

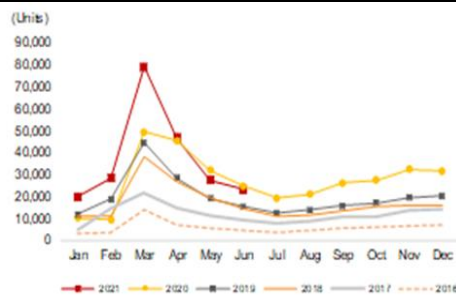
# 每日投资策略

## 宏观及行业展望 · 个股速评

### 宏观及行业

- 恒指七连跌，27,700 初步见支持。** 港股连跌七天，恒指累计挫 1,327 点或 4.5%。昨天恒指低见 27,703，触及 5 月中低位后略为反弹，收市跌 112 点或 0.40%，报 27,961。恒生科技指数跌 0.56%。大市成交回升至 1,566 亿港元。科网股继续忧虑政策监管风险，**腾讯(700 HK)**和**阿里(9988 HK)**近 2%。另一方面，有报道指内地将收紧中概股海外上市监管，市场憧憬**港交所(388 HK)**将受惠更多中概股来港上市，股价急升 5.3%。前天急跌的医药股部份反弹，**药明生物(2269 HK)**升 6.4%。昨夜美股造好，标指再创盘中新高，收市升 0.34%，纳指微升 0.01%。大型科技股继续获追捧，电动车股却普遍下挫。市场焦点于美国联储局昨夜公布的 6 月份议息纪录，官员普遍认为，尚未达到缩减买债规模的门槛，但在经济持续改善下，预计逐步减少买债的讨论将有进展。美国十年期国债孳息曾跌至 1.288%，创 2 月中以来最低。数据方面，美国劳工部公布 5 月份职位空缺增加至 921 万个，创新高，但逊市场预期的 939 万个。
- 中国挖掘机销量于 6 月份下跌 6%，预期弱势持续。** 根据中国工程机械工业协会，26 家主要生产商之挖掘机销量于 6 月份同比跌 6%至 2.31 万台，主要受国内销量跌 22%所累，而出口销量增长 1.1 倍，主要由于中国人 OEM 生产商之市场推广奏效。大/中/小型挖掘机销量同比跌 26%/13%/25%。上半年累计，挖掘机销量同比升 31%至 22.4 万台。虽然挖掘机销量于 6 月份跌幅收窄(5 月份同比跌 14%)，我们并不认为已出现拐点，因国内市场疲弱于未来一两个月仍然令人忧虑，而出口增速料放缓，因同比基数开始上升。虽然此板块近期股价回落，但我们建议先行观望，暂未宜抄底。个股而言，我们对**三一重工(600031 CH, 持有)**和**恒立液压(601100 CH, 持有)**维持审慎看法。

#### 中国挖掘机月度销量



资料来源：CCMA、招银国际证券

#### 中国挖掘机年度销量预测



资料来源：CCMA、招银国际证券预测

### 个股速评

- 首予医渡科技「买入」评级，目标价 43.41 港元。** 按收入计，**医渡科技(2158 HK)**是中国最大的医疗大数据解决方案供应商，市占率 5%。公司已透过在获得授权后处理和来自 4 亿患者的 17 亿项医疗记录，建成自主研发数据智能基础设施 YiduCore，为医疗健康行业提供大数据分析驱动型解决方案。大数据解决方案于中国医疗行业仍在起步阶段(2019 年渗透率 7.2%)，预期中国医疗大数据解决方案市场规模将由 2019 年的 105 亿元人民币到 2024 年增长至 577 亿元人民币，复合年增长率达 40.5%。我们估计医渡科技之收入于 21-24 年之复合年增长率将达 46%，主要受活跃用户数量增长带动，尤其于生命科学行业。我们首予「买入」评级，按分类加总估值法得出目标价 43.41 港元，相当于 23 年预测市销率 20 倍。

### 招银国际研究部

 邮件: [research@cmbi.com.hk](mailto:research@cmbi.com.hk)

#### 环球主要股市上日表现

	收市价	升 跌 (%)	
		单日	年内
恒生指数	27,961	-0.40	2.68
恒生国企	10,150	-1.17	-5.48
恒生科技	7,604	-0.56	-9.76
上证综指	3,554	0.66	2.32
深证综指	2,447	1.68	5.05
深圳创业板	3,410	3.57	14.95
美国道琼斯	34,682	0.30	13.32
美国标普 500	4,358	0.34	16.03
美国纳斯达克	14,665	0.01	13.79
德国 DAX	15,693	1.17	14.39
法国 CAC	6,528	0.31	17.59
英国富时 100	7,151	0.71	10.69
日本日经 225	28,367	-0.96	3.36
澳洲 ASX 200	7,327	0.90	11.23
台湾加权	17,851	-0.35	21.17

资料来源：彭博

#### 港股分类指数上日表现

	收市价	升 跌 (%)	
		单日	年内
恒生金融	37,138	-0.80	0.54
恒生工商业	17,971	-0.16	2.97
恒生地产	34,502	-0.23	7.39
恒生公用事业	50,322	-0.31	9.97

资料来源：彭博

#### 沪港通及深港通上日耗用额度

	亿元人民币
沪港通(南下)	5.81
深港通(南下)	29.72
沪港通(北上)	18.87
深港通(北上)	52.97

资料来源：彭博

请登录 2021 年亚洲货币券商投票网址，投下您对招银国际研究团队信任的一票：

<https://euromoney.com/brokers>

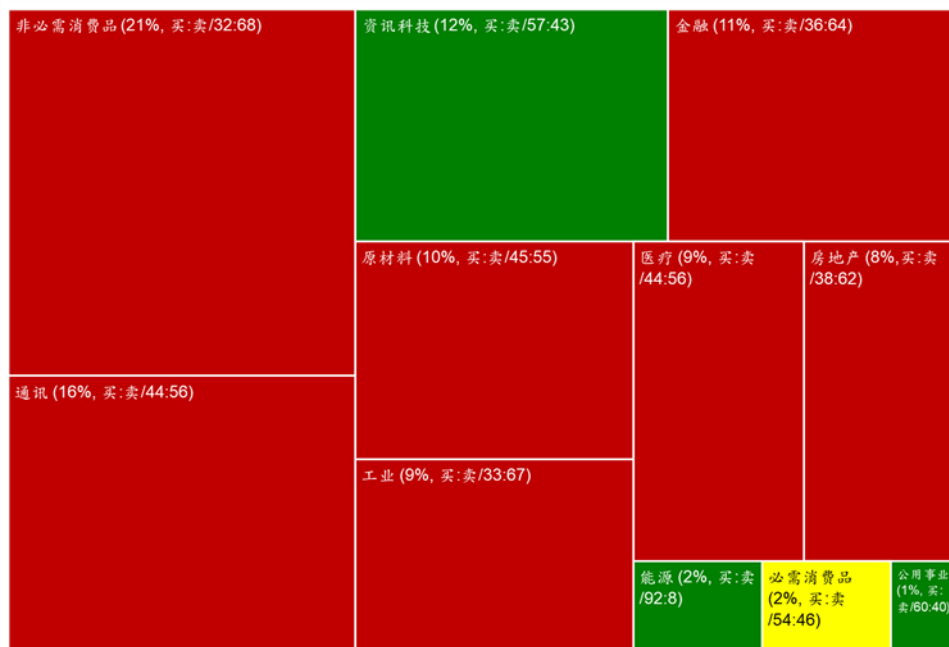
## 招銀国际证券焦点股份

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	2021E
<b>长仓</b>												
比亚迪股份	1211	HK	汽车	买入	225.2	282.0	25%	74.8	52.9	8.2	12.0	0.1%
晶盛机电	300316	CH	装备制造	买入	49.70	60.90	23%	53.6	46.3	14.8	25.2	1.4%
三一国际	631	HK	装备制造	买入	7.76	11.90	53%	15.8	12.7	2.3	15.7	2.9%
江南布衣	3306	HK	可选消费	买入	13.20	15.32	16%	9.5	6.4	2.2	29.7	2.1%
安踏	2020	HK	可选消费	买入	182.4	198.84	9%	51.0	39.6	13.5	30.5	0.5%
华润啤酒	291	HK	必需消费	买入	65.60	91.90	40%	42.8	33.9	7.5	18.4	0.8%
希望教育	1765	HK	教育	买入	1.76	3.54	101%	13.7	11.5	1.5	11.9	2.3%
平安好医生	1833	HK	医药	买入	85.90	142.77	66%	亏损	亏损	5.6	-8.3	0.0%
哔哩哔哩	BILI	US	互联网	买入	104.0	154.0	48%	亏损	亏损	NA	-102	0.0%
美团点评	3690	HK	互联网	买入	286.0	383.0	34%	亏损	亏损	NA	-42.1	0.0%
华润置地	1109	HK	房地产	买入	31.30	44.79	43%	5.8	5.4	1.1	14.6	4.5%
宝龙商业	9909	HK	房地产	买入	27.50	33.20	21%	32.3	24.9	5.9	25.3	1.8%
中国宏桥	1378	HK	资源	买入	10.60	15.00	42%	4.9	4.7	1.0	19.5	9.7%
比亚迪电子	285	HK	科技	买入	47.40	55.00	16%	15.5	13.9	5.2	21.3	0.7%
中兴通讯	763	HK	科技	买入	22.30	28.14	26%	13.9	12.1	1.8	13.5	1.6%
金山云	KC	US	软件及IT服务	买入	29.58	49.08	66%	亏损	亏损	5.9	15.0	0.0%

资料来源：彭博、招銀国际证券研究(截至2021年7月7日)

## 招銀国际证券上日股票交易方块 - 7/7/2021

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盖股份

	公司名称	代码	评级	收市价	目标价	市值(亿元)	市盈率		
				(当地货币)	(当地货币)	(当地货币)	FY0	FY1	FY2
<b>房地产</b>	恒基地产	12 HK	买入	36.85	40.50	1,784	17.5	12.0	10.6
	新鸿基地产	16 HK	买入	114.50	137.70	3,318	14.1	12.3	10.4
	新世界发展	17 HK	买入	39.95	49.30	1,016	93.1	31.4	16.6
	长实集团	1113 HK	买入	55.10	66.50	2,008	12.5	8.9	8.0
	万科企业 - H	2202 HK	买入	24.50	33.92	3,269	6.3	5.6	5.0
	万科企业 - A	000002 CH	买入	24.04	31.36	2,724	6.9	6.1	5.5
	中国海外发展	688 HK	买入	17.94	30.49	1,963	4.2	4.0	3.8
	碧桂园	2007 HK	买入	8.35	13.36	1,841	4.0	4.1	3.4
	华润置地	1109 HK	买入	31.30	44.79	2,232	6.8	7.6	6.3
	龙湖集团	960 HK	持有	41.50	34.27	2,517	11.9	11.7	9.3
	世茂集团	813 HK	买入	18.24	44.94	645	4.9	4.4	3.7
	雅居乐集团	3383 HK	买入	9.70	13.89	380	4.5	4.3	3.6
	合景泰富集团	1813 HK	买入	10.26	17.87	326	3.0	4.3	3.7
	中国奥园	3883 HK	买入	6.33	15.48	171	3.6	2.3	2.1
	时代中国控股	1233 HK	买入	8.75	16.20	174	2.9	2.4	2.2
	禹洲集团	1628 HK	买入	1.94	4.82	110	2.4	2.1	1.8
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.03	5.60	128	3.2	3.0	2.6
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.37	3.52	79	4.8	4.4	3.4
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.07	5.06	145	5.7	4.8	3.9
	绿城服务	2869 HK	持有	9.90	9.50	321	44.4	34.2	28.6
	雅生活服务	3319 HK	卖出	34.15	31.70	485	23.1	20.1	17.5
	弘阳服务	1971 HK	买入	4.45	9.40	18	21.9	12.2	8.6
	碧桂园服务	1755 HK	买入	22.75	84.60	198	79.6	46.5	35.4
	保利物业 - H	6049 HK	卖出	49.20	53.40	272	37.1	31.5	24.9
	蓝光嘉宝服务	1756 HK	买入	2.28	69.80	27	15.1	11.3	8.4
	永升生活服务	1995 HK	买入	18.26	28.80	305	61.6	37.0	24.0
	新城悦服务	1755 HK	买入	22.75	29.50	198	32.3	25.4	20.8
	华润万象生活	1209 HK	买入	47.40	52.20	1,082	108.9	64.7	49.1
	宝龙商业	9909 HK	买入	27.50	30.90	177	47.9	37.0	28.9
建业新生活	9983 HK	买入	7.15	11.30	91	22.0	14.3	10.3	
<b>科技硬件</b>	舜宇光学科技	2382 HK	买入	240.40	146.10	2,637	59.1	55.0	40.6
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	45.32	74.20	3,188	51.5	34.1	25.6
	鸿腾二零八八精密科技	6088 HK	买入	1.92	4.10	132	6.9	10.2	7.0
	通达集团	698 HK	买入	0.47	0.56	30	7.5	10.1	5.8
	东江集团控股	2283 HK	买入	3.01	2.33	25	8.3	10.6	8.7
	瑞声科技	2018 HK	持有	56.10	47.50	678	27.3	36.2	26.5
	小米集团	1810 HK	买入	25.70	31.10	6,446	47.0	40.4	28.8
	比亚迪电子	285 HK	买入	47.40	49.50	1,068	59.9	17.4	15.6
	丘钛科技	1478 HK	买入	15.32	16.60	181	28.9	20.2	16.7
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	42.61	46.00	1,456	109.3	56.1	37.1
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	31.16	41.20	1,343	33.9	23.3	20.3
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	22.30	28.10	1,611	24.2	16.6	14.5
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	36.69	49.27	262	30.2	18.5	14.4
	深南电路 - A	002916 CH	持有	107.57	101.92	526	35.9	39.0	31.7
	生益科技 - A	600183 CH	买入	24.00	30.50	553	32.4	23.6	19.5
	中国铁塔 - H	788 HK	持有	1.06	1.33	1,866	28.8	22.3	19.5
	信维通信 - A	300136 CH	持有	32.42	29.40	314	32.2	34.6	24.2
	雷蛇	1337 HK	买入	1.99	3.22	176	3,113.1	293.2	150.6
<b>软件及 IT 服务</b>	万国数据	GDS US	买入	72.30	123.34	135	亏损	亏损	亏损
	万国数据	9698 HK	买入	74.00	119.43	1,106	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	15.06	11.57	438	42.4	35.0	29.3

	广联达 - A	002410 CH	买入	67.07	89.19	796	240.7	121.8	93.0
	海康威视 - A	002415 CH	买入	61.77	75.65	5,767	43.1	35.0	29.4
	明源云	909 HK	买入	36.45	44.75	702	162.9	153.1	108.0
	大华股份 - A	002236 CH	持有	20.75	25.42	622	15.9	16.5	13.9
	金山软件有限公司	KC US	买入	29.58	49.08	66	亏损	亏损	亏损
<b>互联网</b>	腾讯控股	700 HK	买入	548.50	753.00	52,630	NA	32.6	26.5
	阿里巴巴	BABA US	买入	208.00	302.50	5,639	23.1	19.0	15.9
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	182.71	335.80	646	20.0	20	16.2
	拼多多公司	PDD US	买入	110.29	175.00	1,382	亏损	亏损	亏损
	哔哩哔哩	BILI US	买入	103.98	154.00	400	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	165.10	382.00	6,866	亏损	亏损	550.1
	爱奇艺公司	IQ US	买入	13.49	25.00	106	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	14.13	15.00	29	6.2	9.0	6.8
	欢聚集团	YY US	买入	60.57	132.00	48	176.6	4,238	282.5
	携程集团	TCOM US	买入	33.44	48.00	213	亏损	77.0	19.7
	同程艺龙	780 HK	买入	18.54	21.00	409	41.6	23.8	16.6
	兑吧	1753 HK	买入	2.08	4.10	22	15.5	6.2	4.8
	完美世界 - A	002624 CH	买入	22.10	48.90	429	13.9	12.1	10.7
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	22.18	30.00	492	NA	19.5	16.9
	美团 - W	3690 HK	买入	286.00	383.00	17,479	NA	NA	NA
	宝尊电商	BZUN US	买入	32.63	50.00	26	11.7	11.7	8.4
	友谊时光	6820 HK	买入	2.07	4.00	45	8.6	6.9	5.8
	中手游	302 HK	买入	3.78	4.39	105	11.1	9.0	8.4
	稻草熊娱乐	2125 HK	买入	6.20	17.00	43	NA	15.5	12.4
	福祿控股	2101 HK	买入	9.70	12.00	39	NA	17.0	12.6
	汇量科技	1860 HK	买入	10.92	11.00	175	1,092.0	#####	364.0
<b>教育</b>	睿见教育	6068 HK	买入	2.04	5.80	44	7.3	6.3	5.4
	中国东方教育	667 HK	买入	11.00	20.80	242	43.3	19.4	16.6
	卓越教育集团	3978 HK	买入	1.27	4.44	11	5.8	6.8	4.4
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	10.30	26.08	5	N/A	249.9	135.9
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.13	2.97	34	10.4	9.2	8.2
	希望教育	1765 HK	买入	1.76	3.54	140	18.5	14.8	12.5
<b>非银金融</b>	远东宏信	3360 HK	买入	8.20	11.10	341	6.1	5.8	4.8
	中金公司 - H	3908 HK	买入	19.98	22.40	2,371	18.1	14.5	13.4
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	10.90	18.80	1,557	9.4	8.5	7.4
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	8.66	15.30	2,421	10.8	7.8	7.2
	海通证券 - H	6837 HK	买入	6.63	9.40	1,557	7.2	8.0	6.8
	广发证券 - H	1776 HK	持有	9.99	8.90	1,194	9.1	9.1	8.1
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.24	4.20	940	7.3	6.1	5.5
	香港交易所	388 HK	持有	491.00	265.00	6,225	65.6	61.8	54.6
	中银航空租赁有限公司	2588 HK	买入	62.85	73.50	436	8.0	6.9	6.2
<b>保险</b>	中国太保 - H	2601 HK	买入	24.50	38.52	3,053	7.2	7.1	6.2
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	14.42	28.14	9,407	6.3	6.8	6.0
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	33.35	38.04	7,839	16.3	17.6	15.4
	众安在线 - H	6060 HK	买入	40.95	49.92	602	亏损	50.3	38.7
	中国太平	966 HK	买入	12.70	20.54	456	6.9	5.3	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	25.90	41.60	1,419	5.0	5.5	5.1
	新华保险 - A	601336 CH	持有	46.01	53.51	1,183	9.9	10.9	10.2
	中国平安	2318 HK	买入	74.90	96.06	13,687	8.9	10.0	8.6
	中国平安 - A	601318 CH	买入	62.37	86.21	11,404	7.4	7.4	6.5
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.65	4.33	2,732	7.9	4.3	4.1
	中国财险 - H	2328 HK	买入	7.14	9.06	1,588	5.9	6.5	4.7
<b>装备制造</b>	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	16.60	24.50	1,709	12.8	10.4	9.9
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	17.03	20.50	1,424	14.7	11.9	11.3
	中国重汽	3808 HK	持有	13.84	19.50	382	5.0	5.0	5.4

	中国龙工	3339 HK	买入	2.47	4.29	106	5.8	6.3	6.2
	三一国际	631 HK	买入	7.76	11.90	244	20.7	5.0	5.4
	三一重工 - A	600031 CH	持有	26.20	31.00	2,223	14.4	6.3	6.2
	中联重科 - H	1157 HK	买入	7.79	16.80	849	12.0	16.8	13.6
	中联重科 - A	000157 CH	买入	8.53	18.70	708	14.7	9.2	7.7
	恒立液压 - A	601100 CH	持有	85.32	83.00	1,114	49.3	39.0	34.0
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	58.35	82.00	283	42.6	29.9	23.7
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	7.78	9.20	157	9.2	10.9	9.8
	兴达国际	1899 HK	买入	1.85	3.19	30	8.7	8.3	7.2
	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	49.70	60.90	639	74.2	42.8	28.7
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	104.65	185.00	364	87.9	55.7	35.4
<b>新能源/公用</b>	信义光能	968 HK	买入	16.38	11.70	1,456	54.1	39.4	27.3
	龙源电力 - H	916 HK	买入	13.70	15.00	1,101	22.8	21.0	16.8
	金风科技 - H	2208 HK	买入	12.08	7.70	593	21.2	16.7	11.4
	金风科技 - A	002202 CH	持有	12.06	11.40	494	21.1	16.7	11.4
	伟能集团	1608 HK	买入	1.85	4.00	49	16.7	9.5	6.5
	新天绿色能源	956 HK	买入	3.70	2.84	347.02	9.2	8.7	7.9
	天伦燃气	1600 HK	买入	7.76	8.31	78	8.7	8.1	6.6
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	89.88	90.00	4,865	61.1	39.9	29.0
	中国燃气	384 HK	买入	23.70	37.12	1,323	13.5	11.6	9.8
	新奥能源控股有限公司	2688 HK	买入	148.30	120.00	1,675	29.4	26.7	22.4
	华润燃气	1193 HK	持有	45.15	42.00	1,045	21.5	17.6	14.9
<b>可选消费</b>	普拉达	1913 HK	买入	56.60	57.80	1,448	亏损	79.5	53.0
	安踏体育	2020 HK	买入	182.40	150.66	4,931	88.4	57.8	44.5
	大家乐集团	341 HK	买入	15.78	20.69	92	121.4	24.3	19.7
	海底捞	6862 HK	买入	43.05	78.40	2,282	643.6	48.3	36.1
	九毛九	9922 HK	买入	32.10	40.07	467	319.9	82.3	56.5
	百胜中国	9987 HK	买入	512.00	595.39	2,153	243.0	233.1	197.1
	颐海国际	1579 HK	买入	53.40	108.52	559	53.1	39.7	30.8
	波司登	3998 HK	买入	5.60	4.23	605	45.7	33.5	29.5
	李宁	2331 HK	买入	93.00	68.62	2,320	122.7	83.4	65.7
	特步国际	1368 HK	买入	15.92	5.84	419	68.0	52.9	40.8
	江南布衣	3306 HK	买入	13.20	15.32	68	17.7	12.7	11.1
	中国利郎	1234 HK	买入	5.95	6.76	71	11.4	8.6	7.3
	JS 环球生活	1691 HK	买入	21.50	34.38	751	25.1	23.0	18.4
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	27.15	47.26	2,729	22.8	19.9	17.7
	美的集团 - A	000333 CH	买入	70.39	95.24	4,961	19.6	19.0	16.4
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	4.82	13.04	459	17.2	13.8	10.3
	百联股份 - A	600827 CH	持有	18.59	14.06	310	309.8	46.5	36.5
<b>医药</b>	石药集团	1093 HK	买入	10.38	14.79	1,243	21.6	21.0	18.0
	三生制药	1530 HK	买入	8.79	17.70	224	12.7	10.7	N/A
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	36.80	60.61	200	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	8.25	41.20	73	2.9	N/A	N/A
	医思健康	2138 HK	买入	15.76	7.26	175	42.6	39.4	34.3
	爱康医疗	1789 HK	买入	12.56	12.95	140	40.2	34.1	26.2
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	168.50	193.04	1,433	68.7	92.7	75.6
	药明康德 - A	603259 CH	买入	156.61	224.01	4,591	110.6	73.5	54.9
	药明生物	2269 HK	买入	134.50	99.37	5,699	280.6	227.6	165.3
	亚盛医药	6855 HK	买入	47.40	66.04	120	亏损	亏损	亏损
	康德莱器械 - H	1501 HK	买入	36.85	44.91	61	45.3	36.7	28.0
	锦欣生殖	1951 HK	买入	17.48	22.26	438	N/A	104.5	71.3
	诺诚健华	9969 HK	买入	29.30	24.59	439	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	85.90	142.77	986	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	59.75	92.08	232	N/A	亏损	3.5
	天境生物科技	IMAB US	买入	75.45	86.53	58	N/A	亏损	亏损

	睿智医药 - A	300149 CH	买入	17.09	25.52	85	55.1	41.4	28.9
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	63.95	78.40	282	N/A	亏损	249.4
	先声药业	2096 HK	买入	12.18	13.73	318	39.0	27.3	21.0
<b>必需消费</b>	万洲国际	288 HK	买入	6.85	9.60	1,010	13.3	9.2	8.5
	中国旺旺	151 HK	持有	5.43	6.02	653	14.4	14.5	13.3
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	45.35	50.10	1,791	45.3	30.3	24.6
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	35.09	45.90	2,134	30.5	28.9	24.4
	中国飞鹤	6186 HK	买入	15.98	27.10	1,425	21.2	16.5	13.5
	高鑫零售	6808 HK	买入	5.45	8.70	520	16.2	18.7	16.9
	家家悦 - A	603708 CH	持有	16.58	41.44	101	22.0	18.5	15.4
	华润啤酒	291 HK	买入	65.60	91.90	2,128	64.3	46.1	36.5
	青岛啤酒股份 - H	168 HK	买入	78.55	85.45	1,421	40.8	35.4	31.5
	青岛啤酒股份 - A	600600 CH	持有	106.48	81.62	1,184	61.7	53.5	47.6
	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	2004.00	2447.30	25,174	53.9	48.1	40.5
	五粮液 - A	000858 CH	买入	284.59	347.50	11,047	55.4	44.4	37.0
<b>综合企业</b>	新创建集团	659 HK	买入	8.20	13.70	321	136.7	7.1	6.2
<b>快递</b>	中通快递	ZTO US	买入	28.68	36.00	237	37.0	31.2	23.5
	中通快递	2057 HK	买入	224.00	278.00	1,853	37.0	31.2	23.5
	顺丰控股 - A	002352 CH	持有	66.81	77.00	3,044	40.7	63.0	47.7
<b>汽车</b>	广汽集团 - H	2238 HK	买入	7.48	12.10	1,492	10.4	8.6	8.0
	吉利汽车	175 HK	买入	24.05	35.00	2,362	22.5	20.7	20.2
	东风集团股份	489 HK	持有	6.97	12.00	601	4.2	4.3	4.0
	长城汽车	2333 HK	持有	26.55	17.00	4,216	48.6	62.7	42.5
	上汽集团	600104 CH	持有	21.46	33.90	2,507	9.8	11.7	9.4
	中升控股	881 HK	买入	75.65	64.30	1,752	34.2	27.9	24.6
	美东汽车	1268 HK	买入	42.95	33.70	535	80.3	61.2	52.1
	永达汽车	3669 HK	买入	14.18	11.10	280	17.7	14.0	12.0
<b>新能源汽车</b>	比亚迪股份	1211 HK	买入	225.20	282.00	7,911	450.4	336.1	216.5
	比亚迪股份	002594 CH	买入	255.09	293.20	6,592	510.2	380.7	245.3
	蔚来汽车公司	NIO US	买入	46.04	46.32	754	亏损	亏损	亏损
	小鹏汽车公司	XPEV US	买入	41.47	43.12	351	亏损	亏损	亏损
	理想汽车公司	LI US	买入	32.03	37.73	290	亏损	亏损	亏损

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年7月7日

## 免责声明及披露

### 分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映有关他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告30日前处置或买卖该等证券；（2）不会在发表报告3个工作日内处置或买卖本报告中提及的该等证券；（3）没有在有关香港上市公司内任职高级人员；（4）并没有持有有关证券的任何权益。

### 披露

招银国际证券或其关联机构曾在过去12个月内与本报告内所提及发行人有投资银行业务的关系。

### 招银国际证券投资评级

买入	: 股价于未来12个月的潜在涨幅超过15%
持有	: 股价于未来12个月的潜在变幅在-10%至+15%之间
卖出	: 股价于未来12个月的潜在跌幅超过10%
未评级	: 招银国际证券并未给予投资评级

### 招银国际证券行业投资评级

优于大市	: 行业股价于未来12个月预期表现跑赢大市指标
同步大市	: 行业股价于未来12个月预期表现与大市指标相若
落后大市	: 行业股价于未来12个月预期表现跑输大市指标

### 招银国际证券有限公司

地址: 香港中环花园道3号冠君大厦45楼

电话: (852) 3900 0888

传真: (852) 3900 0800

招银国际证券有限公司(“招银国际证券”)为招银国际金融有限公司之全资附属公司(招银国际金融有限公司为招商银行之全资附属公司)

### 重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载数据可能不适合所有投资者。招银国际证券不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受目标资产表现以及其他市场因素影响。招银国际证券建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决定。

本报告包含的任何信息由招银国际证券编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律上责任。任何使用本报告信息所作的投资决定完全由投资者自己承担风险。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息，我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。招银国际证券可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他投资银行业务相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。

如需索取更多有关证券的信息，请与我们联系。

对于接收此份报告的英国投资者：本报告仅提供给符合(I)不时修订之英国2000年金融服务及市场法令2005年(金融推广)令(“金融服务令”)第19(5)条之人士及(II)属金融服务令第49(2)(a)至(d)条(高净值公司或非公司社团等)之机构人士，未经招银国际证券书面授权不得提供给其他任何人。

对于接收此份报告的美国投资者：招银国际证券不是在美国的注册经纪交易商。因此，招银国际证券不受美国就有研究报告准备和研究分析员独立性的规则的约束。负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，未在美国金融业监管局(“FINRA”)注册或获得研究分析师的资格。分析员不受旨在确保分析师不受可能影响研究报告可靠性的潜在利益冲突的相关FINRA规则的限制。本报告仅提供给美国1934年证券交易法(经修订)规则15a-6定义的“主要机构投资者”，不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易，都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

对于在新加坡的收件人：本报告由CMBI (Singapore) Pte. Limited (CMBISG) (公司注册号201731928D) 在新加坡分发。CMBISG是在《财务顾问法案》(新加坡法例第110章)下所界定，并由新加坡金融管理局监管的豁免财务顾问公司。CMBISG可根据《财务顾问条例》第32C条下的安排分发其各自的外国实体，附属机构或其他外国研究机构撰写的报告。如果报告在新加坡分发给非《证券与期货法案》(新加坡法例第289章)所定义的认可投资者，专家投资者或机构投资者，则CMBISG仅会在法律要求的范围内对这些人士就报告内容承担法律责任。新加坡的收件人应致电(+65 6350 4400)联系CMBISG，以了解由本报告引起或与之相关的事宜。