第一上海研究部
research@firstshanghai.com

总第 3740 期　　2021 年 2 月 19 日 星期五

研究观点

【大市分析】

七连升后回吐　北水积极性未减

【大市分析】

首席策略师

叶尚志

852-25321549

Linus.yip@firstshanghai.com.hk

七连升后回吐　北水积极性未减

2 月 18 日，港股连升七日、累涨接近 2000 点后出现回吐，恒指下跌有 490 点，但仍企于 30200 点的好淡分水线以上。A 股春节假期后重开表现不达预期，美国国债收益率上升也增加了一些不确定性，加上港股即将进入业绩公布期，相信都是引发市场出现回吐的消息原因。目前，港股通也是在假后重开了，南下资金参与的积极性未减，录得有逾 140 亿元的净流入，估计可以继续对港股带来支持承托力。因此，对于港股现时的下跌，暂时可以升后回吐来看待，但对于过去一周炒风炽热的中小票，要提防短期波动性风险仍未完全过去。

恒指出现先高开后倒跌的走势，以 31183 点开盘高开接近 100 点后，随即出现回吐压力，人行在节后回收流动性，内银股率先领跌，其后互联网科技股也出现了沽压并且逐步加剧。恒指收盘报 30595 点，下跌 490 点或 1.57%。国指收盘报 12042 点，下跌 187 点或 1.53%。另外，港股主板成交金额回升增加至 2826 亿多元，而沽空金额有 335.5 亿元，沽空比例 11.87%。至于升跌股数比例是 694：1433，日内涨幅超过 16%的股票有 41 只，而日内跌幅超过 12%的股票有 45 只。

A 股节后重开的表现如何，是市场的关注焦点。总体上，A 股是出现了高开后回吐的行情，其中，创业板指数的沽压来得相对明显，跌了有 2.74%，呈现穿头破脚低收的不利走势。人行在节后回收短期流动性，收回 2600 亿元人民币，估计是引发股市回吐的原因。影响所及，早前偷步炒上的港股亦跟随 A 股回吐调整了，而内银股是率先领跌的品种，建行(00939)跌了 2.04%，招行(03968)跌了 3.61%。另外，友邦保险(01299)跌了有 4%，是跌幅居前的权重股品种，给恒指带来逾 120 点的跌幅。

互联网科技股也出现了普跌的状态，京东-SW(09618)跌幅相对温和，跌了不足 1%跑赢大盘，旗下京东物流已递交上市申请的消息，对京东股价带来较强的承接力。然而，在年内已录得有逾 50%涨幅的美团-W(03690)，回调压力来得比较大，跌了有 5.18%至 428 元收盘，估计短期仍有调整空间。另一方面，近日炒风炽热的中小票，股价在大幅炒高后，回吐压力也来得明显较大。其中，SaaS 题材股的移卡(09923)，下挫了有逾 11%，但是对比其年内累升了有 2.3 倍的幅度，似乎仍有很大的可以获利空间。

本报告不可对加拿大、日本、美国地区及美国国籍人士发放

公司估值与评级表

股票	代码	现价	目标价	评级	19PE	20PE	21PE	19息率	20息率	19-21EPS	每股净资产	市值
		（港元）	（港元）		（倍）	（倍）	（倍）	（%）	（%）	CAGR（%）	（港元）	（亿港元）
零售消费												
李宁	2331	51.95	36.60	买入	73.8	69.3	53.2	0.33	0.35	17.8	3.10	1136
安踏	2020	143.1	155.00	买入	63.3	65.3	45.0	0.48	0.46	18.6	10.54	3868
特步	1368	3.59	3.40	买入	10.2	16.6	11.3	5.70	3.80	不适用	3.33	90
波司登	3998	3.5	4.00	买入	34.2	28.0	22.0	2.29	2.57	24.7	1.00	374
申洲国际	2313	181.1	137.00	买入	47.0	45.8	39.5	1.15	1.08	9.2	16.40	2722
天虹纺织	2678	12.74	14.36	买入	8.2	6.9	5.5	4.55	5.08	22.0	1.54	117
H&H国际控股	1112	36.3	43.50	买入	20.4	19.2	15.7	2.44	5.19	14.0	9.98	234
蒙牛乳业	2319	47.1	43.90	买入	39.5	51.2	34.3	0.43	0.36	7.3	8.58	1853
现代牧业	1117	2.9	1.73	买入	42.5	25.5	16.0	0.00	0.00	63.3	1.18	178
中国飞鹤	6186	23	20.87	买入	40.5	28.9	22.5	0.64	0.99	34.2	1.61	4968
康师傅	322	14.82	17.60	买入	22.1	17.9	17.9	4.52	2.76	不适用	4.50	832
统一	220	9.38	9.45	持有	25.8	24.3	22.3	3.88	4.12	7.5	3.47	405
旺旺	151	5.89	7.04	买入	18.5	17.9	15.7	0.39	0.48	不适用	1.29	720
日清食品	1475	6.76	8.15	买入	29.4	22.9	19.9	1.78	2.22	21.5	3.51	73
达利食品	3799	4.79	6.19	买入	15.1	15.1	13.6	6.64	4.51	5.2	1.25	656
周黑鸭	1458	10.8	10.26	买入	52.8	316.9	38.0	1.05	0.21	17.9	2.03	257
华宝国际	336	9.8	3.90	买入	24.0	24.0	22.7	1.97	1.97	2.7	5.16	305
恒安国际	1044	55.1	76.05	买入	14.7	11.9	11.1	4.64	5.75	15.1	16.30	656
敏华控股	1999	21.45	15.40	买入	59.6	49.9	44.7	0.56	0.89	15.5	1.92	817
维达国际	3331	26.2	32.69	买入	27.6	16.5	14.8	1.79	1.83	36.5	8.30	314
谭木匠	837	4.28	5.89	买入	7.1	6.5	6.3	0.00	0.00	不适用	2.57	11
国美电器	493	1.66	0.88	持有	不适用	不适用	不适用	0.68	0.60	不适用	0.77	358
白云山	874	20.9	32.50	买入	9.2	8.1	7.6	2.92	3.54	10.1	16.29	46
海昌海洋公园	2255	0.74	1.42	买入	不适用	28.3	12.3	0.00	0.00	不适用	1.18	30
海底捞	6862	75.7	60.80	买入	172.0	630.8	87.0	0.17	0.05	40.6	1.95	4012
万洲国际	288	6.51	10.19	买入	9.3	8.1	8.1	0.00	0.00	6.9	4.37	959
教育												
枫叶教育	1317	2.18	2.92	买入	8.7	10.1	8.7	4.69	0.00	0.0	1.29	65
宇华教育	6169	6.95	9.00	买入	27.8	21.1	17.5	2.37	2.81	20.6	1.38	250
民生教育	1569	1.79	2.00	买入	19.2	15.6	12.5	1.96	1.96	24.0	0.93	72
21世纪教育	1598	0.65	1.48	买入	9.5	8.2	7.6	0.00	0.00	不适用	0.46	8
新高教	2001	5.21	6.48	买入	15.8	10.9	9.4	1.74	2.40	30.0	1.97	80
卓越教育	3978	2.8	5.00	买入	11.7	13.7	9.5	3.25	4.46	11.3	0.82	24
希望教育	1765	3.29	8.65	买入	41.4	22.2	18.7	0.69	1.59	48.7	0.68	238
中国科培	1890	5.88	8.32	买入	22.5	17.3	13.6	1.74	2.32	28.5	0.96	118
中汇集团	382	9.2	7.65	买入	36.8	27.9	21.9	1.11	1.11	29.7	1.75	94
华立大学	1756	2.97	5.00	买入	13.8	10.9	8.7	2.29	2.02	25.7	1.32	36
辰林教育	1593	3.16	3.08	买入	23.2	11.1	7.1	0.00	0.72	80.3	0.22	32
新东方在线	1797	25.85	31.50	买入	不适用	不适用	不适用	0.00	0.00	不适用	2.90	240
天立教育	1773	10	10.45	买入	68.2	50.3	36.2	0.34	0.44	37.2	1.20	208
博彩												
银河娱乐集团	27	68.3	72.44	买入	22.8	不适用	3415.0	1.32	0.00	不适用	16.90	2961
澳门博彩控股	880	9.99	9.50	买入	17.5	不适用	43.4	3.00	0.00	不适用	4.86	566
金沙中国	1928	36	35.54	买入	22.7	不适用	96.6	2.75	0.00	不适用	3.34	2912
软件及互联网、硬件及半导体												
金蝶国际	268	35.65	24.00	买入	280.2	不适用	570.6	0.03	0.00	不适用	1.83	1176
腾讯	700	747.5	721.00	买入	67.6	51.8	43.7	0.13	0.13	24.4	71.42	71790
网龙	777	22.45	33.00	买入	13.2	17.5	13.0	1.78	2.41	0.9	10.00	119
金山软件	3888	72.85	50.40	买入	不适用	不适用	83.7	0.00	0.14	不适用	17.64	1000
中软国际	354	9.85	10.00	买入	28.8	25.9	20.7	0.12	0.12	17.8	3.03	243
IGG	799	13.62	12.48	买入	15.0	11.4	15.2	1.98	5.21	不适用	2.26	174
中国民航信息网络	696	18.74	18.70	买入	19.9	16.3	14.8	1.71	2.08	16.2	6.60	548
百奥家庭互动	2100	2.58	2.07	买入	39.8	18.0	14.9	0.78	1.94	63.3	0.60	71
人瑞人才	6919	30.5	52.00	买入	12.5	23.8	14.3	0.00	0.00	不适用	7.90	47
美团点评-W	3690	428	347.00	买入	465.1	428.1	162.4	0.00	0.00	69.2	17.12	24841
小米集团-W	1810	28.8	32.00	买入	53.9	55.1	52.8	0.00	0.00	1.1	3.76	6928
微盟集团	2013	30.3	13.28	买入	762.1	不适用	333.4	0.00	0.00	51.2	0.51	687
阿里巴巴-SW	9988	260.4	321.59	买入	62.4	37.3	33.5	0.00	0.00	36.5	313.00	55887
比亚迪电子	285	50.4	52.20	买入	65.7	18.5	18.4	0.30	1.08	88.8	8.04	1136
舜宇光学	2382	226.6	158.50	买入	54.8	49.6	37.2	0.53	0.59	21.5	10.35	2486
丘钛科技	1478	17.3	14.70	买入	32.1	23.3	17.8	0.59	0.84	34.3	2.79	198
瑞声科技	2018	45.4	60.00	买入	22.2	22.9	16.9	1.80	1.74	14.7	16.10	549
中芯国际	981	27.65	26.50	买入	70.4	33.9	32.7	0.00	0.00	46.8	8.84	2185
联想集团	992	10.68	10.50	持有	32.0	24.4	23.7	1.87	1.78	不适用	2.22	128
百富环球	327	8.48	4.30	买入	17.0	15.7	14.6	0.47	0.47	8.1	3.57	93
金邦达宝嘉	3315	2.18	2.46	买入	9.0	9.2	8.9	9.17	9.63	0.2	2.84	18
长飞光纤	6869	10.64	16.30	买入	4.0	11.6	10.4	6.05	2.62	不适用	12.65	81
京信通信	2342	2.43	3.55	买入	39.3	36.6	16.8	0.38	0.41	52.9	1.49	67
中国铁塔	788	1.18	2.77	买入	41.5	22.6	15.7	0.00	0.85	62.5	0.91	2077
中兴通讯	763	22.2	25.70	买入	16.9	14.9	13.2	1.98	2.12	13.1	7.46	939
华虹半导体	1347	56.25	20.40	买入	42.6	33.9	30.1	0.71	0.89	19.0	13.67	723
上海复旦	1385	13.44	24.80	买入	不适用	33.6	27.2	0.00	0.00	不适用	2.57	93
地产及物业												
华润置地	1109	32.4	48.18	买入	6.9	7.3	5.8	3.72	4.35	8.9	27.38	2310
中国海外	688	18.42	34.00	买入	4.2	3.7	3.4	5.97	7.06	10.8	27.60	2026
绿城中国	3900	10.58	12.00	买入	9.5	6.8	8.5	0.00	0.00	5.3	21.80	229
越秀地产	123	1.61	2.00	买入	6.5	6.1	5.4	0.00	0.00	9.8	4.92	150
合景泰富	1813	10.68	6.80	买入	5.9	4.8	4.7	7.00	0.00	11.4	13.60	309
深圳控股	604	2.78	4.30	买入	5.5	5.1	6.7	8.63	0.00	不适用	4.60	213
花样年控股	1777	1.17	1.69	买入	3.3	2.6	2.5	6.41	6.41	14.3	2.55	67
融创中国	1918	30.7	42.60	买入	4.6	3.6	3.6	4.55	6.18	13.0	22.82	1431
龙湖集团	960	42.65	48.35	买入	11.1	11.1	9.2	3.04	3.86	10.2	17.26	2558
旭辉控股	884	6.91	9.52	买入	7.4	6.0	4.8	5.75	5.92	24.9	4.33	568
中国宏泰	6166	3.08	4.80	买入	2.5	2.1	1.6	10.71	12.66	22.5	3.46	51
金地商置	535	1.12	1.52	买入	4.3	3.5	3.0	6.09	7.10	19.8	0.90	178
福寿园	1448	7.96	8.20	买入	27.0	22.6	18.9	1.14	1.43	19.3	1.78	178
时代地产	1233	10.66	15.30	买入	3.1	3.7	2.7	9.59	8.31	6.5	10.55	207
绿城服务	2869	8.7	12.20	买入	45.0	38.3	27.4	1.15	1.03	28.3	0.99	242
绿景中国地产	95	2.26	3.54	买入	20.5	16.1	12.4	3.52	2.51	28.5	2.77	111
中国金茂	817	3.17	6.68	买入	5.2	4.2	3.2	8.20	9.78	26.9	3.74	368
万科企业	2202	30.5	30.50	买入	7.7	6.7	5.8	6.56	5.59	14.6	16.10	397
深圳国际	152	12.74	16.00	买入	12.6	6.1	9.6	3.22	0.00	14.5	10.30	249
碧桂园	2007	9.3	12.65	买入	4.3	3.7	3.4	7.21	8.43	12.4	6.87	2018
彩生活	1778	3.55	8.30	买入	7.6	6.2	5.0	5.58	6.76	22.8	2.69	54
碧桂园服务	6098	64.75	66.50	买入	91.9	58.8	42.2	0.25	0.42	47.6	1.91	1728
奥园健康	3662	5.2	10.16	买入	19.1	14.3	9.7	2.05	2.84	39.9	1.21	38
佳兆业	1638	3.73	6.30	买入	4.1	3.6	3.0	4.26	4.87	17.3	4.07	227
新世界发展	17	37.15	50.00	买入	47.6	41.7	38.3	1.37	1.43	11.5	22.39	3799
滨江服务	3316	16	25.30	买入	32.0	20.4	15.8	2.00	2.38	42.2	3.09	44
佳兆业美好	2168	19.64	44.30	买入	14.8	11.8	7.8	2.72	3.41	37.7	4.68	27
宝龙商业	9909	23.95	28.40	买入	47.9	43.9	31.5	0.00	0.85	23.4	3.16	149
金融街物业	1502	5.7	19.00	买入	不适用	13.6	10.5	3.59	2.19	不适用	1.62	21

本报告不可对加拿大、日本、美国地区及美国国籍人士发放

股票	代码	现价	目标价	评级	19PE	20PE	21PE	19息率	20息率	19-21EPS	每股净资产	市值
		（港元）	（港元）		（倍）	（倍）	（倍）	（%）	（%）	CAGR（%）	（港元）	（亿港元）
金融												
远东宏信	3360	8.1	7.48	买入	6.3	6.2	5.6	4.63	4.77	6.0	7.74	321
国泰君安国际	1788	1.34	1.35	买入	11.2	12.2	9.6	5.22	4.48	8.0	1.17	103
惠理集团	806	5.76	7.85	买入	39.2	29.4	24.1	3.30	3.65	27.5	2.12	107
海通国际	665	2.36	3	买入	8.7	13.1	8.7	5.51	3.81	0.0	4.50	137
复星国际	656	12.2	18	买入	6.2	5.7	5.1	3.36	3.69	10.4	14.77	1043
港交所	388	565.5	580	买入	75.4	60.2	52.4	1.18	1.49	20.0	36.19	7171
中金公司	3908	21.1	24.2	买入	18.8	13.9	11.2	1.02	1.45	29.5	12.06	922
汇付天下	1806	3.48	3.3	买入	16.1	12.8	10.2	0.00	0.00	25.7	1.72	43
中国平安	2318	93.2	110	买入	9.8	11.5	10.6	2.50	3.00	不适用	38.89	6942
公用事业												
粤海投资	270	13.48	16.80	买入	16.2	15.1	14.8	4.60	5.12	4.8	6.17	881
东江环保	895	5.69	10.62	买入	9.1	8.1	7.8	3.19	3.59	7.9	4.36	11
中国燃气	384	30.25	36.00	买入	18.6	17.2	14.6	1.45	1.65	12.7	8.57	1577
华润电力	836	8.86	9.87	买入	6.1	4.8	4.6	9.03	8.24	15.7	14.67	426
北控水务	371	3.17	3.90	买入	6.5	7.7	6.4	6.62	5.36	1.1	3.60	318
光大国际	257	4.72	6.70	买入	5.6	4.9	4.5	6.14	6.14	12.2	5.52	290
华润燃气	1193	40.55	41.00	买入	17.5	16.4	15.5	2.15	2.16	6.3	13.31	902
中国水务	855	6.18	8.30	买入	7.3	6.1	6.0	4.53	4.85	10.3	5.05	98
天伦燃气	1600	7.34	10.90	买入	6.8	5.6	4.9	4.61	5.60	17.4	4.78	73
光大绿色环保	1257	3.45	5.00	买入	4.4	4.2	4.1	4.64	4.93	3.7	4.54	71
北控清洁能源	1250	0.117	0.141	买入	5.8	5.1	4.4	0.00	0.00	14.5	0.17	74
新奥能源	2688	126.1	110.00	买入	22.0	20.0	17.3	1.44	1.89	12.8	26.98	1419
博奇环保	2377	1.66	1.70	买入	8.1	7.3	6.4	1.81	2.41	13.0	2.40	17
北京首都机场	694	5.78	8.50	买入	9.5	10.8	12.4	6.09	4.13	不适用	5.56	268
南方航空	1055	5.09	5.30	买入	20.4	不适用	16.6	0.00	0.00	10.8	5.86	218
商品原材料												
中国心连心	1866	4.12	3.41	买入	13.4	11.7	8.2	2.21	2.48	27.7	4.04	48
三江化工	2198	3.64	8.00	买入	6.8	3.4	3.9	2.75	9.07	32.1	3.97	43
东岳集团	189	6.35	7.88	买入	8.0	14.7	10.0	3.62	1.89	不适用	4.28	134
阜丰集团	546	3.76	4.63	买入	6.5	6.0	5.6	4.52	5.05	7.7	4.36	96
紫金矿业	2899	13.68	9.33	买入	66.9	50.2	30.1	0.83	1.16	49.1	2.35	3472
山东黄金	1787	16.4	28.00	买入	34.4	20.6	14.4	0.69	1.18	54.3	7.90	115
工业制造和基建												
比亚迪	1211	253.8	257.00	买入	378.7	138.8	100.6	0.03	0.07	94.0	24.96	2322
吉利汽车	175	29.4	30.30	买入	28.8	32.0	22.1	0.89	0.77	不适用	6.16	2886
长城汽车	2333	26.65	6.60	买入	26.7	23.5	54.4	1.11	0.00	不适用	6.52	826
广汽集团	2238	7.97	12.20	买入	4.8	6.3	11.0	6.41	7.41	不适用	8.46	247
华晨中国	1114	7.15	15.90	买入	3.6	3.3	4.7	2.86	3.18	不适用	6.87	361
和谐汽车	3836	3.38	4.76	买入	8.8	8.3	7.1	2.02	2.02	11.1	5.40	52
中升控股	881	52.7	60.90	买入	25.1	21.3	17.2	0.73	0.95	20.6	8.73	1197
敏实集团	425	39	36.00	买入	14.6	13.4	27.7	2.39	2.91	不适用	12.71	446
中车时代电气	3898	40.05	33.90	买入	15.6	14.9	14.2	1.28	1.33	4.8	19.65	471
赛晶科技	580	3.65	2.40	买入	26.4	28.9	26.6	2.21	1.40	不适用	1.18	59
兴达国际	1899	2.16	4.60	买入	4.5	9.4	9.2	0.00	0.00	不适用	4.31	32
天能动力	819	15.98	12.3	买入	11.4	11.4	8.7	0.00	0.00	14.3	5.77	180
超威动力	951	3.41	5.76	买入	5.9	4.2	3.2	2.67	3.66	35.0	4.84	38
雅迪控股	1585	21.35	11.4	买入	107.4	58.4	44.6	0.23	0.23	55.1	1.04	639
中集安瑞科	3899	5.28	7.79	持有	12.2	8.5	10.9	2.15	0.00	5.8	3.75	103
中航科工	2357	5.89	6.70	买入	20.7	17.9	20.1	0.58	0.58	1.6	2.90	139
海天国际	1882	29.5	25	买入	17.1	20.1	19.4	1.54	1.66	不适用	8.37	471
三一国际	631	9.05	6.03	买入	26.6	22.1	17.7	1.63	1.88	22.5	2.79	282
中国联塑	2128	16.06	7.08	买入	15.9	14.1	12.9	2.12	2.40	11.2	5.20	498
信义玻璃	868	22.1	14.20	买入	20.7	18.4	18.4	2.49	2.35	3.5	5.04	886
华润水泥	1313	8.83	13.20	买入	7.2	6.1	5.9	6.80	7.81	10.4	6.86	617
海螺水泥	914	47	69	买入	6.5	6.2	6.1	4.83	5.10	3.4	29.51	2491
天瑞水泥	1252	6.25	9.41	买入	9.2	7.6	6.6	0.00	0.00	17.6	5.05	184
玖龙纸业	2689	14.78	12.00	买入	15.9	14.6	12.2	2.15	2.46	14.2	10.20	693
理文造纸	2314	8	5.90	买入	10.8	11.3	10.3	3.25	3.13	2.7	5.88	350
天工国际	826	5.09	6.5	买入	28.0	21.3	16.6	1.12	1.34	29.9	2.33	129
TCL电子	1070	7.38	7.50	买入	20.5	16.4	12.3	2.85	2.71	不适用	4.64	174
医药												
石四药集团	2005	4.32	9.00	买入	11.4	9.4	8.0	2.55	3.24	19.2	1.35	130
联邦制药	3933	6	7.90	买入	13.6	9.4	11.6	0.00	0.00	8.4	3.67	98
东瑞制药	2348	1.45	2.80	买入	5.1	5.7	5.5	7.05	7.44	不适用	2.67	23
中国生物制药	1177	7.59	8.65	买入	26.7	51.4	43.2	1.32	0.61	不适用	3.95	1432
国药控股	1099	18.64	28.00	买入	7.8	7.5	6.8	3.84	4.02	6.7	24.88	554
同仁堂科技	1666	5.08	16.80	买入	6.7	7.0	11.0	2.76	0.00	不适用	3.82	65
石药集团	1093	8.27	11.00	买入	19.5	18.6	14.9	2.42	1.23	14.5	1.92	990
中国中药	570	4.54	4.90	买入	12.7	12.2	10.2	2.50	2.45	11.6	3.01	229
同仁堂国药	3613	9.12	15.20	买入	13.8	12.8	11.7	2.52	2.74	8.7	3.18	76
绿叶制药	2186	5.96	5.00	买入	11.4	10.7	9.4	1.85	2.18	10.3	2.81	195
康哲药业	867	14.22	19.80	买入	15.8	12.5	11.4	2.64	3.20	18.0	4.77	353
亿胜生物科技	1061	4.19	8.00	买入	8.9	7.6	6.1	1.67	2.15	21.2	2.06	24
环球医疗	2666	6.53	10.16	买入	5.8	4.9	4.9	5.22	0.00	9.1	4.79	112
李氏大药厂	950	6.16	17.22	买入	12.8	10.8	14.1	2.11	2.44	不适用	3.05	36
康臣药业	1681	3.36	6.00	买入	31.8	6.3	5.6	6.76	5.75	137.8	2.59	28
远大医药	512	6.49	9.40	买入	18.1	16.7	13.5	1.66	1.54	15.9	0.93	230
康希诺生物-B	6185	393.6	79.25	买入	不适用	不适用	666.3	0.00	0.00	不适用	7.83	878
药明生物	2269	116.4	70.33	买入	125.0	97.6	67.4	0.00	0.00	36.1	10.41	4739
方达控股	1521	6.3	4.65	买入	73.4	57.7	47.5	0.00	0.00	24.3	1.02	127
东阳光药	1558	8.46	37.40	买入	1.7	1.4	1.3	0.00	0.00	17.7	10.90	55
复宏汉霖-B	2696	40	67.80	买入	不适用	不适用	不适用	0.00	0.00	不适用	8.22	217
爱帝宫	286	0.52	0.80	买入	148.6	20.7	11.0	0.13	0.92	266.8	0.29	20
东曜药业-B	1875	4.2	5.85	买入	不适用	不适用	不适用	0.00	0.00	不适用	1.68	24
康基医疗	9997	13.24	23.09	买入	不适用	57.6	34.8	0.00	0.00	不适用	2.36	166
美股												
好未来（美元）	TAL	86.58	100.00	买入	117.0	8658.0	333.0	0.00	0.00	不适用	4.23	519
新东方（美元）	EDU	192.03	222.70	买入	112.7	55.2	63.3	0.00	0.00	33.4	40.70	303
跟谁学（美元）	GSX	100.69	75.60	买入	727.7	不适用	不适用	0.00	0.00	不适用	7.20	240
汽车之家（美元）	ATHM	134.79	116.00	买入	33.5	31.3	26.1	0.62	0.59	13.3	12.96	160
Facebook（美元）	FB	269.39	370.04	买入	42.1	26.7	23.0	0.00	0.00	35.2	35.88	7686
苹果（美元）	AAPL	129.71	160.00	买入	39.3	30.2	27.6	0.62	0.77	19.3	3.85	22051
京东（美元）	JD	105.43	110.00	买入	98.5	56.4	45.8	0.00	0.00	46.6	6.72	1634
百度（美元）	BIDU	298.01	289.10	买入	41.2	33.9	30.7	0.00	0.00	15.7	65.13	1028
微博（美元）	WB	58.66	44.65	持有	26.7	32.6	26.7	0.00	0.00	不适用	10.11	133
网易（美元）	NTES	124.32	116.94	买入	35.5	35.5	31.9	1.61	0.56	5.6	60.76	859
携程（美元）	TCOM	37.99	38.49	持有	25.5	不适用	42.7	0.00	0.00	不适用	22.82	223
陌陌（美元）	MOMO	18.46	25.34	买入	6.4	10.7	10.3	21.67	4.33	不适用	8.00	39
凤凰新媒体（美元）	FENG	2.22	2.95	买入	不适用	不适用	31.7	63.06	0.00	不适用	6.61	13
爱奇艺（美元）	IQ	25.61	26.64	买入	不适用	不适用	不适用	0.00	0.00	不适用	1.80	188
哔哩哔哩（美元）	BILI	143.47	78.57	买入	不适用	不适用	不适用	0.00	0.00	不适用	2.45	495
亚马逊（美元）	AMZN	3328.23	4436.62	买入	144.7	189.1	73.5	0.00	0.00	40.3	130.81	16475
奈飞（美元）	NFLX	548.22	741.40	买入	127.5	87.0	54.3	0.00	0.00	53.3	23.95	2412
英伟达（美元）	NVDA	593.16	620.00	买入	89.9	131.8	76.0	0.10	0.10	8.7	19.92	3666
阿里巴巴（美元）	BABA	264.51	329.83	买入	61.8	36.9	33.2	0.00	0.00	36.5	40.13	7097
拼多多（美元）	PDD	195.78	200.00	买入	不适用	不适用	不适用	0.00	0.00	不适用	99.00	2345
Square（美元）	SQ	270.85	280.00	买入	不适用	不适用	167.2	0.00	0.00	不适用	4.61	1203
微软（美元）	MSFT	243.79	290.00	买入	47.8	42.0	32.5	0.74	0.82	21.3	17.26	18431
特斯拉（美元）	TSLA	787.38	980	买入	不适用	1230.3	152.0	0.00	0.00	不适用	26.5	7456
波音（美元）	BA	208.48	220	买入	不适用	不适用	47.8	3.93	0.96	不适用	(17.13)	1180
直觉外科（美元）	ISRG	767.53	729.40	买入	68.0	57.9	47.5	0.00	0.00	19.7	56.22	875
富途（美元）	FUTU	171.81	125.18	买入	1072.1	145.2	85.6	0.00	0.00	253.8	5.44	232
A股												
贵州茅台（人民币）	600519	2471	2000.00	买入	75.3	66.1	56.3	0.69	0.79	15.7	99.71	31036
牧原股份（人民币）	002714	118.8	150.00	买入	42.4	14.1	7.9	0.34	1.78	131.5	8.23	2810
陕西煤业（人民币）	601225	11.33	13.20	买入	9.8	8.5	8.6	3.18	4.68	6.7	5.83	1133
三一重工（人民币）	600031	47.15	30.44	买入	35.5	26.8	23.2	0.89	1.17	23.5	6.30	3995
中国神华（人民币）	601088	17.42	26.17	买入	8.3	8.8	8.3	2.41	2.99	不适用	18.01	3465

本报告不可对加拿大、日本、美国地区及美国国籍人士发放

披露事项与免责声明

披露事项

免责声明

本报告由第一上海证券有限公司(“第一上海”)编制并只作私人一般阅览。未经第一上海书面批准，不得复印、节录，也不得以任何方式引用、转载或传送本报告之任何内容。本报告所载的内容、数据、数据、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的邀请或要约或构成对任何人的投资建议。阁下不应依赖本报告中的任何内容作出任何投资决定。本报告的内容并未有考虑到个别的投资者的投资取向、财务情况或任何特别需要。阁下应根据本身的投资目标、风险评估、财务及税务状况等因素作出本身的投资决策。

本报告所载资料来自第一上海认为可靠的来源取得，但第一上海不能保证其准确、正确或完整，而第一上海或其关联人士不会对因使用/参考本报告的任何内容或数据而引致的任何损失而负上任何责任。第一上海或其关联人士可能会因应不同的假设或因素发出其它与本报告不一致或有不同结论的报告或评论或投资决策。本报告所载内容如有任何更改，第一上海不作另行通知。第一上海或其关联人士可能会持有本报告内所提及到的证券或投资项目，或提供有关该证券或投资项目的证券服务。

第一上海并不是美国一九三四年修订的证券法(「一九三四年证券法」)或其他有关的美国州政府法例下的注册经纪-交易商。此外，第一上海亦不是美国一九四零年修订的投资顾问法(下简称为「投资顾问法」,「投资顾问法」及「一九三四年证券法」一起简称为「有关法例」)或其他有关的美国州政府法例下的注册投资顾问。在没有获得有关法例特别豁免的情况下，任何由第一上海提供的经纪及投资顾问服务，包括(但不限于)在此档内陈述的内容，皆没有意图提供给美国人。此档及其复印本均不可传送或被带往美国、在美国分发或提供给美国人。

在若干国家或司法管辖区，分发、发行或使用本报告可能会抵触当地法律、规定或其他注册/发牌的规例。本报告不是旨在向该等国家或司法管辖区的任何人或单位分发或由其使用。

©2021 第一上海证券有限公司版权所有。保留一切权利。



第一上海证券有限公司
香港中环德辅道中 71 号
永安集团大厦 19 楼
电话: (852) 2522-2101
传真: (852) 2810-6789
网址：Http://www.myStockhk.com