

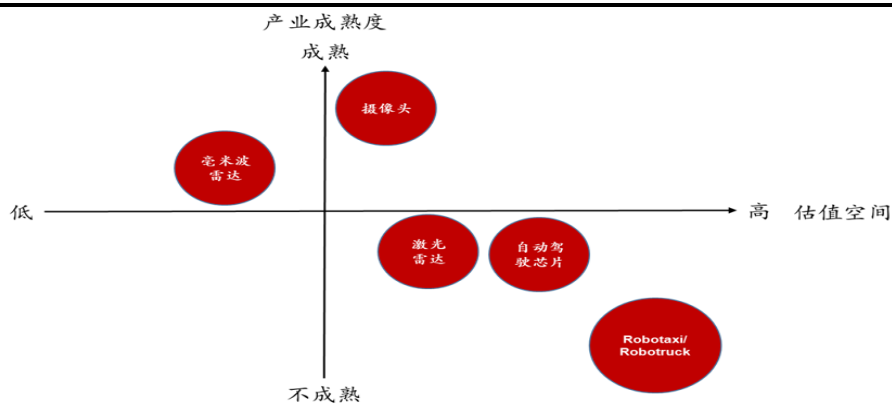
# 每日投资策略

## 宏观及行业展望 · 个股速评

### 宏观及行业

- 恒指料随美股回落，二万八未企稳。**上周五港股反复微升，恒指收市升8点，重上二万八，大市成交1,537亿港元。**港交所(388 HK)**涨3.8%，创近五个月新高，因有传闻内地赴港上市公司免网络安全审查。**小米(1810 HK)**升4.8%，是最佳蓝筹。上周五美股下挫，三大指数跌约0.8%，受消费者信心疲弱和通胀预期升温拖累。密歇根大学消费信心指数7月份初值逊预期，同时消费者展望未来一年通胀急升4.8%，高于市场预期。估计港股今天将随美股回落。
- OPEC+同意8月起增产。**石油出口国组织与盟友(OPEC+)达成新协议，同意今年8月至12月期间，每月收缩减产数量40万桶(等于增产)，总额为200万桶。该组织现时减产幅度为较基准水平减少580万桶。同时，减产协议将延长，由原定明年4月届满改为明年12月。受供应增加的预期拖累，油价上周受压，纽约期油全周跌逾半成。
- 本周市场焦点：央行议息、欧美经济数据和美股业绩。**人民银行周二公布LPR利率，欧洲央行周四公布议息结果，美国及欧元区7月份Markit制造业PMI均于周五公布，而美股进入蓝筹股业绩高峰期。
- 中国自动驾驶行业：行业发展超预期，关注产业链机遇。**2021年4月上海车展期间，华为公司展示了其无人驾驶技术，点燃网络和资本市场的热情。我们观察到2021年以来，自动驾驶行业爆炸性新闻不断：百度和吉利汽车正式组建智能电动汽车公司集度汽车，其车型将具备L4级别自动驾驶能力；小马智行、文远知行等头部自动驾驶解决方案公司年内均完成C/C+轮融资；长城汽车等自主车企也相继发布了自动驾驶的相关技术展示；苹果正重启“泰坦计划”(Project Titan)，制造完整的电动自动驾驶汽车。虽然L4+级别的全场景自动驾驶仍然面临技术及法律法规等各方面限制，但毋庸置疑，自动驾驶产业化进程远超此前市场预期。我们把2021年定义为中国自动驾驶产业链发展元年，推荐价值投资者关注自动驾驶整车标的，以及上游摄像头、激光雷达、毫米波雷达、操作系统服务商等机会。**我们首先看好自动驾驶硬件。**摄像头行业：推荐投资者关注**舜宇光学(2382 HK)**、**欧菲光(002456 CH)**等。毫米波雷达行业：推荐投资者关注**华域汽车(600741 CH)**等。激光雷达行业：推荐投资者关注禾赛科技(未上市)、速腾激光(未上市)、大疆科技(未上市)等。从全栈解决方案提供商角度，我们推荐投资者关注**百度(BADU US / 9888 HK)**以及**小马智行(未上市)**、**文远知行(未上市)**等。

### 自动驾驶相关领域的产业成熟度和估值前景



资料来源：招银国际证券

### 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	28,005	0.03	2.84
恒生国企	10,153	-0.21	-5.45
恒生科技	7,614	-0.61	-9.63
上证综指	3,539	-0.71	1.91
深证综指	2,454	-0.99	5.35
深圳创业板	3,433	-2.96	15.72
美国道琼斯	34,688	-0.86	13.33
美国标普 500	4,327	-0.75	15.20
美国纳斯达克	14,427	-0.80	11.94
德国 DAX	15,540	-0.57	13.28
法国 CAC	6,460	-0.51	16.37
英国富时 100	7,008	-0.06	8.48
日本日经 225	28,003	-0.98	2.04
澳洲 ASX 200	7,348	0.17	11.55
台湾加权	17,895	-0.77	21.47

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	36,924	0.35	-0.04
恒生工商业	18,095	-0.06	3.68
恒生地产	34,371	-0.38	6.98
恒生公用事业	50,917	-1.00	11.27

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)	12.90
深港通(南下)	8.26
沪港通(北上)	-19.59
深港通(北上)	9.63

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>

## 个股速评

- **万洲上半年纯利料跌12%，下半年料大幅反弹，目标价下调至8.9港元。**猪肉股**万洲国际(288 HK)**上半年受中国业务经营利润较低及美国诉讼开支影响，我们估计纯利同比跌12%至4.81亿美元。展望下半年，我们预期：美国市场之包装肉利润率于第三季将环比改善，因产品售价已追上生猪价格升幅，而公司将推出小包装鲜猪肉以改善利润率；中国市场之猪肉需求通常于中秋节前后增长，当生猪价格于第三季反弹，冷冻肉之减值影响料将逆转。我们调低万洲之21-23年经调整纯利预测5-8%，以反映美国诉讼开支、美国鲜猪肉业务及中国包装肉业务利润较低，21年经调整纯利料同比增长34%。目标价由9.6港元下调至8.9港元，相当于21年经调整预测市盈率12.9倍，维持「买入」评级。

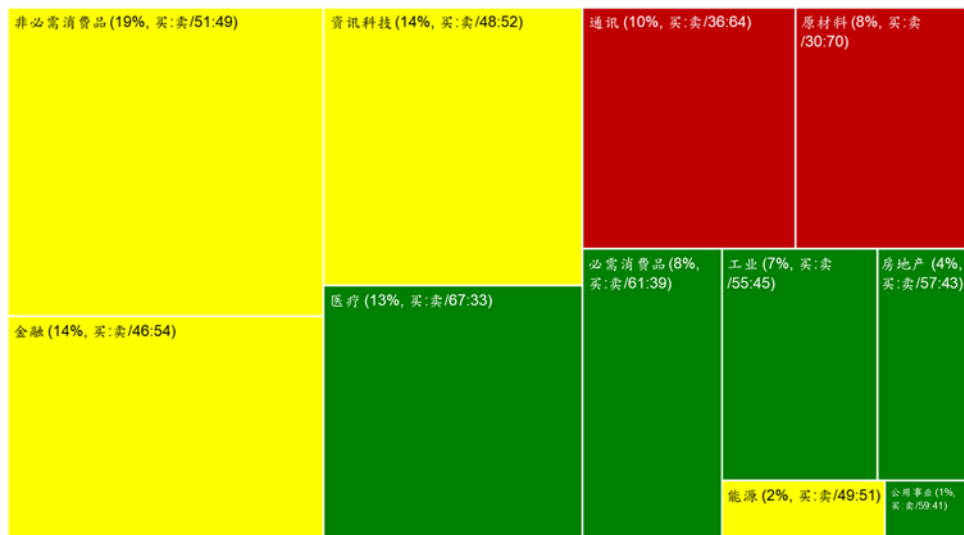
## 招銀国际证券焦点股份

公司名字	股票代码	行业	评级	股价	目标价	上行/下行	市盈率(倍)		市净率(倍)	ROE(%)		股息率
				(当地货币)	(当地货币)	空间	2021E	2022E	2021E	2021E	2021E	
<b>长仓</b>												
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	212.4	282.0	33%	70.6	49.9	7.8	12.0	0.1%	
晶盛机电	300316 CH	装备制造	买入	51.50	60.90	18%	55.5	48.0	15.4	25.2	1.4%	
三一国际	631 HK	装备制造	买入	7.83	11.90	52%	15.9	12.8	2.3	15.7	2.8%	
江南布衣	3306 HK	可选消费	买入	16.16	15.32	-5%	11.6	7.8	2.6	29.7	1.7%	
安踏	2020 HK	可选消费	买入	186.5	198.84	7%	52.2	40.5	13.8	30.5	0.5%	
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	67.70	91.90	36%	44.3	35.1	7.8	18.4	0.8%	
希望教育	1765 HK	教育	买入	1.70	3.54	108%	13.3	11.2	1.4	11.9	2.3%	
平安好医生	1833 HK	医药	买入	83.60	142.77	71%	亏损	亏损	5.4	-8.3	0.0%	
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	109.0	154.0	41%	亏损	亏损	NA	-102	0.0%	
美团点评	3690 HK	互联网	买入	290.8	383.0	32%	亏损	亏损	NA	-42.1	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	31.80	44.79	41%	5.9	5.5	1.1	14.6	4.5%	
宝龙商业	9909 HK	房地产	买入	26.15	33.20	27%	30.7	23.7	5.6	25.3	1.9%	
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	10.54	15.00	42%	4.9	4.7	0.9	19.5	9.8%	
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	45.10	55.00	22%	14.8	13.2	5.0	21.3	0.7%	
中兴通讯	763 HK	科技	买入	25.80	28.14	9%	16.1	14.0	2.1	13.5	1.3%	
金山云	KC US	软件及IT服务	买入	29.23	49.08	68%	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16日)

## 招銀国际证券上日股票交易方块 - 16/7/2021

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	36.50	40.50	1,767	17.3	11.9	10.5
	新鸿基地产	16 HK	买入	116.80	137.70	3,385	14.4	12.5	10.6
	新世界发展	17 HK	买入	37.50	49.30	953	87.4	29.5	15.5
	长实集团	1113 HK	买入	53.70	66.50	1,957	12.1	8.7	7.8
	万科企业 - H	2202 HK	买入	23.40	33.92	3,235	6.1	5.4	4.8
	万科企业 - A	000002 CH	买入	23.95	31.36	2,699	6.9	6.1	5.4
	中国海外发展	688 HK	买入	18.38	30.49	2,012	4.3	4.1	3.9
	碧桂园	2007 HK	买入	8.29	13.36	1,828	4.0	4.0	3.4
	华润置地	1109 HK	买入	31.80	44.79	2,268	6.9	7.7	6.4
	龙湖集团	960 HK	持有	41.85	34.27	2,539	12.0	11.8	9.4
	世茂集团	813 HK	买入	18.16	44.94	642	4.9	4.4	3.7
	雅居乐集团	3383 HK	买入	9.90	13.89	388	4.6	4.4	3.7
	合景泰富集团	1813 HK	买入	10.38	17.87	330	3.0	4.3	3.7
	中国奥园	3883 HK	买入	6.28	15.48	169	3.6	2.3	2.0
	时代中国控股	1233 HK	买入	8.77	16.20	174	2.9	2.4	2.2
	大发地产	6111 HK	买入	5.76	8.32	48	12.6	6.8	5.9
	德信中国	2019 HK	买入	2.92	3.56	79	7.1	6.2	5.5
	新希望服务	3658 HK	买入	2.60	4.41	21	16.7	9.7	6.3
	远洋服务	6677 HK	买入	5.84	7.41	69	21.0	15.0	11.1
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.20	5.60	135	3.4	3.2	2.8
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.34	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	21.15	9.50	184	39.8	30.6	25.7
	雅生活服务	3319 HK	卖出	34.55	31.70	491	23.4	20.4	17.7
	弘阳服务	1756 HK	买入	2.11	9.40	25	20.9	11.6	8.2
	碧桂园服务	6098 HK	买入	77.85	84.60	2,512	78.3	45.7	34.8
	保利物业 - H	6049 HK	卖出	46.65	53.40	258	35.2	29.9	23.6
	蓝光嘉宝服务	2606 HK	买入	54.10	69.80	96	15.1	11.2	8.4
	旭辉永升服务	1995 HK	买入	18.90	28.80	316	63.8	38.3	24.8
	新城悦服务	1755 HK	买入	21.15	29.50	184	30.0	23.6	19.4
	华润万象生活	1209 HK	买入	50.70	52.20	1,157	116.5	69.3	52.5
	宝龙商业	9909 HK	买入	26.15	30.90	168	45.6	35.2	27.4
	建业新生活	9983 HK	买入	6.98	11.30	89	21.4	14.0	10.1
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	买入	226.00	254.30	2,479	45.4	38.2	30.7
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	41.26	56.70	2,903	40.5	30.6	24.6
	鸿腾二零八八精密科技	6088 HK	买入	1.78	3.63	123	12.9	7.3	6.3
	通达集团	698 HK	买入	0.46	0.58	30	8.5	5.5	5.1
	东江集团控股	2283 HK	买入	3.00	2.33	25	8.3	10.6	8.7
	瑞声科技	2018 HK	持有	51.85	48.30	627	37.8	25.3	22.9
	小米集团	1810 HK	买入	28.25	35.60	7,086	46.9	23.9	21.7
	比亚迪电子	285 HK	买入	45.10	54.98	1,016	16.8	15.9	14.2
	丘钛科技	1478 HK	买入	16.84	23.00	199	21.0	15.8	13.9
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	40.39	46.90	1,380	45.4	30.1	24.8
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	35.87	41.20	1,546	39.0	26.8	23.3
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	25.80	28.10	1,854	28.0	19.3	16.8
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	32.71	49.27	233	27.0	16.5	12.9
	深南电路 - A	002916 CH	持有	109.26	101.92	535	36.4	39.7	32.2
	生益科技 - A	600183 CH	买入	23.46	30.50	540	31.7	23.1	19.0
	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	30.59	29.40	296	30.4	32.6	22.8
	雷蛇	1337 HK	买入	2.05	3.22	182	3,207.0	302.0	155.1

软件及 IT 服务	万国数据	GDS US	买入	72.35	102.70	135	亏损	亏损	亏损
	万国数据	9698 HK	买入	71.05	99.45	1,062	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	14.78	12.00	429	41.6	33.4	27.7
	广联达 - A	002410 CH	买入	71.49	91.36	849	256.6	155.4	104.1
	海康威视 - A	002415 CH	买入	63.00	75.65	5,882	44.0	35.7	30.0
	明源云	909 HK	买入	38.00	44.75	748	NA	159.6	112.6
	大华股份 - A	002236 CH	持有	22.31	24.11	668	17.1	18.3	15.7
	金山软件有限公司	KC US	买入	29.23	45.26	65	亏损	亏损	亏损
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	564.00	753.00	54,121	39.8	33.5	27.2
	阿里巴巴	BABA US	买入	212.10	302.50	5,750	23.6	19.3	16.2
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	179.58	335.80	635	亏损	19.6	15.9
	拼多多公司	PDD US	买入	107.45	175.00	1,347	亏损	亏损	亏损
	哔哩哔哩	BILI US	买入	109.01	154.00	419	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	151.00	382.00	6,282	N/A	亏损	503.1
	爱奇艺公司	IQ US	买入	12.31	25.00	97	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	13.08	15.00	27	5.7	10.5	7.8
	欢聚集团	YY US	买入	60.93	132.00	48	177.6	4,263.0	284.2
	携程集团	TCOM US	买入	30.22	48.00	193	亏损	69.6	17.8
	同程艺龙	780 HK	买入	18.96	21.00	418	NA	24.3	17.0
	兑吧	1753 HK	买入	2.00	4.10	22	NA	NA	NA
	完美世界 - A	002624 CH	买入	20.15	48.90	391	12.7	11.0	9.7
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	23.14	30.00	513	23.4	20.3	17.7
	美团 - W	3690 HK	买入	290.80	383.00	17,823	559.2	亏损	亏损
	宝尊电商	BZUN US	买入	32.45	50.00	25	NA	11.6	8.3
	友谊时光	6820 HK	买入	2.10	4.00	46	NA	7.0	5.8
	中手游	302 HK	买入	4.59	4.39	127	13.5	10.9	10.2
	稻草熊娱乐	2125 HK	买入	7.12	17.00	49	N/A	17.8	14.2
	福祿控股	2101 HK	买入	9.44	12.00	38	N/A	16.6	12.3
汇量科技	1860 HK	买入	9.23	11.00	148	923.0	923.0	307.7	
Zhihu Inc	ZH US	买入	11.07	16.00	62	亏损	亏损	亏损	
虎牙公司	HUYA US	买入	15.38	23.80	36	2.9	5.0	2.7	
腾讯音乐娱乐集团	TME US	买入	11.70	20.00	198	3.9	4.7	3.4	
教育	睿见教育	6068 HK	买入	1.95	5.80	42	7.0	6.0	5.2
	中国东方教育	667 HK	买入	9.83	20.80	216	38.7	17.3	14.9
	卓越教育集团	3978 HK	买入	1.24	4.44	11	5.7	6.7	4.3
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	10.13	26.08	5	N/A	245.8	133.6
	中国新华教育	2779 HK	买入	1.96	2.97	32	9.6	8.4	7.5
	希望教育	1765 HK	买入	1.70	3.54	136	17.8	14.3	12.0
非银金融	远东宏信	3360 HK	买入	8.26	11.10	344	6.2	5.8	4.8
	中金公司 - H	3908 HK	买入	21.50	22.40	2,459	19.5	15.6	14.4
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	10.98	18.80	1,555	9.5	8.6	7.5
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	8.91	15.30	2,364	11.1	8.0	7.4
	海通证券 - H	6837 HK	买入	6.72	9.40	1,595	7.3	8.1	6.8
	广发证券 - H	1776 HK	持有	10.22	8.90	1,209	9.3	9.3	8.3
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.34	4.20	932	7.5	6.3	5.6
	香港交易所	388 HK	持有	524.00	265.00	6,643	70.0	66.0	58.2
	中银航空租赁有限公司	2588 HK	买入	64.10	73.50	445	8.1	7.0	6.3
保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	23.40	38.52	2,951	6.9	6.7	5.9
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	14.02	28.14	8,775	6.1	6.6	5.8
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	30.97	38.04	7,319	15.1	16.3	14.3
	众安在线 - H	6060 HK	买入	47.30	49.92	695	亏损	58.1	44.7
	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	23.85	41.60	1,359	4.6	5.1	4.7
	新华保险 - A	601336 CH	持有	44.48	53.51	1,133	9.5	10.5	9.8
	中国平安	2318 HK	买入	73.40	96.06	13,220	8.7	9.8	8.4

	中国平安 - A	601318 CH	买入	59.70	86.21	11,026	7.1	7.1	6.2
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.60	4.33	2,708	7.8	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
<b>装备制造</b>	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	16.52	24.50	1,704	12.8	4.3	4.0
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	17.00	20.50	1,421	14.7	11.9	11.3
	中国重汽	3808 HK	持有	13.92	19.50	384	5.0	5.0	5.4
	中国龙工	3339 HK	买入	2.35	4.29	101	5.5	6.0	5.9
	三一国际	631 HK	买入	7.83	11.90	246	20.9	17.0	13.7
	三一重工 - A	600031 CH	持有	25.04	31.00	2,125	13.8	11.3	10.6
	中联重科 - H	1157 HK	买入	7.09	16.80	803	11.0	6.8	5.7
	中联重科 - A	000157 CH	买入	8.12	18.70	669	14.0	8.7	7.3
	恒立液压 - A	601100 CH	持有	95.12	83.00	1,242	55.0	43.4	37.9
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	54.81	82.00	266	40.0	28.1	22.3
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	6.70	9.20	257	7.9	9.4	8.5
	兴达国际	1899 HK	买入	1.91	3.19	31	9.0	8.6	7.4
	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	51.50	60.90	662	76.9	44.4	29.8
	捷佳伟创	300724 CH	买入	131.55	185.00	457.40	110.5	70.0	44.4
<b>新能源/公用</b>	信义光能	968 HK	持有	15.32	15.00	1,362	27.7	23.3	20.0
	龙源电力 - H	916 HK	买入	13.50	12.98	1,085	20.6	17.7	15.9
	金风科技 - H	2208 HK	买入	11.86	7.70	621	20.8	16.4	11.2
	金风科技 - A	002202 CH	持有	12.80	11.40	518	22.4	17.7	12.1
	伟能集团	1608 HK	买入	1.88	4.00	50	17.0	9.7	6.6
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	4.00	4.15	370	9.5	7.0	6.9
	天伦燃气	1600 HK	买入	8.28	8.31	83	7.1	7.2	6.3
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	89.00	90.00	4,818	39.3	32.8	25.2
	中国燃气	384 HK	买入	24.50	37.12	1,368	12.2	10.4	9.3
	新奥能源控股有限公司	2688 HK	持有	160.20	120.00	1,810	28.7	24.1	20.5
	华润燃气	1193 HK	持有	47.90	42.00	1,108	20.8	17.9	16.0
	中国宏桥	1378 HK	买入	10.54	15.00	961	5.8	5.7	5.3
<b>可选消费</b>	普拉达	1913 HK	买入	52.65	67.31	1,347	亏损	76.3	48.1
	安踏体育	2020 HK	买入	186.50	212.74	5,042	90.4	56.6	42.6
	大家乐集团	341 HK	买入	16.20	19.05	95	26.2	29.9	23.0
	海底捞	6862 HK	买入	44.80	78.40	2,446	669.8	50.2	37.6
	九毛九	9922 HK	买入	32.15	40.07	467	320.4	82.4	56.5
	百胜中国	9987 HK	买入	510.00	595.39	2,145	242.0	232.2	196.3
	颐海国际	1579 HK	买入	54.20	108.52	567	53.9	40.3	31.3
	波司登	3998 HK	买入	5.28	6.13	571	31.0	25.1	21.4
	李宁	2331 HK	买入	92.75	103.82	2,314	123.0	64.2	53.1
	特步国际	1368 HK	买入	14.58	5.84	383	63.4	47.4	37.7
	江南布衣	3306 HK	买入	16.16	15.32	84	21.6	15.6	13.5
	中国利郎	1234 HK	买入	5.31	6.76	64	10.1	7.7	6.5
	JS 环球生活	1691 HK	买入	21.75	34.38	760	25.3	23.2	18.6
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	28.45	47.26	2,867	23.8	20.9	18.5
	美的集团 - A	000333 CH	买入	69.70	95.24	4,913	19.4	18.8	16.2
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	4.41	13.04	420	15.8	12.6	9.4
	百联股份 - A	600827 CH	持有	17.30	14.06	289	288.3	43.3	33.9
<b>医药</b>	石药集团	1093 HK	买入	10.90	14.79	1,305	22.6	22.1	18.9
	三生制药	1530 HK	买入	8.51	17.70	217	12.3	10.3	N/A
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	35.00	60.61	190	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	7.30	41.20	64	2.5	N/A	N/A
	医思健康	2138 HK	买入	14.40	22.29	160	49.7	75.8	48.0
	爱康医疗	1789 HK	买入	12.52	12.95	140	40.1	34.0	26.1
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	175.47	193.04	1,495	71.5	96.6	78.7
	药明康德 - A	603259 CH	买入	165.10	224.01	4,849	116.6	77.5	57.8
	药明生物	2269 HK	买入	139.90	99.37	5,929	291.8	236.8	171.9



	亚盛医药	6855 HK	买入	47.90	66.04	121	亏损	亏损	亏损
	康德莱器械 - H	1501 HK	买入	36.00	44.91	60	44.2	35.9	27.4
	锦欣生殖	1951 HK	买入	16.28	22.26	408	N/A	97.4	66.4
	诺诚健华	9969 HK	买入	30.40	24.59	456	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	83.60	142.77	959	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	70.00	92.08	271	N/A	亏损	4.1
	天境生物科技	IMAB US	买入	77.45	101.67	60	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	60.55	78.40	267	N/A	亏损	236.1
	先声药业	2096 HK	买入	12.50	13.73	326	40.0	28.0	21.6
<b>必需消费</b>	万洲国际	288 HK	买入	6.58	9.60	970	12.8	8.8	8.2
	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	43.95	50.10	1,735	43.9	29.3	23.8
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	35.10	45.90	2,135	30.5	28.9	24.4
	中国飞鹤	6186 HK	买入	16.92	27.10	1,509	22.4	17.5	14.3
	高鑫零售	6808 HK	买入	5.69	8.70	543	17.0	19.6	17.6
	家家悦 - A	603708 CH	持有	16.21	41.44	99	21.6	18.1	15.1
	华润啤酒	291 HK	买入	67.70	91.90	2,196	66.4	47.6	37.7
	青岛啤酒股份 - H	168 HK	买入	76.75	85.45	1,340	39.9	34.6	30.8
	青岛啤酒股份 - A	600600 CH	持有	98.41	81.62	1,117	57.0	49.4	44.0
	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	1955.90	2447.30	24,570	52.6	47.0	39.5
	五粮液	000858 CH	买入	277.52	347.50	10,772	54.0	43.3	36.1
<b>综合企业</b>	新创建集团	659 HK	买入	7.97	13.70	312	132.8	6.9	6.0
<b>快递</b>	中通快递	ZTO US	买入	29.19	39.50	241	37.6	36.1	27.3
	中通快递	2057 HK	买入	227.80	306.00	1,884	37.6	36.1	27.3
	顺丰控股	002352 CH	持有	65.30	77.00	2,975	39.8	61.6	46.6
<b>汽车</b>	广汽集团	2238 HK	买入	7.07	11.10	1,477	11.0	8.2	6.9
	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	6.98	12.00	601	5.0	3.8	3.6
	长城汽车	2333 HK	买入	27.85	28.90	4,131	42.8	31.3	26.5
	上汽集团	600104 CH	买入	20.79	33.90	2,429	10.1	8.3	7.0
	中升控股	881 HK	买入	76.30	95.80	1,803	28.1	20.7	16.0
	美东汽车	1268 HK	买入	47.00	46.20	585	67.8	49.5	40.1
	永达汽车	3669 HK	买入	16.52	18.60	326	19.4	14.9	13.3
<b>新能源汽车</b>	比亚迪股份	1211 HK	买入	212.40	282.00	7,072	144.2	84.7	59.9
	比亚迪股份	002594 CH	买入	222.92	275.60	5,898	151.4	88.9	62.9
	蔚来汽车公司	NIO US	买入	42.80	46.32	701	亏损	亏损	亏损
	小鹏汽车	XPEV US	买入	39.03	39.00	332	亏损	亏损	亏损
	理想汽车公司	LI US	买入	30.32	37.73	274	亏损	亏损	亏损

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年7月16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之分析员，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之分析员，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。