

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

- 港股超賣反彈，人行降準利好。** 港股上周五大幅波動，先跌後升，恒指最多跌291點，低見26,861創今年新低，收市倒升191點或0.70%。大市成交回落至1,868億港元。上周五歐美股市主要指數普遍升逾1%，美股標指升1.13%。圖表上，恒指上周五超賣(14天RSI跌至30以下)後反彈，陰陽燭形成「曙光初現」見底訊號，250天線亦失而復得。收市後人民銀行宣布降準，由於上周三召開的國務院常務會議提出「適時運用降準等貨幣政策工具」，因此市場對是次降準已有一定程度的預期，但料仍有助已大幅回落的港股進一步反彈。參考期指表現，今早恒指有望高開逾300點，短期關鍵阻力於近月橫行區底部27,500-27,700，重返其上才能確認回穩。
- 人行降準0.5個百分點，釋放1萬億元長期資金。** 上周五收市後，人民銀行宣布於7月15日下調金融機構存款準備金率0.5個百分點，釋放長期資金約1萬億元人民幣。是次下調後，金融機構加權平均存款準備金率為8.9%。人行表示，此次降準是貨幣政策回歸常態後的常規操作，目的是優化金融機構的資金結構，提升金融服務能力，更好支持實體經濟。釋放的一部分資金，將被金融機構用於歸還到期的中期借貸便利(MLF)，另一部分資金被金融機構用於彌補7月中下旬稅期高峰帶來的流動性缺口，銀行體系流動性總量仍將保持基本穩定。人行強調穩健貨幣政策取向沒有改變。此外，人行公布6月份社會融資規模增量為3.67萬億元人民幣，高於市場預期的2.89萬億元。

恒指超賣反彈，望重返橫行區



資料來源：彭博、招銀國際證券預測

恒生科技指數於下降通道底部獲支持



資料來源：彭博、招銀國際證券

個股速評

- 中興通訊盈喜，上半年盈利料增逾倍，關注聯通和電信5G招標。** **中興通訊(763 HK, 買入, 目標價: 28.1港元)** 上周五收市後發盈喜，估計上半年淨利潤38億-43億元人民幣，同比增長105%-132%，若扣除轉讓股權之一次性收益，淨利潤同比增長68%-95%。估計之上半年盈利中位數41億元相當於我們/市場對全年預測之66%/68%。以中位數計，第二季盈利料同比增長73%。雖然今年5G投放出現延後，但中興仍能於第二季保持較佳盈利增長。另外，中國電信與中國聯通剛於周末啟動2.1GHz 5G主設備集採，規模24萬站，招標總金額最高205億元人民幣。假如中興中標第二名，份額佔比料介乎31.9%-39.3%，預期主要對22年度業績有幫助，因招標到確認收入一般相隔6-9個月。

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	27,345	0.70	0.42
恒生國企	9,885	0.64	-7.94
恒生科技	7,429	1.47	-11.83
上證綜指	3,524	-0.04	1.47
深證綜指	2,437	0.07	4.61
深圳創業板	3,409	-0.69	14.94
美國道瓊斯	34,870	1.30	13.93
美國標普500	4,370	1.13	16.33
美國納斯達克	14,702	0.98	14.07
德國DAX	15,688	1.73	14.35
法國CAC	6,529	2.07	17.62
英國富時100	7,122	1.30	10.24
日本日經225	27,940	-0.63	1.81
澳洲ASX 200	7,273	-0.93	10.42
台灣加權	17,661	-1.15	19.88

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	36,265	-0.36	-1.82
恒生工商業	17,581	1.79	0.73
恒生地產	33,631	-1.06	4.68
恒生公用事業	50,234	-0.02	9.78

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)	29.16
深港通(南下)	22.58
滬港通(北上)	15.02
深港通(北上)	11.62

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	dd0		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
	股票代码	行业		(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	216.2	282.0	30%	71.8	50.8	7.9	12.0	0.1%	
晶盛机电	300316 CH	装备制造	买入	50.38	60.90	21%	54.3	46.9	15.0	25.2	1.4%	
三一国际	631 HK	装备制造	买入	7.83	11.90	52%	15.9	12.8	2.3	15.7	2.8%	
江南布衣	3306 HK	可选消费	买入	13.10	15.32	17%	9.4	6.3	2.1	29.7	2.1%	
安踏	2020 HK	可选消费	买入	185.4	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	63.15	91.90	46%	41.3	32.7	7.3	18.4	0.9%	
希望教育	1765 HK	教育	买入	1.76	3.54	101%	13.7	11.6	1.5	11.9	2.2%	
平安好医生	1833 HK	医药	买入	83.85	142.77	70%	亏损	亏损	5.5	-8.3	0.0%	
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	106.7	154.0	44%	亏损	亏损	NA	-102	0.0%	
美团点评	3690 HK	互联网	买入	279.2	383.0	37%	亏损	亏损	NA	-42.1	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	30.80	44.79	45%	5.8	5.3	1.1	14.6	4.6%	
宝龙商业	9909 HK	房地产	买入	26.60	33.20	25%	31.2	24.1	5.7	25.3	1.8%	
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	10.62	15.00	41%	4.9	4.8	1.0	19.5	9.7%	
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	45.35	55.00	21%	14.8	13.3	5.0	21.3	0.7%	
中兴通讯	763 HK	科技	买入	21.90	28.14	28%	13.6	11.9	1.8	13.5	1.6%	
金山云	KC US	软件及IT服务	买入	29.69	49.08	65%	亏损	亏损	6.0	15.0	0.0%	

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2021年7月9日)

招銀國際證券上日股票交易方塊 - 9/7/2021

板塊 (交易額占比, 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	36.40	40.50	1,762	17.3	11.8	10.5
	新鴻基地產	16 HK	買入	113.50	137.70	3,289	14.0	12.2	10.3
	新世界發展	17 HK	買入	37.35	49.30	950	87.1	29.4	15.5
	長實集團	1113 HK	買入	52.90	66.50	1,927	12.0	8.6	7.7
	萬科企業 - H	2202 HK	買入	24.35	33.92	3,266	6.3	5.6	5.0
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	24.06	31.36	2,724	6.9	6.1	5.5
	中國海外發展	688 HK	買入	17.72	30.49	1,939	4.2	4.0	3.8
	碧桂園	2007 HK	買入	8.21	13.36	1,810	4.0	4.0	3.4
	華潤置地	1109 HK	買入	30.80	44.79	2,196	6.7	7.5	6.2
	龍湖集團	960 HK	持有	40.95	34.27	2,484	11.7	11.5	9.2
	世茂集團	813 HK	買入	17.92	44.94	634	4.9	4.3	3.7
	雅居樂集團	3383 HK	買入	9.59	13.89	376	4.5	4.3	3.6
	合景泰富集團	1813 HK	買入	10.20	17.87	324	3.0	4.2	3.6
	中國奧園	3883 HK	買入	6.28	15.48	169	3.6	2.3	2.0
	時代中國控股	1233 HK	買入	8.44	16.20	168	2.8	2.3	2.1
	禹洲集團	1628 HK	買入	1.92	4.82	109	2.4	2.1	1.8
	中駿集團控股	1966 HK	買入	2.99	5.60	126	3.2	3.0	2.6
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.36	3.52	79	4.8	4.4	3.4
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.09	5.06	146	5.7	4.8	3.9
	綠城服務	2869 HK	持有	9.26	9.50	300	41.5	31.9	26.8
	雅生活服務	3319 HK	賣出	33.10	31.70	470	22.4	19.5	16.9
	弘陽服務	1971 HK	買入	4.34	9.40	18	21.4	11.9	8.4
	碧桂園服務	1755 HK	買入	21.10	84.60	184	76.5	44.6	34.0
	保利物業 - H	6049 HK	賣出	48.40	53.40	268	36.5	31.0	24.5
	藍光嘉寶服務	1756 HK	買入	2.14	69.80	26	15.1	11.3	8.4
	永升生活服務	1995 HK	買入	17.64	28.80	295	59.5	35.7	23.2
	新城悅服務	1755 HK	買入	21.10	29.50	184	29.9	23.5	19.3
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	46.60	52.20	1,064	107.1	63.7	48.3
	寶龍商業	9909 HK	買入	26.60	30.90	171	46.4	35.8	27.9
建業新生活	9983 HK	買入	6.92	11.30	88	21.3	13.9	10.0	
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	230.20	146.10	2,525	56.6	52.7	38.9
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	46.27	74.20	3,255	52.6	34.8	26.1
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	1.90	4.10	131	6.8	10.1	6.9
	通達集團	698 HK	買入	0.46	0.56	30	7.4	10.0	5.8
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.93	2.33	24	8.1	10.3	8.5
	瑞聲科技	2018 HK	持有	53.20	47.50	643	25.9	34.3	25.1
	小米集團	1810 HK	買入	26.70	31.10	6,697	48.9	42.0	29.9
	比亞迪電子	285 HK	買入	45.35	49.50	1,022	57.3	16.7	14.9
	丘鈦科技	1478 HK	買入	14.96	16.60	177	28.2	19.7	16.3
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	40.02	46.00	1,367	102.6	52.7	34.8
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	31.27	41.20	1,344	34.0	23.3	20.3
	中興通訊 - H	763 HK	買入	21.90	28.10	1,612	23.8	16.3	14.2
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	36.34	49.27	259	29.9	18.4	14.3
	深南電路 - A	002916 CH	持有	108.90	101.92	533	36.3	39.5	32.1
	生益科技 - A	600183 CH	買入	24.50	30.50	564	33.1	24.1	19.9
	中國鐵塔 - H	788 HK	持有	1.06	1.33	1,866	28.8	22.3	19.5
	信維通信 - A	300136 CH	持有	31.68	29.40	307	31.4	33.8	23.6
	雷蛇	1337 HK	買入	2.01	3.22	178	3,144.4	296.1	152.1
軟件及 IT 服務	萬國數據	GDS US	買入	70.45	102.70	132	虧損	虧損	虧損
	萬國數據	9698 HK	買入	68.25	99.45	1,020	虧損	虧損	虧損
	中國軟件國際	354 HK	買入	14.22	12.00	413	40.0	32.1	26.7

	廣聯達 - A	002410 CH	買入	68.36	91.36	811	245.3	148.6	99.5
	海康威視 - A	002415 CH	買入	60.36	75.65	5,635	42.1	34.2	28.7
	明源雲	909 HK	買入	37.30	44.75	719	166.7	156.6	110.6
	大華股份 - A	002236 CH	持有	20.52	24.11	615	15.8	16.9	14.5
	金山軟件有限公司	KC US	買入	29.69	45.26	66	虧損	虧損	虧損
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	538.50	753.00	51,670	NA	32.0	26.0
	阿里巴巴	BABA US	買入	205.94	302.50	5,583	22.9	18.8	15.7
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	181.36	335.80	641	19.8	20	16.1
	拼多多公司	PDD US	買入	111.07	175.00	1,392	虧損	虧損	虧損
	哩哩哩	BILI US	買入	106.74	154.00	410	虧損	虧損	虧損
	快手	1024 HK	買入	152.80	382.00	6,355	虧損	虧損	509.1
	愛奇藝公司	IQ US	買入	13.19	25.00	104	虧損	虧損	虧損
	陌陌公司	MOMO US	持有	13.66	15.00	28	6.0	10.9	8.1
	歡聚集團	YY US	買入	59.94	132.00	48	174.7	4,194	279.6
	攜程集團	TCOM US	買入	32.18	48.00	205	虧損	74.1	19.0
	同程藝龍	780 HK	買入	18.52	21.00	408	41.5	23.7	16.6
	兌吧	1753 HK	買入	1.97	4.10	21	14.7	5.9	4.5
	完美世界 - A	002624 CH	買入	20.54	48.90	398	12.9	11.2	9.9
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	21.38	30.00	474	NA	18.8	16.3
	美團 - W	3690 HK	買入	279.20	383.00	17,064	NA	NA	NA
	寶尊電商	BZUN US	買入	32.99	50.00	26	11.8	11.8	8.5
	友誼時光	6820 HK	買入	2.01	4.00	44	8.4	6.7	5.6
	中手游	302 HK	買入	3.76	4.39	104	11.1	9.0	8.4
	稻草熊娛樂	2125 HK	買入	6.25	17.00	43	NA	15.6	12.5
	福祿控股	2101 HK	買入	9.57	12.00	38	NA	16.8	12.4
	匯量科技	1860 HK	買入	8.97	11.00	144	897.0	897.0	299.0
教育	睿見教育	6068 HK	買入	10.52	16.00	59	虧損	虧損	虧損
	中國東方教育	667 HK	買入	15.13	23.80	36	2.9	4.9	2.7
	卓越教育集團	3978 HK	買入	12.88	20.00	218	4.3	5.2	3.8
	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	10.66	20.80	235	42.0	18.8	16.1
	希望教育	1765 HK	買入	1.23	4.44	10	5.7	6.6	4.3
非銀金融	遠東宏信	3360 HK	買入	10.41	26.08	6	N/A	252.6	137.3
	中金公司 - H	3908 HK	買入	2.11	2.97	34	10.3	9.1	8.1
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	1.76	3.54	140	18.5	14.8	12.5
	中信建投證券 - H	6066 HK	買入	8.07	11.10	336	6.0	5.7	4.7
	海通證券 - H	6837 HK	買入	20.05	22.40	2,410	18.2	14.5	13.4
	廣發證券 - H	1776 HK	買入	10.72	18.80	1,546	9.2	8.4	7.3
	中國銀河 - H	6881 HK	買入	8.50	15.30	2,384	10.6	7.6	7.1
	香港交易所	388 HK	買入	6.70	9.40	1,551	7.2	8.1	6.8
	中銀航空租賃有限公司	2588 HK	持有	9.80	8.90	1,179	8.9	8.9	8.0
保險	中國太保 - H	2601 HK	持有	4.22	4.20	929	7.3	6.1	5.5
	中國人壽 - H	2628 HK	持有	490.00	265.00	6,212	65.4	61.7	54.5
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	62.90	73.50	437	8.0	6.9	6.2
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	23.05	38.52	2,929	6.8	6.6	5.8
	中國太平	966 HK	買入	13.92	28.14	9,064	6.1	6.6	5.8
	新華保險 - H	1336 HK	買入	32.16	38.04	7,561	15.7	16.9	14.9
	新華保險 - A	601336 CH	買入	41.35	49.92	608	虧損	50.8	39.0
	中國平安	2318 HK	買入	11.94	20.54	429	6.5	5.0	NA
	中國平安 - A	601318 CH	買入	23.45	41.60	1,359	4.5	5.0	4.6
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	持有	44.66	53.51	1,134	9.6	10.6	9.9
	中國財險 - H	2328 HK	買入	71.25	96.06	13,110	8.5	9.5	8.2
裝備製造	潍柴動力 - H	2338 HK	買入	60.09	86.21	10,936	7.1	7.1	6.2
	潍柴動力 - A	000338 CH	買入	2.54	4.33	2,707	7.6	4.2	3.9
	中國重汽	3808 HK	買入	6.94	9.06	1,544	5.7	6.3	4.6

	中國龍工	3339 HK	買入	16.44	24.50	1,701	12.7	10.3	9.8
	三一國際	631 HK	買入	16.99	20.50	1,419	14.6	6.3	4.6
	三一重工 - A	600031 CH	持有	13.96	19.50	385	5.0	10.3	9.8
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	2.43	4.29	104	5.7	11.9	11.3
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	7.83	11.90	246	20.9	17.0	13.7
	恒立液壓 - A	601100 CH	持有	25.70	31.00	2,181	14.1	11.6	10.8
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	7.73	16.80	851	12.0	7.5	6.2
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	8.57	18.70	710	14.8	9.2	7.7
	興達國際	1899 HK	持有	86.96	83.00	1,135	50.3	39.7	34.6
	晶盛機電 - A	300316 CH	持有	58.14	82.00	282	42.4	29.8	23.6
	捷佳偉創 - A	300724 CH	買入	7.11	9.20	281	8.4	10.0	9.0
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	1.88	3.19	30	8.9	8.4	7.3
	龍源電力 - H	916 HK	買入	50.38	60.90	648	75.2	43.4	29.1
	金風科技 - H	2208 HK	買入	114.08	185.00	397	95.9	60.7	38.5
	金風科技 - A	002202 CH	買入	15.58	11.70	1,385	51.5	37.5	25.9
	偉能集團	1608 HK	買入	13.24	15.00	1,064	22.1	20.3	16.2
	新天綠色能源	956 HK	買入	12.10	7.70	603.38	21.2	16.7	11.4
	天倫燃氣	1600 HK	持有	12.32	11.40	503	21.6	17.0	11.6
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	1.76	4.00	47	15.9	9.0	6.1
	中國燃氣	384 HK	買入	3.56	2.84	345	8.8	8.4	7.6
	新奧能源控股有限公司	2688 HK	買入	7.76	8.31	78	8.7	8.1	6.6
	華潤燃氣	1193 HK	買入	91.93	90.00	4,976	62.5	40.8	29.7
可選消費	普拉達	1913 HK	買入	23.35	37.12	1,304	13.3	11.4	9.7
	安踏體育	2020 HK	買入	147.10	120.00	1,662	29.1	26.5	22.2
	大家樂集團	341 HK	持有	45.65	42.00	1,056	21.8	17.8	15.1
	海底撈	6862 HK	買入	53.80	57.80	1,377	虧損	75.6	50.4
	九毛九	9922 HK	買入	185.40	150.66	5,012	89.9	58.8	45.2
	百勝中國	9987 HK	買入	16.22	20.69	95	124.8	25.0	20.3
	頤海國際	1579 HK	買入	44.15	78.40	2,340	660.0	49.5	37.0
	波司登	3998 HK	買入	31.15	40.07	453	310.5	79.8	54.8
	李寧	2331 HK	買入	506.00	595.39	2,128	240.1	230.4	194.8
	特步國際	1368 HK	買入	51.75	108.52	542	51.4	38.5	29.9
	江南布衣	3306 HK	買入	5.32	4.23	575	43.4	31.8	28.1
	中國利郎	1234 HK	買入	91.70	68.62	2,287	121.0	82.3	64.8
	JS 環球生活	1691 HK	買入	15.88	5.84	417	67.8	52.8	40.7
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	13.10	15.32	68	17.5	12.6	11.0
	美的集團 - A	000333 CH	買入	5.62	6.76	67	10.7	8.1	6.9
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	21.05	34.38	736	24.5	22.5	18.0
	百聯股份 - A	600827 CH	買入	27.05	47.26	2,742	22.7	19.8	17.6
醫藥	石藥集團	1093 HK	買入	69.20	95.24	4,877	19.2	18.7	16.1
	三生製藥	1530 HK	買入	4.69	13.04	446	16.8	13.4	10.0
	復宏漢霖 - H	2696 HK	持有	17.87	14.06	298	297.8	44.7	35.0
	東陽光藥 - H	1558 HK	買入	10.16	14.79	1,217	21.1	20.6	17.6
	醫思健康	2138 HK	買入	8.27	17.70	211	12.0	10.0	N/A
	愛康醫療	1789 HK	買入	35.65	60.61	194	N/A	N/A	N/A
	泰格醫藥 - A	300347 CH	持有	7.79	41.20	69	2.7	N/A	N/A
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	14.86	7.26	165	40.2	37.2	32.3
	藥明生物	2269 HK	買入	12.60	12.95	141	40.4	34.2	26.3
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	157.90	193.04	1,344	64.4	86.9	70.8
	康德萊醫械 - H	1501 HK	買入	150.78	224.01	4,417	106.5	70.8	52.8
	錦欣生殖	1951 HK	買入	134.40	99.37	5,695	280.4	227.5	165.1
	諾誠健華	9969 HK	買入	45.05	66.04	114	虧損	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	35.65	44.91	59	43.8	35.5	27.1
	開拓藥業	9939 HK	買入	16.58	22.26	416	N/A	99.1	67.6
	天境生物科技	IMAB US	買入	28.10	24.59	421	N/A	虧損	虧損

	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	83.85	142.77	962	虧損	虧損	虧損
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	54.80	92.08	212	N/A	虧損	3.2
	先聲藥業	2096 HK	買入	80.70	86.53	62	N/A	虧損	虧損
必需消費	萬洲國際	288 HK	買入	17.09	25.52	85	55.1	41.4	28.9
	中國旺旺	151 HK	買入	61.10	78.40	269	N/A	虧損	238.3
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	11.78	13.73	307	37.7	26.4	20.3
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	6.61	9.60	975	12.8	8.8	8.2
	中國飛鶴	6186 HK	持有	5.39	6.02	648	14.3	14.4	13.2
	高鑫零售	6808 HK	買入	44.55	50.10	1,759	44.5	29.7	24.1
	家家悅 - A	603708 CH	買入	34.31	45.90	2,087	29.8	28.2	23.9
	華潤啤酒	291 HK	買入	15.60	27.10	1,391	20.7	16.1	13.2
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	5.43	8.70	518	16.2	18.7	16.8
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	16.29	41.44	99	21.7	18.2	15.1
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	63.15	91.90	2,049	61.9	44.4	35.2
	五糧液 - A	000858 CH	買入	73.85	85.45	1,306	38.4	33.3	29.6
綜合企業	新創建集團	659 HK	持有	96.65	81.62	1,089	56.0	48.5	43.2
快遞	中通快遞	ZTO US	買入	1972.11	2447.30	24,774	53.1	47.4	39.8
	中通快遞	2057 HK	買入	267.28	347.50	10,375	52.0	41.7	34.7
	順豐控股 - A	002352 CH	買入	8.00	13.70	313	133.3	7.0	6.1
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	29.08	39.50	241	37.5	35.9	27.2
	吉利汽車	175 HK	買入	222.00	306.00	1,836	36.7	35.2	26.6
	東風集團股份	489 HK	持有	65.50	77.00	2,984	39.9	61.8	46.8
	長城汽車	2333 HK	買入	7.69	12.10	1,616	10.7	8.8	8.2
	上汽集團	600104 CH	買入	23.65	35.00	2,323	22.1	20.4	19.8
	中升控股	881 HK	持有	6.97	12.00	601	4.2	4.3	4.0
	美東汽車	1268 HK	持有	27.50	17.00	4,445	50.3	64.9	44.0
	永達汽車	3669 HK	持有	21.93	33.90	2,562	10.0	11.9	9.6
新能源汽車	比亞迪股份	1211 HK	買入	75.45	64.30	1,747	34.2	27.9	24.6
	比亞迪股份	002594 CH	買入	42.15	33.70	525	78.8	60.0	51.1
	蔚來汽車公司	NIO US	買入	15.58	11.10	308	19.5	15.4	13.2
	小鵬汽車公司	XPEV US	買入	216.20	282.00	7,674	432.4	322.7	207.9
	理想汽車公司	LI US	買入	248.82	293.20	6,401	497.6	371.4	239.3

資料來源：招銀國際證券研究；截至2021年7月9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，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。