

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

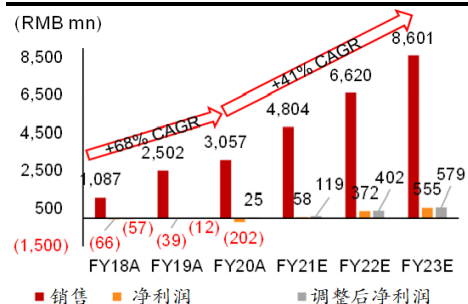
■ **科網股料領漲，恒指反彈阻力 27,200。** 港股昨天低開高收，恒指早段曾跌 259 點，低見 25,921，其後曾倒升 348 點，收市升 104 點或 0.40%。大市成交 1,475 億港元，與上日相若。科技股表現參差，恒生科指跌 0.48%，其中**阿里巴巴(9988 HK)**跌 2.5%，但據報可能被內地反壟斷監管機構罰款 10 億美元的**美團(3690 HK)**不跌反升 3.1%。近期強勢的電動車和體育服裝股回落，**比亞迪(1211 HK)**和**安踏(2020 HK)**分別跌 4.3%或 2.9%，是兩大跌幅藍籌。昨夜美股表現參差，道指及標指由歷史高位回落，收市分別跌 0.30%/0.09%，納指則反彈 0.16%。繼上周五的就業報告後，美國再有勝預期的就業數據，7 月份職位空缺創新高，達 1,007 萬個，市場預期為 927 萬個。內地科網股於美國之股價普遍較本港收市價高，今天有望帶領恒指溫和上升，估計恒指短線反彈阻力於 250 天平均線約 27,200。

■ **聯儲局官員言論偏鷹。** 美國波士頓聯儲銀行總裁 Rosengren 昨夜接受媒體訪問時稱，鑑於 7 月份非農業職位增長強勁，買債計劃已經無助美國創造新職位，聯儲局應該在 9 月宣布，秋季啟動減少買債的計劃。亞特蘭大聯儲銀行總裁 Bostic 出席網上研討會時表示，他原預期在 10 月至 12 月開始削減買債，但如果未來兩個月美國就業數據維持強勁，聯儲局必須較預期為早地啟動減少買債。

個股速評

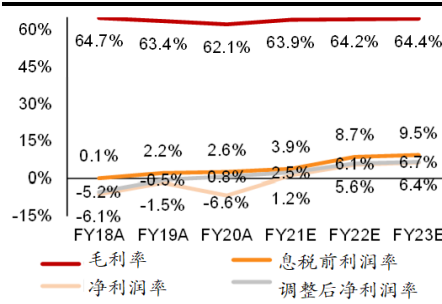
■ **奈雪的茶打造最一流和最高貴的茶飲品牌，首予「買入」，目標 16.68 港元。** **奈雪的茶(2150 HK)**是中國領先的高端現製茶飲連鎖企業，銷售在中國高端現製茶飲店/茶飲行業中排名第二，在 2020 年市場份額 18.9%/0.7%。我們認為奈雪之茶具有很強的競爭力，其在大眾點評上的用戶評分(5.0 分中的 4.5 分)和每家店每日的堂食銷售(我們估計 20 年的堂食翻坐率為 4.3 次)都領先行業，而產品價格定位較高(每筆訂單的平均銷售 43.0 元)。憑藉其研發實力和供應鏈能力、卓越的門店設計和服務、有效的廣告投入，公司成功拓展到不少頂級的購物中心(50 個中的 28 個)，我們對其門店擴張充滿信心，並預期公司通過數字化和成熟的門店的佔比提升，令淨利潤率將可達到合理的水平。我們預測公司在 20-23 年銷售/調整後淨利潤的複合年增長率為 41%/180%。我們首次覆蓋奈雪的茶，給予「買入」評級，以 DCF 方法得出目標價 16.68 港元，相當於 3.6 倍的 22 年預測市銷率，比九毛九的 4.0 倍有 10% 折讓，比星巴克的 4.4 倍亦有 18% 折讓，但比中國同業的平均 2.3 倍有約 59% 的溢價，因為公司在 20-23 年的預測銷售複合年增長率遠遠高於行業。目前估值只為 22 年預測市銷率/市盈率 2.1 倍/ 35 倍，而中國同業龍頭的平均為 2.3 倍/ 25 倍。

奈雪的茶之銷售和盈利預測



資料來源：公司、招銀國際證券預測

奈雪的茶之利潤率預測



資料來源：公司、招銀國際證券預測

招銀國際研究部

郵件：research@cmbi.com.hk

環球主要股市上日表現

	收市價	升 跌 (%)	
		單日	年內
恒生指數	26,283	0.40	-3.48
恒生國企	9,314	0.44	-13.26
恒生科技	6,665	-0.48	-20.90
上證綜指	3,495	1.05	0.62
深證綜指	2,463	0.81	5.73
深圳創業板	3,457	-0.98	16.54
美國道瓊斯	35,102	-0.30	14.69
美國標普 500	4,432	-0.09	18.00
美國納斯達克	14,860	0.16	15.30
德國 DAX	15,745	-0.10	14.77
法國 CAC	6,813	-0.06	22.73
英國富時 100	7,132	0.13	10.40
日本日經 225	27,820	0.00	1.37
澳洲 ASX 200	7,538	0.00	14.44
台灣加權	17,485	-0.23	18.68

資料來源：彭博

港股分類指數上日表現

	收市價	升 跌 (%)	
		單日	年內
恒生金融	36,114	0.72	-2.23
恒生工商業	16,498	0.08	-5.47
恒生地產	31,640	1.14	-1.52
恒生公用事業	51,688	0.12	12.95

資料來源：彭博

滬港通及深港通上日耗用額度

	億元人民幣
滬港通(南下)	13.76
深港通(南下)	34.78
滬港通(北上)	38.83
深港通(北上)	45.68

資料來源：彭博

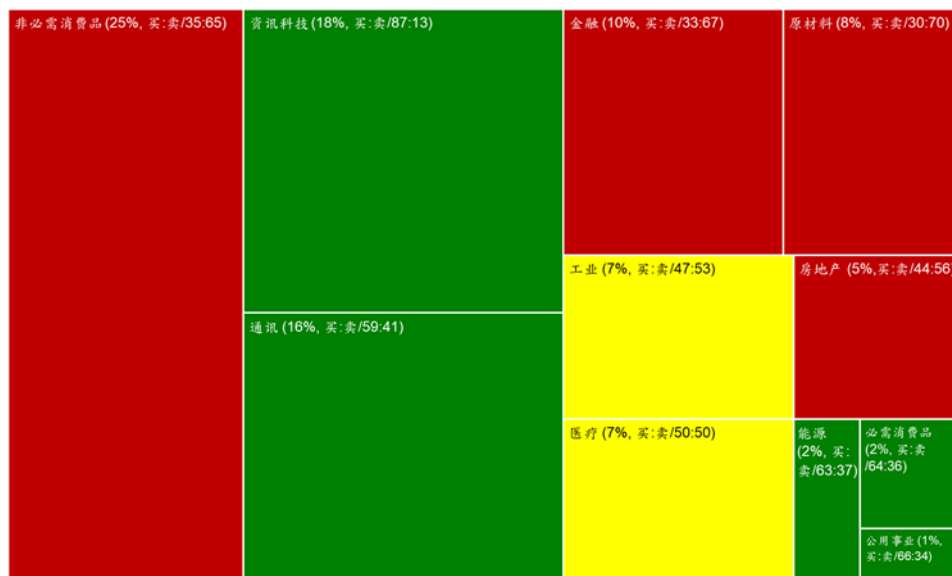
請登錄 2021 年亞洲貨幣券商投票網址，投下您對招銀國際研究團隊信任的一票：

<https://euromoney.com/brokers>

- **鐵塔業績符預期，塔類收入增長仍偏低，下調目標價至 1.16 港元。中國鐵塔 (788 HK)** 昨天公布中期業績，上半年收入/純利同比增長 7.2%/16.1%，符合我們和市場的預期，但主營的塔類業務(佔收入 88%)收入增長仍然緩慢(同比 3.7%)。我們對鐵塔之評級維持「持有」，目標價下調至 1.16 港元，因估值目標由 21 年預測 EV/EBITDA 4.6 倍下調至 4 倍，以反映 1) 短期缺乏催化劑，2) 電訊運營商嚴格控制經營開支，3) 運營商之共建共享策略不利公司之利潤率。

招銀國際證券上日股票交易方塊 – 9/8/2021

板塊 (交易額佔比, 交易額買賣比例)



注:

1. “交易額佔比”指該板塊交易額佔所有股份交易額之比例
2. 綠色代表當日買入股票金額 $\geq$ 總買賣金額的 55%
3. 黃色代表當日買入股票金額佔總買賣金額比例 $>45\%$ 且 $<55\%$
4. 紅色代表當日買入股票金額 $\leq$ 總買賣金額的 45%

招銀國際證券研究部覆蓋股份

	公司名稱	代碼	評級	收市價	目標價	市值(億元)	市盈率		
				(當地貨幣)	(當地貨幣)	(當地貨幣)	FY0	FY1	FY2
房地產	恒基地產	12 HK	買入	35.25	40.50	1,707	16.7	11.5	10.1
	新鴻基地產	16 HK	買入	110.80	137.70	3,211	13.7	11.9	10.1
	新世界發展	17 HK	買入	37.20	49.30	946	86.7	29.2	15.4
	長實集團	1113 HK	買入	52.30	66.50	1,906	11.8	8.5	7.6
	萬科企業 - H	2202 HK	買入	22.45	33.92	3,024	5.8	5.1	4.6
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	22.28	31.36	2,521	6.4	5.7	5.1
	中國海外發展	688 HK	買入	16.98	30.49	1,858	4.0	3.8	3.6
	碧桂園	2007 HK	買入	8.18	13.36	1,804	4.0	4.0	3.3
	華潤置地	1109 HK	買入	27.15	44.79	1,936	5.9	6.6	5.5
	龍湖集團	960 HK	持有	35.60	34.27	2,159	10.2	10.0	8.0
	世茂集團	813 HK	買入	16.26	44.94	575	4.4	3.9	3.3
	雅居樂集團	3383 HK	買入	8.83	13.89	346	4.1	3.9	3.3
	合景泰富集團	1813 HK	買入	8.77	17.87	279	2.5	3.6	3.1
	中國奧園	3883 HK	買入	5.48	15.48	148	3.1	2.0	1.8
	時代中國控股	1233 HK	買入	8.00	16.20	159	2.6	2.2	2.0
	大發地產	6111 HK	買入	6.16	8.32	51	13.5	7.3	6.4
	德信中國	2019 HK	買入	2.90	3.56	78	7.0	6.2	5.4
	新希望服務	3658 HK	買入	2.25	4.41	18	14.4	8.4	5.5
	遠洋服務	6677 HK	買入	4.97	7.41	59	17.8	12.7	9.5
	中駿集團控股	1966 HK	買入	2.92	5.60	123	3.1	2.9	2.5
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.58	3.52	86	5.2	4.8	3.7
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.00	5.06	143	5.6	4.7	3.9
	綠城服務	1755 HK	持有	17.50	9.50	153	38.3	29.4	24.7
	雅生活服務	3319 HK	賣出	29.90	31.70	425	20.2	17.6	15.3
	弘陽服務	1756 HK	買入	1.71	9.40	21	21.6	12.0	8.5
	碧桂園服務	6098 HK	買入	59.20	84.60	1,910	59.6	34.8	26.5
	保利物業 - H	6049 HK	賣出	44.05	53.40	244	33.2	28.2	22.3
	藍光嘉寶服務	2606 HK	買入	54.15	69.80	96	15.1	11.3	8.4
	旭輝永升服務	1995 HK	買入	15.20	28.80	254	51.3	30.8	20.0
	新城悅服務	1755 HK	買入	17.50	29.50	153	24.8	19.5	16.0
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	42.90	52.20	979	98.6	58.6	44.4
	寶龍商業	9909 HK	買入	21.60	30.90	139	37.7	29.0	22.7
	建業新生活	9983 HK	買入	6.60	11.30	84	20.3	13.2	9.5
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	233.00	254.30	2,556	46.8	39.4	31.7
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	42.18	56.70	2,968	41.4	31.2	25.1
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	1.68	3.63	116	12.2	6.9	6.0
	通達集團	698 HK	買入	0.31	0.58	20	5.7	3.7	3.4
	東江集團控股	2283 HK	買入	3.19	2.33	27	8.8	11.2	9.2
	瑞聲科技	2018 HK	持有	47.60	48.30	575	34.7	23.2	21.0
	小米集團	1810 HK	買入	26.80	35.60	6,723	44.5	22.7	20.5
	比亞迪電子	285 HK	買入	39.60	54.98	892	14.7	13.9	12.5
	丘鈦科技	1478 HK	買入	13.40	23.00	158	16.7	12.6	11.0
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	41.90	46.90	1,431	47.1	31.3	25.7
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	39.72	41.20	1,735	43.2	29.6	25.8
	中興通訊 - H	763 HK	買入	30.70	28.10	2,082	33.4	22.9	20.0
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	42.01	49.27	300	34.6	21.2	16.5
	深南電路 - A	002916 CH	持有	108.30	101.92	530	36.1	39.3	31.9
	生益科技 - A	600183 CH	買入	28.31	30.50	652	38.3	27.9	22.9
	中國鐵塔 - H	788 HK	持有	1.07	1.33	1,883	29.1	22.5	19.6
	信維通信 - A	300136 CH	持有	26.76	26.59	259	26.6	46.3	27.2
	雷蛇	1337 HK	買入	1.84	3.22	163	2,878.5	271.1	139.2

軟件及 IT 服務	萬國數據	GDS US	買入	59.87	102.70	112	虧損	虧損	虧損
	萬國數據	9698 HK	買入	58.05	99.45	868	虧損	虧損	虧損
	中國軟件國際	354 HK	買入	14.38	12.00	418	40.5	32.5	27.0
	廣聯達 - A	002410 CH	買入	65.10	91.36	773	233.6	141.5	94.8
	海康威視 - A	002415 CH	買入	59.52	75.65	5,557	41.5	33.7	28.3
	明源雲	909 HK	買入	31.05	44.75	611	NA	130.4	92.0
	大華股份 - A	002236 CH	持有	21.25	24.11	637	16.3	17.5	15.0
	金山軟件有限公司	KC US	買入	29.34	45.26	66	虧損	虧損	虧損
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	461.60	753.00	44,313	32.6	27.4	22.3
	阿里巴巴	BABA US	買入	195.25	302.50	5,307	21.7	17.8	14.9
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	166.53	335.80	589	虧損	18.2	14.7
	拼多多公司	PDD US	買入	92.71	175.00	1,162	虧損	虧損	虧損
	哔哩哔哩	BILI US	買入	82.00	154.00	315	虧損	虧損	虧損
	快手	1024 HK	買入	82.50	382.00	3,432	N/A	虧損	274.9
	愛奇藝公司	IQ US	買入	10.83	25.00	85	虧損	虧損	虧損
	Hello 集團公司	MOMO US	持有	12.62	15.00	26	5.5	10.1	7.5
	歡聚集團	YY US	買入	51.41	132.00	41	149.9	3,597.0	239.8
	攜程集團	TCOM US	買入	24.85	48.00	158	虧損	57.2	14.6
	同程藝龍	780 HK	買入	15.10	21.00	334	NA	19.3	13.5
	兌吧	1753 HK	買入	1.96	4.10	21	NA	NA	NA
	完美世界 - A	002624 CH	買入	14.80	48.90	287	9.3	8.1	7.1
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	18.07	30.00	401	18.3	15.9	13.8
	美團 - W	3690 HK	買入	220.40	383.00	13,508	423.8	虧損	虧損
	寶尊電商	BZUN US	買入	24.25	50.00	19	NA	8.7	6.2
	友誼時光	6820 HK	買入	1.73	4.00	38	NA	5.8	4.8
	中手游	302 HK	買入	4.00	4.39	111	11.8	9.5	8.9
	稻草熊娛樂	2125 HK	買入	5.80	17.00	40	N/A	14.5	11.6
	福祿控股	2101 HK	買入	8.60	12.00	34	N/A	15.1	11.2
	匯量科技	1860 HK	買入	7.30	11.00	117	730.0	730.0	243.3
	Zhihu Inc	ZH US	買入	10.41	16.00	58	虧損	虧損	虧損
	虎牙公司	HUYA US	買入	11.29	23.80	27	2.1	3.6	2.0
	騰訊音樂娛樂集團	TME US	買入	10.79	20.00	183	3.6	4.3	3.2
教育	睿見教育	6068 HK	買入	1.70	5.80	37	6.1	5.3	4.5
	中國東方教育	667 HK	買入	8.63	20.80	189	34.0	15.2	13.0
	卓越教育集團	3978 HK	買入	0.48	4.44	4	2.2	2.6	1.6
	北京洪恩教育科技	IH US	買入	7.91	26.08	4	N/A	191.9	104.3
	中國新華教育	2779 HK	買入	1.72	2.97	28	8.4	7.4	6.6
	希望教育	1765 HK	買入	1.45	3.54	116	15.2	12.2	10.3
非銀金融	遠東宏信	3360 HK	買入	8.74	11.10	364	6.5	6.2	5.1
	中金公司 - H	3908 HK	買入	19.22	22.40	2,259	17.4	13.9	12.9
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	10.80	18.80	1,474	9.3	8.4	7.3
	中信建投證券 - H	6066 HK	買入	8.19	15.30	2,215	10.2	7.3	6.8
	海通證券 - H	6837 HK	買入	6.72	9.40	1,559	7.3	8.1	6.8
	廣發證券 - H	1776 HK	持有	12.70	8.90	1,482	11.5	11.5	10.4
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.26	4.20	924	7.3	6.2	5.5
	香港交易所	388 HK	持有	521.00	265.00	6,605	69.6	65.6	57.9
	中銀航空租賃有限公司	2588 HK	買入	60.95	73.50	423	7.7	6.7	6.0
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	22.95	38.52	2,897	6.7	6.6	5.8
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	13.00	28.14	8,090	5.7	6.1	5.4
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	28.51	38.04	6,743	13.9	15.0	13.2
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	42.15	49.92	620	虧損	51.8	39.8
	中國太平	966 HK	買入	11.62	20.54	418	6.3	4.9	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	22.30	41.60	1,231	4.3	4.7	4.4
	新華保險 - A	601336 CH	持有	40.00	53.51	1,026	8.6	9.5	8.8
	中國平安	2318 HK	買入	68.60	96.06	12,273	8.2	9.2	7.8

	中國平安 - A	601318 CH	買入	55.12	86.21	10,229	6.6	6.5	5.7
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.41	4.33	2,378	7.2	9.2	7.8
	中國財險 - H	2328 HK	買入	6.92	9.06	1,539	5.7	6.5	5.7
裝備製造	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	19.78	24.50	2,068	15.3	3.9	3.7
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	20.69	20.50	1,724	17.8	14.5	13.7
	中國重汽	3808 HK	持有	16.84	19.50	465	6.1	6.1	6.5
	中國龍工	3339 HK	買入	2.68	4.29	115	6.3	6.9	6.7
	三一國際	631 HK	買入	9.58	11.90	301	25.6	20.8	16.8
	三一重工 - A	600031 CH	持有	31.44	31.00	2,670	17.3	14.2	13.3
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	8.03	16.80	899	12.4	7.7	6.5
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	9.07	18.70	749	15.6	9.8	8.2
	恒立液壓 - A	601100 CH	持有	116.26	83.00	1,518	67.2	53.1	46.3
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	67.30	82.00	327	49.1	34.5	27.4
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	6.54	9.20	238	7.7	9.2	8.3
	興達國際	1899 HK	買入	1.67	3.19	28	7.9	7.5	6.5
	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	61.75	60.90	794	92.2	53.2	35.7
	捷佳偉創	300724 CH	買入	152.13	185.00	528.96	127.8	80.9	51.4
新能源/公用	信義光能	968 HK	持有	17.34	15.00	1,541	31.3	26.3	22.7
	龍源電力 - H	916 HK	買入	14.34	12.98	1,152	21.9	18.8	16.9
	金風科技 - H	2208 HK	買入	14.20	7.70	681	24.9	19.6	13.4
	金風科技 - A	002202 CH	持有	13.80	11.40	568	24.2	19.1	13.0
	偉能集團	1608 HK	買入	1.64	4.00	44	14.8	8.4	5.7
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	4.34	4.15	408	10.3	7.6	7.5
	天倫燃氣	1600 HK	買入	7.72	8.31	77	6.6	6.7	5.8
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	88.03	90.00	4,765	38.8	32.5	24.9
	中國燃氣	384 HK	買入	24.80	37.12	1,385	12.3	10.6	9.4
	新奧能源控股有限公司	2688 HK	持有	168.60	120.00	1,905	30.2	25.3	21.5
	華潤燃氣	1193 HK	持有	48.20	42.00	1,115	20.9	18.1	16.1
	中國宏橋	1378 HK	買入	9.79	15.00	893	5.4	5.3	5.0
可選消費	普拉達	1913 HK	買入	56.95	67.31	1,457	虧損	82.5	52.1
	安踏體育	2020 HK	買入	165.90	212.74	4,485	80.4	50.3	37.9
	大家樂集團	341 HK	買入	15.04	19.05	88	24.4	27.8	21.3
	海底撈	6862 HK	買入	29.10	78.40	1,589	435.0	32.6	24.4
	九毛九	9922 HK	買入	23.90	40.07	347	238.2	61.3	42.0
	百勝中國	9987 HK	買入	480.20	595.39	2,021	227.9	218.6	184.9
	頤海國際	1579 HK	買入	50.05	108.52	524	49.7	37.2	28.9
	波司登	3998 HK	買入	5.53	6.13	599	32.4	26.3	22.4
	李寧	2331 HK	買入	81.90	103.82	2,043	108.6	56.7	46.9
	特步國際	1368 HK	買入	12.18	5.84	320	52.9	39.6	31.5
	江南布衣	3306 HK	買入	17.26	15.32	90	23.1	16.6	14.5
	中國利郎	1234 HK	買入	5.00	6.76	60	9.5	7.2	6.1
	JS 環球生活	1691 HK	買入	19.42	34.38	679	22.6	20.7	16.6
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	29.05	47.26	2,925	24.4	21.3	18.9
	美的集團 - A	000333 CH	買入	72.47	95.24	5,110	20.1	19.6	16.9
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	4.18	13.04	398	14.9	11.9	8.9
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	15.40	14.06	258	256.7	38.5	30.2
醫藥	石藥集團	1093 HK	買入	10.86	14.79	1,300	22.5	22.0	18.8
	三生製藥	1530 HK	買入	6.69	17.70	171	9.7	8.1	N/A
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	32.05	60.61	174	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	5.88	41.20	52	2.1	N/A	N/A
	醫思健康	2138 HK	買入	11.50	22.29	135	39.7	60.5	38.3
	愛康醫療	1789 HK	買入	10.48	12.95	117	33.6	28.5	21.9
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	165.90	193.04	1,396	67.6	91.3	74.4
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	142.78	224.01	4,188	100.8	67.1	50.0
	藥明生物	2269 HK	買入	125.50	99.37	5,319	261.8	212.4	154.2

	亞盛醫藥	6855 HK	買入	42.65	66.04	112	虧損	虧損	虧損
	康德萊器械 - H	1501 HK	買入	33.00	44.91	55	40.5	32.9	25.1
	錦欣生殖	1951 HK	買入	13.96	22.26	350	N/A	83.5	56.9
	諾誠健華	9969 HK	買入	25.00	24.59	375	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	72.30	142.77	829	虧損	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	68.50	98.07	265	N/A	虧損	4.0
	天境生物科技	IMAB US	買入	76.30	101.67	59	N/A	虧損	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	15.64	25.52	78	50.5	37.9	26.5
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	45.10	78.40	203	N/A	虧損	175.9
	信達生物	1801 HK	買入	74.30	120.91	1,084	虧損	虧損	虧損
	德琪醫藥	6996 HK	買入	14.48	27.97	97	虧損	虧損	虧損
	嘉和生物	6998 HK	買入	12.26	26.49	61	虧損	虧損	虧損
	先聲藥業	2096 HK	買入	8.84	13.73	232	N/A	19.8	15.2
必需消費	萬洲國際	288 HK	買入	6.46	9.60	953	12.5	8.6	8.0
	中國旺旺	151 HK	持有	5.26	6.02	631	13.9	14.0	12.9
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	44.10	50.10	1,741	44.1	29.4	23.9
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	36.03	45.90	2,191	31.3	29.6	25.1
	中國飛鶴	6186 HK	買入	13.20	27.10	1,177	17.5	13.6	11.2
	高鑫零售	6808 HK	買入	4.89	8.70	466	14.6	16.8	15.1
	家家悅 - A	603708 CH	持有	15.69	41.44	95	20.9	17.5	14.6
	華潤啤酒	291 HK	買入	62.05	91.90	2,013	60.9	43.6	34.5
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	65.10	85.45	1,169	33.8	29.3	26.1
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	87.20	81.62	974	50.5	43.8	39.0
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	1693.80	2447.30	21,277	45.6	40.7	34.2
	五糧液	000858 CH	買入	230.01	347.50	8,928	44.8	35.9	29.9
綜合企業	新創建集團	659 HK	買入	7.72	13.70	302	128.7	6.7	5.8
快遞	中通快遞	ZTO US	買入	27.98	39.50	231	36.1	34.6	26.1
	中通快遞	2057 HK	買入	216.80	306.00	1,793	35.8	34.4	26.0
	順豐控股	002352 CH	持有	61.45	77.00	2,800	37.5	58.0	43.9
汽車	廣汽集團	2238 HK	買入	6.71	11.10	1,436	10.4	7.8	6.5
	吉利汽車	175 HK	買入	27.05	28.30	2,656	41.9	34.2	30.1
	東風集團股份	489 HK	買入	6.89	12.00	594	4.9	3.8	3.5
	長城汽車	2333 HK	買入	34.20	28.90	5,455	52.5	38.4	32.6
	上汽集團	600104 CH	買入	19.09	33.90	2,230	9.3	7.6	6.4
	中升控股	881 HK	買入	68.10	95.80	1,609	25.1	18.5	14.3
	美東汽車	1268 HK	買入	39.50	46.20	492	57.0	41.6	33.7
	永達汽車	3669 HK	買入	13.24	18.60	262	15.6	11.9	10.6
新能源汽車	比亞迪股份	1211 HK	買入	263.60	282.00	9,148	179.0	105.2	74.3
	比亞迪股份	002594 CH	買入	293.55	275.60	7,625	199.3	117.1	82.8
	蔚來汽車公司	NIO US	買入	45.21	46.32	741	虧損	虧損	虧損
	小鵬汽車	XPEV US	買入	42.37	39.00	361	虧損	虧損	虧損
	理想汽車公司	LI US	買入	30.68	37.73	315	虧損	虧損	虧損

資料來源：招銀國際證券研究；截至2021年8月9日

免責聲明及披露

分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：（1）發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；（2）他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點并無直接或間接關係。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）（1）並沒有在發表研究報告30日前處置或買賣該等證券；（2）不會在發表報告3個工作日內處置或買賣本報告中提及的該等證券；（3）沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；（4）並沒有持有有關證券的任何權益。

披露

招銀國際證券或其關聯機構曾在過去12個月內與本報告內所提及發行人有投資銀行業務的關係。

招銀國際證券投資評級

買入	: 股價於未來12個月的潛在漲幅超過15%
持有	: 股價於未來12個月的潛在變幅在-10%至+15%之間
賣出	: 股價於未來12個月的潛在跌幅超過10%
未評級	: 招銀國際證券并未給予投資評級

招銀國際證券行業投資評級

優於大市	: 行業股價於未來12個月預期表現跑贏大市指標
同步大市	: 行業股價於未來12個月預期表現與大市指標相若
落後大市	: 行業股價於未來12個月預期表現跑輸大市指標

招銀國際證券有限公司

地址: 香港中環花園道3號冠君大廈45樓

電話: (852) 3900 0888

傳真: (852) 3900 0800

招銀國際證券有限公司(“招銀國際證券”)為招銀國際金融有限公司之全資附屬公司(招銀國際金融有限公司為招商銀行之全資附屬公司)

重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載數據可能不適合所有投資者。招銀國際證券不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去表現亦不代表未來的表現，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，并可能會受目標資產表現以及其他市場因素影響。招銀國際證券建議投資者應該獨立評估投資和策略，并鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。

本報告包含的任何信息由招銀國際證券編寫，僅為本公司及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考數據。報告中的信息或所表達的意見皆不可作為或被視為證券出售要約或證券買賣的邀請，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議，本公司及其雇員不就報告中的內容對最終操作建議作出任何擔保。我們不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何直接或間接的錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。任何使用本報告信息所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。

本報告基於我們認為可靠且已經公開的信息，我們力求但不擔保這些信息的準確性、有效性和完整性。本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發布時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。本公司可發布其它與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。客戶應該小心注意本報告中所提及的前瞻性預測和實際情況可能有顯著區別，唯我們已合理、謹慎地確保預測所用的假設基礎是公平、合理。招銀國際證券可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。

本公司或其附屬關聯機構可能持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸并不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其他投資銀行相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告可能存在的客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。本報告版權僅為本公司所有，任何機構或個人於未經本公司書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。

如需索取更多有關證券的信息，請與我們聯絡。

對於接收此份報告的英國投資者：本報告僅提供給符合(I)不時修訂之英國2000年金融服務及市場法令2005年(金融推廣)令(“金融服務令”)第19(5)條之人士及(II)屬金融服務令第49(2)(a)至(d)條(高淨值公司或非公司社團等)之機構人士，未經招銀國際證券書面授權不得提供給其他任何人。

對於接收此份報告的美國投資者：招銀國際證券不是在美國的註冊經紀交易商。因此，招銀國際證券不受美國就有關研究報告準備和研究分析員獨立性的規則的約束。負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，未在美國金融業監管局(“FINRA”)註冊或獲得研究分析師的資格。分析員不受旨在確保分析師不受可能影響研究報告可靠性的潛在利益衝突的相關FINRA規則的限制。本報告僅提供給美國1934年證券交易法(經修訂)規則15a-6定義的“主要機構投資者”，不得提供給其他任何個人。接收本報告之行為即表明同意接受協議不得將本報告分發或提供給任何其他人士。接收本報告的美國收件人如想根據本報告中提供的信息進行任何買賣證券交易，都應僅通過美國註冊的經紀交易商來進行交易。

對於在新加坡的收件人：本報告由CMBI(Singapore)Pte.Limited(CMBISG)(公司註冊號201731928D)在新加坡分發。CMBISG是在《財務顧問法案》(新加坡法例第110章)下所界定，并由新加坡金融管理局監管的豁免財務顧問公司。CMBISG可根據《財務顧問條例》第32C條下的安排分發其各自的外國實體，附屬機構或其他外國研究機構編寫的報告。如果報告在新加坡分發給非《證券與期貨法案》(新加坡法例第289章)所定義的認可投資者，專家投資者或機構投資者，則CMBISG僅會在法律要求的範圍內對這些人士就報告內容承擔法律責任。新加坡的收件人應致電(+65 6350 4400)聯繫CMBISG，以瞭解由本報告引起或與之相關的事宜。