

每日晨报

2021年7月23日

今日焦点

互联网、消费及交运行业剖析

社区团购不取代传统业态，获客附加价值大于盈利价值

谷馨瑜, CPA

connie.gu@bocomgroup.com

- 跨行业深度报告 (中文版 31 页) -

互联网公司相继入局社区团购市场已近1年，2021年在该领域的投资总额可能超过1000亿元人民币，预计行业规模超过7000亿元。

超市受影响较大，但具有供应链优势；生鲜帮社团平台引流，快消品盈利；也为货运、快递公司带来新增量。

长期UE有优化空间，但短期以拉新为主，将持续补贴，盈利不是平台首要目标。

目前行业格局与我们2月报告短期预判基本一致，美团/拼多多份额领先，阿里/京东起步略晚，但也可能受益于已有的供应链和仓配能力占领部分市场。

行业风险：政策趋严，规模化效应不达预期。

房地产周报

物管股盈喜潮

评级：同步

谢骥聪, CFA, FRM

philip.tse@bocomgroup.com

香港房地产：由于缺乏新项目推出，一手市场周末成交量环比降78.9%至40套，二手市场也表现呆滞，50大屋苑的成交量下降8.3%至155套。

中国房地产：正荣服务(6958 HK)发布正面盈利预告，预计上半年未经审计的合并净利润同比增长60%以上。恒大物业(6666 HK)也发布盈喜，预计上半年净利润同比增长约70%。此外，恒大集团(3333 HK)宣布已解决与广发银行的债务纠纷，并全额归还了1.32亿元人民币的相关贷款。10城月初至今交易量同比增长7.2%，新供应量增长6.4%。

投资启示：对于香港开发商，我们仍然偏好拥有充足住宅货源多于聚焦零售或商业物业的开发商，包括新地(16 HK/买入)和新世界(17 HK/买入)。

对于内地开发商，鉴于房价出现上升压力，我们预计短期内会有更多政策出台，但仍然看好推盘更快、估值不高、财务正在改善的房企，包括世茂(813 HK/买入)。

请于2021年《亚洲货币》评选中
投交银国际销售及研究团队一票：
<https://euromoney.com/brokers>

全球主要指数

	收盘价	涨跌%	年初至今 涨跌%
恒指	27,724	1.76	0.45
国指	10,007	1.79	-6.82
上A	3,747	0.34	2.92
上B	264	0.51	8.53
深A	2,620	0.45	7.48
深B	1,241	0.08	14.20
道指	34,823	0.07	13.78
标普500	4,367	0.20	16.28
纳指	14,685	0.36	13.94
英国富时100	6,968	-0.43	7.86
法国CAC	6,464	0.00	16.45
德国DAX	15,515	0.60	13.09

资料来源：FactSet

主要商品及外汇价格

	收盘价	三个月 涨跌%	年初至今 涨跌%
布兰特	72.23	10.44	39.44
期金	1,802.90	1.22	-4.76
期银	25.11	-4.54	-5.21
期铜	9,271.50	-2.15	19.76
日圆	110.14	-1.94	-6.26
英镑	1.38	-0.64	0.64
欧元	1.18	-1.91	-3.62
基点变动		三个月	六个月
HIBOR	0.15	-16.24	-37.47
美国10年债息!	1.26	-19.44	15.47

资料来源：FactSet

恒指技术走势

恒生指数	27,723.84
50天平均线	28,324.65
200天平均线	28,789.13
14天强弱指数	46.07
沽空(百万港元)	15,500

资料来源：FactSet

洪灏, CFA

研究部主管

hao.hong@bocomgroup.com

2021年7月23日

每日晨报
本周公布经济数据 - 美国

日期	事件	市场预期	上次数据
7月20日	新屋动工量(百万)	1.590	1.572
7月22日	现货住宅销售(百万)	5.90	5.80
7月23日	制造业 PMI	61.5	62.1

资料来源：彭博

本周公布经济数据 - 中国

日期	事件	市场预期	上次数据
----	----	------	------

资料来源：彭博

交银国际最新研究报告
深度报告

7月22日	互联网、消费及交运跨行业剖析 - 社区团购不取代传统业态，获客附加价值大于盈利价值	谷馨瑜, CPA, 吕浩江, 孙梦琪, 王琪, 庞昕怡, 赵丽, CFA
7月16日	银行及房地产跨行业剖析 - 房地产限贷下，银行与开发商何去何从	王瑾, 谢骥聪, CFA, FRM, 韩嘉楠, 罗仪雯, CFA, CPA
6月29日	新能源及公用事业跨行业剖析 - 碳中和系列之一：全国碳交易市场助力碳中和宏图	孙胜权, 郑民康, 文昊, CPA
6月18日	互联网及消费跨行业剖析 - 从618看品牌的销售渠道多元化	谷馨瑜, CPA, 吕浩江, 庞昕怡, 孙梦琪,
6月17日	中国宏观观察 - 量化策略之十四：大数据时代下的投资者情绪	谭淳, 蔡涵
6月15日	汽车及互联网跨行业剖析 - 自动驾驶系列之一：是热潮，还是革命？	陈庆, 谷馨瑜, CPA, 陈其博
6月8日	交银国际研究 - 2021下半年投资展望	交银国际研究团队
6月7日	中国市场策略 - 2021下半年展望：价值依然王者归来	洪灏, CFA, 谭淳, 蔡涵
5月25日	中国市场策略 - 大宗商品的长波：来自三个世纪的证据	洪灏, CFA, 谭淳
5月18日	保险及医药跨行业剖析 - 龙头险企布局医疗健康产业，把握长线增长机遇	万丽, CFA, 赵利, PhD, 聂照亿
5月5日	中国宏观观察 - 量化策略之十三：在最拥挤的地方抱团	谭淳, 洪灏, CFA, 蔡涵
4月15日	中国市场策略 - 为什么经济跑赢，股票跑输？	洪灏, CFA
3月29日	中国市场策略 - 价值王者归来进行时	洪灏, CFA
3月15日	九毛九 (9922 HK) - 太二酸菜鱼动力十足，首予买入评级	庞昕怡, 吕浩江
3月10日	金融科技业剖析 - 风险控制定成败，首选360数科	韩嘉楠, 王瑾
2月22日	新能源行业剖析 - 深度系列(1) - 站在碳中和风口上的光伏发电行业	文昊, CPA, 孙胜权
2月23日	银行业剖析 - 数字银行系列之一：网络银行规模虽小但利润丰厚	王瑾, 韩嘉楠

每日报告

7月21日	金融行业 - 数字人民币白皮书解读	万丽, CFA, FRM
7月21日	长城汽车 (2333 HK) - 中期业绩快报符合预期，销量增长仍为主要驱动力	陈庆
7月20日	证券行业 - 罗宾侠：收入主要来自订单流，向财富管理转型路径不清晰	张晶裔, 万丽, CFA, FRM
7月19日	中国太保 (2601 HK) - 预计上半年新业务价值同比增长8%	万丽, CFA, FRM
7月19日	中国宏观观察 - 数据监测：降准开始实行，银行间流动性趋宽松	蔡涵, 谭淳
7月19日	互联网行业 - 监管加强，技术支持企业数字化，降本增效，技术创新是未来方向	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA
7月16日	天伦燃气 (1600 HK) - 与珠海港共同开发氢能及可再生能源	郑民康
7月16日	互联网行业 - 阿里、腾讯若互通生态，预示行业竞争核心回归至能力本身	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA
7月15日	华润燃气 (1193) - 强势复苏，升级至买入	郑民康
7月14日	爱奇艺 (IQ US) - 自制能力领先，维持买入	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA
7月13日	网易 (NTES US) - 预计2季度游戏稳定；新游戏测试反馈良好	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 赵丽, CFA
7月13日	京东 (JD US) - 基于供应链优势拓展全渠道价值，社区团购业务带动中长期增长	孙梦琪, 谷馨瑜, CPA, 赵丽, CFA
7月13日	腾讯音乐 (TIME US) - 结构调整下，看好长期平台间业务协同及潜在变现提升	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA
7月12日	中国宏观观察 - 数据监测：CPI与PPI均同比微降；央行全面降准	蔡涵, 谭淳
7月12日	银行业 - 降准降低成本，稳定贷款定价；利润反弹持续	王瑾, 韩嘉楠
7月9日	阿里巴巴 (BABA US) - 22财年1季度前瞻：战略投入持续	谷馨瑜, CPA, 孙梦琪, 赵丽, CFA, 陈其博, CFA, FRM
7月9日	东方海外国际 (316 HK) - 旺季延长，全年盈利更上一层楼	王琪
7月9日	360数科 (QFIN US) - APP下架对3季度业绩影响较小	韩嘉楠, 王瑾
7月9日	安踏 (2020 HK) - “赢领”计划有望成为下一阶段的增长动力	吕浩江, 庞昕怡
7月6日	药明生物 (2269 HK) - 肿瘤药新政利好行业长远发展	赵利, 聂照亿

资料来源：交银国际

2021年7月23日

每日晨报
恒生指数成份股

公司名称	股票代码	收盘价 (港元)	市值 (百万港元)	5天股价 涨跌幅 (%)	年初至今 涨跌幅 (%)	-----52周-----		-----市盈率-----			股息率 2021E (%)	市账率 2021E (倍)
						最高 (港元)	最低 (港元)	2020 (倍)	2021E (倍)	2022E (倍)		
长和实业	1 HK	57.80	222,438	-1.45	6.84	65.75	46.05	7.53	6.87	6.41	4.64	0.43
中电控股	2 HK	78.70	198,832	1.16	9.76	80.35	70.50	17.22	16.74	16.37	4.03	1.70
中华煤气	3 HK	12.64	235,861	2.27	14.61	13.01	10.34	38.96	30.64	27.99	2.80	3.39
汇丰控股	5 HK	43.30	884,446	-1.03	6.26	50.80	4.24	15.15	9.37	8.68	4.22	0.61
电能实业	6 HK	49.25	105,112	0.92	17.26	50.50	39.50	17.02	15.96	15.81	5.75	1.23
恒生银行	11 HK	151.50	289,644	-0.85	13.31	165.20	111.10	17.86	16.61	15.13	3.85	1.51
恒基地产	12 HK	36.25	175,500	-0.68	19.83	38.55	27.35	11.66	11.66	11.83	5.01	0.52
新鸿基地产	16 HK	115.60	334,983	-1.03	15.60	125.00	91.65	11.30	11.33	10.39	4.32	0.57
新世界发展	17 HK	37.50	95,349	0.00	3.88	42.75	34.90	14.35	12.61	11.74	5.51	0.42
银河娱乐	27 HK	58.60	254,926	-0.17	-2.74	78.25	50.05	NA	88.90	20.25	0.05	3.48
港铁公司	66 HK	47.00	290,734	5.26	8.42	49.00	37.90	64.30	31.76	13.71	2.71	1.58
恒隆地产	101 HK	18.88	84,943	1.07	-7.68	22.30	18.18	19.83	16.94	15.11	4.23	0.59
吉利汽车	175 HK	23.95	235,194	-1.64	-9.62	33.80	14.72	34.80	24.21	18.47	1.21	2.72
阿里健康	241 HK	14.52	195,627	-4.60	-36.59	29.90	14.26	249.42	232.86	175.25	0.00	10.90
中信股份	267 HK	8.05	234,177	-3.13	46.63	9.24	5.22	4.06	3.61	3.34	6.95	0.32
万洲国际	288 HK	6.32	93,202	-3.95	-2.77	7.43	5.95	12.08	8.86	7.98	4.39	1.09
中石化	386 HK	3.68	93,889	-1.60	6.05	4.55	2.97	10.87	5.69	5.47	10.49	0.46
香港交易所	388 HK	540.00	683,564	3.05	27.06	567.00	353.80	58.86	46.16	39.63	1.96	13.09
创科实业	669 HK	136.80	250,340	1.33	23.69	150.10	80.75	38.33	31.55	26.54	1.26	6.78
中国海外	688 HK	18.14	198,522	-1.31	7.59	24.10	15.20	4.25	3.92	3.66	7.62	0.47
腾讯控股	700 HK	544.00	5,163,120	-3.55	-3.55	766.50	502.00	27.12	30.03	24.93	0.34	5.04
中国联通	762 HK	4.29	131,266	3.87	-3.60	6.53	4.11	8.49	7.56	6.69	5.41	0.32
领展房托	823 HK	75.80	157,805	0.26	7.37	78.25	58.20	26.10	25.85	24.64	3.87	0.98
中国石油	857 HK	3.34	70,470	-0.89	39.17	3.91	2.16	26.82	6.70	7.60	7.27	0.39
中海油	883 HK	8.11	362,091	-0.12	12.95	10.40	6.55	11.66	4.52	4.35	9.04	0.62
建设银行	938 HK	5.48	1,386,027	-1.79	-6.96	6.68	4.98	4.27	3.97	3.72	7.64	0.46
中国移动	941 HK	50.20	1,027,870	4.47	13.57	59.85	41.50	7.71	7.48	7.20	7.09	0.69
龙湖集团	960 HK	44.10	259,649	5.38	-2.86	53.45	37.45	10.53	9.48	8.08	4.72	1.73
信义光能	968 HK	15.98	142,048	4.31	-21.09	22.10	8.15	27.33	24.39	23.63	1.93	4.51
长江基建	1038 HK	46.40	116,910	0.22	11.40	49.90	36.15	15.72	12.69	12.14	5.44	1.01
恒安国际	1044 HK	48.05	56,581	-1.33	-12.48	71.00	47.15	10.44	11.59	10.79	5.58	2.35
石药集团	1093 HK	10.58	126,480	-2.94	33.42	12.46	7.16	20.57	20.18	17.07	1.46	4.02
华润置地	1109 HK	31.45	224,268	-1.10	-1.72	40.80	30.10	7.51	6.68	5.96	5.44	0.82
长实集团	1113 HK	53.30	194,203	-0.74	33.92	55.10	35.90	10.11	8.95	8.40	3.86	0.52
中国生物制药	1177 HK	7.05	132,406	-0.56	-6.00	10.88	6.65	35.13	23.29	24.26	1.15	5.15
比亚迪股份	1211 HK	223.80	776,564	5.37	10.14	278.40	70.15	123.85	105.23	73.11	0.09	7.40
友邦保险	1299 HK	96.00	1,158,514	-0.16	1.05	108.90	69.35	25.11	21.91	19.13	1.57	2.14
工商银行	1398 HK	4.43	1,909,308	-1.12	-11.93	5.60	3.99	4.25	4.01	3.77	7.66	0.45
小米集团	1810 HK	27.15	554,566	-3.89	-18.22	35.30	14.64	26.34	26.87	23.05	0.00	3.88
百威亚太	1876 HK	24.30	321,815	-0.82	-5.08	29.15	21.85	74.40	41.76	34.80	0.96	3.68
金沙中国	1928 HK	30.30	245,219	-0.98	-11.01	40.20	27.00	NA	NA	18.01	0.00	17.02
九龙仓置业	1997 HK	45.35	137,693	0.89	12.39	48.85	27.30	18.17	17.39	15.62	3.65	0.65
碧桂园	2007 HK	8.39	182,617	1.21	-21.74	11.26	8.08	4.29	4.01	3.55	7.73	0.73
瑞声科技	2018 HK	49.50	59,821	-4.53	14.06	62.95	38.40	33.28	20.50	16.73	1.03	2.17
安踏	2020 HK	177.90	479,531	-4.61	44.75	189.70	70.75	77.89	50.16	39.08	0.65	13.42
药明生物	2269 HK	133.80	560,685	-4.36	30.16	145.60	47.90	274.41	171.62	116.35	0.00	19.17
申洲国际	2313 HK	169.10	254,195	1.50	11.25	207.60	90.85	41.64	33.89	27.87	1.52	6.88
中国平安保险	2318 HK	72.40	1,295,740	-1.36	-23.79	103.10	70.45	7.30	7.04	6.05	4.06	1.24
蒙牛乳业	2319 HK	44.30	174,445	0.80	-5.34	52.00	34.25	41.22	28.23	22.83	0.97	3.90
舜宇光学	2382 HK	235.00	257,106	3.98	38.48	245.40	114.50	44.31	36.79	29.35	0.54	9.98
中银香港	2388 HK	25.25	266,963	-1.17	7.45	29.55	20.30	9.96	9.49	8.63	5.25	0.86
中国人寿	2628 HK	13.68	887,421	-2.43	-20.00	20.15	13.50	6.35	5.65	4.97	6.36	0.65
交通银行	3328 HK	4.57	160,004	-1.93	11.46	5.25	3.66	3.81	3.63	3.34	9.01	0.35
美团点评	3690 HK	279.80	1,432,019	-3.78	-5.02	451.40	185.00	288.49	NA	1,451.77	0.00	14.71
中国银行	3988 HK	2.72	999,281	-1.45	2.64	3.16	2.37	3.70	3.39	3.16	9.20	0.35
碧桂园服务	6098 HK	73.95	238,634	-5.01	40.99	85.20	41.80	62.02	43.87	29.97	0.56	7.29
海底捞	6862 HK	44.05	240,469	-1.67	-26.21	83.55	34.70	NA	NA	NA	NA	NA
阿里巴巴	9988 HK	207.40	4,495,478	-0.96	-10.83	307.40	195.50	20.71	21.58	17.44	0.00	3.33
香港恒生指数		27,723.84	26,949,942	-1.00	1.81	31,084.94	23,235.42	40.89	25.58	83.67	2.90	3.98

资料来源: FactSet

2021年7月23日

每日晨报
国企指数成份股

公司名称	股票代码	收盘价 (港元)	市值 (百万港元)	5天股价	年初至今	-----52周-----		----- 市盈率 -----			股息率	市账率
				升降%	升降%	最高 (港元)	最低 (港元)	2020 (倍)	2021E (倍)	2022E (倍)	2021E (%)	2021E (倍)
吉利汽车	175 HK	23.95	235,194	-1.64	-9.62	33.80	14.72	34.80	24.21	18.47	1.21	2.72
阿里健康	241 HK	14.52	195,627	-4.60	-36.59	29.90	14.26	249.42	232.86	175.25	0.00	10.90
中信股份	267 HK	8.05	234,177	-3.13	46.63	9.24	5.22	4.06	3.61	3.34	6.95	0.32
华润啤酒	291 HK	65.85	213,629	-2.73	-7.77	75.40	45.80	86.74	48.19	36.45	0.85	7.70
中国燃气	384 HK	24.25	135,395	-1.02	-21.27	33.50	20.75	13.49	11.82	10.72	2.32	2.38
中石化	386 HK	3.68	93,889	-1.60	6.05	4.55	2.97	10.87	5.69	5.47	10.49	0.46
中国海外	688 HK	18.14	198,522	-1.31	7.59	24.10	15.20	4.25	3.92	3.66	7.62	0.47
腾讯控股	700 HK	544.00	5,163,120	-3.55	-3.55	766.50	502.00	27.12	30.03	24.93	0.34	5.04
世茂集团	813 HK	17.50	61,847	-3.63	-29.15	37.50	16.92	4.01	3.56	3.12	11.21	0.50
中海油	883 HK	8.11	362,091	-0.12	12.95	10.40	6.55	11.66	4.52	4.35	9.04	0.62
海螺水泥	914 HK	39.85	51,789	1.01	-17.92	61.05	38.35	5.18	4.89	5.03	6.45	0.92
建设银行	939 HK	5.48	1,386,027	-1.79	-6.96	6.68	4.98	4.27	3.97	3.72	7.64	0.46
中国移动	941 HK	50.20	1,027,870	4.47	13.57	59.85	41.50	7.71	7.48	7.20	7.09	0.69
龙湖集团	960 HK	44.10	259,649	5.38	-2.86	53.45	37.45	10.53	9.48	8.08	4.72	1.73
中芯国际	981 HK	22.30	132,966	0.45	0.90	32.75	17.28	24.73	30.23	32.13	0.00	1.35
快手	1024 HK	145.10	492,458	-3.91	-51.63	415.00	135.70	NA	NA	NA	NA	NA
石药集团	1093 HK	10.58	126,480	-2.94	33.42	12.46	7.16	20.57	20.18	17.07	1.46	4.02
华润置地	1109 HK	31.45	224,268	-1.10	-1.72	40.80	30.10	7.51	6.68	5.96	5.44	0.82
中国生物制药	1177 HK	7.05	132,406	-0.56	-6.00	10.88	6.65	35.13	23.29	24.26	1.15	5.15
比亚迪股份	1211 HK	223.80	776,564	5.37	10.14	278.40	70.15	123.85	105.23	73.11	0.09	7.40
农业银行	1288 HK	2.61	1,230,233	-2.25	-8.10	3.25	2.40	3.68	3.46	3.29	9.06	0.37
工商银行	1398 HK	4.43	1,909,308	-1.12	-11.93	5.60	3.99	4.25	4.01	3.77	7.66	0.45
中国邮储银行	1658 HK	5.03	517,901	0.00	14.84	6.21	3.08	5.85	5.47	4.98	5.78	0.62
小米集团	1810 HK	27.15	554,566	-3.89	-18.22	35.30	14.64	26.34	26.87	23.05	0.00	3.88
融创中国	1918 HK	24.10	112,674	-3.21	-15.88	36.70	22.45	2.89	2.64	2.42	8.86	0.59
碧桂园	2007 HK	8.39	182,617	1.21	-21.74	11.26	8.08	4.29	4.01	3.55	7.73	0.73
安踏	2020 HK	177.90	479,531	-4.61	44.75	189.70	70.75	77.89	50.16	39.08	0.65	13.42
申洲国际	2313 HK	169.10	254,195	1.50	11.25	207.60	90.85	41.64	33.89	27.87	1.52	6.88
中国平安保险	2318 HK	72.40	1,295,740	-1.36	-23.79	103.10	70.45	7.30	7.04	6.05	4.06	1.24
蒙牛乳业	2319 HK	44.30	174,445	0.80	-5.34	52.00	34.25	41.22	28.23	22.83	0.97	3.90
舜宇光学	2382 HK	235.00	257,106	3.98	38.48	245.40	114.50	44.31	36.79	29.35	0.54	9.98
中国太保	2601 HK	23.50	303,660	0.43	-22.57	41.45	21.20	7.08	6.61	5.87	7.00	0.76
中国人寿	2628 HK	13.68	887,421	-2.43	-20.00	20.15	13.50	6.35	5.65	4.97	6.36	0.65
新奥能源	2688 HK	165.20	186,205	3.12	45.17	165.20	80.65	24.34	20.96	18.50	1.71	4.30
交通银行	3328 HK	4.57	160,004	-1.93	11.46	5.25	3.66	3.81	3.63	3.34	9.01	0.35
恒大集团	3333 HK	7.81	103,461	-20.31	-47.58	22.40	7.24	9.88	4.53	3.71	8.04	0.49
美团点评	3690 HK	279.80	1,432,019	-3.78	-5.02	451.40	185.00	288.49	NA	1,451.77	0.00	14.71
翰森制药	3692 HK	29.70	175,894	-7.48	-21.01	45.45	28.95	56.88	45.34	35.95	0.44	7.30
招商银行	3968 HK	63.75	1,537,381	-1.62	30.10	71.75	35.75	13.77	11.83	10.35	2.74	1.83
中国银行	3988 HK	2.72	999,281	-1.45	2.64	3.16	2.37	3.70	3.39	3.16	9.20	0.35
碧桂园服务	6098 HK	73.95	238,634	-5.01	40.99	85.20	41.80	62.02	43.87	29.97	0.56	7.29
中国飞鹤	6186 HK	17.30	154,268	2.25	-4.74	24.85	14.80	17.55	17.13	14.39	1.95	5.64
京东健康	6618 HK	103.30	328,945	2.68	-31.13	195.00	98.30	NA	451.03	295.50	0.00	6.85
恒大物业	6666 HK	6.93	74,919	-10.81	-22.48	19.10	6.68	22.03	14.46	9.44	1.44	4.31
海底捞	6862 HK	44.05	240,469	-1.67	-26.21	83.55	34.70	NA	NA	NA	NA	NA
京东	9618 HK	295.20	777,822	-0.94	-13.68	416.80	234.80	45.34	53.12	32.28	0.00	3.51
农夫山泉	9633 HK	43.45	218,756	-2.14	-20.86	66.60	33.10	76.77	66.61	56.55	0.54	20.33
百度	9888 HK	175.40	397,972	-2.18	-30.40	252.00	171.90	17.97	17.67	15.39	0.00	1.63
阿里巴巴	9988 HK	207.40	4,495,478	-0.96	-10.83	307.40	195.50	20.71	21.58	17.44	0.00	3.33
网易	9999 HK	175.60	554,153	-1.18	18.97	206.00	131.40	33.12	26.80	22.78	0.93	5.07
恒生中国企业指数		10,006.57	27,612,011	-1.44	-6.82	12,228.63	9,281.52	35.62	27.69	84.37	2.94	3.72

资料来源: FactSet

2021年7月23日

每日晨报

交銀國際

香港中环德辅道中68号万宜大厦10楼

总机: (852) 3766 1899 传真: (852) 2107 4662

评级定义**分析员个股评级定义：****买入：**预期个股未来12个月的总回报**高于**相关行业。**中性：**预期个股未来12个月的总回报与相关行业**一致**。**沽出：**预期个股未来12个月的总回报**低于**相关行业**无评级：**对于个股未来12个月的总回报与相关行业的比较，分析员**并无确信观点**。**分析员行业评级定义：****领先：**分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标杆指数**具吸引力**。**同步：**分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现与大盘标杆指数**一致**。**落后：**分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标杆指数**不具吸引力**。香港市场的标杆指数为**恒生综合指数**，A股市场的标杆指数为**MSCI中国A股指数**，美国上市中概股的标杆指数为**标普美国中概股50（美元）指数**

2021年7月23日

每日晨报**分析员披露**

本研究报告之作者，兹作以下声明：i)发表于本报告之观点准确地反映关于他们个人对所提及的证券或其发行之观点；及ii)他们之薪酬与发表于报告上之建议/观点并无直接或间接关系；iii)对于提及的证券或其发行者，他们并无接收到可影响他们的建议的内幕消息/非公开股价敏感消息。

本研究报告之作者进一步确认：i)他们及他们之相关有联系者【按香港证券及期货监察委员会之操守准则的相关定义】并没有于发表研究报告之30个日历日前处置/买卖该等证券；ii)他们及他们之相关有联系者并没有于任何上述研究报告覆盖之香港上市公司任职高级职员；iii)他们及他们之相关有联系者并没有持有有关上述研究报告覆盖之证券之任何财务利益，除了一位覆盖分析师持有世茂房地产控股有限公司之股份。

有关商务关系之披露

交银国际证券有限公司及/或其有关联公司在过去十二个月内与交通银行股份有限公司、国联证券股份有限公司、泸州市兴泸水务（集团）有限公司、交银国际控股有限公司、四川能投发展股份有限公司、光年控股有限公司、安乐工程集团有限公司、浙江开元酒店管理股份有限公司、太兴集团控股有限公司、上海康德莱企业发展集团股份有限公司、煜盛文化集团、金川集团国际资源有限公司、嘉兴市燃气集团股份有限公司、宏力医疗管理集团有限公司、北京乐享互动网络科技有限公司、京东集团、青岛控股国际有限公司、永泰生物制药有限公司、港龙中国地产集团有限公司、新娱科控股有限公司、大山教育控股有限公司、虎视传媒有限公司、渤海银行股份有限公司、福祿控股有限公司、中国纳泉能源科技控股有限公司、荣昌生物制药（烟台）股份有限公司、祥生控股（集团）有限公司、京东健康股份有限公司、领地控股集团有限公司、大唐集团控股有限公司、佳源服务控股有限公司、云想科技控股有限公司、China Gas Industry Investment Holdings Co Ltd、瑞丽医美国际控股有限公司、Legion Consortium Limited、Cheshi Holdings Limited、德运控股有限公司、麦迪卫康健康医疗服务科技有限公司、现代中药集团有限公司、荣万家生活服务股份有限公司、稻草熊娱乐集团、东方大学城控股（香港）有限公司、北京昭衍新药研究中心股份有限公司、森松国际控股有限公司、美佳音控股有限公司、Edding Group Company Limited、京东物流股份有限公司、Qiniu Ltd.、致富金融集团有限公司、中国优然牧业集团有限公司、越秀服务集团有限公司、湖州燃气股份有限公司、奈雪的茶控股有限公司、朗诗绿色生活服务有限公司、优趣汇控股有限公司、Leading Star (Asia) Holdings Limited、三翼控股集团有限公司、百得利控股有限公司、环球新材国际控股有限公司及佳源国际控股有限公司有投资银行业务关系。

BOCOM International Global Investment Limited现持有东方证券股份有限公司的股本证券逾1%。

BOCOM International Global Investment Limited现持有光大证券股份有限公司的股本证券逾1%。

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告（包括任何有关的附件），表示并保证其根据下述的条件下有权获得本报告，并且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告为高度机密，并且只以非公开形式供交银国际证券的客户阅览。本报告只在基于能被保密的情况下提供给阁下。未经交银国际证券事先以书面同意，本报告及其中所载的资料不得以任何形式(i)复制、复印或储存，或者(ii)直接或者间接分发或者转予任何其它人作任何用途。

交银国际证券、其附属公司、关联公司、董事、关联方及/或雇员，可能持有在本报告内所述或有关公司之证券，并可能不时进行买卖，或对其有兴趣。此外，交银国际证券、其附属公司及关联公司可能与本报告内所述或有关的公司不时进行业务往来，或为其担任市场庄家，或被委任替其证券进行承销，或可能以委托人身份替客户买入或沽售其证券，或可能为其担当或争取担当并提供投资银行、顾问、包销、融资或其它服务，或替其从其它实体寻求同类型之服务。投资者在阅读本报告时，应该留意任何或所有上述的情况，均可能导致真正或潜在的利益冲突。

本报告内的资料来自交银国际证券在报告发行时相信为正确及可靠的来源，惟本报告并非旨在包含投资者所需要的所有信息，并可能受递延误、阻碍或拦截等因子所影响。交银国际证券不明示或暗示地保证或表示任何该等数据或意见的足够性、准确性、完整性、可靠性或公平性。因此，交银国际证券及其集团或有关的成员均不会就由于任何第三方在依赖本报告的内容时所作的行为而导致的任何类型的损失（包括但不限于任何直接的、间接的、随之而发生的损失）而负上任何责任。

本报告只为一般性提供数据之性质，旨在供交银国际证券之客户作一般阅览之用，而非考虑任何某特定收取者的特定投资目标、财务状况或任何特别需要。本报告内的任何资料或意见均不构成或被视为集团的任何成员作出提议、建议或征求购入或出售任何证券、有关投资或其它金融证券。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映交银国际证券或其集团的立场，亦可在没有提供通知的情况下随时更改，交银国际证券亦无责任提供任何有关资料或意见之更新。

交银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料，考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要，在参与有关报告中所述公司之证券的交易前，委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

本免责声明以中英文书写，两种文本具同等效力。若两种文本有矛盾之处，则应以英文版本为准。

交银国际证券有限公司是交通银行股份有限公司的附属公司。