

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

- **美聯儲維持寬鬆貨幣政策，美股漲跌不一。** 港股昨天高開低走，收盤跌0.63%。**特步國際(1368 HK)**發盈喜跌5%，估計上半年純利大升最少六成半。**美國(3690 HK)**完成對騰訊的配股籌資，公司跌2%，這筆資金將用於發展無人車、無人機配送等技術創新。**藥明生物(2269 HK)**發盈喜漲超6%，預期上半年盈利按年增長超過1.35倍。**比亞迪(1211 HK)**跌5.6%，據聯交所資料，比亞迪股份被李祿旗下的喜馬拉雅資本減持。昨夜美股收盤漲跌不一，道指漲0.13%，納指跌0.22%，標普500指數漲0.12%。投資者正在評估新一輪企業財報與PPI通脹數據，美聯儲主席鮑威爾稱央行將維持現有寬鬆貨幣政策不變，美聯儲褐皮書認為美國經濟持續復蘇。美聯儲主席鮑威爾於國會聽證會發言時稱，即使高通脹持續下去，但預計美聯儲也不會很快採取行動，美聯儲在開始縮減購債規模之前仍然還可以再等一等。他表示，勞動力市場正在改善，但還有很長的路要走，5.9%的6月失業率低估了就業短缺。
- **銀保監會：預計今年上半年銀行業利潤增速會有明顯的回升。** 房地產貸款增速降至10.3%繼續低於全部貸款增速。上半年銀行業不良資產處置規模預計高於去年同期水平。將適度放寬保險資金投資創業投資基金和股權投資基金的要求。碳排放權將來可為銀行擴大融資提供重要的質押基礎。
- **國家能源局：6月份全社會用電量同比增長9.8%。** 上海用電負荷今創歷史新高，初伏第4天最高用電負荷達到3352.7萬千瓦。西安電網全網負荷達906萬千瓦，入夏以來第六次刷新歷史最大負荷紀錄

個股速評

- **雷蛇發布上半年盈利預警。** **雷蛇(1337 HK, 買入, 目標價: 3.22 港元)**預計上半年稅後利潤(“淨利潤”)不少於3,000萬美元，相比去年上半年稅後虧損為1,770萬美元(鏈接)，與我們估計的2,870萬美元基本一致。管理認為淨利潤大幅改善主要由於1)好於預期的收入增長，2)毛利率持續改善，3)持續經營杠杆。我們認為業績給市場傳遞了積極信息，在受益於2020年的疫情需求後，公司繼續保持穩定增速和利潤水平。基於部分總和(“SOTP”)法，我們維持3.22港元的目標價，給予設備/系統業務的25.6倍/10.3倍FY22年P/E，以及服務業務的1.0倍FY22年P/S。我們認為此估值合理，由於1)雷蛇的生態系統較硬件同行更廣泛，2)設備市場的領先地位，3)未來幾年系統業務的增長以及4)其服務業務仍處於發展的早期階段。我們目標價3.22港元相當於31.4倍FY22 P/E和1.9倍FY22年P/S。目前股價為20.7倍FY22年P/E，我們認為具有吸引力，維持買入評級。
- **特步發布上半年盈利預警并上調指引。** **特步(1368 HK, 買入, 目標價: 18.17 港元)**盈利預警好於市場預期，我們認為新的指引令人鼓舞，主要得益於強勁的訂單、展會銷售增長、品牌提升(高端產品繼續暢銷)以及毛利率的改善等。因此，我們仍然認為股價的風險回報合理，並有進一步的上漲空間。我們維持買入評級，並基於SOTP估值將目標價上調至18.17港元，意味36倍FY22年P/E，目前估值為27倍FY22年P/E。

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	27,787	-0.63	2.04
恒生國企	10,065	-0.48	-6.27
恒生科技	7,668	0.10	-9.00
上證綜指	3,529	-1.07	1.60
深證綜指	2,470	-0.88	6.04
深圳創業板	3,489	-0.75	17.61
美國道瓊斯	34,933	0.13	14.14
美國標普500	4,374	0.12	16.46
美國納斯達克	14,645	-0.22	13.63
德國DAX	15,789	0.00	15.09
法國CAC	6,558	0.00	18.14
英國富時100	7,091	-0.47	9.76
日本日經225	28,608	-0.38	4.24
澳洲ASX 200	7,355	0.31	11.65
臺灣加權	17,846	-0.01	21.13

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	36,449	-1.37	-1.33
恒生工商業	18,037	-0.05	3.35
恒生地產	33,830	-1.25	5.30
恒生公用事業	50,690	-0.30	10.77

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)	1.32
深港通(南下)	11.99
滬港通(北上)	-38.77
深港通(北上)	-39.21

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	221.0	282.0	28%	73.3	51.8	8.1	12.0	0.1%
晶盛机电	300316 CH	装备制造	买入	50.82	60.90	20%	54.8	47.3	15.2	25.2	1.4%
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	3.0%
江南布衣	3306 HK	可选消费	买入	12.98	15.32	18%	9.3	6.2	2.1	29.7	2.1%
安踏	2020 HK	可选消费	买入	185.6	198.84	7%	51.9	40.3	13.7	30.5	0.5%
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	68.25	91.90	35%	44.5	35.3	7.8	18.4	0.8%
希望教育	1765 HK	教育	买入	1.71	3.54	107%	13.3	11.2	1.4	11.9	2.3%
平安好医生	1833 HK	医药	买入	87.35	142.77	63%	亏损	亏损	5.7	-8.3	0.0%
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	108.6	154.0	42%	亏损	亏损	NA	-102	0.0%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	290.0	383.0	32%	亏损	亏损	NA	-42.1	0.0%
华润置地	1109 HK	房地产	买入	31.10	44.79	44%	5.8	5.3	1.1	14.6	4.6%
宝龙商业	9909 HK	房地产	买入	26.95	33.20	23%	31.6	24.4	5.8	25.3	1.8%
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	10.10	15.00	49%	4.6	4.5	0.9	19.5	10.2%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	45.50	55.00	21%	14.9	13.3	5.0	21.3	0.7%
中兴通讯	763 HK	科技	买入	25.95	28.14	8%	16.1	14.0	2.1	13.5	1.3%
金山云	KC US	软件及IT服务	买入	30.39	49.08	62%	亏损	亏损	6.1	15.0	0.0%

資料來源：彭博、招銀國際證券研究 (截至 2021 年 7 月 14 日)

招銀國際證券上日股票交易方塊 – 14/7/2021

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	36.25	40.50	1,755	17.2	11.8	10.4
	新鴻基地產	16 HK	買入	114.90	137.70	3,330	14.2	12.3	10.4
	新世界發展	17 HK	買入	37.10	49.30	943	86.5	29.2	15.4
	長實集團	1113 HK	買入	52.95	66.50	1,929	12.0	8.6	7.7
	萬科企業 - H	2202 HK	買入	22.60	33.92	3,138	5.8	5.2	4.6
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	23.21	31.36	2,613	6.7	5.9	5.3
	中國海外發展	688 HK	買入	17.82	30.49	1,950	4.2	4.0	3.8
	碧桂園	2007 HK	買入	8.23	13.36	1,815	4.0	4.0	3.4
	華潤置地	1109 HK	買入	31.10	44.79	2,218	6.8	7.5	6.3
	龍湖集團	960 HK	持有	41.55	34.27	2,520	11.9	11.7	9.3
	世茂集團	813 HK	買入	17.98	44.94	636	4.9	4.3	3.7
	雅居樂集團	3383 HK	買入	9.58	13.89	375	4.5	4.3	3.6
	合景泰富集團	1813 HK	買入	10.12	17.87	322	2.9	4.2	3.6
	中國奧園	3883 HK	買入	6.13	15.48	165	3.5	2.3	2.0
	時代中國控股	1233 HK	買入	8.46	16.20	168	2.8	2.3	2.1
	禹洲集團	1628 HK	買入	5.68	8.32	47	12.4	6.7	5.9
	中駿集團控股	1966 HK	買入	2.92	3.56	79	7.1	6.2	5.5
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.72	4.41	22	17.4	10.2	6.6
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	6.08	7.41	72	21.8	15.6	11.6
	綠城服務	2869 HK	買入	3.07	5.60	130	3.3	3.1	2.6
	雅生活服務	3319 HK	買入	2.38	3.52	79	4.8	4.4	3.4
	弘陽服務	1971 HK	買入	4.07	5.06	145	5.7	4.8	3.9
	碧桂園服務	1755 HK	持有	20.75	9.50	181	40.1	30.8	25.9
	保利物業 - H	6049 HK	賣出	32.65	31.70	464	22.1	19.2	16.7
	藍光嘉寶服務	1756 HK	買入	2.20	9.40	26	21.5	11.9	8.4
	永升生活服務	1995 HK	買入	75.25	84.60	2,428	75.7	44.2	33.6
	新城悅服務	1755 HK	賣出	47.40	53.40	262	35.7	30.3	24.0
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	53.85	69.80	96	15.0	11.2	8.3
	寶龍商業	9909 HK	買入	17.62	28.80	294	59.5	35.7	23.1
	建業新生活	9983 HK	買入	20.75	29.50	181	29.4	23.1	19.0
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	49.50	52.20	1,130	113.7	67.6	51.3
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	26.95	30.90	174	47.0	36.2	28.3
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	7.16	11.30	91	22.0	14.4	10.3
	通達集團	698 HK	買入	226.20	254.30	2,481	45.4	38.3	30.7
	東江集團控股	2283 HK	買入	43.13	56.70	3,034	42.3	31.9	25.7
	瑞聲科技	2018 HK	買入	1.80	3.63	124	13.0	7.4	6.4
	小米集團	1810 HK	買入	0.47	0.58	30	8.6	5.6	5.2
	比亞迪電子	285 HK	買入	3.04	2.33	25	8.4	10.7	8.8
	丘鈦科技	1478 HK	持有	52.75	48.30	637	38.5	25.7	23.3
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	27.15	35.60	6,810	45.1	23.0	20.8
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	45.50	54.98	1,025	16.9	16.0	14.4
	中興通訊 - H	763 HK	買入	17.06	23.00	202	21.3	16.0	14.0
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	39.75	46.90	1,358	44.7	29.7	24.4
	深南電路 - A	002916 CH	買入	36.03	41.20	1,553	39.2	26.9	23.4
	生益科技 - A	600183 CH	買入	25.95	28.10	1,865	28.2	19.4	16.9
	中國鐵塔 - H	788 HK	買入	37.63	49.27	268	31.0	19.0	14.8
	信維通信 - A	300136 CH	持有	110.10	101.92	539	36.7	40.0	32.4
	雷蛇	1337 HK	買入	23.89	30.50	550	32.3	23.5	19.4
軟件及 IT 服務	萬國數據	GDS US	持有	1.06	1.33	1,866	28.8	22.3	19.5
	萬國數據	9698 HK	持有	31.36	29.40	303	31.1	33.4	23.4
	中國軟件國際	354 HK	買入	2.12	3.22	188	3,316.5	312.4	160.4

	廣聯達 - A	002410 CH	買入	72.70	102.70	136	虧損	虧損	虧損
	海康威視 - A	002415 CH	買入	71.55	99.45	1,070	虧損	虧損	虧損
	明源雲	909 HK	買入	15.16	12.00	441	42.7	34.3	28.4
	大華股份 - A	002236 CH	買入	76.62	91.36	909	275.0	166.6	111.6
	金山軟件有限公司	KC US	買入	62.19	75.65	5,806	43.4	35.2	29.6
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	39.00	44.75	752	NA	163.8	115.6
	阿裏巴巴	BABA US	持有	20.53	24.11	615	15.8	16.9	14.5
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	30.39	45.26	68	虧損	虧損	虧損
	拼多多公司	PDD US	買入	556.50	753.00	53,401	39.3	33.1	26.8
	哩哩哩哩	BILI US	買入	211.50	302.50	5,734	23.5	19.3	16.1
	快手	1024 HK	買入	181.34	335.80	641	虧損	19.8	16.1
	愛奇藝公司	IQ US	買入	108.94	175.00	1,365	虧損	虧損	虧損
	陌陌公司	MOMO US	買入	108.59	154.00	417	虧損	虧損	虧損
	歡聚集團	YY US	買入	160.40	382.00	6,673	N/A	虧損	534.4
	攜程集團	TCOM US	買入	12.55	25.00	99	虧損	虧損	虧損
	同程藝龍	780 HK	持有	13.60	15.00	28	6.0	10.9	8.1
	兌吧	1753 HK	買入	60.77	132.00	48	177.2	#####	283.5
	完美世界 - A	002624 CH	買入	31.98	48.00	204	虧損	73.6	18.9
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	19.08	21.00	420	NA	24.4	17.1
	美團 - W	3690 HK	買入	1.96	4.10	21	NA	NA	NA
	寶尊電商	BZUN US	買入	19.33	48.90	375	12.2	10.6	9.3
	友誼時光	6820 HK	買入	22.64	30.00	502	22.9	19.9	17.3
	中手游	302 HK	買入	290.00	383.00	17,774	557.7	虧損	虧損
	稻草熊娛樂	2125 HK	買入	33.43	50.00	26	NA	11.9	8.6
	福祿控股	2101 HK	買入	2.13	4.00	46	NA	7.1	5.9
	匯量科技	1860 HK	買入	4.54	4.39	126	13.4	10.8	10.1
	知乎	ZH US	買入	6.35	17.00	44	N/A	15.9	12.7
	虎牙	HUYA US	買入	9.57	12.00	38	N/A	16.8	12.4
	騰訊音樂娛樂集團	TME US	買入	9.13	11.00	147	913.0	913.0	304.3
教育	睿見教育	6068 HK	買入	10.88	16.00	61	虧損	虧損	虧損
	中國東方教育	667 HK	買入	15.68	23.80	37	3.0	5.1	2.8
	卓越教育集團	3978 HK	買入	12.72	20.00	215	4.2	5.1	3.7
	北京洪恩教育科技	IH US	買入	2.00	5.80	44	7.2	6.2	5.3
	中國新華教育	2779 HK	買入	10.84	20.80	239	42.7	19.1	16.4
	希望教育	1765 HK	買入	1.27	4.44	11	5.8	6.8	4.4
非銀金融	遠東宏信	3360 HK	買入	10.00	26.08	5	N/A	242.6	131.9
	中金公司 - H	3908 HK	買入	1.97	2.97	32	9.6	8.5	7.6
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	1.71	3.54	136	17.9	14.4	12.1
	中信建投證券 - H	6066 HK	買入	8.10	11.10	337	6.1	5.7	4.7
	海通證券 - H	6837 HK	買入	20.35	22.40	2,381	18.4	14.7	13.6
	廣發證券 - H	1776 HK	買入	10.80	18.80	1,545	9.3	8.4	7.3
	中國銀河 - H	6881 HK	買入	8.78	15.30	2,360	10.9	7.9	7.3
	香港交易所	388 HK	買入	6.58	9.40	1,562	7.1	8.0	6.7
	中銀航空租賃有限公司	2588 HK	持有	10.00	8.90	1,190	9.1	9.1	8.2
保險	中國太保 - H	2601 HK	持有	4.25	4.20	939	7.3	6.1	5.5
	中國人壽 - H	2628 HK	持有	507.00	265.00	6,428	67.7	63.9	56.4
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	62.65	73.50	435	8.0	6.9	6.1
	衆安在線 - H	6060 HK	買入	22.65	38.52	2,834	6.6	6.5	5.7
	中國太平	966 HK	買入	13.78	28.14	8,826	6.0	6.5	5.7
	新華保險 - H	1336 HK	買入	31.20	38.04	7,351	15.2	16.4	14.4
	新華保險 - A	601336 CH	買入	42.70	49.92	628	虧損	52.5	40.3
	中國平安	2318 HK	買入	11.88	20.54	427	6.4	5.0	NA
	中國平安 - A	601318 CH	買入	23.40	41.60	1,334	4.5	5.0	4.6
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	持有	43.60	53.51	1,111	9.3	10.3	9.6
	中國財險 - H	2328 HK	買入	70.45	96.06	12,779	8.4	9.4	8.1

裝備製造	潍柴動力 - H	2338 HK	買入	57.91	86.21	10,643	6.9	6.8	6.0
	潍柴動力 - A	000338 CH	買入	2.56	4.33	2,695	7.7	9.4	8.1
	中國重汽	3808 HK	買入	6.90	9.06	1,535	5.7	6.8	6.0
	中國龍工	3339 HK	買入	16.64	24.50	1,710	12.9	4.2	4.0
	三一國際	631 HK	買入	17.02	20.50	1,424	14.7	11.9	11.3
	三一重工 - A	600031 CH	持有	14.44	19.50	399	5.2	5.2	5.6
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	2.36	4.29	101	5.6	6.0	5.9
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	7.57	11.90	238	20.2	16.4	13.3
	恒立液壓 - A	601100 CH	持有	25.34	31.00	2,150	13.9	11.5	10.7
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	7.28	16.80	805	11.3	7.0	5.9
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	8.10	18.70	670	14.0	8.7	7.3
	興達國際	1899 HK	持有	92.03	83.00	1,201	53.2	42.0	36.7
	晶盛機電 - A	300316 CH	持有	57.67	82.00	280	42.1	29.6	23.4
	捷佳偉創 - A	300724 CH	買入	6.78	9.20	275	8.0	9.5	8.6
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	1.85	3.19	30	8.7	8.3	7.2
	龍源電力 - H	916 HK	買入	50.82	60.90	653	75.9	43.8	29.4
	金風科技 - H	2208 HK	買入	119.54	185.00	415.64	100.5	63.6	40.4
	金風科技 - A	002202 CH	持有	15.56	15.00	1,383	28.1	23.6	20.3
	偉能集團	1608 HK	買入	12.96	12.98	1,042	19.8	17.0	15.3
	新天綠色能源	956 HK	買入	12.02	7.70	616	21.1	16.6	11.3
	天倫燃氣	1600 HK	持有	12.63	11.40	513	22.1	17.4	11.9
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	1.79	4.00	47	16.2	9.2	6.2
	中國燃氣	384 HK	買入	4.15	4.15	387	9.8	7.3	7.2
	新奧能源控股有限公司	2688 HK	買入	8.03	8.31	81	6.9	7.0	6.1
	華潤燃氣	1193 HK	買入	87.50	90.00	4,736	38.6	32.3	24.8
	中國宏橋	1378 HK	買入	24.10	37.12	1,346	12.0	10.3	9.1
可選消費	普拉達	1913 HK	持有	152.10	120.00	1,718	27.2	22.9	19.4
	安踏體育	2020 HK	持有	46.40	42.00	1,074	20.1	17.4	15.5
	大家樂集團	341 HK	買入	10.10	15.00	921	5.6	5.4	5.1
	海底撈	6862 HK	買入	52.85	67.31	1,352	虧損	76.6	48.3
	九毛九	9922 HK	買入	185.60	212.74	5,017	90.0	56.3	42.4
	百勝中國	9987 HK	買入	16.28	19.05	95	26.4	30.1	23.1
	頤海國際	1579 HK	買入	47.25	78.40	2,579	706.4	53.0	39.6
	波司登	3998 HK	買入	33.25	40.07	483	331.4	85.2	58.5
	李寧	2331 HK	買入	507.00	595.39	2,132	240.6	230.9	195.2
	特步國際	1368 HK	買入	58.05	108.52	608	57.7	43.1	33.5
	江南布衣	3306 HK	買入	5.24	6.13	567	30.7	24.9	21.3
	中國利郎	1234 HK	買入	90.85	103.82	2,266	120.5	62.9	52.0
	JS 環球生活	1691 HK	買入	13.68	5.84	360	59.5	44.5	35.4
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	12.98	15.32	67	17.4	12.5	10.9
	美的集團 - A	000333 CH	買入	5.31	6.76	64	10.1	7.7	6.5
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	21.75	34.38	760	25.3	23.2	18.6
	百聯股份 - A	600827 CH	買入	28.70	47.26	2,916	24.1	21.0	18.7
醫藥	石藥集團	1093 HK	買入	72.00	95.24	5,075	20.0	19.5	16.7
	三生製藥	1530 HK	買入	4.49	13.04	427	16.0	12.8	9.6
	複宏漢霖 - H	2696 HK	持有	17.92	14.06	299	298.7	44.8	35.1
	東陽光藥 - H	1558 HK	買入	10.88	14.79	1,303	22.6	22.0	18.9
	醫思健康	2138 HK	買入	8.28	17.70	211	12.0	10.0	N/A
	愛康醫療	1789 HK	買入	35.80	60.61	195	N/A	N/A	N/A
	泰格醫藥 - A	300347 CH	持有	7.66	41.20	67	2.7	N/A	N/A
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	15.20	22.29	169	52.4	80.0	50.7
	藥明生物	2269 HK	買入	12.96	12.95	145	41.5	35.2	27.0
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	178.90	193.04	1,525	72.9	98.4	80.2
	康德萊醫械 - H	1501 HK	買入	161.21	224.01	4,725	113.9	75.7	56.5
	錦欣生殖	1951 HK	買入	139.80	99.37	5,925	291.6	236.6	171.8

	諾誠健華	9969 HK	買入	52.95	66.04	134	虧損	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	37.95	44.91	63	46.6	37.8	28.8
	開拓藥業	9939 HK	買入	16.86	22.26	423	N/A	100.8	68.7
	天境生物科技	IMAB US	買入	30.35	24.59	455	N/A	虧損	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	87.35	142.77	1,002	虧損	虧損	虧損
	啓明醫療 - H	2500 HK	買入	57.95	92.08	225	N/A	虧損	3.4
	先聲藥業	2096 HK	買入	74.32	86.53	57	N/A	虧損	虧損
必需消費	萬洲國際	288 HK	買入	17.03	25.52	85	55.0	41.3	28.8
	中國旺旺	151 HK	買入	62.10	78.40	274	N/A	虧損	242.2
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	12.16	13.73	317	39.0	27.3	21.0
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	6.47	9.60	954	12.6	8.6	8.0
	中國飛鶴	6186 HK	持有	5.47	6.02	658	14.5	14.6	13.4
	高鑫零售	6808 HK	買入	44.60	50.10	1,761	44.6	29.8	24.2
	家家悅 - A	603708 CH	買入	35.34	45.90	2,150	30.7	29.1	24.6
	華潤啤酒	291 HK	買入	16.78	27.10	1,496	22.2	17.3	14.2
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	5.55	8.70	529	16.5	19.1	17.2
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	16.41	41.44	100	21.8	18.3	15.2
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	68.25	91.90	2,214	66.9	48.0	38.0
	五糧液 - A	000858 CH	買入	78.05	85.45	1,347	40.6	35.2	31.3
綜合企業	新創建集團	659 HK	持有	98.14	81.62	1,122	56.9	49.3	43.9
快遞	中通快遞	ZTO US	買入	1962.00	2447.30	24,647	52.8	47.1	39.6
	中通快遞	2057 HK	買入	275.30	347.50	10,686	53.6	42.9	35.8
	順豐控股 - A	002352 CH	買入	7.86	13.70	307	131.0	6.8	6.0
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	29.15	39.50	241	37.6	36.0	27.2
	吉利汽車	175 HK	買入	229.40	306.00	1,897	37.9	36.4	27.5
	東風集團股份	489 HK	持有	67.30	77.00	3,066	41.0	63.5	48.1
	長城汽車	2333 HK	買入	7.27	11.10	1,520	11.3	8.5	7.1
	上汽集團	600104 CH	買入	24.75	28.30	2,431	38.3	31.3	27.6
	中升控股	881 HK	買入	6.89	12.00	594	4.9	3.8	3.5
	美東汽車	1268 HK	買入	27.80	28.90	4,161	42.7	31.2	26.5
	永達汽車	3669 HK	買入	20.80	33.90	2,430	10.1	8.3	7.0
新能源汽車	比亞迪股份	1211 HK	買入	75.60	95.80	1,786	27.8	20.5	15.8
	比亞迪股份	002594 CH	買入	46.70	46.20	581	67.4	49.2	39.9
	蔚來汽車公司	NIO US	買入	15.94	18.60	315	18.7	14.4	12.8
	小鵬汽車公司	XPEV US	買入	221.00	282.00	7,656	150.1	88.2	62.3
	理想汽車公司	LI US	買入	245.29	275.60	6,376	166.6	97.8	69.2

資料來源：招銀國際證券研究；截至 2021 年 7 月 14 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並無直接或間接關係。

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，並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，並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，未在美國金融業監督局(“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。