

# 每日投资策略

## 宏观及行业展望 · 个股速评

### 宏观及行业

- 美联储称维持宽松货币政策，美股涨跌不一。** 港股昨天高开低走，收盘跌0.63%。**特步国际(1368 HK)**发盈喜跌5%，估计上半年纯利大升最少六成半。**美团(3690 HK)**完成对腾讯的配股筹资，公司跌2%，这笔资金将用于发展无人车、无人机配送等技术创新。**药明生物(2269 HK)**发盈喜涨超6%，预期上半年盈利按年增长超过1.35倍。**比亚迪(1211 HK)**跌5.6%，据联交所资料，比亚迪股份被李禄旗下的喜马拉雅资本减持。昨夜美股收盘涨跌不一，道指涨0.13%，纳指跌0.22%，标普500指数涨0.12%。投资者正在评估新一轮企业财报与PPI通胀数据，美联储主席鲍威尔称央行将维持现有宽松货币政策不变，美联储褐皮书认为美国经济持续复苏。美联储主席鲍威尔于国会听证会发言时称，即使高通胀持续下去，但预计美联储也不会很快采取行动，美联储在开始缩减购债规模之前仍然还可以再等一等。他表示，劳动力市场正在改善，但还有很长的路要走，5.9%的6月失业率低估了就业短缺。
- 银保监会：预计今年上半年银行业利润增速会有明显的回升。** 房地产贷款增速降至10.3%继续低于全部贷款增速。上半年银行业不良资产处置规模预计高于去年同期水平。将适度放宽保险资金投资创业投资基金和股权投资基金的要求。碳排放权将来可为银行扩大融资提供重要的质押基础。
- 国家能源局：6月份全社会用电量同比增长9.8%。** 上海用电负荷今创历史新高，初伏第4天最高用电负荷达到3352.7万千瓦。西安电网全网负荷达906万千瓦，入夏以来第六次刷新历史最大负荷纪录

### 个股速评

- 雷蛇发布上半年盈利预警。** **雷蛇(1337 HK, 买入, 目标价: 3.22港元)** 预计上半年税后利润(“净利润”)不少于3,000万美元，相比去年上半年税后亏损为1,770万美元(链接)，与我们估计的2,870万美元基本一致。管理认为净利润大幅改善主要由于1) 好于预期的收入增长，2) 毛利率持续改善，3) 持续经营杠杆。我们认为业绩给市场传递了积极信息，在受益于2020年的疫情需求后，公司继续保持稳定增速和利润水平。基于部分总和(“SOTP”)法，我们维持3.22港元的目标价，给予设备/系统业务的25.6倍/10.3倍FY22年P/E，以及服务业务的1.0倍FY22年P/S。我们认为此估值合理，由于1) 雷蛇的生态系统较硬件同行更广泛，2) 设备市场的领先地位，3) 未来几年系统业务的增长以及4) 其服务业务仍处于发展的早期阶段。我们目标价3.22港元相当于31.4倍FY22 P/E和1.9倍FY22年P/S。目前股价为20.7倍FY22年P/E，我们认为具有吸引力，维持买入评级。
- 特步发布上半年盈利预警并上调指引。** **特步(1368 HK, 买入, 目标价: 18.17港元)** 盈利预警好于市场预期，我们认为新的指引令人鼓舞，主要得益于强劲的订单、展会销售增长、品牌提升(高端产品继续畅销)以及毛利率的改善等。因此，我们仍然认为股价的风险回报合理，并有进一步的上涨空间。我们维持买入评级，并基于SOTP估值将目标价上调至18.17港元，意味36倍FY22年P/E，目前估值为27倍FY22年P/E。

### 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	27,787	-0.63	2.04
恒生国企	10,065	-0.48	-6.27
恒生科技	7,668	0.10	-9.00
上证综指	3,529	-1.07	1.60
深证综指	2,470	-0.88	6.04
深圳创业板	3,489	-0.75	17.61
美国道琼斯	34,933	0.13	14.14
美国标普500	4,374	0.12	16.46
美国纳斯达克	14,645	-0.22	13.63
德国DAX	15,789	0.00	15.09
法国CAC	6,558	0.00	18.14
英国富时100	7,091	-0.47	9.76
日本日经225	28,608	-0.38	4.24
澳洲ASX 200	7,355	0.31	11.65
台湾加权	17,846	-0.01	21.13

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

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

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>

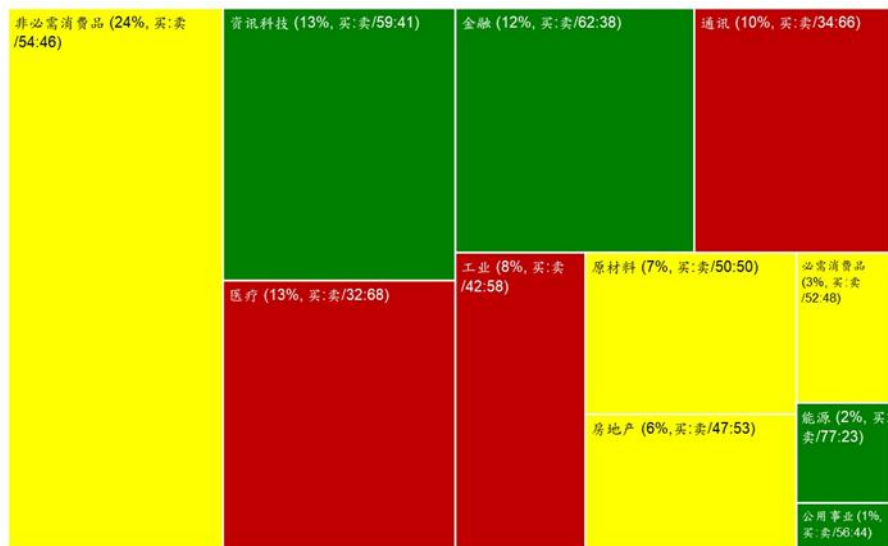
## 招銀国际证券焦点股份

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	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%

资料来源：彭博、招銀国际证券研究(截至2021年7月14日)

## 招銀国际证券上日股票交易方块 - 14/7/2021

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	36.25	40.50	1,755	17.2	11.8	10.4
	新鸿基地产	16 HK	买入	114.90	137.70	3,330	14.2	12.3	10.4
	新世界发展	17 HK	买入	37.10	49.30	943	86.5	29.2	15.4
	长实集团	1113 HK	买入	52.95	66.50	1,929	12.0	8.6	7.7
	万科企业 - H	2202 HK	买入	22.60	33.92	3,138	5.8	5.2	4.6
	万科企业 - A	000002 CH	买入	23.21	31.36	2,613	6.7	5.9	5.3
	中国海外发展	688 HK	买入	17.82	30.49	1,950	4.2	4.0	3.8
	碧桂园	2007 HK	买入	8.23	13.36	1,815	4.0	4.0	3.4
	华润置地	1109 HK	买入	31.10	44.79	2,218	6.8	7.5	6.3
	龙湖集团	960 HK	持有	41.55	34.27	2,520	11.9	11.7	9.3
	世茂集团	813 HK	买入	17.98	44.94	636	4.9	4.3	3.7
	雅居乐集团	3383 HK	买入	9.58	13.89	375	4.5	4.3	3.6
	合景泰富集团	1813 HK	买入	10.12	17.87	322	2.9	4.2	3.6
	中国奥园	3883 HK	买入	6.13	15.48	165	3.5	2.3	2.0
	时代中国控股	1233 HK	买入	8.46	16.20	168	2.8	2.3	2.1
	禹洲集团	1628 HK	买入	5.68	8.32	47	12.4	6.7	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	2.72	4.41	22	17.4	10.2	6.6
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	6.08	7.41	72	21.8	15.6	11.6
	绿城服务	2869 HK	买入	3.07	5.60	130	3.3	3.1	2.6
	雅生活服务	3319 HK	买入	2.38	3.52	79	4.8	4.4	3.4
	弘阳服务	1971 HK	买入	4.07	5.06	145	5.7	4.8	3.9
	碧桂园服务	1755 HK	持有	20.75	9.50	181	40.1	30.8	25.9
	保利物业 - H	6049 HK	卖出	32.65	31.70	464	22.1	19.2	16.7
	蓝光嘉宝服务	1756 HK	买入	2.20	9.40	26	21.5	11.9	8.4
	永升生活服务	1995 HK	买入	75.25	84.60	2,428	75.7	44.2	33.6
	新城悦服务	1755 HK	卖出	47.40	53.40	262	35.7	30.3	24.0
	华润万象生活	1209 HK	买入	53.85	69.80	96	15.0	11.2	8.3
	宝龙商业	9909 HK	买入	17.62	28.80	294	59.5	35.7	23.1
建业新生活	9983 HK	买入	20.75	29.50	181	29.4	23.1	19.0	
<b>科技硬件</b>	舜宇光学科技	2382 HK	买入	49.50	52.20	1,130	113.7	67.6	51.3
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	26.95	30.90	174	47.0	36.2	28.3
	鸿腾二零八八精密科技	6088 HK	买入	7.16	11.30	91	22.0	14.4	10.3
	通达集团	698 HK	买入	226.20	254.30	2,481	45.4	38.3	30.7
	东江集团控股	2283 HK	买入	43.13	56.70	3,034	42.3	31.9	25.7
	瑞声科技	2018 HK	买入	1.80	3.63	124	13.0	7.4	6.4
	小米集团	1810 HK	买入	0.47	0.58	30	8.6	5.6	5.2
	比亚迪电子	285 HK	买入	3.04	2.33	25	8.4	10.7	8.8
	丘钛科技	1478 HK	持有	52.75	48.30	637	38.5	25.7	23.3
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	27.15	35.60	6,810	45.1	23.0	20.8
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	45.50	54.98	1,025	16.9	16.0	14.4
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	17.06	23.00	202	21.3	16.0	14.0
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	39.75	46.90	1,358	44.7	29.7	24.4
	深南电路 - A	002916 CH	买入	36.03	41.20	1,553	39.2	26.9	23.4
	生益科技 - A	600183 CH	买入	25.95	28.10	1,865	28.2	19.4	16.9
	中国铁塔 - H	788 HK	买入	37.63	49.27	268	31.0	19.0	14.8
	信维通信 - A	300136 CH	持有	110.10	101.92	539	36.7	40.0	32.4
雷蛇	1337 HK	买入	23.89	30.50	550	32.3	23.5	19.4	
<b>软件及 IT 服务</b>	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	31.36	29.40	303	31.1	33.4	23.4
	中国软件国际	354 HK	买入	2.12	3.22	188	3,316.5	312.4	160.4

	广联达 - A	002410 CH	买入	72.70	102.70	136	亏损	亏损	亏损
	海康威视 - A	002415 CH	买入	71.55	99.45	1,070	亏损	亏损	亏损
	明源云	909 HK	买入	15.16	12.00	441	42.7	34.3	28.4
	大华股份 - A	002236 CH	买入	76.62	91.36	909	275.0	166.6	111.6
	金山软件有限公司	KC US	买入	62.19	75.65	5,806	43.4	35.2	29.6
<b>互联网</b>	腾讯控股	700 HK	买入	39.00	44.75	752	NA	163.8	115.6
	阿里巴巴	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	买入	30.39	45.26	68	亏损	亏损	亏损
	拼多多公司	PDD US	买入	556.50	753.00	53,401	39.3	33.1	26.8
	哔哩哔哩	BILI US	买入	211.50	302.50	5,734	23.5	19.3	16.1
	快手	1024 HK	买入	181.34	335.80	641	亏损	19.8	16.1
	爱奇艺公司	IQ US	买入	108.94	175.00	1,365	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	买入	108.59	154.00	417	亏损	亏损	亏损
	欢聚集团	YY US	买入	160.40	382.00	6,673	N/A	亏损	534.4
	携程集团	TCOM US	买入	12.55	25.00	99	亏损	亏损	亏损
	同程艺龙	780 HK	持有	13.60	15.00	28	6.0	10.9	8.1
	兑吧	1753 HK	买入	60.77	132.00	48	177.2	#####	283.5
	完美世界 - A	002624 CH	买入	31.98	48.00	204	亏损	73.6	18.9
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	19.08	21.00	420	NA	24.4	17.1
	美团 - W	3690 HK	买入	1.96	4.10	21	NA	NA	NA
	宝尊电商	BZUN US	买入	19.33	48.90	375	12.2	10.6	9.3
	友谊时光	6820 HK	买入	22.64	30.00	502	22.9	19.9	17.3
	中手游	302 HK	买入	290.00	383.00	17,774	557.7	亏损	亏损
	稻草熊娱乐	2125 HK	买入	33.43	50.00	26	NA	11.9	8.6
	福禄控股	2101 HK	买入	2.13	4.00	46	NA	7.1	5.9
	汇量科技	1860 HK	买入	4.54	4.39	126	13.4	10.8	10.1
	知乎	ZH US	买入	6.35	17.00	44	N/A	15.9	12.7
	虎牙	HUYA US	买入	9.57	12.00	38	N/A	16.8	12.4
	腾讯音乐娱乐集团	TME US	买入	9.13	11.00	147	913.0	913.0	304.3
<b>教育</b>	睿见教育	6068 HK	买入	10.88	16.00	61	亏损	亏损	亏损
	中国东方教育	667 HK	买入	15.68	23.80	37	3.0	5.1	2.8
	卓越教育集团	3978 HK	买入	12.72	20.00	215	4.2	5.1	3.7
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	2.00	5.80	44	7.2	6.2	5.3
	中国新华教育	2779 HK	买入	10.84	20.80	239	42.7	19.1	16.4
	希望教育	1765 HK	买入	1.27	4.44	11	5.8	6.8	4.4
<b>非银金融</b>	远东宏信	3360 HK	买入	10.00	26.08	5	N/A	242.6	131.9
	中金公司 - H	3908 HK	买入	1.97	2.97	32	9.6	8.5	7.6
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	1.71	3.54	136	17.9	14.4	12.1
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	8.10	11.10	337	6.1	5.7	4.7
	海通证券 - H	6837 HK	买入	20.35	22.40	2,381	18.4	14.7	13.6
	广发证券 - H	1776 HK	买入	10.80	18.80	1,545	9.3	8.4	7.3
	中国银河 - H	6881 HK	买入	8.78	15.30	2,360	10.9	7.9	7.3
	香港交易所	388 HK	买入	6.58	9.40	1,562	7.1	8.0	6.7
	中银航空租赁有限公司	2588 HK	持有	10.00	8.90	1,190	9.1	9.1	8.2
<b>保险</b>	中国太保 - H	2601 HK	持有	4.25	4.20	939	7.3	6.1	5.5
	中国人寿 - H	2628 HK	持有	507.00	265.00	6,428	67.7	63.9	56.4
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	62.65	73.50	435	8.0	6.9	6.1
	众安在线 - H	6060 HK	买入	22.65	38.52	2,834	6.6	6.5	5.7
	中国太平	966 HK	买入	13.78	28.14	8,826	6.0	6.5	5.7
	新华保险 - H	1336 HK	买入	31.20	38.04	7,351	15.2	16.4	14.4
	新华保险 - A	601336 CH	买入	42.70	49.92	628	亏损	52.5	40.3
	中国平安	2318 HK	买入	11.88	20.54	427	6.4	5.0	NA
	中国平安 - A	601318 CH	买入	23.40	41.60	1,334	4.5	5.0	4.6
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	持有	43.60	53.51	1,111	9.3	10.3	9.6
	中国财险 - H	2328 HK	买入	70.45	96.06	12,779	8.4	9.4	8.1

装备制造	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	57.91	86.21	10,643	6.9	6.8	6.0
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	2.56	4.33	2,695	7.7	9.4	8.1
	中国重汽	3808 HK	买入	6.90	9.06	1,535	5.7	6.8	6.0
	中国龙工	3339 HK	买入	16.64	24.50	1,710	12.9	4.2	4.0
	三一国际	631 HK	买入	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
	中联重科 - H	1157 HK	买入	2.36	4.29	101	5.6	6.0	5.9
	中联重科 - A	000157 CH	买入	7.57	11.90	238	20.2	16.4	13.3
	恒立液压 - A	601100 CH	持有	25.34	31.00	2,150	13.9	11.5	10.7
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	7.28	16.80	805	11.3	7.0	5.9
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	8.10	18.70	670	14.0	8.7	7.3
	兴达国际	1899 HK	持有	92.03	83.00	1,201	53.2	42.0	36.7
	晶盛机电 - A	300316 CH	持有	57.67	82.00	280	42.1	29.6	23.4
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	6.78	9.20	275	8.0	9.5	8.6
新能源/公用	信义光能	968 HK	买入	1.85	3.19	30	8.7	8.3	7.2
	龙源电力 - H	916 HK	买入	50.82	60.90	653	75.9	43.8	29.4
	金风科技 - H	2208 HK	买入	119.54	185.00	415.64	100.5	63.6	40.4
	金风科技 - A	002202 CH	持有	15.56	15.00	1,383	28.1	23.6	20.3
	伟能集团	1608 HK	买入	12.96	12.98	1,042	19.8	17.0	15.3
	新天绿色能源	956 HK	买入	12.02	7.70	616	21.1	16.6	11.3
	天伦燃气	1600 HK	持有	12.63	11.40	513	22.1	17.4	11.9
	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	4.15	4.15	387	9.8	7.3	7.2
	新奥能源控股有限公司	2688 HK	买入	8.03	8.31	81	6.9	7.0	6.1
	华润燃气	1193 HK	买入	87.50	90.00	4,736	38.6	32.3	24.8
	中国宏桥	1378 HK	买入	24.10	37.12	1,346	12.0	10.3	9.1
可选消费	普拉达	1913 HK	持有	152.10	120.00	1,718	27.2	22.9	19.4
	安踏体育	2020 HK	持有	46.40	42.00	1,074	20.1	17.4	15.5
	大家乐集团	341 HK	买入	10.10	15.00	921	5.6	5.4	5.1
	海底捞	6862 HK	买入	52.85	67.31	1,352	亏损	76.6	48.3
	九毛九	9922 HK	买入	185.60	212.74	5,017	90.0	56.3	42.4
	百胜中国	9987 HK	买入	16.28	19.05	95	26.4	30.1	23.1
	颐海国际	1579 HK	买入	47.25	78.40	2,579	706.4	53.0	39.6
	波司登	3998 HK	买入	33.25	40.07	483	331.4	85.2	58.5
	李宁	2331 HK	买入	507.00	595.39	2,132	240.6	230.9	195.2
	特步国际	1368 HK	买入	58.05	108.52	608	57.7	43.1	33.5
	江南布衣	3306 HK	买入	5.24	6.13	567	30.7	24.9	21.3
	中国利郎	1234 HK	买入	90.85	103.82	2,266	120.5	62.9	52.0
	JS 环球生活	1691 HK	买入	13.68	5.84	360	59.5	44.5	35.4
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	12.98	15.32	67	17.4	12.5	10.9
	美的集团 - A	000333 CH	买入	5.31	6.76	64	10.1	7.7	6.5
	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	28.70	47.26	2,916	24.1	21.0	18.7
	医药	石药集团	1093 HK	买入	72.00	95.24	5,075	20.0	19.5
三生制药		1530 HK	买入	4.49	13.04	427	16.0	12.8	9.6
复宏汉霖 - H		2696 HK	持有	17.92	14.06	299	298.7	44.8	35.1
东阳光药 - H		1558 HK	买入	10.88	14.79	1,303	22.6	22.0	18.9
医思健康		2138 HK	买入	8.28	17.70	211	12.0	10.0	N/A
爱康医疗		1789 HK	买入	35.80	60.61	195	N/A	N/A	N/A
泰格医药 - A		300347 CH	持有	7.66	41.20	67	2.7	N/A	N/A
药明康德 - A		603259 CH	买入	15.20	22.29	169	52.4	80.0	50.7
药明生物		2269 HK	买入	12.96	12.95	145	41.5	35.2	27.0
亚盛医药		6855 HK	买入	178.90	193.04	1,525	72.9	98.4	80.2
康德莱医械 - H		1501 HK	买入	161.21	224.01	4,725	113.9	75.7	56.5
锦欣生殖		1951 HK	买入	139.80	99.37	5,925	291.6	236.6	171.8

	诺诚健华	9969 HK	买入	52.95	66.04	134	亏损	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	37.95	44.91	63	46.6	37.8	28.8
	开拓药业	9939 HK	买入	16.86	22.26	423	N/A	100.8	68.7
	天境生物科技	IMAB US	买入	30.35	24.59	455	N/A	亏损	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	87.35	142.77	1,002	亏损	亏损	亏损
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	57.95	92.08	225	N/A	亏损	3.4
	先声药业	2096 HK	买入	74.32	86.53	57	N/A	亏损	亏损
<b>必需消费</b>	万洲国际	288 HK	买入	17.03	25.52	85	55.0	41.3	28.8
	中国旺旺	151 HK	买入	62.10	78.40	274	N/A	亏损	242.2
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	12.16	13.73	317	39.0	27.3	21.0
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	6.47	9.60	954	12.6	8.6	8.0
	中国飞鹤	6186 HK	持有	5.47	6.02	658	14.5	14.6	13.4
	高鑫零售	6808 HK	买入	44.60	50.10	1,761	44.6	29.8	24.2
	家家悦 - A	603708 CH	买入	35.34	45.90	2,150	30.7	29.1	24.6
	华润啤酒	291 HK	买入	16.78	27.10	1,496	22.2	17.3	14.2
	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	16.41	41.44	100	21.8	18.3	15.2
	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	68.25	91.90	2,214	66.9	48.0	38.0
	五粮液 - A	000858 CH	买入	78.05	85.45	1,347	40.6	35.2	31.3
<b>综合企业</b>	新创建集团	659 HK	持有	98.14	81.62	1,122	56.9	49.3	43.9
<b>快递</b>	中通快递	ZTO US	买入	1962.00	2447.30	24,647	52.8	47.1	39.6
	中通快递	2057 HK	买入	275.30	347.50	10,686	53.6	42.9	35.8
	顺丰控股 - A	002352 CH	买入	7.86	13.70	307	131.0	6.8	6.0
<b>汽车</b>	广汽集团 - H	2238 HK	买入	29.15	39.50	241	37.6	36.0	27.2
	吉利汽车	175 HK	买入	229.40	306.00	1,897	37.9	36.4	27.5
	东风集团股份	489 HK	持有	67.30	77.00	3,066	41.0	63.5	48.1
	长城汽车	2333 HK	买入	7.27	11.10	1,520	11.3	8.5	7.1
	上汽集团	600104 CH	买入	24.75	28.30	2,431	38.3	31.3	27.6
	中升控股	881 HK	买入	6.89	12.00	594	4.9	3.8	3.5
	美东汽车	1268 HK	买入	27.80	28.90	4,161	42.7	31.2	26.5
	永达汽车	3669 HK	买入	20.80	33.90	2,430	10.1	8.3	7.0
<b>新能源汽车</b>	比亚迪股份	1211 HK	买入	75.60	95.80	1,786	27.8	20.5	15.8
	比亚迪股份	002594 CH	买入	46.70	46.20	581	67.4	49.2	39.9
	蔚来汽车公司	NIO US	买入	15.94	18.60	315	18.7	14.4	12.8
	小鹏汽车公司	XPEV US	买入	221.00	282.00	7,656	150.1	88.2	62.3
	理想汽车公司	LI US	买入	245.29	275.60	6,376	166.6	97.8	69.2

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年7月14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。