

2021年7月23日星期五

港股回顾

我们在近日晨报中持续提示美股回稳、原油反弹等外在因素将促使内在低估的港股企稳反弹。周四港股高开高走，三大股指大幅反弹并完全抹去周一遭遇的跌幅。截至收盘，港股恒指涨1.83%，报27723.84点，国企指数涨1.79%，恒生科技指数涨2.22%报7490点。我们重点提示的HBV乙肝领域创新药公司腾盛博药股价周四再涨6.47%。中国电信回A箭在弦上，带动运营商等通信板块持续表现强势。

美股市场

大型科技股在公布业绩前造好，带动美股继续上扬。道指升25.35点或0.1%，收报34,823.35点。标普500指数升8.79点或0.2%，收报4,367.48点。纳指升52.65点或0.4%，收报14,684.6点。软件股Salesforce升2.6%，为升幅最大道指成分股。微软及Nike各升1.7%及1.6%。旅行家集团跌2.7%，为跌幅最大道指成分股。苹果、脸书及亚马逊升1%至1.5%。

市场展望

周四港股的大幅反弹主要也是之前超跌的资源有色、科网板块等的超跌反弹所引起，后续港股保持上行的动力或更多来自估值、政策、自身产业逻辑等各方面共振向上的行业板块。不同行业在当前略显错综复杂的国际国内宏观环境、产业链状况、自身估值变化等条件下其市场表现或出现持续分化，投资难度也在相应增加。

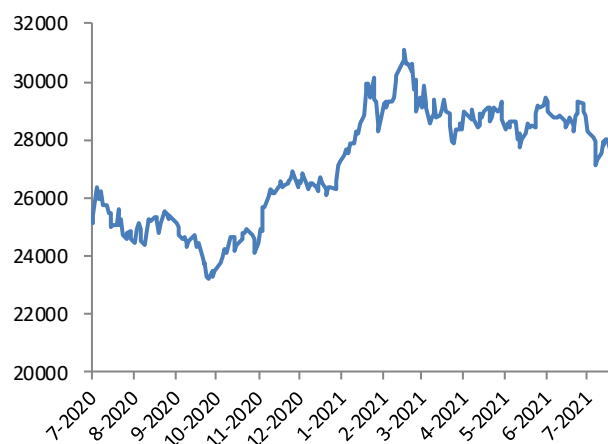
中国电信回A仅是促使其价值回归的催化剂，核心因素是我国运营商正加速向产业互联网等新兴领域拓展，且其业务占比已经达到15%乃至20%以上的可观比例，市场终将认可其新业务价值。建议投资者仍可参考晨报要点，在大盘指数偏低迷阶段，继续关注以通信电子软件为代表的港股硬核科技板块、业绩好转或临床数据较好的生物创新药公司及大消费行业龙头公司，也可在左侧低位适当布局传统行业和公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	27723.84	1.83	1.81
恒生国企指数	10006.57	1.79	-6.82
上证综合指数	3574.73	0.34	2.93
MSCI 中国指数	103.36	0.94	-4.81
日经 225指数	27548.00	0.58	0.38
道琼斯	34823.35	0.07	13.78
标普500指数	4367.48	0.20	16.28
纳斯特克指数	14684.60	0.36	13.94

商品	收市價	變動%	年初至今%
纽约期油	71.91	2.29	48.83
黄金	1806.92	0.18	-4.79
铜	9347.00	0.12	21.57

板块表现	最新交易日%	1个月%	年初至今%
能源业	3.0	-0.7	-15.0
原材料业	3.0	-0.7	14.4
工业	2.4	-6.0	39.2
资讯科技业	2.2	1.1	33.4
房地产业	2.1	9.9	23.4
电讯业	1.9	-4.0	3.7
非必需性消费	1.8	0.5	9.5
公用事业	1.2	-3.8	6.1
金融业	1.1	-7.7	26.7
医疗保健业	0.7	-3.3	-2.3
必须性消费	-0.5	-1.3	-15.4

恒生指数一年走势



资料来源:彭博

市场热点

据国际半导体产业协会（SEMI）预估，全球半导体制造设备今年销售总额可望达 953 亿美元，将创历史新高纪录，2022 年有机会进一步突破 1000 亿美元大关，再创新高。半导体设备的旺盛需求预示着半导体产业链处于高景气阶段，掌控核心制造环节的晶圆制造厂将持续获益量价齐升，建议关注相关公司：中芯国际（0981HK）、华虹半导体（1347HK）、中车时代电气（3898HK）

据新华社北京 7 月 22 日电，中共中央、国务院发布《关于新时代推动中部地区高质量发展的意见》。文件要求中部地区要依托产业集群（基地）建设一批工业设计中心和工业互联网平台，推动大数据、物联网、人工智能等新一代信息技术在制造业领域的应用创新。中部地区如武汉、合肥等城市已经崛起为先进制造业聚集的重点城市，建议积极关注在中部地区拥有研发和制造基地的科技公司：长飞光纤光缆（6869HK）、小米集团-W（1810HK）

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】

- 道指升 25 点或 0.1% 大型科技股靠稳
- 英国股市跌 0.4% 法德股市升 0.3%及 0.6%
- CRB 商品指数升 1.6%
- 东京都单日增近二千宗确诊 创半年高
- 英国要求重新谈判脱欧协议中北爱条款 遭欧盟拒绝
- 证监会：截至去年底香港资产及财富管理业务管理资产达 34.93 万亿元 按年升 21%
- 本港 6 月整体消费物价按年升 0.7% 基本通胀率微升至 0.4%
- 内地推动中部地区高质量发展 建四大自由贸易试验区
- 人社部：下一步继续推动扩大养老保险基金投资运营规模
- 河南洪灾 300.4 万人受灾 直接经济损失 12.2 亿人民币
- 商务部：将储备一批扩内需促消费新政策
- 商务部：上半年中国新设外资企业超 2.3 万间 制造业使用外资增 9.9%
- 工信部：上半年新建 5G 基站 19 万个至 96.1 万
- 咨商会：中国 6 月经济领先指标续升 1.2%屡创新高
- 深圳研究出台新能源汽车个人车增购优化政策
- 上海浦东：重点推动国际金融资产交易等重要项目建设

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

【公司信息】

中国电信(00728.HK)：A股发行申请获中证监核准通过
 药明康德(02359.HK)董事及高级管理人员拟减持A股
 印度次季智能手机出货量按季跌13% 小米集团(01810.HK)市占榜首
 中国石化(00386.HK)向河南捐5,000万人民币 用于防汛救灾等
 安东油田服务(03337.HK)第二季新增订单17.76亿人民币 增117%
 华住集团(01179.HK)第二季综合房价升38.3% 入住率升至68.8%
 联易融科技(09959.HK)拟最多1亿美元回购股份
 心通医疗(02160.HK)对Valcare追加投资248万美元
 德琪医药(06996.HK)：ATG-101澳洲一期临床试验申请获批
 百济神州(06160.HK)与微医达成战略合作 建设数字肿瘤健共体
 沛嘉医疗-B(09996.HK)上半年总收益5,170万人民币 按年增2.6倍
 上海医药(02607.HK)抗肿瘤药SPH5030片临床试验获批
 中信建投证券(06066.HK)上半年赚45.29亿人民币 跌1.1%
 佐丹奴(00709.HK)第二季销售额按年增44%至逾8.1亿元

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
07/23	美国	Markit美国制造业采购经理指数	七月初值	62.1	62.1
07/23	美国	Markit美国服务业采购经理指数	七月初值	64.5	64.6
07/23	美国	Markit美国综合采购经理指数	七月初值	--	63.7

资料来源：彭博

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	109.760	1.75	-7.4	A1/A+
腾讯控股	US88032XAE40	美元	2.985	2023-1-19	103.459	0.58	-12.8	A1/A+
百度	US056752AH11	美元	2.875	2022-7-6	102.135	0.53	-1.5	A3/A
中国海洋石油	USQ25738AA54	美元	4.500	2023-10-3	107.372	1.03	-4.2	A1/A+
雅居乐集团	XS1959497782	美元	6.700	2022-3-7	102.195	2.96	-0.7	Ba3/BB
融创中国	XS1810024338	美元	8.350	2023-4-19	103.948	5.86	-32.9	B1/B+
旭辉控股	XS1750975200	美元	5.500	2023-1-23	102.365	3.80	-1.0	B1/BB-
佳兆业	XS1627598094	美元	9.375	2024-6-30	91.910	12.64	152.1	B2/-
花样年控股	XS2100005771	美元	10.875	2023-1-9	87.736	20.51	427.0	-/B
富力地产	XS1956169657	美元	8.625	2024-2-27	87.272	14.62	51.6	-/-
合景泰富集团	XS1716631301	美元	5.875	2024-11-10	100.878	5.53	8.5	-/-
龙光地产	XS1618597535	美元	5.250	2023-2-23	101.370	4.29	-4.1	B1/-
瑞安房地产	XS2219615957	美元	6.150	2024-8-24	103.787	4.78	-10.3	-/-
禹洲地产	XS1508493498	美元	6.000	2023-10-25	88.001	12.10	-39.5	B1/-

信息来源：彭博，数据截至2021年7月22日（当前买入价为参考价格，最新价格需再询价后确认）

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

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	-2	-4	11
恒生国企指数	HSCEI	1.8	-4	-9	-2
新经济					
腾讯	700 HK	1.1	-5	-12	1
阿里巴巴	9988 HK	2.2	2	-6	-16
美团点评	3690 HK	3.6	-4	-4	46
小米集团	1810 HK	1.1	0	3	74
京东集团	9618 HK	3.1	6	1	22
网易	9999 HK	0.5	5	5	21
新能源车相关					
比亚迪	1211 HK	2.4	0	26	202
吉利汽车	175 HK	2.4	-4	8	53
长城汽车	2333 HK	-0.2	33	48	336
赣锋锂业	1772 HK	3.1	62	78	287
医药/生物科技					
石药集团	1093 HK	-0.8	-9	10	6
中国生物制药	1177 HK	0.9	-8	-16	-32
药明生物	2269 HK	1.5	-1	21	165
康希诺生物	6185 HK	-2.7	-20	-11	31
百济神州	6160 HK	-1.8	-4	2	26
信达生物	1801 HK	0.7	-1	-1	62
美股/中概股					
苹果	AAPL US	1.0	10	11	51
特斯拉	TSLA US	-0.9	4	-10	104
百度	BIDU US	-1.1	-5	-17	45
蔚来	NIO US	-1.5	4	16	272
哔哩哔哩	BILI US	-6.0	-1	0	157
半新股					
腾盛博药	2137 HK	6.5	N/A	N/A	N/A
康圣环球	9960 HK	1.4	N/A	N/A	N/A
小鹏汽车-W	9868 HK	6.1	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22日 *上市首日表现

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	-10.7	-15.4	-8.7	4.0	0.5	7.6
	工商银行	1398 HK	0.9	-11.4	-17.0	-6.7	4.1	0.5	7.6
	农业银行	1288 HK	0.0	-3.0	-15.5	-8.1	3.4	0.4	9.0
	中国银行	3988 HK	0.4	-2.9	-12.5	0.0	3.5	0.3	9.2
	中国人寿	2628 HK	1.3	-11.1	-13.2	-26.5	5.5	0.6	6.6
	平安保险	2318 HK	2.0	-4.8	-16.0	-14.8	7.1	1.3	4.0
	中信证券	6030 HK	1.9	-7.3	-1.8	-2.4	10.5	1.0	3.8
	海通证券	6837 HK	1.6	0.4	-1.6	-8.1	5.9	0.5	5.3
内房	中国海外	688 HK	2.3	-3.3	-9.5	-24.9	4.0	0.5	7.6
	华润置地	1109 HK	3.1	-4.6	-16.1	-6.0	6.9	0.8	5.3
	恒大地产	3333 HK	7.9	-28.2	-43.4	-64.1	3.6	0.5	5.9
	龙湖地产	960 HK	4.4	1.6	-11.1	15.7	9.8	1.8	4.5
香港房地产	长实地产	1113 HK	0.6	1.0	9.7	23.5	8.9	0.5	3.8
	新鸿基地产	16 HK	1.0	-2.6	-2.7	23.2	11.0	0.6	4.3
	恒基地产	12 HK	1.0	-3.2	4.3	25.0	12.3	0.5	5.0
电讯	中国移动	941 HK	2.9	2.9	-5.8	-5.9	7.7	0.7	6.9
	中国电信	728 HK	2.2	24.6	17.7	41.8	9.6	0.6	5.7
	中国联通	762 HK	2.6	2.4	-6.1	-4.2	7.8	0.3	5.4
石油石化	中海油	883 HK	3.4	-9.0	-1.0	-7.3	4.8	0.6	8.7
	中石油	857 HK	3.7	-7.7	22.8	20.1	6.6	0.4	7.6
	中石化	386 HK	3.7	-10.0	-8.0	8.8	5.7	0.5	10.6
科技	腾讯	700 HK	1.1	-5.1	-12.4	0.9	30.7	5.1	0.4
	阿里巴巴	9988 HK	2.2	2.2	-6.3	-16.4	22.6	3.3	0.0
	美团点评	3690 HK	3.6	-4.4	-4.2	45.6	N/A	12.9	0.0
	小米集团	1810 HK	1.1	0.4	2.6	73.6	28.0	3.9	0.0
水泥	安徽海螺	914 HK	2.4	-1.7	-17.1	-32.5	5.0	0.9	6.5
	中国建材	3323 HK	3.4	3.1	-23.7	-0.2	4.2	0.6	6.5
	华润水泥	1313 HK	1.0	-6.3	-19.9	-31.7	5.3	0.9	8.9
资源	江西铜业	358 HK	3.5	2.6	-12.7	67.7	9.5	0.7	1.5
	鞍钢股份	347 HK	5.3	8.1	-1.9	138.1	6.1	0.7	5.2
	中国神华	1088 HK	1.3	-11.3	-9.3	11.3	5.7	0.7	11.3
	中煤能源	1898 HK	2.7	3.1	23.6	156.8	5.1	0.5	5.6
	紫金矿业	2899 HK	2.4	2.0	-4.9	116.6	15.9	3.4	5.8
消费零售	蒙牛乳业	2319 HK	-0.2	-2.7	2.8	27.7	28.2	3.9	0.9
	恒安国际	1044 HK	-0.8	-6.8	-6.8	-28.7	10.6	2.3	6.1
	康师傅	1193 HK	-3.1	0.4	7.1	16.6	18.1	3.2	5.7
	维达	3331 HK	0.2	-11.4	-23.1	-32.0	11.6	1.8	2.4
汽车	比亚迪	1211 HK	2.4	0.3	26.1	202.4	110.0	7.2	0.1
	东风集团	489 HK	1.9	-3.0	-3.4	35.0	4.2	0.3	6.8
	长城汽车	2333 HK	-0.2	33.1	48.0	335.9	29.5	3.8	1.6
	广汽集团	2238 HK	1.9	-1.1	1.4	12.3	7.6	0.7	4.2
医药	国药控股	1099 HK	0.0	-2.0	-7.7	23.2	7.3	0.9	4.0
	上海医药	2607 HK	0.0	-3.7	-4.0	21.3	7.5	0.8	4.1
澳门博彩	银河娱乐	27 HK	4.9	-4.3	-14.4	13.6	71.4	3.6	0.4
	金沙中国	1928 HK	3.1	-10.4	-18.4	-0.5	433.1	17.8	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。