

# 每日投資策略

## 宏觀及行業展望 · 個股速評

### 宏觀及行業

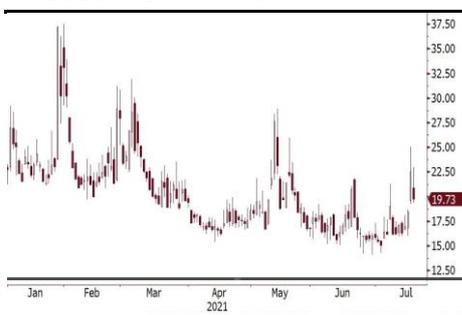
- **美股報復式反彈，恒指 250 天線爭持。** 港股連跌兩天，恒指昨天隨隔夜歐美股市下挫，最多跌 368 點，收市跌 231 點或 0.84%。科技指數跌 0.94%，連跌四天。大市成交跌至 1,395 億港元。**恒大(3333 HK)** 沽壓未止，再跌 10%，**恒大汽車(708 HK)** 挫 11%，連跌七天，但**恒大物業(6666 HK)** 創上市新低後倒升 0.1%。隔晚油價急跌 7%，**中石油(857 HK)** 挫 3.6%。美股前天急挫後，昨天報復式反彈，反映市場對經濟增長的憂慮暫時舒緩。美股三大指數均升約 1.6%，收復前日大部分失地。銀行股領漲，標普 500 銀行股指數升 2.6%。圖表上，恒指昨天再次下試 250 天平均線(27,169)，失而復得，暫有支持，但尚未重上近月橫行區 27,500-29,500 之內。

#### 恒指再次測試 250 天線支持



資料來源：彭博、招銀國際證券

#### 「恐慌指數」VIX 回落



資料來源：彭博、招銀國際證券

- **國務院印發最新文件，對深化「放管服」改革優化營商環境工作作出部署，** 明確了 5 方面 25 項重點任務，以維護公平競爭的市場秩序，對包括國企、民企、外企在內的各類市場主體一視同仁。對壟斷和不正当競爭進行規範治理，清理糾正地方保護、行業壟斷、市場分割等不公平做法。國務院同時亦會依法查處平臺企業壟斷案件，圍繞醫藥、公用事業、建材、教育培訓等重點民生領域開展反壟斷執法，切實維護市場公平競爭秩序。
- **中共中央、國務院公佈《關於優化生育政策 促進人口長期均衡發展的決定》。** 平衡家庭和學校教育負擔，嚴格規範校外培訓。研究推動將 3 歲以下嬰幼兒照護費用納入個人所得稅專項附加扣除。加強人類輔助生殖技術服務監管。預計「十四五」期間我國人口將進入中度老齡化階段 2035 年前後進入重度老齡化階段。取消社會撫養費等制約措施。將入戶、入學、入職等與個人生育情況全面脫鉤。到 2025 年積極生育支持政策體系基本建立。組織實施好三孩生育政策。

### 個股速評

- **華潤啤酒上半年盈利料增逾倍，勝市場預期。** **華潤啤酒(291 HK, 買入, 目標價: 91.9 港元)** 發盈喜，預期上半年股東應佔溢利同比增加至少 100%，主要由於 1) 出讓深圳地塊收取初始稅後補償約 13 億元人民幣，及 2) 毛利因產品銷量及平均售價上升而增加。若假設上半年盈利增長 100-110%，即是 41.6-43.7 億元人民幣，較市場預期高 5-11%。若扣除出讓地塊的收益，盈利料增長 37-47% 至 28.4-30.5 億元，符合我們的預期(純利增長 43%，經調整純利增長 31%)。我們對華潤啤酒的目標價 91.9 港元相當於 22 年預測市盈率 50.4 倍和 2.3 倍 PEG。潛在催化劑包括產品加價、收入和利潤率勝預期。

### 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	27,259	-0.84	0.10
恒生國企	9,865	-0.94	-8.14
恒生科技	7,338	-1.27	-12.92
上證綜指	3,537	-0.07	1.83
深證綜指	2,457	0.18	5.47
深圳創業板	3,464	0.41	16.77
美國道瓊斯	34,512	1.62	12.76
美國標普 500	4,323	1.52	15.10
美國納斯達克	14,499	1.57	12.50
德國 DAX	15,216	0.55	10.92
法國 CAC	6,347	0.81	14.33
英國富時 100	6,881	0.54	6.51
日本日經 225	27,388	-0.96	-0.20
澳洲 ASX 200	7,252	-0.46	10.10
臺灣加權	17,529	-1.46	18.98

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	36,009	-0.80	-2.52
恒生工商業	17,552	-0.87	0.57
恒生地產	33,602	-1.08	4.59
恒生公用事業	50,947	-0.07	11.33

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)	-27.72
深港通(南下)	6.22
滬港通(北上)	31.50
深港通(北上)	33.13

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>

- **新創建盈喜，年度盈利重回疫情前水平。**綜合企業**新創建(659 HK, 買入, 目標價: 13.7 港元)**發盈喜，預期截至6月底之21財年應佔經營溢利(AOP)不少於50億港元，同比增長不少於42%，以及股東應佔溢利不少於10億港元，同比增長不少於295%。盈利增長主要由於：1) 收費公路業務於21財年沒再受內地免路費政策(於20年2月-5月實施)影響，以及20年下半年起整體交通流量隨內地經濟從疫情中復甦；2) 富通保險計入全年貢獻(20財年僅貢獻8個月盈利)；3) 策略性投資的AOP強勁復甦，由於部份投資的業務復甦，及市場利好帶動投資公平值上升。綜合而言，新創建之盈利已大致回升至疫情前水平：AOP高於19財年6%，而據我們估算，扣除非經營盈虧後的股東應佔溢利，僅較19財年低約5%。新創建採用漸進每股股息政策，21財年預測股息率7.6厘，我們認為是具吸引力的收息股。潛在催化劑包括香港與內地通關回復正常、環球疫情受控、出售非核心資產、收購新項目、內地因應公路免路費政策實施補償措施。

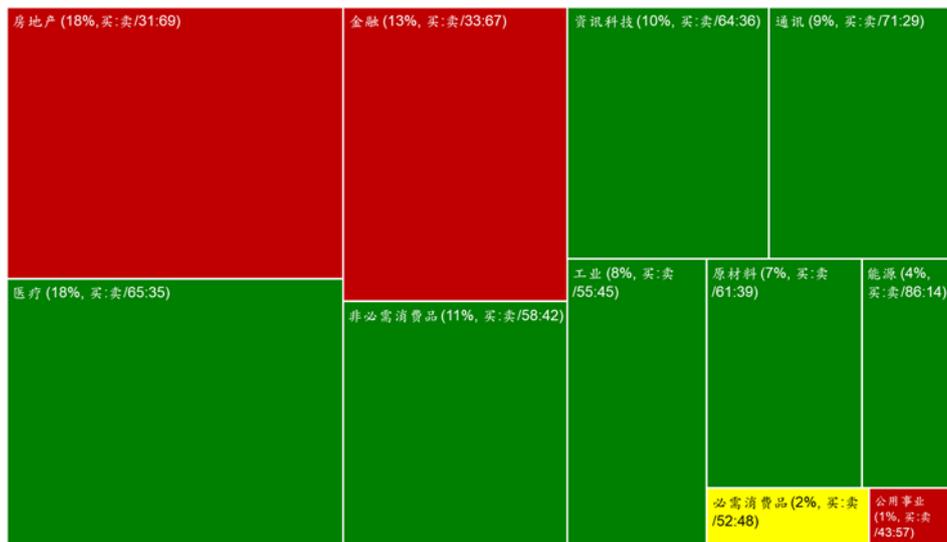
## 招銀國際證券焦點股份

公司名字	股票代码	行业	评级	股价	目标价	上行/下行 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	2021E
<b>长仓</b>												
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	206.0	282.0	37%	68.5	48.4	7.6	12.0	0.2%	
晶盛机电	300316 CH	装备制造	买入	51.79	60.90	18%	55.8	48.2	15.5	25.2	1.4%	
三一国际	631 HK	装备制造	买入	7.80	11.90	53%	15.9	12.8	2.3	15.7	2.9%	
江南布衣	3306 HK	可选消费	买入	18.02	15.32	-15%	13.0	8.7	2.9	29.7	1.5%	
安踏	2020 HK	可选消费	买入	183.7	198.84	8%	51.4	39.9	13.6	30.5	0.5%	
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	68.85	91.90	33%	45.0	35.7	7.9	18.4	0.8%	
希望教育	1765 HK	教育	买入	1.60	3.54	121%	12.5	10.5	1.3	11.9	2.5%	
平安好医生	1833 HK	医药	买入	80.35	142.77	78%	亏损	亏损	5.2	-8.3	0.0%	
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	111.9	154.0	38%	亏损	亏损	NA	-102	0.0%	
美团点评	3690 HK	互联网	买入	275.2	383.0	39%	亏损	亏损	NA	-42.1	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	30.60	44.79	46%	5.7	5.3	1.1	14.6	4.6%	
宝龙商业	9909 HK	房地产	买入	24.30	33.20	37%	28.6	22.0	5.2	25.3	2.0%	
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	9.88	15.00	52%	4.6	4.4	0.9	19.5	10.4%	
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	42.65	55.00	29%	14.0	12.5	4.7	21.3	0.7%	
中兴通讯	763 HK	科技	买入	25.55	28.14	10%	15.9	13.8	2.0	13.5	1.4%	
金山云	KC US	软件及IT服务	买入	28.72	49.08	71%	亏损	亏损	5.8	15.0	0.0%	

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2021年7月20日)

## 招銀國際證券上日股票交易方塊 - 20/7/2021

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	35.90	40.50	1,738	17.1	11.7	10.3
	新鴻基地產	16 HK	買入	113.70	137.70	3,295	14.0	12.2	10.3
	新世界發展	17 HK	買入	37.05	49.30	942	86.4	29.1	15.4
	長實集團	1113 HK	買入	53.20	66.50	1,938	12.0	8.6	7.7
	萬科企業 - H	2202 HK	買入	22.35	33.92	3,114	5.8	5.1	4.5
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	23.09	31.36	2,598	6.7	5.9	5.2
	中國海外發展	688 HK	買入	17.80	30.49	1,948	4.2	4.0	3.8
	碧桂園	2007 HK	買入	8.08	13.36	1,781	3.9	3.9	3.3
	華潤置地	1109 HK	買入	30.60	44.79	2,182	6.7	7.4	6.2
	龍湖集團	960 HK	持有	41.75	34.27	2,532	12.0	11.7	9.4
	世茂集團	813 HK	買入	17.12	44.94	606	4.6	4.1	3.5
	雅居樂集團	3383 HK	買入	9.42	13.89	369	4.4	4.2	3.5
	合景泰富集團	1813 HK	買入	9.75	17.87	310	2.8	4.0	3.5
	中國奧園	3883 HK	買入	5.86	15.48	158	3.4	2.2	1.9
	時代中國控股	1233 HK	買入	8.10	16.20	161	2.7	2.2	2.0
	大發地產	6111 HK	買入	5.74	8.32	48	12.6	6.8	5.9
	德信中國	2019 HK	買入	2.90	3.56	78	7.0	6.2	5.4
	新希望服務	3658 HK	買入	2.52	4.41	21	16.1	9.4	6.1
	遠洋服務	6677 HK	買入	5.78	7.41	68	20.7	14.8	11.0
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.06	5.60	129	3.3	3.0	2.6
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.29	3.52	76	4.6	4.3	3.3
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.02	5.06	144	5.6	4.7	3.9
	綠城服務	1755 HK	持有	19.34	9.50	169	38.7	29.8	25.0
	雅生活服務	3319 HK	賣出	34.50	31.70	490	23.4	20.3	17.7
	弘陽服務	1756 HK	買入	1.90	9.40	23	20.5	11.3	8.0
	碧桂園服務	6098 HK	買入	74.35	84.60	2,399	74.8	43.6	33.2
	保利物業 - H	6049 HK	賣出	48.60	53.40	269	36.6	31.1	24.6
	藍光嘉寶服務	2606 HK	買入	54.20	69.80	97	15.1	11.3	8.4
	旭輝永升服務	1995 HK	買入	18.16	28.80	303	61.3	36.8	23.8
	新城悅服務	1755 HK	買入	19.34	29.50	169	27.4	21.6	17.7
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	48.15	52.20	1,099	110.6	65.8	49.9
	寶龍商業	9909 HK	買入	24.30	30.90	156	42.4	32.7	25.5
建業新生活	9983 HK	買入	7.04	11.30	89	21.6	14.1	10.1	
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	223.00	254.30	2,446	44.7	37.7	30.3
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	43.22	56.70	3,041	42.4	32.0	25.7
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	1.69	3.63	116	12.2	7.0	6.0
	通達集團	698 HK	買入	0.31	0.58	20	5.6	3.7	3.4
	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	49.05	48.30	593	35.8	23.9	21.7
	小米集團	1810 HK	買入	27.60	35.60	6,923	45.8	23.4	21.2
	比亞迪電子	285 HK	買入	42.65	54.98	961	15.9	15.0	13.5
	丘鈦科技	1478 HK	買入	13.74	23.00	162	17.1	12.9	11.3
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	42.21	46.90	1,442	47.4	31.5	25.9
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	37.27	41.20	1,599	40.5	27.8	24.2
	中興通訊 - H	763 HK	買入	25.55	28.10	1,916	27.8	19.1	16.6
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	33.89	49.27	242	27.9	17.1	13.3
	深南電路 - A	002916 CH	持有	113.10	101.92	553	37.7	41.1	33.3
	生益科技 - A	600183 CH	買入	23.17	30.50	533	31.3	22.8	18.8
	中國鐵塔 - H	788 HK	持有	1.05	1.33	1,848	28.6	22.1	19.3
	信維通信 - A	300136 CH	持有	31.43	29.40	304	31.2	33.5	23.5
	雷蛇	1337 HK	買入	1.96	3.22	174	3,066.2	288.8	148.3

<b>軟件及 IT 服務</b>	萬國數據	GDS US	買入	74.40	102.70	139	虧損	虧損	虧損
	萬國數據	9698 HK	買入	70.80	99.45	1,059	虧損	虧損	虧損
	中國軟件國際	354 HK	買入	13.94	12.00	405	39.2	31.5	26.1
	廣聯達 - A	002410 CH	買入	70.30	91.36	834	252.3	152.8	102.4
	海康威視 - A	002415 CH	買入	63.93	75.65	5,968	44.6	36.2	30.4
	明源雲	909 HK	買入	35.15	44.75	692	NA	147.6	104.2
	大華股份 - A	002236 CH	持有	22.65	24.11	678	17.4	18.6	16.0
	金山軟件有限公司	KC US	買入	28.72	45.26	64	虧損	虧損	虧損
<b>互聯網</b>	騰訊控股	700 HK	買入	542.50	753.00	52,058	38.3	32.2	26.2
	阿里巴巴	BABA US	買入	210.59	302.50	5,709	23.4	19.2	16.1
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	177.89	335.80	629	虧損	19.4	15.8
	拼多多公司	PDD US	買入	102.25	175.00	1,281	虧損	虧損	虧損
	哔哩哔哩	BILI US	買入	111.92	154.00	430	虧損	虧損	虧損
	快手	1024 HK	買入	138.80	382.00	5,774	N/A	虧損	462.4
	愛奇藝公司	IQ US	買入	12.37	25.00	98	虧損	虧損	虧損
	陌陌公司	MOMO US	持有	13.02	15.00	27	5.7	10.4	7.7
	歡聚集團	YY US	買入	58.57	132.00	47	170.7	4,097.9	273.2
	攜程集團	TCOM US	買入	28.89	48.00	184	虧損	66.5	17.0
	同程藝龍	780 HK	買入	18.36	21.00	406	NA	23.5	16.5
	兌吧	1753 HK	買入	1.91	4.10	21	NA	NA	NA
	完美世界 - A	002624 CH	買入	19.75	48.90	383	12.4	10.8	9.5
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	22.85	30.00	507	23.1	20.0	17.4
	美團 - W	3690 HK	買入	275.20	383.00	16,867	529.2	虧損	虧損
	寶尊電商	BZUN US	買入	31.20	50.00	24	NA	11.1	8.0
	友誼時光	6820 HK	買入	2.00	4.00	44	NA	6.7	5.6
	中手游	302 HK	買入	4.42	4.39	122	13.0	10.5	9.8
	稻草熊娛樂	2125 HK	買入	6.80	17.00	47	N/A	17.0	13.6
	福祿控股	2101 HK	買入	9.43	12.00	38	N/A	16.5	12.2
	匯量科技	1860 HK	買入	8.64	11.00	139	864.0	864.0	288.0
Zhihu Inc	ZH US	買入	12.59	16.00	71	虧損	虧損	虧損	
虎牙公司	HUYA US	買入	14.20	23.80	34	2.7	4.6	2.5	
騰訊音樂娛樂集團	TME US	買入	11.55	20.00	195	3.9	4.6	3.4	
<b>教育</b>	睿見教育	6068 HK	買入	1.82	5.80	40	6.5	5.6	4.8
	中國東方教育	667 HK	買入	9.67	20.80	213	38.1	17.0	14.6
	卓越教育集團	3978 HK	買入	1.24	4.44	11	5.7	6.7	4.3
	北京洪恩教育科技	IH US	買入	10.06	26.08	5	N/A	244.1	132.7
	中國新華教育	2779 HK	買入	1.94	2.97	31	9.5	8.3	7.5
	希望教育	1765 HK	買入	1.60	3.54	128	16.8	13.4	11.3
<b>非銀金融</b>	遠東宏信	3360 HK	買入	8.30	11.10	346	6.2	5.9	4.8
	中金公司 - H	3908 HK	買入	20.60	22.40	2,366	18.7	14.9	13.8
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	10.72	18.80	1,542	9.2	8.4	7.3
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	8.39	15.30	2,300	10.5	7.5	7.0
	海通證券 - H	6837 HK	買入	6.71	9.40	1,600	7.3	8.1	6.8
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	10.00	8.90	1,199	9.1	9.1	8.2
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.19	4.20	920	7.2	6.1	5.4
	香港交易所	388 HK	持有	521.00	265.00	6,605	69.6	65.6	57.9
	中銀航空租賃有限公司	2588 HK	買入	61.35	73.50	426	7.8	6.7	6.0
<b>保險</b>	中國太保 - H	2601 HK	買入	22.55	38.52	2,891	6.6	6.5	5.7
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	13.58	28.14	8,747	5.9	6.4	5.6
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	31.00	38.04	7,298	15.1	16.3	14.4
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	44.50	49.92	654	虧損	54.7	42.0
	中國太平	966 HK	買入	11.60	20.54	417	6.3	4.9	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	22.55	41.60	1,345	4.3	4.8	4.5
	新華保險 - A	601336 CH	持有	44.48	53.51	1,122	9.5	10.5	9.8
	中國平安	2318 HK	買入	71.60	96.06	12,922	8.5	9.6	8.2

	中國平安 - A	601318 CH	買入	58.46	86.21	10,782	7.0	6.9	6.1
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.54	4.33	2,685	7.6	9.6	8.2
	中國財險 - H	2328 HK	買入	6.79	9.06	1,510	5.6	6.9	6.1
<b>裝備製造</b>	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	17.16	24.50	1,763	13.3	4.2	3.9
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	17.59	20.50	1,471	15.2	12.3	11.6
	中國重汽	3808 HK	持有	13.56	19.50	374	4.9	4.9	5.2
	中國龍工	3339 HK	買入	2.35	4.29	101	5.5	6.0	5.9
	三一國際	631 HK	買入	7.80	11.90	245	20.8	16.9	13.7
	三一重工 - A	600031 CH	持有	26.03	31.00	2,209	14.3	11.8	11.0
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	6.82	16.80	792	10.5	6.6	5.5
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	8.05	18.70	661	13.9	8.7	7.3
	恒立液壓 - A	601100 CH	持有	101.40	83.00	1,324	58.6	46.3	40.4
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	59.80	82.00	290	43.6	30.7	24.3
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	6.39	9.20	253	7.5	9.0	8.1
	興達國際	1899 HK	買入	1.84	3.19	30	8.7	8.3	7.2
	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	51.79	60.90	666	77.3	44.6	29.9
	捷佳偉創	300724 CH	買入	136.40	185.00	474.26	114.6	72.6	46.1
<b>新能源/公用</b>	信義光能	968 HK	持有	15.38	15.00	1,367	27.8	23.4	20.1
	龍源電力 - H	916 HK	買入	12.62	12.98	1,014	19.2	16.6	14.9
	金風科技 - H	2208 HK	買入	11.50	7.70	604	20.1	15.9	10.8
	金風科技 - A	002202 CH	持有	12.44	11.40	504	21.8	17.2	11.7
	偉能集團	1608 HK	買入	1.80	4.00	48	16.3	9.3	6.3
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	3.91	4.15	367	9.3	6.9	6.8
	天倫燃氣	1600 HK	買入	8.12	8.31	81	7.0	7.1	6.1
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	89.55	90.00	4,847	39.5	33.0	25.4
	中國燃氣	384 HK	買入	24.00	37.12	1,340	11.9	10.2	9.1
	新奧能源控股有限公司	2688 HK	持有	161.30	120.00	1,822	28.9	24.3	20.6
	華潤燃氣	1193 HK	持有	48.60	42.00	1,125	21.1	18.2	16.2
	中國宏橋	1378 HK	買入	9.88	15.00	901	5.5	5.3	5.0
<b>可選消費</b>	普拉達	1913 HK	買入	51.25	67.31	1,311	虧損	74.3	46.8
	安踏體育	2020 HK	買入	183.70	212.74	4,966	89.0	55.7	42.0
	大家樂集團	341 HK	買入	15.80	19.05	93	25.6	29.2	22.4
	海底撈	6862 HK	買入	44.80	78.40	2,446	669.8	50.2	37.6
	九毛九	9922 HK	買入	31.05	40.07	451	309.5	79.6	54.6
	百勝中國	9987 HK	買入	500.00	595.39	2,103	237.3	227.7	192.5
	頤海國際	1579 HK	買入	52.20	108.52	546	51.9	38.8	30.2
	波司登	3998 HK	買入	5.02	6.13	543	29.5	23.9	20.4
	李寧	2331 HK	買入	94.20	103.82	2,350	125.0	65.2	53.9
	特步國際	1368 HK	買入	13.64	5.84	359	59.3	44.4	35.3
	江南布衣	3306 HK	買入	18.02	15.32	93	24.1	17.4	15.1
	中國利郎	1234 HK	買入	5.16	6.76	62	9.8	7.5	6.3
	JS 環球生活	1691 HK	買入	21.45	34.38	750	25.0	22.9	18.3
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	28.25	47.26	2,874	23.7	20.7	18.4
	美的集團 - A	000333 CH	買入	69.61	95.24	4,908	19.3	18.8	16.2
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	4.34	13.04	413	15.5	12.4	9.2
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	16.95	14.06	283	282.5	42.4	33.2
<b>醫藥</b>	石藥集團	1093 HK	買入	10.68	14.79	1,279	22.2	21.6	18.5
	三生製藥	1530 HK	買入	8.14	17.70	208	11.8	9.9	N/A
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	34.30	60.61	186	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	7.09	41.20	62	2.5	N/A	N/A
	醫思健康	2138 HK	買入	13.80	22.29	156	47.6	72.6	46.0
	愛康醫療	1789 HK	買入	13.92	12.95	155	44.6	37.8	29.0
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	172.18	193.04	1,466	70.2	94.8	77.2
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	165.45	224.01	4,844	116.9	77.7	58.0
	藥明生物	2269 HK	買入	138.00	99.37	5,849	287.9	233.6	169.6

	亞盛醫藥	6855 HK	買入	47.60	66.04	120	虧損	虧損	虧損
	康德萊醫械 - H	1501 HK	買入	35.00	44.91	58	43.0	34.9	26.6
	錦欣生殖	1951 HK	買入	16.10	22.26	404	N/A	96.3	65.6
	諾誠健華	9969 HK	買入	29.75	24.59	446	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	80.35	142.77	922	虧損	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	72.70	92.08	282	N/A	虧損	4.3
	天境生物科技	IMAB US	買入	75.95	101.67	58	N/A	虧損	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	15.00	25.52	75	48.4	36.4	25.4
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	59.65	78.40	269	N/A	虧損	232.6
	先聲藥業	2096 HK	買入	12.22	13.73	319	39.1	27.4	21.1
<b>必需消費</b>	萬洲國際	288 HK	買入	6.27	9.60	925	12.2	8.4	7.8
	中國旺旺	151 HK	持有	5.44	6.02	653	14.4	14.5	13.3
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	43.90	50.10	1,733	43.9	29.3	23.8
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	34.90	45.90	2,123	30.3	28.7	24.3
	中國飛鶴	6186 HK	買入	17.12	27.10	1,527	22.7	17.7	14.5
	高鑫零售	6808 HK	買入	5.35	8.70	510	15.9	18.4	16.6
	家家悅 - A	603708 CH	持有	15.59	41.44	95	20.7	17.4	14.5
	華潤啤酒	291 HK	買入	68.85	91.90	2,234	67.5	48.4	38.3
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	76.25	85.45	1,365	39.6	34.4	30.6
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	101.80	81.62	1,139	59.0	51.1	45.5
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	1980.00	2447.30	24,873	53.3	47.6	40.0
	五糧液	000858 CH	買入	282.30	347.50	10,958	55.0	44.0	36.7
<b>綜合企業</b>	新創建集團	659 HK	買入	7.70	13.70	301	128.3	6.7	5.8
<b>快遞</b>	中通快遞	ZTO US	買入	28.90	39.50	239	37.2	35.7	27.0
	中通快遞	2057 HK	買入	220.20	306.00	1,821	36.4	34.9	26.4
	順豐控股	002352 CH	持有	62.40	77.00	2,843	38.0	58.9	44.6
<b>汽車</b>	廣汽集團	2238 HK	買入	6.83	11.10	1,444	10.6	8.0	6.7
	吉利汽車	175 HK	買入	22.90	28.30	2,249	35.5	29.0	25.5
	東風集團股份	489 HK	買入	6.72	12.00	579	4.8	3.7	3.4
	長城汽車	2333 HK	買入	27.25	28.90	4,174	41.8	30.6	25.9
	上汽集團	600104 CH	買入	20.41	33.90	2,385	9.9	8.1	6.9
	中升控股	881 HK	買入	74.30	95.80	1,755	27.3	20.2	15.6
	美東汽車	1268 HK	買入	45.65	46.20	568	65.8	48.1	39.0
	永達汽車	3669 HK	買入	15.98	18.60	316	18.8	14.4	12.8
<b>新能源汽車</b>	比亞迪股份	1211 HK	買入	206.00	282.00	7,103	139.9	82.2	58.1
	比亞迪股份	002594 CH	買入	227.50	275.60	5,926	154.5	90.8	64.2
	蔚來汽車公司	NIO US	買入	44.17	46.32	724	虧損	虧損	虧損
	小鵬汽車	XPEV US	買入	40.76	39.00	347	虧損	虧損	虧損
	理想汽車公司	LI US	買入	30.73	37.73	278	虧損	虧損	虧損

資料來源：招銀國際證券研究；截至2021年7月20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。而過去的表现亦不代表未來的表现，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。