

2021年8月2日星期一

港股回顾

严厉程度超出市场预期的教育双减政策落地引发教育板块等大幅下跌，港股上周一利空低开后续持续大跌至周二，期间向下击破各个整数关口最低见 24748 点，到周三周四有所反弹，最终周五收盘于 25961 点，全周大跌 4.9% 且成交量明显放大。恒生科技指数在科网龙头大跌影响下跌幅更为明显达 6.70%。而我们近期一直主推的硬核科技板块与个股表现相对较好，上周一推荐的金风科技（2208HK）至周五收盘涨幅高达 20.9%。

美股市场

亚马逊因业绩逊预期股价急跌 7%，拖累科技龙头股表现，美股上周五回调。道指跌 149.06 点或 0.42%，收报 34,935.47 点。纳指跌 105.58 点或 0.71%，报 14,672.68 点。亚马逊业绩逊预期，加上遭欧洲隐私监管机构处以 7.46 亿欧元的款，拖累股价。道指成份股中，开拓重工跌 2.73%，波音跌 2.22%，迪斯尼跌 1.31%；此外 P&G 升 1.97%，思科升 0.54%，汉威联合升 0.39%。

市场展望

随着政策影响消化以及市场情绪好转，港股周四实现报复性强劲反弹但周五旋即再度回落。港股通南下资金已持续 10 个交易日净流出，其中上上周全周净流出金额总计高达 272 亿港元。港股后续不同行业在当前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仍将持续分化，投资难度也在相应增加。

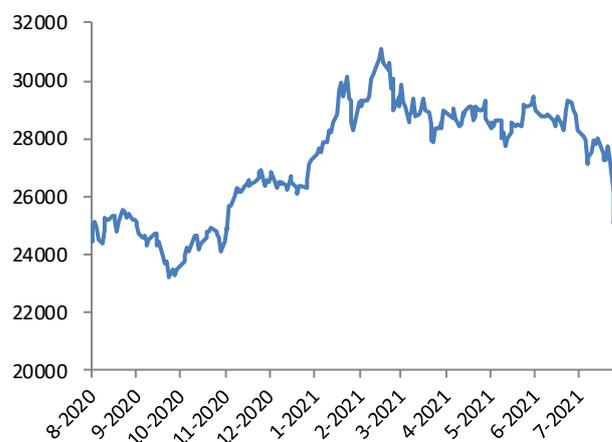
近期政策的指向非常明确，建议学科类教育等政策受损板块的资金仍可趁反弹机会调仓换股到硬核科技以及其他创新领域板块中。在当前港股大盘指数处于低位的背景下，建议投资者把握机会，积极关注和布局以通信电子软件为代表的港股硬核科技板块、业绩好转或临床数据较好的生物创新药公司及大消费行业成长性龙头公司。投资者可参考晨报要点，在当前偏低迷的市场中逆势有所作为。

。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	26054.81	0.36	-4.32
恒生国企指数	9258.27	0.27	-13.78
上证综合指数	3397.36	-0.42	-2.18
MSCI 中国指数	94.43	-1.64	-13.03
日经 225 指数	27694.39	1.51	0.91
道琼斯	34935.47	-0.42	14.14
标普 500 指数	4395.26	-0.54	17.02
纳斯特克指数	14672.68	-0.71	13.85
商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	73.95	0.45	52.17
黄金	1814.19	-0.76	-4.53
铜	9823.50	1.42	25.26

板块表现	最新交易日%	1个月%	年初至今%
公用事业	1.4	2.6	14.0
原材料业	0.7	6.1	24.0
资讯科技业	0.0	-4.4	13.9
金融业	-0.1	-6.7	-5.1
非必需性消费	-0.3	-8.4	4.8
工业	-0.4	-6.5	27.3
能源业	-0.5	-9.7	22.2
医疗保健业	-1.8	-17.4	27.0
必须性消费	-2.0	-10.1	-21.8
房地产业	-2.1	-11.0	-2.2
电讯业	-2.3	-15.1	-7.0

恒生指数一年走势



资料来源: 彭博

市场热点

上海建设国际消费中心城市动员大会于7月31日举行。市委书记李强在会上强调，培育建设国际消费中心城市是深化扩大内需战略、推动经济高质量发展、构建新发展格局的重要举措。要加快形成万商云集的消费供给，加快培育独树一帜的首发经济，加快建设闻名遐迩的消费商圈，加快创新丰富多彩的消费模式，加快打造近悦远来的消费环境。消费成为我国经济向高质量发展的重要一环，建议关注相关细分消费行业的公司：华润啤酒（0291HK）、锦江资本（2006HK）、复兴旅游文化（1992HK）

为促进猪肉保供稳价，近日召开的国务院常务会议从三方面进行部署，确定稳定生猪产能的措施：稳定财政、金融、用地等长效性支持政策，保护生猪养殖场（户）积极性；建立生猪生产逆周期调控机制；抓好重大疫病防控，加强猪肉储备应急调节。当前生猪价格处在绝对低位，随着下半年中秋国庆旺季来临，猪价有望迎来持续反弹，建议关注相关公司：中粮家佳康（1610HK）、万洲国际（0288HK）

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
华润啤酒 (0291HK)	公司是国内市占率最高的啤酒企业，2019年公司收购喜力中国，与喜力集团达成战略合作协议，在中国地区开展喜力旗下品牌的生产、营销推广和销售。公司2020年收入314.5亿人民币，同比降低5.3%，净利润20.9亿，同比增长59.6%，主要受益于公司在2020年开启的高端化策略所带动的盈利能力的提升。近日公司公布2021H1业绩预告，预计净利润同增超100%。公司主打高端产品为“4+4”组合—雪花：superX、马尔绿、脸谱、匠心营造；喜力：喜力、红爵、苏尔、悠世，将持续拉动公司产品平均销售价格及整体毛利率水准进入上升通道之中。公司在啤酒行业高端化发展中仍有较大的提升空间，未来利润有望持续向上，建议积极关注。	64.0/52.5HKD

财经要闻

【宏观信息】

道指跌149点 亚马逊遭重罚价跌近8%
 欧洲股市跌0.32至0.65%
 期金七月全月升近3% 受避险情绪推动
 美6月核心PCE指数年增3.5% 低于预期
 美国证交会要求中概股披露监管风险
 美国联储局逆回购规模首破万亿
 澳门7月赌收84.44亿澳门元按年升逾5倍 轻微低预期
 欧元区次季调后失业率初值续降至7.7%
 中央政治局会议指完善中国企业境外上市监管制度
 习近平：下半年要做好宏观政策跨周期调节
 新华社发文：完善境外上市监管制度 开放大门进一步敞开
 发改委：进一步巩固粮食能源安全、产业链供应链安全基础
 国统局：上半年全国规模以上文化及相关产业企业营业收入按年增30.4%
 中证监：加强监管合作是必然选择 对企业选择上市地持开放态度
 中国7月官方制造业PMI50.4% 低于预期
 中广核决定对台山核电厂1号机组进行停机检修

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

【公司信息】

联想控股 (03396. HK) 料半年净利增 3.7 倍 最少赚 30 亿人民币
 紫金矿业 (02899. HK) 上半年纯利 66.49 亿人民币 增 1.75 倍
 中国神华 (01088. HK) 预计上半年纯利增约 30%
 国泰君安 (02611. HK) 中期纯利增 47% 至 80 亿人民币
 金川国际 (02362. HK) 上半年总收益 3.6 亿美元 增 3.7%
 微创医疗 (00853. HK) 料中期亏损扩至逾 9,000 万美元
 东瑞制药 (02348. HK) 作价 1.04 亿人民币售苏州附属 65%
 先声药业 (02096. HK) 赛伐珠单抗临床试验申请获批
 荣昌生物 (09995. HK) 抗体偶联药在澳洲获得 I 期临床试验伦理许可
 德琪医药 (06996. HK) 首款口服型抑制剂新药上市申请获 MFDS 批准
 福莱特玻璃 (06865. HK) 订光伏玻璃销售合约 涉逾 46 亿人民币
 五龙动力 (00378. HK) 全年亏损收窄至 3.12 亿元
 首创置业 (02868. HK) 预告半年净利 2-3 亿人民币
 新城发展 (01030. HK) 建议分拆商业物业新交所独立上市
 酷派集团 (02369. HK) 料上半年亏损扩至 2.4 亿元
 中铝国际 (02068. HK) 预告上半年转赚逾 200 万人民币
 宝龙商业 (09909. HK) 建议回购股份 上限 6,440 万股

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
08/02	美国	Markit 美国制造业采购经理指数	七月终值	63.1	63.1
08/02	美国	建筑开支月环比	六月	0.50%	-0.30%
08/02	美国	ISM 制造业指数	七月	60.8	60.6
08/02	美国	ISM 支付价格	七月	--	92.1
08/02	美国	ISM New Orders	七月	--	66
08/02	美国	ISM 就业	七月	--	49.9

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	109.293	1.82	9.1	A1/A+
腾讯控股	US88032XAE40	美元	2.985	2023-1-19	103.423	0.58	-6.1	A1/A+
百度	US056752AH11	美元	2.875	2022-7-6	101.947	0.69	12.9	A3/A
中国海洋石油	USQ25738AA54	美元	4.500	2023-10-3	107.340	1.02	-1.6	A1/A+
雅居乐集团	XS1959497782	美元	6.700	2022-3-7	101.701	3.70	74.5	Ba3/BB
融创中国	XS1810024338	美元	8.350	2023-4-19	100.291	8.11	222.2	B1/B+
旭輝控股	XS1750975200	美元	5.500	2023-1-23	102.213	3.89	9.4	B1/BB-
佳兆业	XS1627598094	美元	9.375	2024-6-30	81.577	17.60	448.7	B2/-
花样年控股	XS2100005771	美元	10.875	2023-1-9	80.277	27.92	545.3	-/B
富力地产	XS1956169657	美元	8.625	2024-2-27	70.239	24.90	930.7	-/-
合景泰富集团	XS1716631301	美元	5.875	2024-11-10	96.747	6.95	143.1	-/-
龙光地产	XS1618597535	美元	5.250	2023-2-23	100.534	4.84	55.0	B1/-
瑞安房地产	XS2219615957	美元	6.150	2024-8-24	102.805	5.12	35.4	-/-
禹洲地产	XS1508493498	美元	6.000	2023-10-25	82.511	15.35	323.3	B1/-

信息来源：彭博，数据截至2021年7月30日（当前买入价为参考价格，最新价格需再询价后确认）

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	-1.3	-10	-10	5
恒生国企指数	HSCEI	-1.9	-13	-15	-9
新经济					
腾讯	700 HK	-2.6	-18	-23	-10
阿里巴巴	9988 HK	-4.2	-14	-16	-23
美团点评	3690 HK	-5.9	-33	-28	10
小米集团	1810 HK	-2.1	-6	3	72
京东集团	9618 HK	-2.3	-9	-7	15
网易	9999 HK	-1.4	-12	-11	11
新能源车相关					
比亚迪	1211 HK	3.5	3	49	225
吉利汽车	175 HK	1.6	6	29	60
长城汽车	2333 HK	6.9	49	94	380
赣锋锂业	1772 HK	-0.7	44	59	287
医药/生物科技					
石药集团	1093 HK	-1.9	-7	9	4
中国生物制药	1177 HK	-0.5	-13	-21	-35
药明生物	2269 HK	-4.9	-17	8	122
康希诺生物	6185 HK	5.8	-20	-15	24
百济神州	6160 HK	-1.7	-13	-12	47
信达生物	1801 HK	-2.3	-12	-6	63
美股/中概股					
苹果	AAPL US	0.2	4	11	37
特斯拉	TSLA US	1.5	1	-3	140
百度	BIDU US	-1.8	-17	-22	37
蔚来	NIO US	4.8	-11	12	274
哔哩哔哩	BILI US	-4.3	-28	-23	96
半新股					
腾盛博药-B	2137 HK	2.5	N/A	N/A	N/A
携程	9961 HK	-1.9	-22.1	-30.1	N/A
兆科眼科	6622 HK	-3.8	-32	-36	N/A

信息来源：彭博，平证证券(香港)。数据截至2021年7月30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	最新交易日	股价表现(%)			市盈率(x)	市账率(x)	股息率(%)
				1个月	3个月	1年			
中资金融	建设银行	939 HK	0.2	-11.3	-11.9	-6.1	3.9	0.5	7.7
	工商银行	1398 HK	-0.7	-5.3	-14.6	-7.1	4.0	0.4	7.8
	农业银行	1288 HK	-0.8	-4.1	-14.2	-6.5	3.4	0.4	9.1
	中国银行	3988 HK	0.0	-3.2	-12.6	3.1	3.4	0.3	9.2
	中国人寿	2628 HK	-0.5	-15.7	-18.0	-27.5	5.3	0.6	6.8
	平安保险	2318 HK	0.9	-10.4	-19.8	-17.5	6.7	1.2	4.3
	中信证券	6030 HK	-0.9	-11.2	-7.7	-4.8	10.2	1.0	4.0
	海通证券	6837 HK	-0.9	-5.9	-7.9	-11.4	5.6	0.4	5.7
内房	中国海外	688 HK	-4.5	-7.6	-17.1	-30.2	3.6	0.4	8.4
	华润置地	1109 HK	-6.8	-17.3	-28.7	-19.5	5.7	0.7	6.4
	恒大地产	3333 HK	-9.2	-48.0	-60.0	-75.6	2.5	0.4	8.8
	龙湖地产	960 HK	-7.5	-16.7	-25.2	-4.4	8.1	1.5	5.5
香港房地产	长实地产	1113 HK	-0.3	-1.2	8.6	24.0	9.5	0.5	3.8
	新鸿基地产	16 HK	-1.2	-3.8	-5.1	18.5	10.6	0.5	4.5
	恒基地产	12 HK	-1.1	-5.6	0.6	19.8	12.0	0.5	5.2
电讯	中国移动	941 HK	-0.8	-1.4	-8.0	-9.9	7.3	0.7	7.3
	中国电信	728 HK	1.6	8.6	15.8	38.0	9.4	0.6	5.8
	中国联通	762 HK	0.0	-0.9	-6.5	-1.6	7.5	0.3	5.6
石油石化	中海油	883 HK	-1.2	-12.8	-6.6	-8.8	4.6	0.6	9.2
	中石油	857 HK	-0.6	-14.3	14.5	20.4	6.4	0.4	7.8
	中石化	386 HK	-0.3	-9.4	-8.0	7.4	5.6	0.4	11.0
科技	腾讯	700 HK	-2.6	-18.0	-23.1	-10.5	27.1	4.5	0.4
	阿里巴巴	9988 HK	-4.2	-14.1	-16.0	-22.8	20.1	3.0	0.0
	美团点评	3690 HK	-5.9	-32.9	-27.9	10.3	N/A	10.1	0.0
	小米集团	1810 HK	-2.1	-6.1	3.0	71.7	26.1	3.6	0.0
水泥	安徽海螺	914 HK	1.5	-9.8	-20.0	-37.4	4.7	0.9	6.9
	中国建材	3323 HK	0.4	-7.9	-25.4	-29.8	3.8	0.6	7.1
	华润水泥	1313 HK	-1.7	-13.1	-24.3	-38.1	5.0	0.8	9.3
资源	江西铜业	358 HK	-1.2	2.5	-14.2	76.2	9.8	0.7	1.5
	鞍钢股份	347 HK	8.1	7.9	-1.1	145.8	6.0	0.7	5.4
	中国神华	1088 HK	-0.1	-3.4	-9.3	14.1	5.4	0.6	12.0
	中煤能源	1898 HK	2.9	0.9	10.9	147.1	4.5	0.5	6.4
	紫金矿业	2899 HK	1.1	5.6	0.7	139.6	16.8	3.6	2.7
消费零售	蒙牛乳业	2319 HK	0.1	-10.2	2.1	14.9	26.8	3.7	1.0
	恒安国际	1044 HK	-0.3	-11.3	-8.3	-29.6	10.2	2.2	6.4
	康师傅	1193 HK	-1.1	-9.7	3.2	0.6	16.9	3.0	6.1
	维达	3331 HK	3.1	-8.4	-20.8	-24.4	12.3	2.0	2.2
汽车	比亚迪	1211 HK	3.5	2.9	49.1	224.9	116.3	7.8	0.1
	东风集团	489 HK	1.2	-1.4	1.9	21.6	4.2	0.3	6.3
	长城汽车	2333 HK	6.9	48.8	94.3	380.1	34.2	4.5	1.4
	广汽集团	2238 HK	0.3	-3.6	1.4	-7.7	7.3	0.6	4.4
医药	国药控股	1099 HK	-1.7	-11.7	-15.4	9.9	6.7	0.8	4.4
	上海医药	2607 HK	-0.8	-2.4	-6.3	19.7	7.6	0.8	4.1
澳门博彩	银河娱乐	27 HK	0.4	-15.2	-23.0	1.5	64.2	3.3	0.4
	金沙中国	1928 HK	-0.9	-18.8	-28.0	-10.6	1139	15.8	1.0

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。