

每日投资策略

宏观及行业展望 · 个股速评

宏观及行业

- 恒指三连升，中国贸易数据佳。** 港股昨天维持反弹走势，恒指高开178点，其后中国公布6月份进出口数据均胜市场预期(以美元计，出口/进口同比增32.2%/36.7%)，利好市场气氛，恒指收市升448点或1.63%，大市成交额1,557亿港元。恒指三天累计反弹810点。科网龙头造好，**腾讯(700 HK)**获市监局批准收购搜狗股权，股价升3.9%，**阿里巴巴(9988 HK)**升4%。汽车零售股急涨，**中升(881 HK)**盈喜后股价创新高，升4%，**正通汽车(1728 HK)**飙升27%。昨夜美股先升后回吐，标指及纳指曾破顶，收市倒跌逾0.3%。通胀高于预期限制股市表现。美国公布6月份消费物价指数(CPI)同比升5.4%(市场预期升4.9%)，扣除食品和能源的核心CPI同比升4.5%(预期升4.0%)，是1991年以来最大升幅。市场观望今晚联储局主席鲍威尔于国会听证会发言。图表上，恒指重回近月横行区27,500-29,500之中，初步确认回稳。
- 中国AI安防行业第二季业绩前瞻：聚焦毛利率。** 中国公共安全项目因疫情延后，招标数量由今年2月起复苏，上半年项目数量同比增加17%。我们预期，**海康威视(002415 CH, 买入, 目标价: 62.63元人民币)**和**大华股份(002236 CH, 持有, 目标价: 23.36元人民币)**继续受惠安防行业复苏。我们较看好海康威视，估计第二季收入/纯利同比增长18%/14%。但估计大华第二季纯利同比跌6%，因毛利率有较大压力，料第二季同比跌5.1个百分点至42.5%，因其库存较少，较受芯片供应短缺影响。

个股速评

- 特步料上半年盈利增长逾65%，胜预期。** 体育服装股**特步国际(1368 HK, 买入, 目标价: 16.32港元)**昨天收市后发盈喜，估计上半年盈利同比增长不少于65%，主要由于收入增长较预期理想及特步主品牌毛利率改善，其中收入增长原因包括1)特步主品牌代理商的补货订单因强劲的零售表现而大幅增加；2)特步主品牌的电子商务业务加速增长，因在多个线上平台、社交媒体及直播渠道上加大推广力度；3)特步儿童业务在产品设计及质量、品牌定位和零售网络管理方面重组成功后，销售势头强劲。公司同时公布第二季营运数据：零售销售(包括线上线下渠道)同比增长30%-35%，较第一季之55%增速放缓，但我们推算与19年第二季比较增长约20%；零售折扣25%-30%，与第一季相若；零售存货周转约4个月，较第一季之4.5个月改善。我们认为，盈喜胜预期，第二季零售增长略逊预期，但与2019年比较仍维持强劲增长动力，而且上半年零售增速40%-45%高于「安踏」品牌之35%-40%。
- 顺丰第二季核心盈利疲弱。** 快递物流企业**顺丰控股(002352 CH)**发盈警，料上半年纯利同比跌78%-83%，至6.4亿-8.3亿元人民币。第二季虽录得纯利16.3亿-18.2亿元，但包括分拆**顺丰房托(2191 HK)**录得一次性收益约8.5亿元。撇除一次性项目，第二季核心盈利仅6.0-7.3亿元(去年第二季纯利28亿元)，而上半年经调整亏损约4亿-5亿元。相对第一季，第二季由亏转盈，因经营效率改善及时效快递业务高增长，但整体复苏表现仍逊预期，我们认为全年盈利预测仍有下调的风险，维持「持有」评级。

招银国际研究部

邮件: 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	27,963	1.63	2.69
恒生国企	10,113	1.69	-5.82
恒生科技	7,660	1.94	-9.09
上证综指	3,567	0.53	2.69
深证综指	2,492	0.27	6.98
深圳创业板	3,515	-0.56	18.50
美国道琼斯	34,889	-0.31	13.99
美国标普500	4,369	-0.35	16.32
美国纳斯达克	14,678	-0.38	13.88
德国DAX	15,790	-0.01	15.10
法国CAC	6,558	-0.01	18.14
英国富时100	7,125	-0.01	10.28
日本日经225	28,718	0.52	4.64
澳洲ASX 200	7,332	-0.02	11.31
台湾加权	17,848	0.19	21.14

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	36,954	1.54	0.04
恒生工商业	18,046	1.89	3.40
恒生地产	34,258	0.58	6.63
恒生公用事业	50,840	1.16	11.10

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)	33.06
深港通(南下)	-2.38
沪港通(北上)	30.72
深港通(北上)	26.44

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>

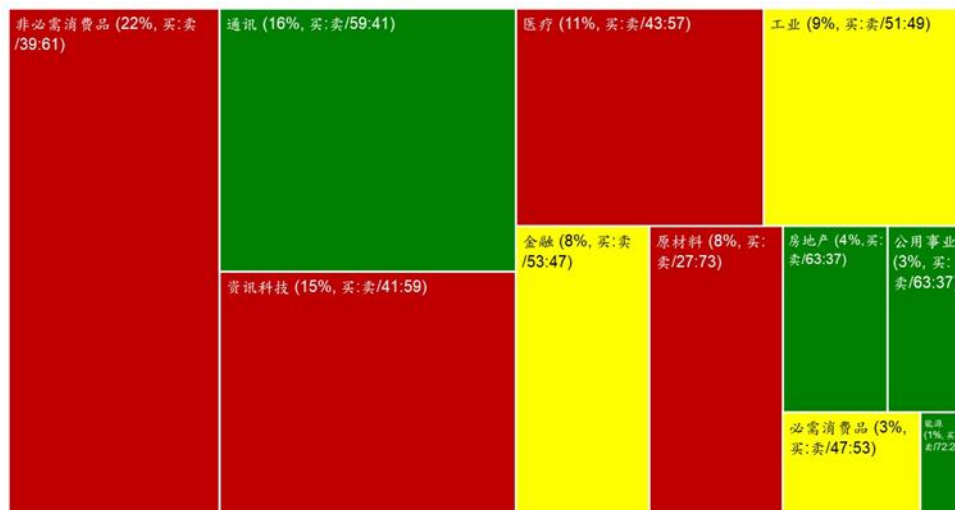
招銀国际证券焦点股份

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
长仓												
比亚迪股份	1211	HK	汽车	买入	234.2	282.0	20%	77.7	55.0	8.6	12.0	0.1%
晶盛机电	300316	CH	装备制造	买入	52.60	60.90	16%	56.7	49.0	15.7	25.2	1.3%
三一国际	631	HK	装备制造	买入	7.79	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	12.80	15.32	20%	9.2	6.2	2.1	29.7	2.2%
安踏	2020	HK	可选消费	买入	185.0	198.84	7%	51.7	40.2	13.6	30.5	0.5%
华润啤酒	291	HK	必需消费	买入	66.25	91.90	39%	43.2	34.3	7.6	18.4	0.8%
希望教育	1765	HK	教育	买入	1.67	3.54	112%	13.0	11.0	1.4	11.9	2.4%
平安好医生	1833	HK	医药	买入	85.40	142.77	67%	亏损	亏损	5.6	-8.3	0.0%
哔哩哔哩	BILI	US	互联网	买入	110.4	154.0	40%	亏损	亏损	NA	-102	0.0%
美团点评	3690	HK	互联网	买入	295.0	383.0	30%	亏损	亏损	NA	-42.1	0.0%
华润置地	1109	HK	房地产	买入	31.65	44.79	42%	5.9	5.4	1.1	14.6	4.5%
宝龙商业	9909	HK	房地产	买入	27.10	33.20	23%	31.8	24.5	5.8	25.3	1.8%
中国宏桥	1378	HK	资源	买入	10.68	15.00	40%	4.9	4.8	1.0	19.5	9.6%
比亚迪电子	285	HK	科技	买入	46.70	55.00	18%	15.3	13.7	5.2	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	30.80	49.08	59%	亏损	亏损	6.2	15.0	0.0%

资料来源：彭博、招銀国际证券研究(截至2021年7月13日)

招銀国际证券上日股票交易方块 - 13/7/2021

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
房地产	恒基地产	12 HK	买入	37.15	40.50	1,799	17.6	12.1	10.7
	新鸿基地产	16 HK	买入	116.30	137.70	3,370	14.3	12.5	10.6
	新世界发展	17 HK	买入	37.20	49.30	946	86.7	29.2	15.4
	长实集团	1113 HK	买入	54.20	66.50	1,975	12.3	8.8	7.9
	万科企业 - H	2202 HK	买入	23.20	33.92	3,223	6.0	5.3	4.7
	万科企业 - A	000002 CH	买入	23.84	31.36	2,684	6.9	6.1	5.4
	中国海外发展	688 HK	买入	17.92	30.49	1,961	4.2	4.0	3.8
	碧桂园	2007 HK	买入	8.31	13.36	1,832	4.0	4.0	3.4
	华润置地	1109 HK	买入	31.65	44.79	2,257	6.9	7.7	6.4
	龙湖集团	960 HK	持有	42.45	34.27	2,575	12.2	11.9	9.5
	世茂集团	813 HK	买入	18.10	44.94	640	4.9	4.4	3.7
	雅居乐集团	3383 HK	买入	9.78	13.89	383	4.5	4.3	3.7
	合景泰富集团	1813 HK	买入	10.28	17.87	327	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	8.52	16.20	169	2.8	2.3	2.1
	禹洲集团	1628 HK	买入	5.73	8.32	47	12.5	6.8	5.9
	中骏集团控股	1966 HK	买入	2.92	3.56	79	7.1	6.2	5.5
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.79	4.41	23	17.9	10.4	6.8
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	6.29	7.41	74	22.6	16.1	12.0
	绿城服务	2869 HK	买入	3.09	5.60	130	3.3	3.1	2.7
	雅生活服务	3319 HK	买入	2.42	3.52	81	4.9	4.5	3.4
	弘阳服务	1971 HK	买入	4.12	5.06	147	5.8	4.9	4.0
	碧桂园服务	1755 HK	持有	20.60	9.50	180	40.6	31.2	26.2
	保利物业 - H	6049 HK	卖出	33.20	31.70	471	22.5	19.6	17.0
	蓝光嘉宝服务	1756 HK	买入	2.23	9.40	27	21.4	11.9	8.4
	永升生活服务	1995 HK	买入	75.50	84.60	2,436	76.0	44.3	33.8
	新城悦服务	1755 HK	卖出	46.65	53.40	258	35.2	29.9	23.6
	华润万象生活	1209 HK	买入	54.05	69.80	96	15.1	11.2	8.4
	宝龙商业	9909 HK	买入	17.40	28.80	291	58.7	35.2	22.8
建业新生活	9983 HK	买入	20.60	29.50	180	29.2	23.0	18.9	
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	买入	48.30	52.20	1,102	111.0	66.0	50.0
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	27.10	30.90	175	47.2	36.4	28.4
	鸿腾二零八八精密科技	6088 HK	买入	7.26	11.30	92	22.3	14.6	10.5
	通达集团	698 HK	买入	223.00	254.30	2,446	44.7	37.7	30.3
	东江集团控股	2283 HK	买入	43.06	56.70	3,029	42.2	31.9	25.6
	瑞声科技	2018 HK	买入	1.87	3.63	129	13.5	7.7	6.6
	小米集团	1810 HK	买入	0.49	0.56	31	7.8	10.5	6.1
	比亚迪电子	285 HK	买入	3.03	2.33	25	8.4	10.7	8.8
	丘钛科技	1478 HK	持有	53.80	47.50	650	26.2	34.7	25.4
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	27.00	31.10	6,773	49.4	42.5	30.3
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	46.70	49.50	1,052	59.0	17.2	15.3
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	16.78	16.60	198	31.6	22.1	18.2
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	39.73	46.00	1,357	101.9	52.3	34.5
	深南电路 - A	002916 CH	买入	35.59	41.20	1,536	38.7	26.6	23.1
	生益科技 - A	600183 CH	买入	25.95	28.10	1,845	28.2	19.4	16.9
	中国铁塔 - H	788 HK	买入	38.16	49.27	272	31.4	19.3	15.0
	信维通信 - A	300136 CH	持有	113.22	101.92	554	37.7	41.1	33.3
雷蛇	1337 HK	买入	24.30	30.50	560	32.8	23.9	19.7	
软件及 IT 服务	万国数据	GDS US	持有	1.06	1.33	1,866	28.8	22.3	19.5
	万国数据	9698 HK	持有	33.41	29.40	323	33.2	35.6	24.9
	中国软件国际	354 HK	买入	2.06	3.22	183	3,222.6	303.5	155.9

	广联达 - A	002410 CH	买入	73.85	102.70	138	亏损	亏损	亏损
	海康威视 - A	002415 CH	买入	69.00	99.45	1,032	亏损	亏损	亏损
	明源云	909 HK	买入	15.28	12.00	444	43.0	34.5	28.7
	大华股份 - A	002236 CH	买入	72.77	91.36	864	261.2	158.2	106.0
	金山软件有限公司	KC US	买入	62.63	75.65	5,847	43.7	35.5	29.8
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	38.65	44.75	745	NA	162.3	114.6
	阿里巴巴	BABA US	持有	20.46	24.11	613	15.7	16.8	14.4
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	30.80	45.26	69	亏损	亏损	亏损
	拼多多公司	PDD US	买入	555.50	753.00	53,305	39.2	33.0	26.8
	哔哩哔哩	BILI US	买入	209.51	302.50	5,680	23.3	19.1	16.0
	快手	1024 HK	买入	184.59	335.80	653	亏损	20.2	16.3
	爱奇艺公司	IQ US	买入	112.07	175.00	1,405	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	买入	110.38	154.00	424	亏损	亏损	亏损
	欢聚集团	YY US	买入	158.00	382.00	6,571	N/A	亏损	526.4
	携程集团	TCOM US	买入	13.15	25.00	104	亏损	亏损	亏损
	同程艺龙	780 HK	持有	13.86	15.00	29	6.1	11.1	8.2
	兑吧	1753 HK	买入	62.08	132.00	49	181.0	#####	289.6
	完美世界 - A	002624 CH	买入	32.14	48.00	205	亏损	74.0	18.9
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	19.00	21.00	419	NA	24.3	17.0
	美团 - W	3690 HK	买入	2.04	4.10	22	NA	NA	NA
	宝尊电商	BZUN US	买入	19.19	48.90	372	12.1	10.5	9.3
	友谊时光	6820 HK	买入	22.35	30.00	496	22.6	19.6	17.1
	中手游	302 HK	买入	295.00	383.00	18,046	567.3	亏损	亏损
	稻草熊娱乐	2125 HK	买入	33.51	50.00	26	NA	12.0	8.6
	福禄控股	2101 HK	买入	2.06	4.00	45	NA	6.9	5.7
	汇量科技	1860 HK	买入	4.01	4.39	111	11.8	9.5	8.9
	知乎	ZH US	买入	6.46	17.00	44	N/A	16.2	12.9
	虎牙	HUYA US	买入	9.36	12.00	37	N/A	16.4	12.2
	腾讯音乐娱乐集团	TME US	买入	9.19	11.00	148	919.0	919.0	306.3
教育	睿见教育	6068 HK	买入	10.62	16.00	60	亏损	亏损	亏损
	中国东方教育	667 HK	买入	15.76	23.80	37	3.0	5.1	2.8
	卓越教育集团	3978 HK	买入	13.02	20.00	220	4.3	5.2	3.8
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	2.04	5.80	44	7.3	6.3	5.4
	中国新华教育	2779 HK	买入	10.14	20.80	223	39.9	17.9	15.3
	希望教育	1765 HK	买入	1.23	4.44	10	5.7	6.6	4.3
非银金融	远东宏信	3360 HK	买入	10.74	26.08	6	N/A	260.6	141.7
	中金公司 - H	3908 HK	买入	2.05	2.97	33	10.0	8.8	7.9
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	1.67	3.54	133	17.5	14.0	11.8
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	8.29	11.10	345	6.2	5.9	4.8
	海通证券 - H	6837 HK	买入	20.50	22.40	2,423	18.6	14.8	13.7
	广发证券 - H	1776 HK	买入	10.96	18.80	1,563	9.5	8.5	7.4
	中国银河 - H	6881 HK	买入	8.76	15.30	2,395	10.9	7.9	7.3
	香港交易所	388 HK	买入	6.61	9.40	1,590	7.1	8.0	6.7
	中银航空租赁有限公司	2588 HK	持有	10.10	8.90	1,211	9.2	9.2	8.2
保险	中国太保 - H	2601 HK	持有	4.32	4.20	944	7.5	6.3	5.6
	中国人寿 - H	2628 HK	持有	506.00	265.00	6,415	67.6	63.7	56.2
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	64.10	73.50	445	8.1	7.0	6.3
	众安在线 - H	6060 HK	买入	23.10	38.52	2,935	6.8	6.7	5.8
	中国太平	966 HK	买入	13.96	28.14	9,044	6.1	6.6	5.8
	新华保险 - H	1336 HK	买入	32.02	38.04	7,533	15.6	16.9	14.8
	新华保险 - A	601336 CH	买入	42.50	49.92	625	亏损	52.2	40.1
	中国平安	2318 HK	买入	12.16	20.54	437	6.6	5.1	NA
	中国平安 - A	601318 CH	买入	23.75	41.60	1,364	4.6	5.0	4.7
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	持有	44.65	53.51	1,136	9.6	10.6	9.9
	中国财险 - H	2328 HK	买入	71.95	96.06	13,123	8.6	9.6	8.2

装备制造	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	59.70	86.21	10,930	7.1	7.1	6.2
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	2.57	4.33	2,709	7.7	9.6	8.2
	中国重汽	3808 HK	买入	6.95	9.06	1,546	5.7	7.1	6.2
	中国龙工	3339 HK	买入	17.16	24.50	1,754	13.3	4.2	4.0
	三一国际	631 HK	买入	17.44	20.50	1,461	15.0	12.2	11.5
	三一重工 - A	600031 CH	持有	14.62	19.50	404	5.3	5.3	5.7
	中联重科 - H	1157 HK	买入	2.44	4.29	104	5.8	6.3	6.1
	中联重科 - A	000157 CH	买入	7.79	11.90	245	20.8	16.9	13.6
	恒立液压 - A	601100 CH	持有	26.18	31.00	2,221	14.4	11.8	11.0
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	7.49	16.80	838	11.6	7.2	6.1
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	8.45	18.70	698	14.6	9.1	7.6
	兴达国际	1899 HK	持有	88.60	83.00	1,157	51.2	40.5	35.3
	晶盛机电 - A	300316 CH	持有	58.50	82.00	284	42.7	30.0	23.8
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	6.78	9.20	271	8.0	9.5	8.6
新能源/公用	信义光能	968 HK	买入	1.86	3.19	30	8.8	8.3	7.3
	龙源电力 - H	916 HK	买入	52.60	60.90	676	78.5	45.3	30.4
	金风科技 - H	2208 HK	买入	119.89	185.00	416.86	100.7	63.8	40.5
	金风科技 - A	002202 CH	持有	16.32	15.00	1,451	29.5	24.8	21.3
	伟能集团	1608 HK	买入	13.30	12.98	1,069	20.3	17.5	15.7
	新天绿色能源	956 HK	买入	12.56	7.70	635	22.0	17.4	11.8
	天伦燃气	1600 HK	持有	12.97	11.40	529	22.7	17.9	12.2
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	1.79	4.00	47	16.2	9.2	6.2
	中国燃气	384 HK	买入	4.25	4.15	394	10.1	7.5	7.4
	新奥能源控股有限公司	2688 HK	买入	8.11	8.31	81	7.0	7.1	6.1
	华润燃气	1193 HK	买入	89.36	90.00	4,837	39.4	33.0	25.3
	中国宏桥	1378 HK	买入	23.80	37.12	1,329	11.8	10.1	9.0
可选消费	普拉达	1913 HK	持有	149.50	120.00	1,689	26.8	22.5	19.1
	安踏体育	2020 HK	持有	45.45	42.00	1,052	19.7	17.0	15.2
	大家乐集团	341 HK	买入	10.68	15.00	974	5.9	5.7	5.4
	海底捞	6862 HK	买入	54.10	67.31	1,384	亏损	78.4	49.5
	九毛九	9922 HK	买入	185.00	212.74	5,001	89.7	56.1	42.3
	百胜中国	9987 HK	买入	16.40	19.05	96	26.6	30.3	23.2
	颐海国际	1579 HK	买入	46.95	78.40	2,488	701.9	52.6	39.4
	波司登	3998 HK	买入	33.65	40.07	489	335.4	86.2	59.2
	李宁	2331 HK	买入	511.00	595.39	2,149	242.5	232.7	196.7
	特步国际	1368 HK	买入	55.15	108.52	577	54.8	41.0	31.9
	江南布衣	3306 HK	买入	5.29	6.13	572	31.0	25.2	21.5
	中国利郎	1234 HK	买入	89.55	103.82	2,234	118.8	62.0	51.3
	JS 环球生活	1691 HK	买入	14.42	5.84	379	62.7	46.9	37.3
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	12.80	15.32	66	17.1	12.3	10.7
	美的集团 - A	000333 CH	买入	5.37	6.76	64	10.2	7.8	6.6
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	21.75	34.38	760	25.3	23.2	18.6
	百联股份 - A	600827 CH	买入	29.20	47.26	2,953	24.5	21.4	19.0
	医药	石药集团	1093 HK	买入	72.80	95.24	5,132	20.2	19.7
三生制药		1530 HK	买入	4.63	13.04	441	16.5	13.2	9.9
复宏汉霖 - H		2696 HK	持有	18.40	14.06	306	306.7	46.0	36.1
东阳光药 - H		1558 HK	买入	10.52	14.79	1,260	21.8	21.3	18.3
医思健康		2138 HK	买入	8.20	17.70	209	11.9	9.9	N/A
爱康医疗		1789 HK	买入	35.50	60.61	193	N/A	N/A	N/A
泰格医药 - A		300347 CH	持有	7.71	41.20	68	2.7	N/A	N/A
药明康德 - A		603259 CH	买入	14.50	22.29	161	50.0	76.3	48.3
药明生物		2269 HK	买入	12.38	12.95	138	39.7	33.7	25.8
亚盛医药		6855 HK	买入	179.50	193.04	1,526	73.2	98.8	80.5
康德莱医械 - H		1501 HK	买入	157.80	224.01	4,619	111.5	74.1	55.3
锦欣生殖		1951 HK	买入	131.30	99.37	5,564	273.9	222.2	161.3

	诺诚健华	9969 HK	买入	49.50	66.04	125	亏损	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	36.80	44.91	61	45.2	36.7	28.0
	开拓药业	9939 HK	买入	16.10	22.26	404	N/A	96.3	65.6
	天境生物科技	IMAB US	买入	28.65	24.59	430	N/A	亏损	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	85.40	142.77	980	亏损	亏损	亏损
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	56.15	92.08	218	N/A	亏损	3.3
	先声药业	2096 HK	买入	76.33	86.53	59	N/A	亏损	亏损
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	16.83	25.52	84	54.3	40.8	28.5
	中国旺旺	151 HK	买入	60.20	78.40	265	N/A	亏损	234.8
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	11.70	13.73	305	37.5	26.2	20.2
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	6.61	9.60	975	12.8	8.8	8.2
	中国飞鹤	6186 HK	持有	5.43	6.02	653	14.4	14.5	13.3
	高鑫零售	6808 HK	买入	44.40	50.10	1,753	44.4	29.6	24.1
	家家悦 - A	603708 CH	买入	35.18	45.90	2,140	30.6	28.9	24.5
	华润啤酒	291 HK	买入	15.90	27.10	1,418	21.1	16.4	13.4
	青岛啤酒股份 - H	168 HK	买入	5.55	8.70	529	16.5	19.1	17.2
	青岛啤酒股份 - A	600600 CH	持有	16.32	41.44	99	21.7	18.2	15.2
	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	66.25	91.90	2,149	65.0	46.6	36.9
	五粮液 - A	000858 CH	买入	77.05	85.45	1,356	40.0	34.7	30.9
综合企业	新创建集团	659 HK	持有	99.99	81.62	1,130	57.9	50.2	44.7
快递	中通快递	ZTO US	买入	1982.90	2447.30	24,909	53.3	47.6	40.0
	中通快递	2057 HK	买入	276.00	347.50	10,713	53.7	43.0	35.9
	顺丰控股 - A	002352 CH	买入	8.00	13.70	313	133.3	7.0	6.1
汽车	广汽集团 - H	2238 HK	买入	29.48	39.50	244	38.0	36.4	27.5
	吉利汽车	175 HK	买入	227.00	306.00	1,878	37.5	36.0	27.2
	东风集团股份	489 HK	持有	64.65	77.00	2,946	39.4	61.0	46.2
	长城汽车	2333 HK	买入	7.65	11.10	1,611	11.9	8.9	7.5
	上汽集团	600104 CH	买入	25.40	28.30	2,494	39.3	32.1	28.3
	中升控股	881 HK	买入	6.98	12.00	601	5.0	3.8	3.6
	美东汽车	1268 HK	买入	28.50	28.90	4,398	43.8	32.0	27.1
	永达汽车	3669 HK	买入	21.68	33.90	2,533	10.5	8.6	7.3
新能源汽车	比亚迪股份	1211 HK	买入	76.65	95.80	1,811	28.2	20.8	16.1
	比亚迪股份	002594 CH	买入	46.55	46.20	580	67.1	49.0	39.7
	蔚来汽车公司	NIO US	买入	16.30	18.60	322	19.2	14.7	13.1
	小鹏汽车公司	XPEV US	买入	234.20	282.00	8,225	159.0	93.4	66.0
	理想汽车公司	LI US	买入	265.10	275.60	6,851	180.0	105.7	74.8

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年7月13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商投资者：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员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。