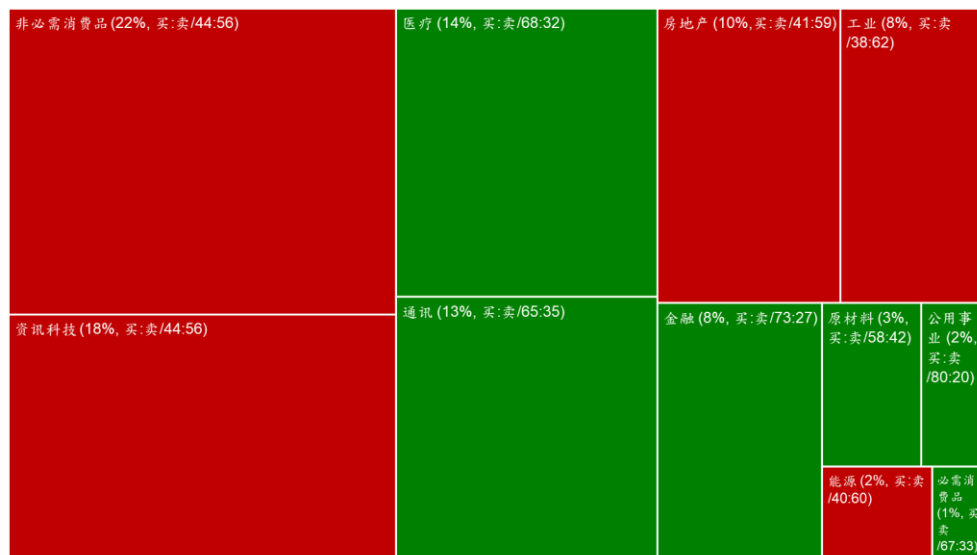
招銀國際證券焦點股份

公司名字	股票代码	行业	评级	股价 (当地货币)	目标价 (当地货币)	上行/下行 空间	市盈率(倍) 2021E	2022E	市净率(倍) 2021E	ROE(%) 2021E	股息率 2021E
长仓											
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	218.0	282.0	29%	72.4	51.2	8.0	12.0	0.1%
中国龙工	3339 HK	装备制造	买入	2.46	4.29	74%	5.1	5.0	0.8	16.5	11.7%
三一国际	631 HK	装备制造	买入	7.96	11.90	49%	16.2	13.0	2.4	15.7	2.8%
海尔智家	6690 HK	可选消费	买入	26.75	47.26	77%	14.7	13.0	2.7	19.2	2.7%
安踏	2020 HK	可选消费	买入	173.7	198.84	14%	51.1	39.4	13.0	29.2	0.5%
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	66.50	91.90	38%	43.6	35.8	7.7	18.4	0.8%
希望教育	1765 HK	教育	买入	1.81	3.54	96%	14.1	11.9	1.5	11.9	2.2%
平安好医生	1833 HK	医药	买入	92.20	142.77	55%	亏损	亏损	6.0	-8.3	0.0%
中国太保	2601 HK	保险	买入	24.15	39.21	62%	6.8	6.2	0.8	12.5	7.2%
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	119.6	154.0	29%	亏损	亏损	107.2	-102	0.0%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	300.2	383.0	28%	亏损	亏损	24.3	-42.1	0.0%
华润置地	1109 HK	房地产	买入	31.00	44.79	44%	5.8	5.3	0.9	14.6	5.6%
宝龙商业	9909 HK	房地产	买入	27.55	33.20	21%	32.3	25.0	5.9	25.3	1.8%
中国燃气	384 HK	新能源	买入	23.60	31.34	33%	11.5	9.6	2.6	22.4	2.5%
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	10.54	15.00	42%	5.7	5.6	1.0	19.5	10.0%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	49.00	55.00	12%	16.0	14.4	5.4	21.3	0.6%
中兴通讯	763 HK	科技	买入	23.50	28.14	20%	14.6	12.7	1.9	13.5	1.5%
金山云	KC US	软件及IT服务	买入	31.55	49.08	56%	亏损	亏损	6.2	-13.0	0.0%

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2021年7月2日)

招銀國際證券上日股票交易方块 - 2/7/2021

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	36.30	40.50	1,757	17.2	11.8	10.4
	新鴻基地產	16 HK	買入	115.00	137.70	3,332	14.2	12.3	10.4
	新世界發展	17 HK	買入	40.05	49.30	1,018	93.3	31.5	16.6
	長實集團	1113 HK	買入	54.05	66.50	1,969	12.2	8.7	7.9
	萬科企業 - H	2202 HK	買入	24.55	33.92	3,271	6.4	5.6	5.0
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	24.05	31.36	2,726	6.9	6.1	5.5
	中國海外發展	688 HK	買入	17.68	30.49	1,935	4.2	4.0	3.8
	碧桂園	2007 HK	買入	8.60	13.36	1,896	4.2	4.2	3.5
	華潤置地	1109 HK	買入	31.00	44.79	2,211	6.7	7.5	6.2
	龍湖集團	960 HK	持有	42.75	34.27	2,593	12.3	12.0	9.6
	世茂集團	813 HK	買入	19.22	44.94	680	5.2	4.6	3.9
	雅居樂集團	3383 HK	買入	9.96	13.89	390	4.6	4.4	3.7
	合景泰富集團	1813 HK	買入	10.38	17.87	330	3.0	4.3	3.7
	中國奧園	3883 HK	買入	6.57	15.48	177	3.8	2.4	2.1
	時代中國控股	1233 HK	買入	8.91	16.20	177	2.9	2.5	2.2
	禹洲集團	1628 HK	買入	2.02	4.82	115	2.5	2.2	1.9
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.20	5.60	135	3.4	3.2	2.8
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.44	3.52	81	5.0	4.6	3.5
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.16	5.06	149	5.8	4.9	4.0
	綠城服務	2869 HK	持有	11.18	9.50	363	50.1	38.6	32.3
	雅生活服務	3319 HK	賣出	38.70	31.70	550	26.2	22.8	19.8
	弘陽服務	1971 HK	買入	4.27	9.40	18	21.1	11.7	8.2
	碧桂園服務	1755 HK	買入	23.50	84.60	205	80.4	46.9	35.7
	保利物業 - H	6049 HK	賣出	52.10	53.40	288	39.3	33.3	26.3
	藍光嘉寶服務	1756 HK	買入	2.38	69.80	29	15.1	11.2	8.4
	永升生活服務	1995 HK	買入	18.80	28.80	314	63.5	38.1	24.7
	新城悅服務	1755 HK	買入	23.50	29.50	205	33.4	26.2	21.5
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	50.50	52.20	1,153	116.0	69.0	52.3
	寶龍商業	9909 HK	買入	27.55	30.90	177	48.0	37.0	28.9
	建業新生活	9983 HK	買入	7.60	11.30	96	23.3	15.2	10.9
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	233.80	146.10	2,564	57.5	53.5	39.5
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	43.60	74.20	3,067	49.5	32.8	24.6
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	2.14	4.10	148	7.7	11.3	7.8
	通達集團	698 HK	買入	0.49	0.56	31	7.8	10.5	6.1
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.96	2.33	25	8.2	10.4	8.6
	瑞聲科技	2018 HK	持有	56.95	47.50	688	27.8	36.8	26.9
	小米集團	1810 HK	買入	26.05	31.10	6,531	47.7	41.0	29.2
	比亞迪電子	285 HK	買入	49.00	49.50	1,104	61.9	18.0	16.1
	丘鈦科技	1478 HK	買入	15.50	16.60	183	29.2	20.4	16.9
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	41.18	46.00	1,407	105.6	54.2	35.8
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	31.75	41.20	1,373	34.5	23.7	20.6
	中興通訊 - H	763 HK	買入	23.50	28.10	1,647	25.5	17.5	15.3
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	36.10	49.27	257	29.7	18.2	14.2
	深南電路 - A	002916 CH	持有	106.35	101.92	520	35.5	38.6	31.3
	生益科技 - A	600183 CH	買入	22.24	30.50	512	30.1	21.9	18.0
	中國鐵塔 - H	788 HK	持有	1.07	1.33	1,883	29.1	22.5	19.6
	信維通信 - A	300136 CH	持有	29.56	29.40	286	29.3	31.5	22.1
	雷蛇	1337 HK	買入	2.11	3.22	187	3,300.8	310.9	159.7
軟件及 IT 服務	萬國數據	GDS US	買入	76.42	123.34	143	虧損	虧損	虧損
	萬國數據	9698 HK	買入	75.50	119.43	1,129	虧損	虧損	虧損
	中國軟件國際	354 HK	買入	13.04	11.57	379	36.7	30.3	25.3

	廣聯達 - A	002410 CH	買入	65.68	89.19	780	235.7	119.3	91.1
	海康威視 - A	002415 CH	買入	62.22	75.65	5,809	43.4	35.2	29.6
	明源雲	909 HK	買入	37.35	44.75	720	166.9	156.8	110.7
	大華股份 - A	002236 CH	持有	20.33	25.42	609	15.6	16.1	13.6
	金山軟件有限公司	KC US	買入	31.55	49.08	70	虧損	虧損	虧損
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	570.00	753.00	54,693	NA	33.9	27.5
	阿里巴巴	BABA US	買入	217.75	302.50	5,903	24.2	19.9	16.6
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	196.70	335.80	696	21.5	22	17.4
	拼多多公司	PDD US	買入	119.20	175.00	1,494	虧損	虧損	虧損
	哩哩哩哩	BILI US	買入	119.58	154.00	460	虧損	虧損	虧損
	快手	1024 HK	買入	182.50	382.00	7,590	虧損	虧損	608.0
	愛奇藝公司	IQ US	買入	14.97	25.00	118	虧損	虧損	虧損
	陌陌公司	MOMO US	持有	15.11	15.00	31	6.6	9.6	7.3
	歡聚集團	YY US	買入	64.21	132.00	51	187.2	4,493	299.5
	攜程集團	TCOM US	買入	35.49	48.00	226	虧損	81.7	20.9
	同程藝龍	780 HK	買入	18.98	21.00	418	42.6	24.3	17.0
	兌吧	1753 HK	買入	2.16	4.10	23	16.1	6.5	5.0
	完美世界 - A	002624 CH	買入	23.55	48.90	457	14.8	12.9	11.4
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	23.99	30.00	532	NA	21.0	18.3
	美團 - W	3690 HK	買入	300.20	383.00	18,346	NA	NA	NA
	寶尊電商	BZUN US	買入	34.50	50.00	27	12.3	12.3	8.8
	友誼時光	6820 HK	買入	2.10	4.00	46	8.8	7.0	5.8
	中手游	302 HK	買入	3.80	4.39	105	11.2	9.0	8.4
	稻草熊娛樂	2125 HK	買入	6.31	17.00	43	NA	15.8	12.6
	福祿控股	2101 HK	買入	10.14	12.00	41	NA	17.8	13.2
	匯量科技	1860 HK	買入	10.30	11.00	165	1,030.0	#####	343.3
教育	睿見教育	6068 HK	買入	2.08	5.80	45	7.4	6.4	5.5
	中國東方教育	667 HK	買入	11.34	20.80	250	44.6	20.0	17.1
	卓越教育集團	3978 HK	買入	1.28	4.44	11	5.9	6.9	4.4
	北京洪恩教育科技	IH US	買入	10.26	26.08	5	N/A	248.9	135.3
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.16	2.97	35	10.5	9.3	8.3
	希望教育	1765 HK	買入	1.81	3.54	144	19.0	15.2	12.8
非銀金融	遠東宏信	3360 HK	買入	8.39	11.10	349	6.3	5.9	4.9
	中金公司 - H	3908 HK	買入	20.05	22.40	2,288	18.2	14.5	13.4
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	11.22	18.80	1,566	9.7	8.8	7.6
	中信建投證券 - H	6066 HK	買入	8.77	15.30	2,410	10.9	7.9	7.3
	海通證券 - H	6837 HK	買入	6.46	9.40	1,543	7.0	7.8	6.6
	廣發證券 - H	1776 HK	持有	10.00	8.90	1,216	9.1	9.1	8.2
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.53	4.20	948	7.8	6.6	5.9
	香港交易所	388 HK	持有	455.80	265.00	5,779	60.9	57.4	50.7
	中銀航空租賃有限公司	2588 HK	買入	66.40	73.50	461	8.4	7.3	6.5
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	24.15	38.52	2,986	7.1	7.0	6.1
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	15.26	28.14	9,129	6.7	7.2	6.3
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	31.99	38.04	7,608	15.6	16.8	14.8
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	42.20	49.92	620	虧損	51.9	39.8
	中國太平	966 HK	買入	12.82	20.54	461	6.9	5.4	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	26.00	41.60	1,384	5.0	5.5	5.1
	新華保險 - A	601336 CH	持有	44.55	53.51	1,153	9.5	10.5	9.8
	中國平安	2318 HK	買入	74.50	96.06	13,647	8.9	10.0	8.5
	中國平安 - A	601318 CH	買入	62.30	86.21	11,373	7.4	7.4	6.5
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.62	4.33	2,720	7.8	4.3	4.1
	中國財險 - H	2328 HK	買入	6.90	9.06	1,535	5.7	6.3	4.6
裝備製造	潍柴動力 - H	2338 HK	買入	16.80	24.50	1,722	13.0	10.5	10.0
	潍柴動力 - A	000338 CH	買入	17.14	20.50	1,435	14.8	12.0	11.4
	中國重汽	3808 HK	持有	14.90	19.50	411	5.4	5.4	5.8

	中國龍工	3339 HK	買入	2.46	4.29	105	5.8	6.3	6.1
	三一國際	631 HK	買入	7.96	11.90	250	21.3	5.4	5.8
	三一重工 - A	600031 CH	持有	27.04	31.00	2,294	14.9	6.3	6.1
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	7.79	16.80	878	12.0	17.2	13.9
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	8.87	18.70	732	15.3	9.5	8.0
	恒立液壓 - A	601100 CH	持有	86.13	83.00	1,124	49.8	39.3	34.3
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	56.96	82.00	277	41.6	29.2	23.2
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	7.84	9.20	138	9.3	11.0	9.9
	興達國際	1899 HK	買入	1.87	3.19	30	8.8	8.4	7.3
	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	47.41	60.90	609	70.8	40.9	27.4
	捷佳偉創 - A	300724 CH	買入	102.22	185.00	355	85.9	54.4	34.5
新能 源/公用	信義光能	968 HK	買入	15.40	11.70	1,357	50.9	37.1	25.6
	龍源電力 - H	916 HK	買入	13.20	15.00	1,061	22.0	20.2	16.2
	金風科技 - H	2208 HK	買入	11.80	7.70	575	20.7	16.3	11.1
	金風科技 - A	002202 CH	持有	11.69	11.40	480	20.5	16.1	11.0
	偉能集團	1608 HK	買入	1.76	4.00	47	15.9	9.0	6.1
	新天綠色能源	956 HK	買入	3.77	2.84	343.44	9.3	8.9	8.0
	天倫燃氣	1600 HK	買入	7.79	8.31	78	8.8	8.1	6.6
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	82.66	90.00	4,474	56.2	36.7	26.7
	中國燃氣	384 HK	買入	23.60	37.12	1,318	13.4	11.5	9.8
	新奧能源控股有限公司	2688 HK	買入	147.10	120.00	1,662	29.1	26.5	22.2
	華潤燃氣	1193 HK	持有	46.05	42.00	1,066	22.0	18.0	15.2
	普拉達	1913 HK	買入	56.25	57.80	1,439	虧損	79.1	52.7
可選消費	安踏體育	2020 HK	買入	173.70	150.66	4,696	84.2	55.1	42.3
	大家樂集團	341 HK	買入	15.82	20.69	93	121.7	24.3	19.8
	海底撈	6862 HK	買入	40.80	78.40	2,162	610.0	45.7	34.2
	九毛九	9922 HK	買入	30.25	40.07	440	301.5	77.5	53.2
	百勝中國	9987 HK	買入	510.00	595.39	2,145	242.0	232.2	196.3
	頤海國際	1579 HK	買入	52.50	108.52	550	52.2	39.0	30.3
	波司登	3998 HK	買入	5.36	4.23	579	43.7	32.1	28.3
	李寧	2331 HK	買入	89.30	68.62	2,227	117.8	80.1	63.1
	特步國際	1368 HK	買入	14.02	5.84	369	59.9	46.6	35.9
	江南布衣	3306 HK	買入	13.76	15.32	71	18.4	13.3	11.5
	中國利郎	1234 HK	買入	5.03	6.76	60	9.6	7.3	6.2
	JS 環球生活	1691 HK	買入	21.30	34.38	744	24.8	22.8	18.2
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	26.75	47.26	2,737	22.4	19.6	17.4
	美的集團 - A	000333 CH	買入	71.10	95.24	5,011	19.8	19.2	16.5
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	4.76	13.04	453	17.0	13.6	10.1
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	19.39	14.06	322	323.2	48.5	38.0
醫藥	石藥集團	1093 HK	買入	11.02	14.79	1,320	22.9	22.3	19.1
	三生製藥	1530 HK	買入	9.30	17.70	237	13.5	11.3	N/A
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	38.25	60.61	208	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	8.60	41.20	76	3.0	N/A	N/A
	醫思健康	2138 HK	買入	14.76	7.26	164	39.9	36.9	32.1
	愛康醫療	1789 HK	買入	13.16	12.95	147	42.2	35.8	27.5
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	191.97	193.04	1,619	78.3	105.6	86.1
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	155.05	224.01	4,540	109.5	72.8	54.3
	藥明生物	2269 HK	買入	136.20	99.37	5,771	284.1	230.5	167.4
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	45.35	66.04	115	虧損	虧損	虧損
	康德萊醫械 - H	1501 HK	買入	36.00	44.91	60	44.2	35.9	27.4
	錦欣生殖	1951 HK	買入	19.30	22.26	484	N/A	115.4	78.7
	諾誠健華	9969 HK	買入	26.90	24.59	403	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	92.20	142.77	1,058	虧損	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	60.70	92.08	235	N/A	虧損	3.6
	天境生物科技	IMAB US	買入	81.66	86.53	63	N/A	虧損	虧損

	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	18.11	25.52	91	58.4	43.9	30.7
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	65.65	78.40	290	N/A	虧損	256.0
	先聲藥業	2096 HK	買入	14.08	13.73	367	45.1	31.6	24.3
必需消費	萬洲國際	288 HK	買入	6.91	9.60	1,019	13.4	9.2	8.6
	中國旺旺	151 HK	持有	5.55	6.02	667	14.7	14.8	13.6
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	45.45	50.10	1,794	45.4	30.3	24.6
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	36.45	45.90	2,217	31.7	30.0	25.4
	中國飛鶴	6186 HK	買入	16.48	27.10	1,470	21.8	17.0	13.9
	高鑫零售	6808 HK	買入	5.66	8.70	540	16.9	19.5	17.5
	家家悅 - A	603708 CH	持有	17.39	41.44	106	23.1	19.4	16.2
	華潤啤酒	291 HK	買入	66.50	91.90	2,157	65.2	46.7	37.0
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	80.05	85.45	1,450	41.6	36.1	32.1
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	108.70	81.62	1,208	63.0	54.6	48.6
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	2013.00	2447.30	25,287	54.2	48.4	40.6
	五糧液 - A	000858 CH	買入	286.03	347.50	11,103	55.7	44.6	37.2
綜合企業	新創建集團	659 HK	買入	8.20	13.70	321	136.7	7.1	6.2
快遞	中通快遞	ZTO US	買入	29.30	36.00	242	37.8	31.8	24.0
	中通快遞	2057 HK	買入	231.20	278.00	1,912	38.2	32.2	24.3
	順豐控股 - A	002352 CH	持有	66.60	77.00	3,035	40.6	62.8	47.6
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	6.83	12.10	1,354	9.5	7.9	7.3
	吉利汽車	175 HK	買入	23.15	35.00	2,273	21.6	20.0	19.4
	東風集團股份	489 HK	持有	7.19	12.00	619	4.3	4.5	4.1
	長城汽車	2333 HK	持有	24.40	17.00	3,822	44.7	57.6	39.1
	上汽集團	600104 CH	持有	21.04	33.90	2,458	9.6	11.4	9.2
	中升控股	881 HK	買入	76.80	64.30	1,778	34.8	28.4	25.0
	美東汽車	1268 HK	買入	42.10	33.70	524	78.7	59.9	51.0
	永達汽車	3669 HK	買入	14.26	11.10	282	17.8	14.1	12.1
新能源汽車	比亞迪股份	1211 HK	買入	218.00	282.00	7,485	436.0	325.4	209.6
	比亞迪股份	002594 CH	買入	239.04	293.20	6,238	478.1	356.8	229.8
	蔚來汽車公司	NIO US	買入	50.40	46.32	826	虧損	虧損	虧損
	小鵬汽車公司	XPEV US	買入	43.74	43.12	413	虧損	虧損	虧損
	理想汽車公司	LI US	買入	32.67	37.73	296	虧損	虧損	虧損

資料來源：招銀國際證券研究；截至 2021 年 7 月 2 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併無直接或間接關係。

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）併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	：招銀國際證券並未給予投資評級

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，併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，併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。本公司可發佈其他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並不時自行及/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。接收本報告之行爲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，並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。