

# 每日投資策略

## 宏觀及行業展望 · 個股速評

### 宏觀及市場

■ **恒指數低開高走，金融股反彈** - 恒指昨日收盤上漲 0.7%，報 24663.50 點，恒生科技指數跌 0.8%，國指升 0.5%，大市成交額 1,235.28 億元。大型金融股上升，友邦 (1299HK)、建設銀行 (939HK) 和招商銀行 (3968HK) 升超過 3%。恒大系強勢反彈，恒大汽車 (708HK)、中國恒大 (3333HK) 和恒大物業 (6666HK) 分別飆升 44%、15% 和 9%。市場消息指香港政府有意放寬樓齡達 50 年或以上的舊樓強拍門坎，由現時須達八成業權降至七成半甚至七成，拉動本地地產股全面上漲。另一方面，屬高耗能行業的紙業股下挫，理文造紙 (2314HK) 和玖龍紙業 (2689HK) 分別跌 9% 和 6%。而近期強勢的電力股亦有所調整。美股方面，收盤漲跌不一納指連續第四日下跌 - 美股周三收盤漲跌不一，納指錄得連續第四個交易日下跌。美聯儲主席鮑威爾稱通脹“令人沮喪”並認為它會持續到明年。市場繼續關注美國政府的債務違約與關門危機。

### 行業展望/個股速評

- **碧桂園服務(6098 HK, 買入) - 向彩生活收購鄰里樂 100% 股份。** 這筆交易規模相對較小，預計將使碧桂園服務在 2021 年的總樓面面積和淨利潤分別提高 9% 和 7%。然而，我們略感擔憂的是：1) 2,300 萬平方米的萬達商業區確實會提升碧桂園服務的定位。然而，由於萬達廣場和寫字樓的商業運營仍由萬達商業控制，而碧桂園服務只負責項目管理和一些次要部分，這只會增加公司執行的複雜性，同時也限制了上升空間。2) 淨利潤率的差距（鄰里樂 10% 對碧桂園服務的 17%）需要碧桂園服務來彌補這一差距。3) 估值看起來不是很便宜，因為與彩生活的最後交易價格相比，這交易有高達 40% 的溢價。（房地產組）
- **海南稅收優惠對中國中免(601888 CH, 買入)的影響。** 香港萬得通訊社報道，中國中免公告稱，中免集團三亞市內免稅店等 6 家下屬子公司可享受 15% 的企業所得稅優惠稅率，將對公司第三季度業績產生積極影響，影響金額預計達到 2020 年淨利潤的 10% 以上。在我們的初始報告中，我們強調中國中免潛在的盈利上升空間之一是來自海南的稅收優惠。我們估計該事件將帶來約 6-8% 的收益增長，這與 WIND NEWS 的估計相對一致。除此之外，與北京機場重新談判租金仍是另一個可能在本財年實現的盈利催化劑。我們重申對中國中免的買入評級。（消費組）

### 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	24,664	0.67	-9.43
恒生國企	8,760	0.46	-18.42
恒生科技	6,179	-0.84	-26.66
上證綜指	3,536	-1.83	1.82
深證綜指	2,347	-2.29	0.76
深圳創業板	3,175	-1.13	7.04
美國道瓊斯	34,391	0.26	12.36
美國標普 500	4,359	0.16	16.06
美國納斯達克	14,512	-0.24	12.60
德國 DAX	15,365	0.77	12.00
法國 CAC	6,561	0.83	18.18
英國富時 100	7,108	1.14	10.02
日本日經 225	29,544	-2.12	7.65
澳洲 ASX 200	7,197	-1.08	9.25
臺灣加權	16,855	-1.90	14.41

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	34,005	1.74	-7.94
恒生工商業	15,432	-0.32	-11.58
恒生地產	29,854	2.60	-7.08
恒生公用事業	48,730	1.03	6.49

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)	交易暫停
深港通(南下)	交易暫停
滬港通(北上)	58.44
深港通(北上)	25.72

資料來源: 彭博

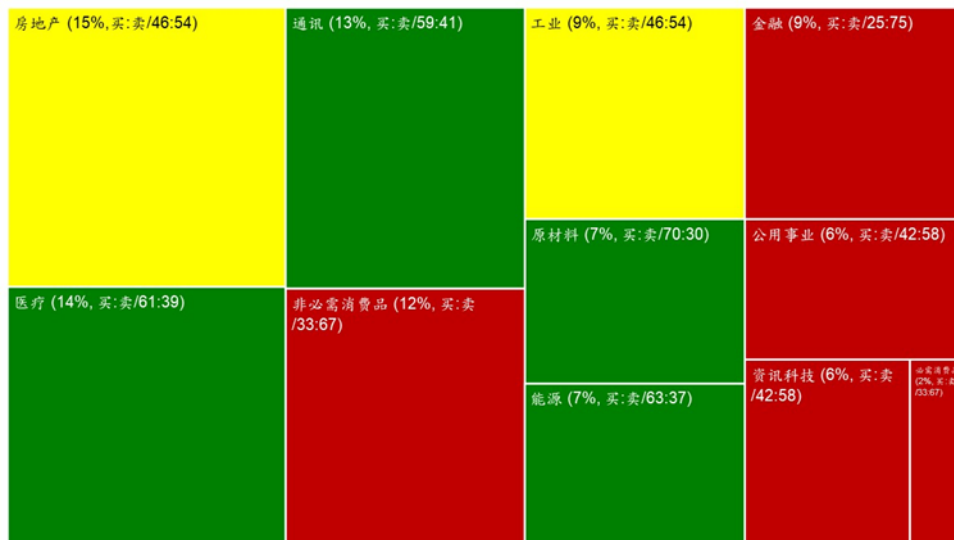
## 招銀國際證券焦點股份

公司名字	股票代码	行业	评级	股价	目标价	上行/下行 空间	市盈率(倍)		市净率(倍)	ROE(%)	股息率
				(当地货币)	(当地货币)		2021E	2022E	2021E	2021E	2021E
<b>长仓</b>											
比亚迪股份	1211 HK	新能源汽车	买入	238.6	405.0	70%	120.9	77.5	9.1	11.3	0.1%
浙江鼎力	603338 CH	装备制造	买入	68.79	87.00	26%	34.9	26.3	7.3	23.0	0.5%
三一国际	631 HK	装备制造	买入	9.33	14.30	53%	18.1	14.9	2.8	16.1	2.5%
中通快递	2057 HK	快递	买入	240.0	306.0	28%	35.2	26.6	3.2	9.3	0.9%
李宁	2331 HK	可选消费	买入	87.95	102.84	17%	52.6	42.8	15.4	30.0	0.6%
普拉特	1913 HK	可选消费	买入	41.8	68.09	63%	46.3	33.0	3.9	8.6	1.3%
信达生物	1801 HK	医药	买入	74.70	116.89	56%	亏损	亏损	NA	-20.0	0.0%
中国太保	2601 HK	保险	买入	23.40	35.96	54%	6.6	6.0	0.8	12.4	7.4%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	250.0	383.0	53%	亏损	亏损	NA	-31.1	0.0%
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	64.4	110.0	71%	亏损	亏损	NA	-22.6	0.0%
华润置地	1109 HK	房地产	买入	31.45	44.79	42%	5.9	5.4	1.2	14.6	4.3%
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	58.05	91.20	57%	30.7	21.9	30.5	25.8	0.8%
中国宏桥	1378 HK	材料	买入	10.00	15.00	50%	3.9	3.7	0.7	22.2	10.9%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	28.25	49.50	75%	13.4	9.4	3.0	15.5	0.7%
韦尔股份	603501 CH	科技	买入	243.98	370.75	52%	43.7	32.6	12.7	28.5	0.0%
海康威视	002415 CH	软件及IT服务	买入	55.00	80.00	45%	30.2	24.8	8.1	29.0	1.5%

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2021年9月29日)

## 招銀國際證券上日股票交易方塊 – 29/9/2021

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	30.20	40.50	1,462	14.3	9.8	8.7
	新鴻基地產	16 HK	買入	98.40	137.70	2,851	12.1	10.6	8.9
	新世界發展	17 HK	買入	32.05	49.30	807	74.7	25.2	13.3
	長實集團	1113 HK	買入	45.50	66.50	1,658	10.3	7.4	6.6
	萬科企業 - H	2202 HK	買入	20.60	33.92	2,868	5.3	4.7	4.2
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	21.17	31.36	2,384	6.1	5.4	4.8
	中國海外發展	688 HK	買入	17.78	30.49	1,946	4.2	4.0	3.8
	碧桂園	2007 HK	買入	7.89	13.36	1,774	3.8	3.8	3.2
	華潤置地	1109 HK	買入	31.45	44.79	2,243	6.8	7.6	6.3
	龍湖集團	960 HK	持有	35.20	34.27	2,136	10.1	9.9	7.9
	世茂集團	813 HK	買入	13.96	44.94	493	3.8	3.4	2.9
	雅居樂集團	3383 HK	買入	7.19	13.89	282	3.3	3.2	2.7
	合景泰富集團	1813 HK	買入	7.14	17.87	227	2.1	3.0	2.6
	中國奧園	3883 HK	買入	3.89	15.48	105	2.2	1.4	1.3
	時代中國控股	1233 HK	買入	6.47	16.20	128	2.1	1.8	1.6
	大發地產	6111 HK	買入	4.98	8.32	41	10.9	5.9	5.1
	德信中國	2019 HK	買入	2.70	3.56	73	6.5	5.8	5.0
	新希望服務	3658 HK	買入	2.13	4.41	17	13.6	8.0	5.2
	遠洋服務	6677 HK	買入	4.57	7.41	54	16.4	11.7	8.7
	中駿集團控股	1966 HK	買入	2.73	5.60	115	2.9	2.7	2.4
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.39	3.52	80	4.8	4.5	3.4
	綠城服務	1755 HK	持有	16.48	9.50	144	37.3	28.7	24.0
	雅生活服務	3319 HK	賣出	27.70	31.70	393	18.8	16.3	14.2
	弘陽服務	1756 HK	買入	1.45	9.40	17	21.4	11.9	8.4
	碧桂園服務	6098 HK	買入	58.05	84.60	1,868	58.4	34.1	26.0
	保利物業 - H	6049 HK	賣出	45.85	53.40	254	34.6	29.3	23.2
	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	15.18	28.80	254	51.2	30.7	19.9
	新城悅服務	1755 HK	買入	16.48	29.50	144	23.4	18.4	15.1
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	42.10	52.20	961	96.7	57.5	43.6
	寶龍商業	9909 HK	買入	18.66	30.90	120	32.5	25.1	19.6
建業新生活	9983 HK	買入	5.40	11.30	69	16.6	10.8	7.8	
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	205.80	254.30	2,257	41.3	34.8	28.0
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	35.71	56.70	2,512	35.0	26.5	21.3
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	1.57	3.63	109	11.4	6.5	5.6
	通達集團	698 HK	買入	0.25	0.58	24	4.6	3.0	2.7
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.95	2.33	25	8.1	10.4	8.5
	瑞聲科技	2018 HK	持有	37.40	48.30	452	27.3	18.2	16.5
	小米集團	1810 HK	買入	22.00	35.60	5,521	36.5	18.6	16.9
	比亞迪電子	285 HK	買入	28.25	54.98	637	10.5	9.9	8.9
	丘鈦科技	1478 HK	買入	11.40	23.00	135	14.2	10.7	9.4
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	42.30	46.90	1,445	47.5	31.6	26.0
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	32.65	41.20	1,428	35.5	24.4	21.2
	中興通訊 - H	763 HK	買入	25.55	28.10	1,719	27.8	19.1	16.6
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	34.91	49.27	249	28.8	17.6	13.7
	深南電路 - A	002916 CH	持有	93.40	101.92	457	31.1	33.9	27.5
	生益科技 - A	600183 CH	買入	21.56	30.50	496	29.1	18.8	16.7
	中國鐵塔 - H	788 HK	持有	1.02	1.16	1,795	27.7	22.0	18.1
	信維通信 - A	300136 CH	持有	22.38	26.59	217	22.2	38.7	22.7
雷蛇	1337 HK	買入	1.62	3.22	142	#####	252.0	131.2	
軟件及 IT 服務	萬國數據	GDS US	買入	56.66	102.70	106	虧損	虧損	虧損

	萬國數據	9698 HK	買入	54.85	99.45	820	虧損	虧損	虧損
	中國軟件國際	354 HK	買入	13.42	12.00	390	37.8	30.3	25.2
	廣聯達 - A	002410 CH	買入	65.00	91.36	772	233.3	141.3	94.6
	海康威視 - A	002415 CH	買入	55.00	75.65	5,135	38.4	31.2	26.2
	明源雲	909 HK	買入	25.80	44.75	508	NA	108.3	76.5
	大華股份 - A	002236 CH	持有	23.22	24.11	696	17.8	19.1	16.4
	金山軟件有限公司	KC US	買入	28.38	45.26	63	虧損	虧損	虧損
<b>互聯網</b>	騰訊控股	700 HK	買入	465.00	640.00	44,623	32.8	30.9	25.0
	阿里巴巴	BABA US	買入	147.58	284.70	4,011	15.8	17.1	14.3
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	151.92	248.00	529	虧損	17.7	14.8
	拼多多公司	PDD US	買入	89.06	175.00	1,116	虧損	虧損	182.2
	哔哩哔哩	BILI US	買入	64.38	110.00	247	虧損	虧損	虧損
	快手	1024 HK	買入	84.60	110.00	3,534	N/A	虧損	虧損
	愛奇藝公司	IQ US	買入	7.73	12.50	61	虧損	虧損	虧損
	Hello 集團公司	MOMO US	持有	10.44	14.00	22	5.6	8.2	7.1
	歡聚集團	YY US	買入	54.60	66.00	43	136.4	虧損	477.5
	攜程集團	TCOM US	買入	29.67	48.00	189	虧損	68.3	17.5
	同程藝龍	780 HK	買入	18.86	20.00	417	NA	28.2	21.1
	兌吧	1753 HK	買入	1.71	4.10	18	NA	NA	NA
	完美世界 - A	002624 CH	買入	14.63	48.90	284	9.2	8.0	7.1
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	20.08	30.00	445	20.3	17.6	15.3
	美團 - W	3690 HK	買入	250.00	383.00	15,330	480.8	虧損	虧損
	寶尊電商	BZUN US	買入	17.28	28.00	13	NA	9.1	6.2
	友誼時光	6820 HK	買入	1.36	2.50	30	NA	9.7	7.2
	中手游	302 HK	買入	3.04	6.20	84	8.7	7.1	6.1
	稻草熊娛樂	2125 HK	買入	2.52	17.00	17	N/A	6.3	5.0
	福祿控股	2101 HK	買入	6.87	12.00	28	N/A	12.1	8.9
	匯量科技	1860 HK	買入	7.10	11.10	114	710.0	710.0	236.7
	Zhihu Inc	ZH US	買入	8.79	15.00	49	虧損	虧損	虧損
	虎牙公司	HUYA US	買入	7.97	12.00	19	1.5	2.6	1.4
	騰訊音樂娛樂集團	TME US	買入	7.01	12.00	119	2.3	2.8	2.1
<b>教育</b>	睿見教育	6068 HK	買入	1.50	5.80	33	5.4	4.6	4.0
	中國東方教育	667 HK	買入	8.28	20.80	181	32.6	14.6	12.5
	卓越教育集團	3978 HK	買入	0.55	4.44	5	2.5	3.0	1.9
	北京洪恩教育科技	IH US	買入	4.68	26.08	2	N/A	113.5	61.7
	中國新華教育	2779 HK	買入	1.57	2.97	25	7.7	6.8	6.0
	希望教育	1765 HK	買入	1.18	3.54	94	12.4	9.9	8.4
<b>非銀金融</b>	遠東宏信	3360 HK	買入	7.93	11.10	330	5.9	5.6	4.6
	中金公司 - H	3908 HK	買入	20.65	22.40	2,433	18.7	14.9	13.8
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	12.22	18.80	1,729	10.5	9.5	8.3
	中信建投證券 - H	6066 HK	買入	8.87	15.30	2,542	11.1	8.0	7.4
	海通證券 - H	6837 HK	買入	7.12	9.40	1,670	7.7	8.6	7.3
	廣發證券 - H	1776 HK	持有	13.50	8.90	1,719	12.2	12.2	11.0
	中國銀行 - H	6881 HK	持有	4.54	4.20	984	7.8	6.6	5.9
	香港交易所	388 HK	持有	474.80	265.00	6,020	63.4	59.8	52.8
	中銀航空租賃有限公司	2588 HK	買入	65.85	73.50	457	8.4	7.2	6.4
<b>保險</b>	中國太保 - H	2601 HK	買入	23.40	38.52	2,954	6.9	6.7	5.9
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	12.84	28.14	8,587	5.6	6.1	5.3
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	30.46	38.04	7,137	14.9	16.0	14.1
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	31.70	49.92	466	虧損	39.0	29.9
	中國太平	966 HK	買入	11.84	20.54	426	6.4	5.0	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	22.85	41.60	1,269	4.4	4.8	4.5
	新華保險 - A	601336 CH	持有	41.17	53.51	1,055	8.8	9.7	9.1
	中國平安	2318 HK	買入	54.55	96.06	10,474	6.5	7.3	6.2
	中國平安 - A	601318 CH	買入	49.19	86.21	8,705	5.9	5.8	5.1

	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.40	4.33	2,366	7.2	7.3	6.2
	中國財險 - H	2328 HK	買入	7.44	9.06	1,655	6.1	5.8	5.1
<b>裝備製造</b>	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	16.36	24.80	1,731	12.7	3.9	3.7
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	17.32	20.50	1,439	14.9	12.1	11.5
	中國重汽	3808 HK	買入	11.50	19.50	318	4.2	4.1	4.4
	中國龍工	3339 HK	買入	2.36	4.29	101	5.6	6.0	5.9
	三一國際	631 HK	買入	9.33	14.30	294	24.9	19.5	16.1
	三一重工 - A	600031 CH	買入	25.18	38.00	2,138	13.8	11.2	10.1
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	7.09	16.80	799	11.0	6.8	5.7
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	8.05	18.70	664	13.9	8.7	7.3
	恆立液壓 - A	601100 CH	持有	87.00	103.00	1,136	50.3	38.7	34.4
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	68.79	87.00	334	50.2	34.9	26.3
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	6.54	9.20	231	7.7	9.2	8.3
	興達國際	1899 HK	買入	1.72	3.19	29	8.1	7.7	6.7
	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	63.95	112.00	822	95.4	55.6	31.7
	捷佳偉創	300724 CH	買入	131.20	185.00	456.18	110.3	69.8	44.3
<b>新能源/公用</b>	信義光能	968 HK	持有	16.04	15.00	1,426	29.0	24.4	21.0
	龍源電力 - H	916 HK	買入	18.64	12.98	1,498	28.4	24.5	22.0
	金風科技 - H	2208 HK	買入	16.74	7.70	863	29.3	23.1	15.8
	金風科技 - A	002202 CH	持有	17.66	11.40	717	30.9	24.4	16.7
	偉能集團	1608 HK	買入	1.78	4.00	48	16.1	9.2	6.2
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	7.00	4.15	586	16.6	12.3	12.1
	天倫燃氣	1600 HK	買入	6.75	8.31	68	5.8	5.9	5.1
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	81.07	90.00	4,388	35.8	29.9	23.0
	中國燃氣	384 HK	買入	22.45	37.12	1,252	11.2	9.6	8.5
	新奧能源控股有限公司	2688 HK	持有	125.60	120.00	1,419	22.5	18.9	16.0
	華潤燃氣	1193 HK	持有	39.85	42.00	922	17.3	14.9	13.3
	中國宏橋	1378 HK	買入	10.00	15.00	912	5.5	5.4	5.1
<b>可選消費</b>	普拉達	1913 HK	買入	41.80	68.09	1,070	虧損	47.4	34.6
	安踏體育	2020 HK	買入	146.00	210.85	3,947	70.8	44.4	33.7
	大家樂集團	341 HK	買入	14.16	19.05	83	22.9	26.2	20.1
	海底撈	6862 HK	買入	29.95	34.06	1,635	460.4	73.9	39.0
	九毛九	9922 HK	買入	23.25	30.47	338	232.6	67.6	41.2
	奈雪的茶	2150 HK	買入	12.04	17.10	207	712.4	151.6	45.5
	百勝中國	9987 HK	買入	461.60	597.92	1,943	218.9	214.2	171.7
	頤海國際	1579 HK	買入	43.10	108.52	451	42.8	32.0	24.9
	波司登	3998 HK	買入	5.58	6.13	605	32.7	26.6	22.6
	李寧	2331 HK	買入	87.95	102.84	2,195	116.7	56.6	46.2
	特步國際	1368 HK	買入	10.78	18.73	283	46.9	28.0	22.6
	江南布衣	3306 HK	買入	13.24	22.84	69	17.6	9.2	9.1
	中國利郎	1234 HK	買入	4.55	6.27	54	8.8	7.9	6.3
	JS 環球生活	1691 HK	買入	17.58	27.54	614	21.3	14.7	12.7
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	26.50	40.36	2,757	22.1	17.8	15.9
	美的集團 - A	000333 CH	買入	70.27	95.24	4,906	19.5	19.0	16.3
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	3.90	13.04	354	13.9	11.1	8.3
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	14.20	14.06	238	236.7	35.5	27.8
<b>醫藥</b>	石藥集團	1093 HK	買入	9.43	14.79	1,129	19.6	19.1	16.4
	三生製藥	1530 HK	買入	7.53	17.70	192	10.9	9.1	N/A
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	24.00	60.61	130	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	4.39	41.20	39	1.5	N/A	N/A
	醫思健康	2138 HK	買入	10.38	22.29	122	35.8	54.6	34.6
	愛康醫療	1789 HK	買入	10.24	12.95	114	32.8	27.8	21.4
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	172.66	193.04	1,465	70.4	95.0	77.4
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	150.10	116.38	4,423	106.0	76.1	60.4
	藥明生物	2269 HK	買入	125.80	99.37	5,334	262.4	212.9	154.6

	亞盛醫藥	6855 HK	買入	33.00	66.04	87	虧損	虧損	虧損
	康德萊器械 - H	1501 HK	買入	22.00	44.91	37	27.0	21.9	16.7
	錦欣生殖	1951 HK	買入	11.76	22.26	295	N/A	70.3	47.9
	諾誠健華	9969 HK	買入	19.34	24.59	290	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	51.40	142.77	590	虧損	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	51.95	98.07	201	N/A	虧損	3.1
	天境生物科技	IMAB US	買入	71.21	101.67	55	N/A	虧損	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	15.28	25.52	76	49.3	37.0	25.9
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	39.80	78.40	179	N/A	虧損	155.2
	信達生物	1801 HK	買入	74.70	120.91	1,090	虧損	虧損	虧損
	德琪醫藥	6996 HK	買入	10.20	27.97	68	虧損	虧損	虧損
	嘉和生物	6998 HK	買入	12.00	26.49	60	虧損	虧損	虧損
	先聲藥業	2096 HK	買入	7.05	13.73	185	N/A	15.8	12.2
<b>必需消費</b>	萬洲國際	288 HK	買入	5.58	9.60	716	10.8	7.5	6.9
	中國旺旺	151 HK	持有	5.79	6.02	692	15.3	15.4	14.2
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	50.10	50.10	1,979	50.1	33.4	27.2
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	37.70	45.90	2,293	32.8	31.0	26.2
	中國飛鶴	6186 HK	買入	12.98	27.10	1,157	17.2	13.4	11.0
	高鑫零售	6808 HK	買入	3.40	8.70	324	10.1	11.7	10.5
	家家悅 - A	603708 CH	持有	14.90	41.44	91	19.8	16.6	13.8
	華潤啤酒	291 HK	買入	57.00	91.90	1,849	55.9	40.1	31.7
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	60.20	85.45	1,079	31.3	27.1	24.1
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	80.20	81.62	897	46.5	40.3	35.9
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	1820.00	2447.30	22,863	49.0	43.7	36.8
	五糧液	000858 CH	買入	218.68	347.50	8,488	42.6	34.1	28.4
<b>綜合企業</b>	新創建集團	659 HK	買入	7.20	13.70	282	120.0	6.3	5.5
<b>快遞</b>	中通快遞	ZTO US	買入	30.67	39.50	254	39.5	37.9	28.6
	中通快遞	2057 HK	買入	240.00	306.00	1,985	39.6	38.0	28.7
	順豐控股	002352 CH	持有	66.28	77.00	3,020	40.4	62.5	47.3
<b>汽車</b>	廣汽集團	2238 HK	買入	6.98	11.10	1,529	10.9	8.1	6.8
	吉利汽車	175 HK	買入	22.55	28.30	2,215	34.9	28.5	25.1
	東風集團股份	489 HK	買入	6.85	12.00	590	4.9	3.8	3.5
	長城汽車	2333 HK	買入	28.70	28.90	4,687	44.1	32.2	27.3
	上汽集團	600104 CH	買入	19.20	33.90	2,243	9.3	7.6	6.4
	中升控股	881 HK	買入	61.80	95.80	1,460	22.7	16.8	12.9
	美東汽車	1268 HK	買入	39.40	46.20	491	56.8	41.5	33.6
	永達汽車	3669 HK	買入	11.68	18.60	231	13.7	10.5	9.4
<b>新能源汽車</b>	比亞迪股份	1211 HK	買入	238.60	282.00	7,649	162.0	95.2	67.3
	比亞迪股份	002594 CH	買入	236.00	275.60	6,357	160.3	94.1	66.6
	蔚來汽車公司	NIO US	買入	35.13	46.32	577	虧損	虧損	虧損
	小鵬汽車	XPEV US	買入	34.55	39.00	296	虧損	虧損	虧損
	理想汽車	LI US	買入	25.73	37.73	266	虧損	虧損	虧損

資料來源：招銀國際證券研究；截至2021年9月29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。