

2021年7月20日星期二

港股回顾

周一港股恒指盘前跟随上周五美股跌势，裂口低开218点或0.7%，报27786点，已是全日高位，随后一路震荡走低，临近午盘触底27397点，最终收市跌514点报27489点。港股全日成交额为1528.91亿且南下资金小幅净流出超17亿。科网及地产板块处于行业领跌前列，而我们持续推荐的5G通信龙头公司中兴通讯与中国电信等逆势走强各涨4.7%与6.0%，再创近期新高。

美股市场

Delta型变种病毒感染病例显著增加，引发投资者对经济复苏的忧虑，美股大跌。道指急挫725.81点或2.09%，收报33,962.04。纳指跌152.25点或1.06%，报14,274.98点。标普500指数的11个主要板块全部下跌，能源股急挫3.6%，创3月以来最差单日表现，标普1500航空股指数则收低3.8%。

市场展望

欧洲多个地区疫情反弹，美国通胀高企，环球股市普跌格局下影响港股表现。但我们重点指出的5G硬核科技、创新生物医药等龙头公司在逆势中仍有亮眼表现，验证港股结构性投资机会仍存。如疫情反弹受益的疫苗概念复星医药周一股价升3.3%并创下66.85港元的历史新高，自我们4月12号晨报周荐股推荐以来股价涨幅已达95.3%。

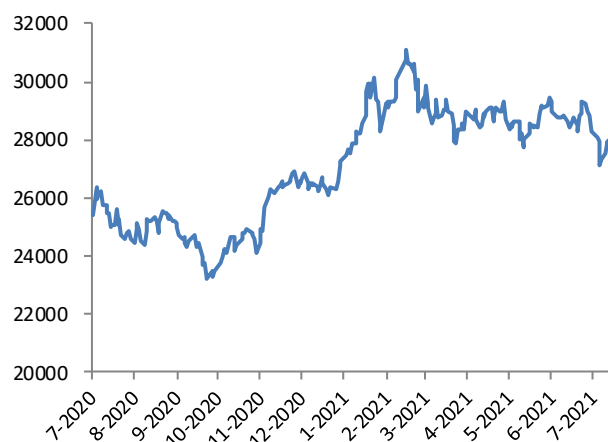
当前港股市场低迷背景下，新股IPO定价及上市表现或受到一定压制。建议可适当关注近期上市的腾盛博药、康圣环球等生物医药的后续投资机会，其他部分行业和公司业绩催化、政策或事件催化下也有望不断展现结构性行情。建议投资者仍可参考晨报要点，在暂时大盘指数低迷阶段，继续关注以通信电子软件为代表的港股硬核科技板块、业绩好转或临床数据较好的生物创新药公司及大消费行业龙头公司，也可在左侧低位适当布局传统行业和公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	27489.78	-1.84	0.95
恒生国企指数	9958.56	-1.91	-7.26
上证综合指数	3539.12	-0.01	1.90
MSCI 中国指数	102.65	-1.69	-5.46
日经 225指数	27652.74	-1.25	0.76
道琼斯	33962.04	-2.09	10.96
标普500指数	4258.49	-1.59	13.38
纳斯特克指数	14274.98	-1.06	10.76

商品	收市價	變動%	年初至今%
纽约期油	66.42	-7.51	38.39
黄金	1812.64	0.03	-4.50
铜	9427.00	-0.63	18.75

板块表现	最新交易日%	1个月%	年初至今%
公用事业	-0.1	2.0	11.2
医疗保健业	-0.6	-1.8	43.3
工业	-0.7	0.9	33.0
能源业	-0.8	-4.4	27.1
资讯科技业	-1.1	-2.2	15.5
原材料业	-1.2	9.1	21.3
金融业	-1.3	-3.6	-2.3
必须性消费	-1.5	-1.0	-14.7
电讯业	-1.9	-6.0	3.4
房地产业	-2.0	-3.4	6.5
非必需性消费	-2.3	-2.7	8.4

恒生指数一年走势



资料来源:彭博

市场热点

日前，国务院国资委在京召开会议强调，要把推动高水平科技自立自强摆在全局工作的核心位置，推动企业勇当原创技术“策源地”，鼓励具备条件的地方企业参加中央企业创新联合体，聚焦卡点、突出重点，尽快突破一批关键核心技术，打造高质量发展引擎。大型央企在关键领域研发投入方面走在前列，建议积极关注估值处于低位，且2020年度研发投入额达到200亿左右水平的大型央企：**中国交通建设(1800HK)**、**中国中铁(0390HK)**、**中国铁建(1186HK)**

据科技日报，欧洲疾病预防控制中心(ECDC)7月16日发布最新预测，在未来几周内，各欧盟成员国、挪威、冰岛疫情将强劲反弹。到8月1日当周，受“德尔塔”(δ)变异病毒快速传播和各国放宽限制措施影响，欧洲新增病患人数将翻5倍。欧洲疫情的快速反弹使得全球经济体复苏再度蒙上阴影，针对变种病毒的新冠疫苗成为关键，建议关注相关疫苗供应链公司：**中国生物制药(1177HK)**、**复星医药(2196HK)**

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中航科工 (2357HK)	中航科工是香港资本市场唯一的航空高科技军民通用产品及服务旗舰公司，控股中直股份、洪都航空、中航电子和中航光电四家A股上市公司，持有航空工业规划、航空工业津电等多家企业，主要业务涵盖直升机、教练机、通用飞机、机载系统与航空零部件、航空工程服务等。公司战略目标是成为中国航空产品制造业务全产业链公司。公司2020年营收达到501.2亿元人民币，同比增长14.3%，净利润为20.0亿元人民币，同比增长48.1%。公司作为中国军工行业核心资产的平台型公司，目前股价估值水平在万得一致预期2021年业绩15倍PE左右，建议积极关注。	5.8/4.8HKD

财经要闻

【宏观信息】

Delta变种病毒疫情加重 道指跌725点或2.1%

欧洲三大股市受压 跌逾2%

疫情反扑 布兰特期油挫逾6%跌穿70美元

VIX指数升22%

期金两连跌 受累美元走强

避险美元有追捧 美汇指数触及三个月新高

欧元区5月季调后建筑业产出按月转升0.9%

欧元区6月咨商会领先指标按月续升1%

本港5月商品整体出口货量按年升17.7% 进口货量增20.1%

香港金发局：加强市场推广及人才发展 以保本港金融中心优势

外交部：中美打贸易战只会带来双输 冀美方妥善处理两国经贸关系

中国演出行业协会：行业自律惩戒绝不会手软

上半年南方五省区全社会用电量按年增两成 增速创历史同期新高

云南省昨新增8例新冠本土确诊

【公司信息】

华润啤酒(00291.HK) 预告上半年利润最少增 100%
 中芯国际(00981.HK) 向激励对象首次授予限制性股票 包括梁孟松等
 中汽协赴长城汽车(02333.HK) 展开调研 就芯片供应等深入交流
 中煤能源(01898.HK) 上半年商品煤产量按年增 6.4% 销量升 28.2%
 君实生物(01877.HK) 伙嘉晨西海组 mRNA 技术平台合资
 山东新华制药(00719.HK) 建议 A 股发行申请获中证监受理
 微创医疗(00853.HK) 旗下心脉医疗半年净利预增 51%-56%
 亚盛医药(06855.HK) 与美国国家癌症研究所达成合作
 澳能建设(01183.HK) 料上半年纯利增逾 300%
 路劲(01098.HK) 建议发行 5 亿美元 5.125% 优先票据
 中广核矿业(01164.HK) 合营次季铀产量完成率 103.1%
 保利置业集团(00119.HK) 料上半年纯利录得逾 60% 增长
 申洲国际(02313.HK) 越南生产基地减产
 华夏视听教育(01981.HK) 控股股东斥资 518 万增持股份
 香港电视(01137.HK) 简称周四改「香港科技探索」
 筑友智造(00726.HK) 收益增加 料半年多赚 180%

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
07/20	美国	建设许可月环比	六月	0.40%	-3.00%
07/20	美国	建筑许可	六月	1690k	1681k
07/20	美国	新宅开工指数	六月	1590k	1572k
07/20	美国	新宅开工月环比	六月	1.20%	3.60%

资料来源：彭博

重点公司股票表现

公司	代码	股价表现(%)			
		最新交易日	1个月	3个月	1年
恒生指数	HSI	-1.8	-5	-6	10
恒生国企指数	HSCEI	-1.9	-6	-10	-2
新经济					
腾讯	700 HK	-2.6	-9	-12	5
阿里巴巴	9988 HK	-3.2	-2	-13	-15
美团点评	3690 HK	-5.0	-8	-4	45
小米集团	1810 HK	-0.5	-2	6	81
京东集团	9618 HK	-2.8	1	-4	20
网易	9999 HK	-2.0	0	4	24
新能源车相关					
比亚迪	1211 HK	-2.0	-10	13	202
吉利汽车	175 HK	-2.7	-1	4	49
长城汽车	2333 HK	-0.5	18	7	312
赣锋锂业	1772 HK	1.9	36	48	254
医药/生物科技					
石药集团	1093 HK	-0.9	-7	11	9
中国生物制药	1177 HK	1.0	-7	-14	-29
药明生物	2269 HK	-0.2	6	29	194
康希诺生物	6185 HK	0.6	-11	10	56
百济神州	6160 HK	-1.4	2	5	38
信达生物	1801 HK	3.2	5	15	74
美股/中概股					
苹果	AAPL US	-2.7	9	6	48
特斯拉	TSLA US	0.3	4	-10	115
百度	BIDU US	-1.7	-5	-16	44
蔚来	NIO US	1.3	-8	18	291
哔哩哔哩	BILI US	-0.5	-8	3	159
半新股					
三巽集团*	6611 HK	0.0	N/A	N/A	N/A
康圣环球	9960 HK	-9.3	N/A	N/A	N/A
小鹏汽车-W	9868 HK	0.5	N/A	N/A	N/A

信息来源：彭博，平证证券(香港)。数据截至2021年7月19日 *上市首日表现

如此报告被平证证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议，平证证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任

中资企业海外美元债表现

发行人	ISIN	币种	票息	到期日	当前买入价	当前买价隐含年化收益率(%)	近一周收益率变化(+bps)	穆迪/标普评级
阿里巴巴	US01609WAT99	美元	3.400	2027-12-6	109.733	1.76	-1.8	A1/A+
腾讯控股	US88032XAE40	美元	2.985	2023-1-19	103.245	0.75	9.2	A1/A+
百度	US056752AH11	美元	2.875	2022-7-6	102.019	0.69	20.0	A3/A
中国海洋石油	USQ25738AA54	美元	4.500	2023-10-3	107.381	1.05	1.6	A1/A+
雅居乐集团	XS1959497782	美元	6.700	2022-3-7	102.246	2.96	9.7	Ba3/BB
融创中国	XS1810024338	美元	8.350	2023-4-19	103.817	5.96	-62.1	B1/B+
旭輝控股	XS1750975200	美元	5.500	2023-1-23	102.385	3.81	3.1	B1/BB-
佳兆业	XS1627598094	美元	9.375	2024-6-30	96.242	10.78	-258.6	B2/-
花样年控股	XS2100005771	美元	10.875	2023-1-9	92.716	16.29	6.8	-/B
富力地产	XS1956169657	美元	8.625	2024-2-27	89.922	13.25	-188.7	-/-
合景泰富集团	XS1716631301	美元	5.875	2024-11-10	101.508	5.32	-36.4	-/-
龙光地产	XS1618597535	美元	5.250	2023-2-23	101.345	4.32	-8.7	B1/-
瑞安房地产	XS2219615957	美元	6.150	2024-8-24	103.599	4.85	-3.1	-/-
禹洲地产	XS1508493498	美元	6.000	2023-10-25	89.271	11.35	-234.9	B1/-

信息来源：彭博，数据截至2021年7月19日（当前买入价为参考价格，最新价格需再询价后确认）

主要行业龙头股份表现和估值

	公司	股份编号	股价表现(%)				市盈率(x)	市账率(x)	股息率(%)
			最新交易日	1个月	3个月	1年			
中资金融	建设银行	939 HK	-0.9	-10.8	-15.6	-9.6	4.0	0.5	7.5
	工商银行	1398 HK	-0.7	-11.9	-18.6	-8.4	4.1	0.5	7.6
	农业银行	1288 HK	-0.7	-1.9	-15.1	-8.3	3.5	0.4	8.9
	中国银行	3988 HK	-0.7	-2.8	-11.9	-1.1	3.5	0.4	9.1
	中国人寿	2628 HK	-2.0	-11.7	-12.7	-23.8	5.5	0.6	6.5
	平安保险	2318 HK	-1.3	-6.5	-19.5	-14.4	7.1	1.3	4.0
	中信证券	6030 HK	-2.3	-11.0	-8.4	1.0	10.3	1.0	3.9
	海通证券	6837 HK	-0.1	-2.2	-5.1	-9.0	5.8	0.4	5.4
内房	中国海外	688 HK	-1.3	-3.8	-8.9	-25.3	4.0	0.5	7.6
	华润置地	1109 HK	-2.4	-7.9	-16.8	-6.6	6.8	0.8	5.3
	恒大地产	3333 HK	-16.2	-17.2	-41.4	-61.9	3.8	0.6	5.6
	龙湖地产	960 HK	-0.1	-9.3	-19.7	11.9	9.4	1.7	4.7
香港房地产	长实地产	1113 HK	-0.6	0.9	11.8	18.8	9.0	0.5	3.7
	新鸿基地产	16 HK	-1.5	-3.8	-3.6	19.1	10.9	0.6	4.3
	恒基地产	12 HK	-0.5	-5.5	3.3	23.5	12.4	0.5	5.0
电讯	中国移动	941 HK	0.8	2.3	-7.0	-10.5	7.4	0.7	7.2
	中国电信	728 HK	6.0	35.6	17.0	38.6	9.6	0.6	5.7
	中国联通	762 HK	1.2	1.2	-7.5	-7.7	7.6	0.3	5.6
石油石化	中海油	883 HK	-1.7	-7.9	-4.9	-7.3	4.8	0.6	8.9
	中石油	857 HK	-0.3	-6.1	18.3	26.8	6.6	0.4	7.8
	中石化	386 HK	-2.1	-7.8	-14.3	14.1	5.7	0.5	10.7
科技	腾讯	700 HK	-2.6	-8.9	-12.4	5.5	31.0	5.2	0.4
	阿里巴巴	9988 HK	-3.2	-2.1	-12.7	-15.2	21.6	3.2	0.0
	美团点评	3690 HK	-5.0	-8.1	-4.5	44.5	N/A	12.8	0.0
	小米集团	1810 HK	-0.5	-2.4	5.6	81.3	29.2	4.0	0.0
水泥	安徽海螺	914 HK	-2.5	-5.9	-20.5	-30.6	4.8	0.9	6.7
	中国建材	3323 HK	-0.2	-3.4	-26.4	4.2	4.0	0.6	6.8
	华润水泥	1313 HK	-1.7	-6.2	-20.1	-28.6	5.4	0.9	8.8
资源	江西铜业	358 HK	-3.3	3.3	-12.9	69.5	9.5	0.7	1.5
	鞍钢股份	347 HK	-3.7	11.5	-2.5	141.8	6.1	0.7	5.2
	中国神华	1088 HK	0.0	-10.0	-7.5	14.6	5.8	0.7	11.1
	中煤能源	1898 HK	0.4	5.5	24.4	161.8	5.2	0.5	5.5
	紫金矿业	2899 HK	-1.8	6.9	-3.8	134.9	16.3	3.4	5.7
消费零售	蒙牛乳业	2319 HK	-0.9	-6.9	-4.5	24.5	27.6	3.8	1.0
	恒安国际	1044 HK	-3.2	-10.4	-8.7	-29.5	10.4	2.2	6.2
	康师傅	1193 HK	0.3	2.5	10.1	17.4	18.6	3.3	5.5
	维达	3331 HK	-1.0	-14.9	-24.1	-33.3	11.6	1.8	2.4
汽车	比亚迪	1211 HK	-2.0	-10.4	12.8	201.7	101.1	6.7	0.1
	东风集团	489 HK	-2.9	-6.7	-9.6	36.4	4.1	0.3	6.9
	长城汽车	2333 HK	-0.5	18.4	6.7	311.6	25.8	3.3	1.8
	广汽集团	2238 HK	-2.1	-1.1	-7.0	13.4	7.5	0.7	4.3
医药	国药控股	1099 HK	0.2	0.0	-6.4	24.4	7.4	0.9	4.0
	上海医药	2607 HK	2.0	-2.1	-3.3	21.7	7.4	0.8	4.2
澳门博彩	银河娱乐	27 HK	-1.8	-7.5	-17.5	5.2	67.7	3.6	0.4
	金沙中国	1928 HK	-1.6	-11.6	-18.5	-5.3	176.1	16.8	0.9

资料来源：彭博

如此报告被平证证券(香港)以外其他金融机构转发, 该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料, 应联系该转发的金融机构。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议, 平证证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任

分析员声明

主要负责编制本报告之研究分析员确认：1) 所有在本报告所表达的意见真实地反映其对本报告内所评论的发行人(“该公司”)及其证券当时的市场分析的个人意见。2) 其薪酬过去、现在或未来，没有直接或间接与本报告所表达的市场分析意见或建议有关连。

根据香港证监会持牌人操守准则所适用的范围及相关定义，分析员确认本人及其有联系者均没有(1)在研究报告发出前30日内曾交易报告内所述的股票；(2)在研究报告发出后3个营业日内交易报告内所述的股票；(3)担任本研究报告所评论的发行人的高级人员；(4)持有本研究报告所评论的发行人的任何财务权益。

免责声明

本报告由平证证券(香港)有限公司(下称“平证证券(香港)”)提供。平证证券(香港)已获取香港证券及期货事务监察委员会(“SFC”)第1类(证券交易)和第4类(就证券提供意见)受规管活动牌照。

本报告所载内容和意见仅供参考，其并不构成对所述证券或相关金融工具的建议、出价、询价、邀请、广告及推荐等，并非及不应被理解作为提供明示或默示的买入或沽出证券的要约。

本报告的信息来源于平证证券(香港)认为可靠的公开数据并真诚编制，纯粹用作提供信息，当中对任何公司或其证券之描述均并非旨在提供完整之描述，平证证券(香港)并不就此等内容之准确性、完整性或正确性作出明示或默示之保证。

本报告表达之所有内容、意见和估计等均可在不作另行通知下作出更改，且并不承诺提供任何有关变更的通知。对部分司法管辖区而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法规、规定或其他注册或发牌的规则。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。本报告所提到的证券或不能在某些司法管辖区出售。

本报告所列之任何价格仅供参考，并不代表对个别证券或其他金融工具的估值。本文件并无对任何交易能够或可能在那些价格执行作出声明或保证，此外任何价格并不一定能够反映平证证券(香港)以理论模型为基础的估值，并且可能是基于若干假设。由平证证券(香港)研究或根据任何其他来源作出的不同假设或会产生截然不同的结果。

证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。如果一个投资产品的计价货币乃投资者本国或地区以外的其他货币，汇率变动或会对投资构成负面影响。过去的表现不一定是未来业绩的指标。某些金融产品的交易(包括涉及金融衍生工具的交易)会引起极大风险，并不适合所有投资者。

此外，敬请阁下注意本报告所载的投资建议并非特别为阁下而设。分析员并无考虑阁下的个人财务状况和可承受风险的能力。投资者须按照自己的判断决定是否使用本报告所载的内容和信息并自行承担相关的风险。因此，阁下于作出投资前，必须自行作出分析并咨询阁下的法律、税务、会计、财务及其它专业顾问(如需)，以评估投资建议是否合适。

平证证券(香港)有限公司及/或其在香港从事金融业务的关联公司(下统称“中国平安证券(香港)集团”)可能持有该公司的财务权益，而本报告所评论的是涉及该公司的证券，且该等权益的合计总额可能相等于或高于该公司的市场资本值的1%或该公司就新上市已发行股本的1%。一位或多位中国平安证券(香港)集团成员公司的董事、行政人员及/或雇员可能是该公司的董事或高级人员。中国平安证券(香港)集团成员公司及其管理人员、董事和雇员等(不包括分析员)，将不时持长仓或短仓、作为交易当事人，及买进或卖出此研究报告中所述的公司的证券或衍生工具(包括期权和认股权证)；及/或为该等公司履行服务或招揽生意及/或对该等证券或期权或其他相关的投资持有重大的利益或影响交易。中国平安证券(香港)集团成员公司可能曾任本报告提及的任何机构所公开发售证券的经理人或联席经理人，或现正涉及其发行的主要庄家活动，或在过去12个月内，曾向本报告提及的证券发行人提供有关的投资或一种相关的投资或投资银行服务的重要意见或投资服务。中国平安证券(香港)集团成员公司可能在过去12个月内就投资银行服务收取补偿或受委托及/或可能现正寻求该公司投资银行委托。

平证证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。本报告只供指定收件人使用，未获平证证券(香港)事先书面同意前，不得复印、派发或发行本报告作任何用途，平证证券(香港)可保留一切相关权利。

投资评级系统公司(由平证证券(香港)建构。其“投资评级指数”及“行业投资评级指数”之百分比数据只反映平证证券(香港)对该评级及指数之自家建议, 仅作参考用途。)

股票投资评级	备注
强烈推荐	预计 6 个月内, 股价表现强于恒生指数 20%以上
推 荐	预计 6 个月内, 股价表现强于恒生指数 10%至 20%之间
中 性	预计 6 个月内, 股价表现相对恒生指数在±10%之间
回 避	预计 6 个月内, 股价表现弱于恒生指数 10%以上
行业投资评级	备注
强于大市	预计 6 个月内, 行业指数表现强于恒生指数 5%以上
中 性	预计 6 个月内, 行业指数表现相对恒生指数在±5%之间
弱于大市	预计 6 个月内, 行业指数表现弱于恒生指数 5%以上

地址: 香港中环皇后大道中 99 号中环中心 36 楼 3601 室

电话: (852) 37629688

电邮: research.pacshk@pingan.com

平证证券(香港) 2021 版权所有。保留一切权利。

如此报告被平证证券(香港)以外其他金融机构转发, 该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料, 应联系该转发的金融机构。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议, 平证证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。