

每日投资策略

宏观及行业展望 · 个股速评

宏观及行业

- 周期股领涨，恒指挑战二万八。** 港股昨天上升，恒指曾升近 400 点，收市升 209 点或 0.75%，科技指数则跌 0.08%。大市成交 1,511 亿港元。旧经济股表现较佳，**邮储银行(1658 HK)** 涨 5.7%，**中国平安(2318 HK)** 由一年低位反弹 3.7%。钢铁股全线造好，**鞍钢(347 HK)**、**马钢(323 HK)**、**重钢(1053 HK)** 均升逾 4%。昨夜美股缺乏方向，周期股表现较佳，道指收市升 0.15%，但晶片和科技股受压，纳指跌 0.70%。美国联储局主席鲍威尔连续第二天出席国会听证会，重申在相当长的一段时间内，政策会保持宽松。
- 中国第二季 GDP 增长 7.9% 逊预期。** 国家统计局昨天公布，第二季国内生产总值(GDP)同比增长 7.9%，低于市场预期的 8.1% 增长。今年上半年 GDP 同比增长 12.7%。不过，6 月份数据不俗，规模以上工业增加值同比增长 8.3%，社会消费品零售总额升 12.1%，1-6 月固定资产投资增长 12.6%，三项数据之增速虽较 5 月份放缓，但均胜市场预期。

个股速评

- 永达汽车剥离融资租赁业务有助估值提升。** 汽车经销商**永达汽车(3669 HK)** 近期公布，出售永达融资租赁 80% 股份，并将寻找时机进一步出售剩余的 20% 股权，直至永达融资租赁被完全剥离。融资租赁业务存在占用资金期限长以及坏账等缺点，拖累整体资产负债表质量。我们认为剥离金融租赁公司有助于帮助永达汽车改善资产负债表结构，提升资金周转效率，并可降低公司总体负债率，专注于汽车销售服务等主营业务的发展。此次交易共回笼资金 4.47 亿元人民币，可以用于内部新开店或外部收购兼并，进一步扩大门店网络。永达同时发布盈喜，预计 2021 年上半年净利润同比增速不低于 110%。我们上调公司 2021 年盈利预测 19% 至 2,540 百万元人民币，考虑到 1) 供给紧平衡使得经销经销商新车毛利率有所提升；2) 上半年公司公告业绩超出市场预期；3) 二手车渗透率超出市场预期等因素。同时，我们认为 1) 剥离融资租赁业务；2) 上半年业绩超预期；3) 加码新能源业务打消资本市场对经销商的部分担忧等利好因素将带动公司估值向上重估。因此我们给予公司 2021 年 20 倍预测市盈率（此前目标价基于 2021 年 15 倍预测市盈率），上调目标价至 29.8 港元，维持「买入」评级。
- 齐合环保业务逐渐复苏，追寻新的业务增长点。** **齐合环保(976 HK, 未评级)** 在 2016 年收购了德国舒尔茨集团，该公司累积了 150 多年环保回收的专业知识，自此，齐合环保成为全球最大的金属废弃物回收上市企业之一，业务遍及亚洲、欧洲以及北美，拥有 200 多个加工厂和堆场。我们近期就公司的业务复苏之路与管理层进行了交流，我们认为公司的存量金属回收业务正在重回正轨，进行了业务重组，包括 1) 将依赖进口废料为主要的中国业务单元转移到马来西亚、印度、泰国等东南亚国家；2) 剥离在美国西南地区的业务，以进一步提高整体业务效率。经过上述调整，公司今年一季度税后利润已由去年同期之亏损 3,350 万港元改善至盈利 5,700 万港元。另外，在中国通过与**中国宏桥(1378 HK, 买入)** 成立合资公司培育新的业务增长点。目前齐合环保的市值仅相当于 0.33 倍市净率，对于即将来临的基本面改善，我们认为公司值得获得价值重估机遇，建议投资者可以将齐合环保纳入跟踪观察。

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	27,996	0.75	2.81
恒生国企	10,174	1.08	-5.25
恒生科技	7,661	-0.08	-9.07
上证综指	3,565	1.02	2.64
深证综指	2,479	0.35	6.41
深圳创业板	3,537	1.40	19.25
美国道琼斯	34,987	0.15	14.31
美国标普 500	4,360	-0.33	16.08
美国纳斯达克	14,543	-0.70	12.84
德国 DAX	15,630	-1.01	13.93
法国 CAC	6,493	-0.99	16.97
英国富时 100	7,012	-1.12	8.54
日本日经 225	28,279	-1.15	3.04
澳洲 ASX 200	7,336	-0.26	11.37
台湾加权	18,034	1.06	22.41

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	36,795	0.95	-0.39
恒生工商业	18,105	0.38	3.74
恒生地产	34,502	1.98	7.39
恒生公用事业	51,431	1.46	12.39

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)	-1.15
深港通(南下)	17.09
沪港通(北上)	101.12
深港通(北上)	54.31

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>

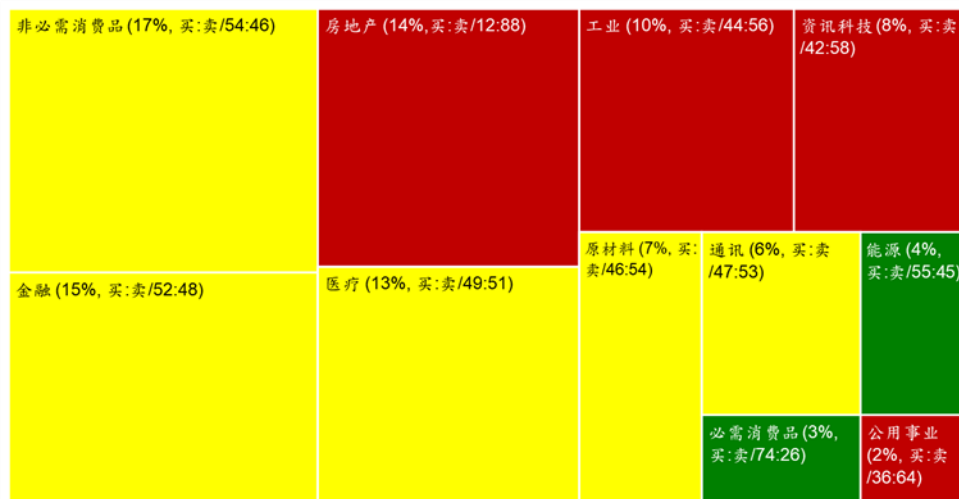
招銀国际证券焦点股份

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	
长仓												
比亚迪股份	1211	HK	汽车	买入	213.8	282.0	32%	70.8	50.1	7.8	12.0	0.1%
晶盛机电	300316	CH	装备制造	买入	53.14	60.90	15%	57.3	49.5	15.9	25.2	1.3%
三一国际	631	HK	装备制造	买入	7.58	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	12.90	15.32	19%	9.2	6.2	2.1	29.7	2.1%
安踏	2020	HK	可选消费	买入	189.0	198.84	5%	52.7	41.0	13.9	30.5	0.5%
华润啤酒	291	HK	必需消费	买入	67.85	91.90	35%	44.2	35.0	7.8	18.4	0.8%
希望教育	1765	HK	教育	买入	1.68	3.54	111%	13.1	11.0	1.4	11.9	2.4%
平安好医生	1833	HK	医药	买入	87.00	142.77	64%	亏损	亏损	5.7	-8.3	0.0%
哔哩哔哩	BILI	US	互联网	买入	110.1	154.0	40%	亏损	亏损	NA	-102	0.0%
美团点评	3690	HK	互联网	买入	290.4	383.0	32%	亏损	亏损	NA	-42.1	0.0%
华润置地	1109	HK	房地产	买入	31.90	44.79	40%	5.9	5.5	1.1	14.6	4.5%
宝龙商业	9909	HK	房地产	买入	26.10	33.20	27%	30.6	23.6	5.6	25.3	1.9%
中国宏桥	1378	HK	资源	买入	10.28	15.00	46%	4.7	4.6	0.9	19.5	10.0%
比亚迪电子	285	HK	科技	买入	45.00	55.00	22%	14.7	13.2	5.0	21.3	0.7%
中兴通讯	763	HK	科技	买入	25.60	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	29.96	49.08	64%	亏损	亏损	6.0	15.0	0.0%

资料来源：彭博、招銀国际证券研究(截至2021年7月15日)

招銀国际证券上日股票交易方块 - 15/7/2021

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%

招銀国际证券研究部覆盖股份

	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	36.85	40.50	1,784	17.5	12.0	10.6
	新鸿基地产	16 HK	买入	117.20	137.70	3,396	14.4	12.6	10.6
	新世界发展	17 HK	买入	37.60	49.30	956	87.6	29.6	15.6
	长实集团	1113 HK	买入	54.15	66.50	1,973	12.2	8.8	7.9
	万科企业 - H	2202 HK	买入	23.10	33.92	3,187	6.0	5.3	4.7
	万科企业 - A	000002 CH	买入	23.52	31.36	2,651	6.8	6.0	5.3
	中国海外发展	688 HK	买入	18.20	30.49	1,992	4.3	4.1	3.9
	碧桂园	2007 HK	买入	8.38	13.36	1,848	4.1	4.1	3.4
	华润置地	1109 HK	买入	31.90	44.79	2,275	6.9	7.7	6.4
	龙湖集团	960 HK	持有	42.10	34.27	2,554	12.1	11.8	9.5
	世茂集团	813 HK	买入	18.40	44.94	651	5.0	4.4	3.8
	雅居乐集团	3383 HK	买入	9.84	13.89	385	4.6	4.4	3.7
	合景泰富集团	1813 HK	买入	10.42	17.87	331	3.0	4.3	3.7
	中国奥园	3883 HK	买入	6.27	15.48	169	3.6	2.3	2.0
	时代中国控股	1233 HK	买入	8.72	16.20	173	2.9	2.4	2.1
	大发地产	6111 HK	买入	5.73	8.32	47	12.5	6.8	5.9
	德信中国	2019 HK	买入	2.93	3.56	79	7.1	6.3	5.5
	新希望服务	3658 HK	买入	2.68	4.41	22	17.2	10.0	6.5
	远洋服务	6677 HK	买入	6.00	7.41	71	21.5	15.4	11.5
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.16	5.60	133	3.4	3.1	2.7
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.33	3.52	78	4.7	4.4	3.3
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.10	5.06	146	5.7	4.8	4.0
	绿城服务	1755 HK	持有	20.60	9.50	180	39.2	30.2	25.3
	雅生活服务	3319 HK	卖出	33.80	31.70	480	22.9	19.9	17.3
	弘阳服务	1756 HK	买入	2.10	9.40	25	21.2	11.8	8.3
	碧桂园服务	6098 HK	买入	78.35	84.60	2,528	78.8	46.0	35.0
	保利物业 - H	6049 HK	卖出	47.80	53.40	264	36.0	30.6	24.2
	蓝光嘉宝服务	2606 HK	买入	54.05	69.80	96	15.1	11.2	8.4
	旭辉永升服务	1995 HK	买入	19.02	28.80	318	64.2	38.5	25.0
	新城悦服务	1755 HK	买入	20.60	29.50	180	29.2	23.0	18.9
	华润万象生活	1209 HK	买入	49.50	52.20	1,130	113.7	67.6	51.3
	宝龙商业	9909 HK	买入	26.10	30.90	168	45.5	35.1	27.4
	建业新生活	9983 HK	买入	7.11	11.30	90	21.8	14.3	10.2
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	买入	225.80	254.30	2,477	45.3	38.2	30.7
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	42.26	56.70	2,973	41.4	31.3	25.2
	鸿腾二零八八精密科技	6088 HK	买入	1.77	3.63	122	12.8	7.3	6.3
	通达集团	698 HK	买入	0.48	0.58	31	8.9	5.8	5.3
	东江集团控股	2283 HK	买入	3.06	2.33	25	8.5	10.8	8.8
	瑞声科技	2018 HK	持有	52.70	48.30	637	38.4	25.7	23.3
	小米集团	1810 HK	买入	26.95	35.60	6,760	44.8	22.8	20.7
	比亚迪电子	285 HK	买入	45.00	54.98	1,014	16.7	15.8	14.2
	丘钛科技	1478 HK	买入	17.36	23.00	205	21.7	16.3	14.3
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	40.68	46.90	1,390	45.7	30.4	25.0
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	35.80	41.20	1,542	38.9	26.7	23.3
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	25.60	28.10	1,854	27.8	19.1	16.6
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	33.88	49.27	242	27.9	17.1	13.3
	深南电路 - A	002916 CH	持有	109.10	101.92	534	36.4	39.6	32.1
	生益科技 - A	600183 CH	买入	23.92	30.50	551	32.3	23.5	19.4
	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	31.61	29.40	306	31.4	33.7	23.6
	雷蛇	1337 HK	买入	2.07	3.22	183	3,238.3	305.0	156.6

软件及 IT 服务	万国数据	GDS US	买入	73.39	102.70	137	亏损	亏损	亏损
	万国数据	9698 HK	买入	70.90	99.45	1,060	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	14.98	12.00	435	42.2	33.8	28.1
	广联达 - A	002410 CH	买入	75.13	91.36	892	269.6	163.3	109.4
	海康威视 - A	002415 CH	买入	63.34	75.65	5,913	44.2	35.9	30.1
	明源云	909 HK	买入	38.30	44.75	754	NA	160.8	113.5
	大华股份 - A	002236 CH	持有	20.86	24.11	625	16.0	17.1	14.7
	金山软件有限公司	KC US	买入	29.96	45.26	67	亏损	亏损	亏损
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	565.00	753.00	54,217	39.9	33.6	27.2
	阿里巴巴	BABA US	买入	214.76	302.50	5,822	23.9	19.6	16.4
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	185.52	335.80	656	亏损	20.3	16.4
	拼多多公司	PDD US	买入	110.74	175.00	1,388	亏损	亏损	亏损
	哔哩哔哩	BILI US	买入	110.12	154.00	423	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	154.80	382.00	6,440	N/A	亏损	515.7
	爱奇艺公司	IQ US	买入	12.73	25.00	100	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	13.81	15.00	28	6.1	11.1	8.2
	欢聚集团	YY US	买入	62.48	132.00	50	182.1	4,371.5	291.4
	携程集团	TCOM US	买入	31.60	48.00	201	亏损	72.7	18.6
	同程艺龙	780 HK	买入	19.18	21.00	423	NA	24.6	17.2
	兑吧	1753 HK	买入	1.97	4.10	21	NA	NA	NA
	完美世界 - A	002624 CH	买入	19.91	48.90	386	12.5	10.9	9.6
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	22.78	30.00	505	23.0	20.0	17.4
	美团 - W	3690 HK	买入	290.40	383.00	17,798	558.5	亏损	亏损
	宝尊电商	BZUN US	买入	33.58	50.00	26	NA	12.0	8.6
	友谊时光	6820 HK	买入	2.09	4.00	46	NA	7.0	5.8
	中手游	302 HK	买入	4.63	4.39	128	13.6	11.0	10.3
	稻草熊娱乐	2125 HK	买入	7.14	17.00	49	N/A	17.9	14.3
	福祿控股	2101 HK	买入	9.49	12.00	38	N/A	16.6	12.3
汇量科技	1860 HK	买入	9.00	11.00	145	900.0	900.0	300.0	
Zhihu Inc	ZH US	买入	11.09	16.00	62	亏损	亏损	亏损	
虎牙公司	HUYA US	买入	15.81	23.80	37	3.0	5.1	2.8	
腾讯音乐娱乐集团	TME US	买入	12.40	20.00	210	4.1	5.0	3.6	
教育	睿见教育	6068 HK	买入	1.97	5.80	43	7.0	6.1	5.2
	中国东方教育	667 HK	买入	10.18	20.80	224	40.1	17.9	15.4
	卓越教育集团	3978 HK	买入	1.29	4.44	11	5.9	6.9	4.5
	北京洪恩教育科技股份	IH US	买入	10.28	26.08	5	N/A	249.4	135.6
	中国新华教育	2779 HK	买入	1.97	2.97	32	9.6	8.5	7.6
	希望教育	1765 HK	买入	1.68	3.54	134	17.6	14.1	11.9
非银金融	远东宏信	3360 HK	买入	8.27	11.10	344	6.2	5.8	4.8
	中金公司 - H	3908 HK	买入	20.80	22.40	2,401	18.8	15.0	13.9
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	10.88	18.80	1,554	9.4	8.5	7.4
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	8.84	15.30	2,369	11.0	7.9	7.3
	海通证券 - H	6837 HK	买入	6.63	9.40	1,597	7.2	8.0	6.8
	广发证券 - H	1776 HK	持有	10.12	8.90	1,203	9.2	9.2	8.3
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.26	4.20	931	7.3	6.2	5.5
	香港交易所	388 HK	持有	505.00	265.00	6,403	67.4	63.6	56.1
	中银航空租赁有限公司	2588 HK	买入	64.05	73.50	445	8.1	7.0	6.3
保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	23.30	38.52	2,981	6.8	6.7	5.9
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	14.00	28.14	8,853	6.1	6.6	5.8
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	31.20	38.04	7,363	15.2	16.4	14.4
	众安在线 - H	6060 HK	买入	49.80	49.92	732	亏损	61.2	47.0
	中国太平	966 HK	买入	12.12	20.54	436	6.6	5.1	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	23.90	41.60	1,384	4.6	5.1	4.7
	新华保险 - A	601336 CH	持有	45.35	53.51	1,151	9.7	10.7	10.0
	中国平安	2318 HK	买入	73.05	96.06	13,252	8.7	9.8	8.4

	中国平安 - A	601318 CH	买入	59.98	86.21	11,022	7.1	7.1	6.2
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.58	4.33	2,739	7.7	9.8	8.4
	中国财险 - H	2328 HK	买入	7.05	9.06	1,568	5.8	7.1	6.2
装备制造	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	16.66	24.50	1,709	12.9	4.2	4.0
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	16.99	20.50	1,422	14.6	11.9	11.3
	中国重汽	3808 HK	持有	14.26	19.50	394	5.2	5.1	5.5
	中国龙工	3339 HK	买入	2.36	4.29	101	5.6	6.0	5.9
	三一国际	631 HK	买入	7.58	11.90	238	20.2	16.4	13.3
	三一重工 - A	600031 CH	持有	25.56	31.00	2,169	14.0	11.6	10.8
	中联重科 - H	1157 HK	买入	7.20	16.80	819	11.1	6.9	5.8
	中联重科 - A	000157 CH	买入	8.27	18.70	681	14.3	8.9	7.5
	恒立液压 - A	601100 CH	持有	96.21	83.00	1,256	55.6	43.9	38.3
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	56.08	82.00	272	40.9	28.8	22.8
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	6.64	9.20	265	7.8	9.3	8.4
	兴达国际	1899 HK	买入	1.89	3.19	30	8.9	8.5	7.4
	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	53.14	60.90	683	79.3	45.8	30.7
	捷佳伟创	300724 CH	买入	128.64	185.00	447.28	108.1	68.4	43.5
新能源/公用	信义光能	968 HK	持有	15.64	15.00	1,390	28.2	23.7	20.4
	龙源电力 - H	916 HK	买入	13.20	12.98	1,061	20.1	17.3	15.6
	金风科技 - H	2208 HK	买入	11.80	7.70	611	20.7	16.3	11.1
	金风科技 - A	002202 CH	持有	12.53	11.40	508	22.0	17.3	11.8
	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 - H	956 HK	买入	4.14	4.15	375	9.8	7.3	7.2
	天伦燃气	1600 HK	买入	8.18	8.31	82	7.0	7.1	6.2
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	93.13	90.00	5,041	41.1	34.4	26.4
	中国燃气	384 HK	买入	24.80	37.12	1,385	12.3	10.6	9.4
	新奥能源控股有限公司	2688 HK	持有	163.50	120.00	1,847	29.3	24.6	20.9
	华润燃气	1193 HK	持有	48.70	42.00	1,127	21.1	18.2	16.2
	中国宏桥	1378 HK	买入	10.28	15.00	938	5.7	5.5	5.2
可选消费	普拉达	1913 HK	买入	53.95	67.31	1,380	亏损	78.2	49.3
	安踏体育	2020 HK	买入	189.00	212.74	5,109	91.6	57.3	43.2
	大家乐集团	341 HK	买入	16.28	19.05	95	26.4	30.1	23.1
	海底捞	6862 HK	买入	45.35	78.40	2,476	678.0	50.8	38.0
	九毛九	9922 HK	买入	32.00	40.07	465	318.9	82.0	56.3
	百胜中国	9987 HK	买入	509.00	595.39	2,141	241.6	231.8	196.0
	颐海国际	1579 HK	买入	55.25	108.52	578	54.9	41.1	31.9
	波司登	3998 HK	买入	5.27	6.13	570	30.9	25.1	21.4
	李宁	2331 HK	买入	94.60	103.82	2,360	125.5	65.5	54.2
	特步国际	1368 HK	买入	14.62	5.84	384	63.6	47.6	37.9
	江南布衣	3306 HK	买入	12.90	15.32	67	17.3	12.4	10.8
	中国利郎	1234 HK	买入	5.37	6.76	64	10.2	7.8	6.6
	JS 环球生活	1691 HK	买入	21.85	34.38	764	25.5	23.3	18.7
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	28.70	47.26	2,917	24.1	21.0	18.7
	美的集团 - A	000333 CH	买入	71.17	95.24	5,017	19.8	19.2	16.6
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	4.48	13.04	426	16.0	12.8	9.5
	百联股份 - A	600827 CH	持有	17.93	14.06	299	298.8	44.8	35.2
医药	石药集团	1093 HK	买入	11.16	14.79	1,336	23.2	22.6	19.4
	三生制药	1530 HK	买入	8.59	17.70	219	12.4	10.4	N/A
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	34.85	60.61	189	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	7.55	41.20	66	2.6	N/A	N/A
	医思健康	2138 HK	买入	14.58	22.29	162	50.3	76.7	48.6
	爱康医疗	1789 HK	买入	13.20	12.95	147	42.3	35.9	27.5
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	181.40	193.04	1,543	74.0	99.8	81.4
	药明康德 - A	603259 CH	买入	165.00	224.01	4,825	116.5	77.5	57.8
	药明生物	2269 HK	买入	137.70	99.37	5,836	287.2	233.1	169.2

	亚盛医药	6855 HK	买入	52.45	66.04	133	亏损	亏损	亏损
	康德莱器械 - H	1501 HK	买入	37.20	44.91	62	45.7	37.1	28.3
	锦欣生殖	1951 HK	买入	16.68	22.26	418	N/A	99.7	68.0
	诺诚健华	9969 HK	买入	30.55	24.59	458	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	87.00	142.77	998	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	62.05	92.08	240	N/A	亏损	3.6
	天境生物科技	IMAB US	买入	74.16	86.53	57	N/A	亏损	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	16.33	25.52	82	52.7	39.6	27.6
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	62.30	78.40	275	N/A	亏损	243.0
	先声药业	2096 HK	买入	12.22	13.73	319	39.1	27.4	21.1
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	6.53	9.60	963	12.7	8.7	8.1
	中国旺旺	151 HK	持有	5.48	6.02	658	14.5	14.6	13.4
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	44.20	50.10	1,745	44.2	29.5	24.0
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	35.80	45.90	2,178	31.1	29.4	24.9
	中国飞鹤	6186 HK	买入	16.84	27.10	1,502	22.3	17.4	14.2
	高鑫零售	6808 HK	买入	5.58	8.70	532	16.6	19.2	17.3
	家家悦 - A	603708 CH	持有	16.18	41.44	98	21.5	18.1	15.0
	华润啤酒	291 HK	买入	67.85	91.90	2,201	66.5	47.7	37.8
	青岛啤酒股份 - H	168 HK	买入	78.35	85.45	1,380	40.7	35.3	31.4
	青岛啤酒股份 - A	600600 CH	持有	101.61	81.62	1,148	58.9	51.0	45.4
	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	1997.99	2447.30	25,099	53.7	48.0	40.3
	五粮液	000858 CH	买入	280.83	347.50	10,901	54.7	43.8	36.5
综合企业	新创建集团	659 HK	买入	7.97	13.70	312	132.8	6.9	6.0
快递	中通快递	ZTO US	买入	29.21	39.50	242	37.6	36.1	27.3
	中通快递	2057 HK	买入	227.40	306.00	1,881	37.6	36.0	27.2
	顺丰控股	002352 CH	持有	65.30	77.00	2,975	39.8	61.6	46.6
汽车	广汽集团	2238 HK	买入	7.15	11.10	1,490	11.1	8.3	7.0
	吉利汽车	175 HK	买入	24.35	28.30	2,391	37.7	30.8	27.1
	东风集团股份	489 HK	买入	6.94	12.00	598	5.0	3.8	3.5
	长城汽车	2333 HK	买入	27.15	28.90	4,051	41.7	30.5	25.8
	上汽集团	600104 CH	买入	20.52	33.90	2,397	9.9	8.2	6.9
	中升控股	881 HK	买入	76.60	95.80	1,810	28.2	20.8	16.0
	美东汽车	1268 HK	买入	47.30	46.20	589	68.2	49.8	40.4
	永达汽车	3669 HK	买入	16.82	18.60	332	19.8	15.2	13.5
新能源汽车	比亚迪股份	1211 HK	买入	213.80	282.00	7,394	145.2	85.3	60.3
	比亚迪股份	002594 CH	买入	236.40	275.60	6,150	160.5	94.3	66.7
	蔚来汽车公司	NIO US	买入	43.68	46.32	716	亏损	亏损	亏损
	小鹏汽车	XPEV US	买入	38.51	39.00	328	亏损	亏损	亏损
	理想汽车公司	LI US	买入	30.98	37.73	280	亏损	亏损	亏损

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年7月15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。