

2021年7月26日星期一

## 港股回顾

上周港股在周一到周三连续下跌后，随着美股回稳、原油反弹等在周四录得较好反弹，但周五随着教育新政大幅低于预期以及数字经济平台政策的影响，港股再度下挫，教育板块个股跌幅较大，恒指全周下跌 2.33% 收于 27322 点。而我们一直推荐的电讯行业在上周逆势上涨，万得恒生电讯业指数涨 3.3%，而医疗保健行业指数以 6.3% 的跌幅居涨幅榜末位。我们重点提示的 HBV 乙肝领域创新药次新股公司腾盛博药上周表现较好。

## 美股市场

美国企业盈利表现强劲，市场气氛向好，三大指数创新高。道指首次升穿 35,000 点收市，报 35,061.55 点，升 238.2 点或 0.7%。标普 500 指数升 44.31 点或 1%，报 4,411.79 点。纳指升 152.39 点或 1%，报 14,836.99 点。实时通讯系统 SNAP 母公司 Snap (SNAP.US) 公布上季收入增长逾倍，收市急升 23.8% 至 77.97 美元并创新高。

## 市场展望

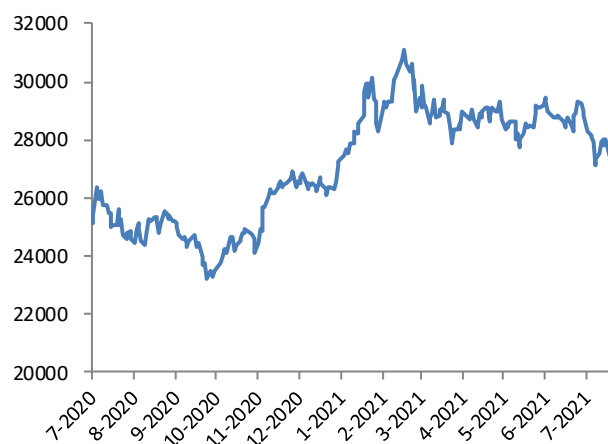
上周四港股反弹再度遭遇政策不利影响相关板块深度调整，恒指周五再度下跌。全周港股日成交量维持在 1500 亿左右的中等水平，港股通资金全周净流出合计在 200 亿港元。当前不同行业在当前略显错综复杂的国际国内宏观环境、产业链状况、自身估值变化等条件下其市场表现或出现持续分化，投资难度也在相应增加。

我们前期重点推荐的中国电信回 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。其他如上周晨报周荐股的中航科工也录得 6.0% 的较好涨幅。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	27321.98	-1.45	0.33
恒生国企指数	9839.05	-1.67	-8.38
上证综合指数	3550.40	-0.68	2.23
MSCI 中国指数	100.54	-2.73	-7.40
日经 225 指数	27548.00	0.58	0.38
道琼斯	35061.55	0.68	14.56
标普 500 指数	4411.79	1.01	17.46
纳斯特克指数	14836.99	1.04	15.12
商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	72.07	0.22	49.87
黄金	1802.15	-0.26	-5.17
铜	9441.50	1.01	22.53

板块表现	最新交易日%	1个月%	年初至今%
金融业	-0.6	-5.1	-2.9
原材料业	-0.6	3.8	22.4
公用事业	-0.7	0.5	11.8
能源业	-0.9	-11.0	25.0
房地产业	-1.2	-5.6	4.8
工业	-1.7	-3.6	30.3
非必需性消费	-1.7	-3.2	-0.5
必须性消费	-1.8	-5.3	-16.4
资讯科技业	-2.2	-6.1	11.4
电讯业	-2.5	-9.7	0.8
医疗保健业	-2.8	-13.1	35.5

恒生指数一年走势



资料来源:彭博

## 市场热点

近日，中共中央和国务院办公厅印发了《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》。该文件重点针对 K12 学科类校外培训从严治理，规定现有学科类培训机构统一转为非营利性，不得占用周末、节假日及寒暑假补课。此次市场之前一直有所预期的双减意见正式落地，但政策严厉程度超出预期，K12 教培行业资本化道路受阻，现有上市公司或面临整治。学科类教育公司未来面临转型或整顿，建议可适当关注国家支持的职业教育、民办高教领域等相关公司：宇华教育（6169HK）、希望教育（1765HK）、枫叶教育（1317HK）

7月25日，南京市人民政府新闻办公室举行第五场南京新冠肺炎疫情防控新闻发布会。南京市卫健委副主任杨大锁介绍，南京市启动第一轮全员核酸检测以来，至7月24日20:00共检测920.9万人份，截至7月24日24时，共发现57例阳性。南京机场源起的新一轮疫情反弹使得针对新变种病毒的新冠疫苗研发提上日程，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
金风科技 (2208HK)	公司成立于1998年，是国内最早进入风力发电设备制造领域的企业之一，经过二十余年发展现已成长为国内领军和全球领先的风电整体解决方案提供商。公司拥有自主知识产权的1.5MW、2S、3S/4S和6S/8S永磁直驱系列化机组，代表着全球风力发电领域最具前景的技术路线。公司在国内风电市场占有率连续十年排名第一，2020年全球风电市场排名第二。公司2021年一季度公司实现收入68.22亿元，同比增长24.78%，净利润9.72亿元，同比增长8.62%，环比增长8.72%。公司作为风机领域的绝对龙头，将充分受益于碳中和背景下风电装机的持续增长，目前股价在万得一致预期2021年业绩12倍PE左右，建议积极关注。	13.5/10.8HKD

## 财经要闻

### 【宏观信息】

道指升238点 收市首升穿35,000关

欧央行续推宽松货币政策 三大指数升0.9%至1.4%

美元强劲及债息上升 金价跌0.2%

耶伦促议会尽快通过法案以防债务违约

美7月Markit服务业PMI意外跌至59.8 制造业PMI则创新高

德国7月制造业PMI初值意外创三个月高 服务业PMI及综合产出意外创纪录高

阮国恒：本港信贷质素持续改善 贷款增长平稳

国务院：内地学科类培训机构一律不得上市融资 严禁资本化运作

中证监：严厉打击市场操纵行为

中证监：正就科创板引入做市商制度作前期准备工作

方星海：内地期货市场资产配置吸引力续升

阮国恒：跨境理财通系统及资金池等陆续进行测试

外汇局：人民币汇率双向波动特征增强

内地新冠疫苗接种超过15亿剂次

## 【公司信息】

中国交通建设(01800.HK)预告利润增逾倍 半年最少赚 85.4 亿人民币  
 新东方在线(01797.HK)料监管更新将对业务产生重大不利影响  
 新东方在线(01797.HK)：未收到有关辅导服务新规例正式通知  
 新东方(09901.HK)不对市场揣测发表任何评论  
 市监局责令腾讯控股(00700.HK)三十日内解除网络音乐独家版权  
 腾讯控股(00700.HK)：认真遵守市监局决定 在时限内完成整改  
 小米集团(01810.HK)回购 750 万股 涉资 1.97 亿  
 中国通号(03969.HK)5 月至 6 月中标 12 个项目 涉 33.35 亿人民币  
 康臣药业(01681.HK)与倍特药业订立战略合作协议  
 和黄医药(00013.HK)稳定价格期结束  
 中海石油化学(03983.HK)料上半年净利润增至最多 12.6 亿人民币  
 中国擎天软件(01297.HK)料中绩转蚀不超过 4,000 万人民币  
 奈雪的茶(02150.HK)稳定价格期结束 超额配股权失效  
 绿色动力环保(01330.HK)拟发行 A 股可转债 上限 23.9 亿人民币  
 中国能源建设(03996.HK)附属获阿根廷 2.9 亿美元风电项目  
 海昌海洋公园(02255.HK)料半年亏损收窄 最多蚀 3 亿人民币

## 经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
07/26	美国	新建住宅销量年率	六月	800k	769k
07/26	美国	新建住宅销售 月环比	六月	4.00%	-5.90%
07/26	美国	达拉斯联邦储备银行制造业活动指数	七月	32.1	31.1

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	109.888	1.73	-4.8	A1/A+
腾讯控股	US88032XAE40	美元	2.985	2023-1-19	103.365	0.64	-11.5	A1/A+
百度	US056752AH11	美元	2.875	2022-7-6	102.100	0.56	2.3	A3/A
中国海洋石油	USQ25738AA54	美元	4.500	2023-10-3	107.360	1.03	-2.1	A1/A+
雅居乐集团	XS1959497782	美元	6.700	2022-3-7	102.174	2.96	2.6	Ba3/BB
融创中国	XS1810024338	美元	8.350	2023-4-19	103.904	5.88	-17.5	B1/B+
旭辉控股	XS1750975200	美元	5.500	2023-1-23	102.371	3.79	-1.3	B1/BB-
佳兆业	XS1627598094	美元	9.375	2024-6-30	90.868	13.11	199.1	B2/-
花样年控股	XS2100005771	美元	10.875	2023-1-9	85.875	22.47	619.6	-/B
富力地产	XS1956169657	美元	8.625	2024-2-27	85.467	15.59	216.5	-/-
合景泰富集团	XS1716631301	美元	5.875	2024-11-10	100.914	5.52	18.9	-/-
龙光地产	XS1618597535	美元	5.250	2023-2-23	101.369	4.29	-3.8	B1/-
瑞安房地产	XS2219615957	美元	6.150	2024-8-24	103.818	4.77	-9.1	-/-
禹洲地产	XS1508493498	美元	6.000	2023-10-25	87.985	12.12	-33.3	B1/-

信息来源：彭博，数据截至2021年7月23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，该金融机构将自行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	-1.4	-7	-6	11
恒生国企指数	HSCEI	-1.7	-10	-10	-2
<b>新经济</b>					
腾讯	700 HK	-2.4	-11	-16	1
阿里巴巴	9988 HK	-1.1	-5	-9	-14
美团点评	3690 HK	-2.4	-17	-10	43
小米集团	1810 HK	-2.9	-5	0	75
京东集团	9618 HK	-1.8	-2	-3	23
网易	9999 HK	-1.5	3	0	23
<b>新能源车相关</b>					
比亚迪	1211 HK	1.5	-1	28	214
吉利汽车	175 HK	-1.0	-9	10	49
长城汽车	2333 HK	8.2	34	68	319
赣锋锂业	1772 HK	-6.4	41	67	273
<b>医药/生物科技</b>					
石药集团	1093 HK	1.9	-7	12	12
中国生物制药	1177 HK	-0.9	-9	-16	-30
药明生物	2269 HK	-3.1	-9	13	168
康希诺生物	6185 HK	-1.7	-31	-15	35
百济神州	6160 HK	0.9	-12	0	40
信达生物	1801 HK	-1.2	-6	-1	68
<b>美股/中概股</b>					
苹果	AAPL US	1.2	12	11	60
特斯拉	TSLA US	-0.9	-4	-12	127
百度	BIDU US	-3.3	-15	-22	45
蔚来	NIO US	-4.5	-2	7	272
哔哩哔哩	BILI US	-12.4	-23	-18	137
<b>半新股</b>					
兆科眼科	6622 HK	-3.7	-23.9	N/A	N/A
携程	9961 HK	-3.1	-23.1	-25.7	N/A
联易融科技	9959 HK	8.4	-21	-40	N/A

信息来源：彭博，平证证券(香港)。数据截至2021年7月23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

## 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	-0.4	-11.5	-16.5	-8.4	4.0	0.5	7.6
	工商银行	1398 HK	-0.2	-12.0	-18.5	-6.8	4.1	0.5	7.6
	农业银行	1288 HK	0.4	-3.0	-15.5	-7.4	3.5	0.4	9.0
	中国银行	3988 HK	-0.4	-3.9	-13.7	0.4	3.5	0.3	9.2
	中国人寿	2628 HK	-0.9	-12.7	-14.0	-27.9	5.5	0.6	6.6
	平安保险	2318 HK	-1.5	-8.2	-18.1	-15.9	7.0	1.2	4.1
	中信证券	6030 HK	0.1	-7.9	-1.3	-4.6	10.5	1.0	3.8
	海通证券	6837 HK	0.9	1.2	-1.1	-8.5	5.9	0.5	5.3
内房	中国海外	688 HK	1.5	-2.6	-7.5	-23.6	4.1	0.5	7.4
	华润置地	1109 HK	0.0	-5.3	-14.8	-7.4	6.9	0.8	5.3
	恒大地产	3333 HK	-7.0	-30.6	-47.2	-67.0	3.3	0.5	6.4
	龙湖地产	960 HK	-1.9	-1.1	-12.7	12.9	9.7	1.7	4.6
香港房地产	长实地产	1113 HK	-0.3	-1.2	9.6	22.9	9.3	0.5	3.8
	新鸿基地产	16 HK	-0.2	-2.5	-3.4	24.5	11.0	0.6	4.3
	恒基地产	12 HK	-0.6	-3.9	3.0	24.7	12.5	0.5	5.0
电讯	中国移动	941 HK	-0.2	3.3	-4.5	-5.4	7.7	0.7	6.9
	中国电信	728 HK	-3.1	21.2	15.3	37.3	9.3	0.6	5.9
	中国联通	762 HK	0.0	2.9	-5.9	-2.9	7.8	0.3	5.4
石油石化	中海油	883 HK	-0.2	-9.7	-1.1	-6.5	4.8	0.6	8.8
	中石油	857 HK	-1.5	-11.3	21.0	17.5	6.5	0.4	7.7
	中石化	386 HK	-0.8	-11.0	-6.9	8.5	5.7	0.5	10.7
科技	腾讯	700 HK	-2.4	-8.8	-16.0	-4.7	30.0	5.0	0.4
	阿里巴巴	9988 HK	-1.1	-1.0	-8.6	-16.8	21.8	3.3	0.0
	美团点评	3690 HK	-2.4	-11.3	-10.8	37.3	N/A	12.6	0.0
	小米集团	1810 HK	-2.9	-4.0	-2.6	65.3	27.2	3.8	0.0
水泥	安徽海螺	914 HK	-0.8	-4.0	-17.1	-33.0	5.0	0.9	6.4
	中国建材	3323 HK	0.4	3.0	-23.2	-0.4	4.3	0.7	6.3
	华润水泥	1313 HK	-0.6	-8.1	-20.1	-32.2	5.5	0.9	8.6
资源	江西铜业	358 HK	-0.1	0.5	-12.5	68.3	9.5	0.7	1.5
	鞍钢股份	347 HK	0.6	8.7	-3.0	141.7	6.1	0.7	5.2
	中国神华	1088 HK	0.8	-12.8	-8.5	13.3	5.6	0.7	11.5
	中煤能源	1898 HK	-4.1	-5.4	12.6	147.6	4.6	0.5	6.3
	紫金矿业	2899 HK	1.3	2.3	-6.0	119.0	16.2	3.4	5.8
消费零售	蒙牛乳业	2319 HK	-0.8	-7.5	2.4	23.2	28.0	3.8	0.9
	恒安国际	1044 HK	0.3	-7.3	-6.8	-29.1	10.7	2.3	6.1
	康师傅	1193 HK	-1.1	-2.0	7.1	11.0	17.9	3.2	5.8
	维达	3331 HK	0.0	-12.0	-25.9	-32.0	11.6	1.8	2.4
汽车	比亚迪	1211 HK	1.5	-1.1	25.9	185.8	111.9	7.4	0.1
	东风集团	489 HK	-0.1	-3.6	-3.1	34.3	4.2	0.3	6.8
	长城汽车	2333 HK	8.2	35.7	56.2	349.4	31.7	4.1	1.5
	广汽集团	2238 HK	0.6	-0.1	2.6	13.0	7.7	0.7	4.2
医药	国药控股	1099 HK	-1.3	-6.2	-7.8	15.1	7.2	0.9	4.1
	上海医药	2607 HK	1.7	-0.8	-2.7	19.5	7.6	0.8	4.1
澳门博彩	银河娱乐	27 HK	-2.6	-5.5	-15.8	10.1	69.5	3.5	0.4
	金沙中国	1928 HK	-2.8	-12.1	-20.5	-3.4	541.4	17.5	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。