

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

■ **騰訊反彈，新能源和手機股強勢。** 港股昨天反覆上升，恒指曾下跌184點，收市倒升231點或0.88%，科技指數升2.43%。大市成交回落至1,685億港元。前天憂慮手遊行業監管加強而急跌的**騰訊(700 HK)**反彈2.4%。新能源股續熱炒，**比亞迪(1211 HK)**漲8.3%創新高。據報蘋果為新款iPhone引入更多中國供應商，刺激手機設備股上漲，**舜宇(2382 HK)**升一成創新高。昨夜美股下挫，受就業數據遜預期和聯儲局「放鷹」拖累，對經濟表現較敏感的能源、金融等周期性股份跌幅較大，道指收市跌0.92%，納指則微升0.13%。美國ADP私人市場職位於7月份僅增長33萬份，遠遜市場預期的65.3萬份。港股通南下錄得淨買入約25億元，結束連續12个交易日淨賣出的頹勢。圖表上，恒指重回上升軌之上，但短期仍有不少阻力，包括短期下降軌和250天平均線約27,200。

恒生指數下級反彈阻力於27,200



資料來源：彭博、招銀國際證券

標普500指數繼續於上升通道運行



資料來源：彭博、招銀國際證券

■ **聯儲局官員預期今年底前宣布減少買債、2023年加息。** 美國聯儲局副主席Clarida昨天演說，表示如果美國經濟狀況正如聯儲局所料，有望在今年較後時間啟動減少買債步伐，並於2023年開始加息。他相信加息的必要條件將於2022年年底達到。對於通脹，他預計推動物價上漲的供需失衡將隨着時間推移而消散，通脹預期將保持穩定。另外，聖路易斯聯儲銀行總裁Bullard重申，美國通脹上升是暫時性，但相信高通脹較大部分人所預期維持更長，估計明年升幅介乎2.5%至3%。他指聯儲局毋須再買債，應當於明年首季結束計劃。

■ **全民健身計劃上調參加體育人數目標，維持體育服裝行業「優於大市」評級。** 國務院印發《全民健身計劃(2021-2025年)》，提出到2025年，全民健身公共服務體系更加完善，人民群眾體育健身更加便利，健身熱情進一步提高，各運動項目參與人數持續提升，並提出了八個方面的主要任務。我們對此的主要觀點：1) 雖然上述計劃並非全新，而是現有計劃之更新，但在近期多個行業之監管加強下，此計劃確認體育行業獲政策支持；2) 經常參加體育鍛煉人數比例之目標由2014年訂立之34%調高至38.5%，我們認為這反映近年參與體育之人口超預期，我們相信隨着人均收入繼續上升，此一趨勢將持續；3) 全國體育產業總規模目標維持於5萬億元人民幣。產業總規模包括體育服務、設施和用品，根據我們的研究，體育用品之消費於2016-2020年跑贏服務和設施之消費。我們維持體育服裝行業「優於大市」的評級，對於下半年增長展望維持樂觀，本土品牌之銷售增長於7月份仍然強勁，而市場對下半年之銷售增速預期並不算高。我們對**安踏(2020 HK)**、**李寧(2331 HK)**和**特步(1368 HK)**之評級均為「買入」，目前較偏好安踏和李寧，因安踏之五年增長目標強勁及品牌組合均衡，而李寧之增長動力突出。

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	26,427	0.88	-2.95
恒生國企	9,419	1.06	-12.28
恒生科技	6,859	2.43	-18.59
上證綜指	3,477	0.85	0.12
深證綜指	2,466	1.72	5.85
深圳創業板	3,563	2.47	20.12
美國道瓊斯	34,793	-0.92	13.68
美國標普500	4,403	-0.46	17.21
美國納斯達克	14,781	0.13	14.68
德國DAX	15,692	0.88	14.38
法國CAC	6,746	0.33	21.52
英國富時100	7,124	0.26	10.27
日本日經225	27,584	-0.21	0.51
澳洲ASX 200	7,503	0.38	13.91
台灣加權	17,624	0.40	19.63

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	35,932	-0.07	-2.73
恒生工商業	16,676	1.76	-4.45
恒生地產	31,998	-0.47	-0.40
恒生公用事業	52,697	0.86	15.16

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)	21.23
深港通(南下)	19.13
滬港通(北上)	35.60
深港通(北上)	62.36

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>

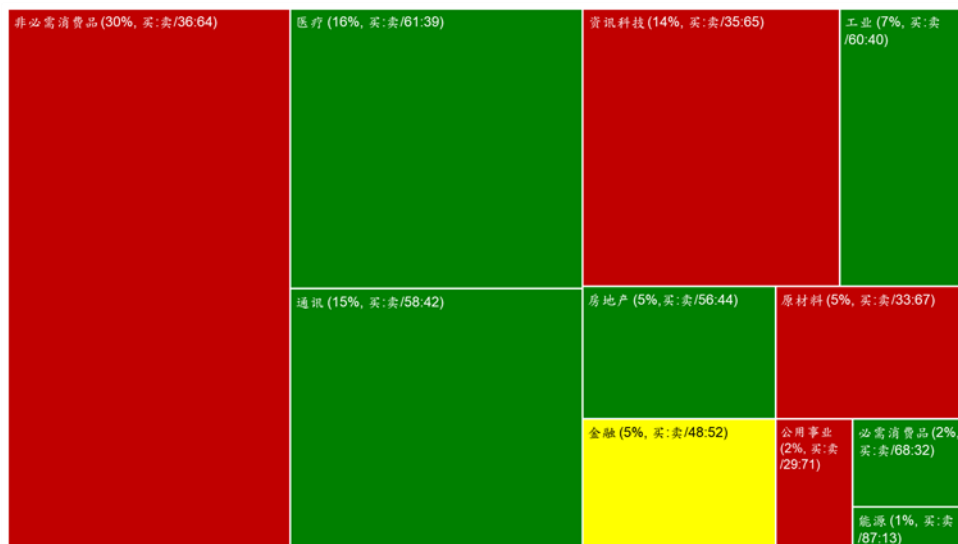
招銀國際證券焦點股份

公司名字	股票代码	行业	评级	股价 (当地货币)	目标价 (当地货币)	上行/下行 空间	市盈率(倍) 2021E	2022E	市净率(倍) 2021E	ROE(%) 2021E	股息率 2021E
长仓											
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	280.6	282.0	0%	93.0	65.7	10.3	12.0	0.1%
晶盛机电	300316 CH	装备制造	买入	67.20	60.90	-9%	72.4	62.6	20.1	25.2	1.0%
三一国际	631 HK	装备制造	买入	9.22	11.90	29%	18.7	15.0	2.7	15.7	2.4%
江南布衣	3306 HK	可选消费	买入	17.42	15.32	-12%	12.5	8.4	2.8	29.7	1.6%
安踏	2020 HK	可选消费	买入	181.9	198.84	9%	50.7	39.4	13.4	30.5	0.5%
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	59.15	91.90	55%	38.5	30.5	6.8	18.4	0.9%
希望教育	1765 HK	教育	买入	1.29	3.54	174%	10.0	8.4	1.1	11.9	3.1%
平安好医生	1833 HK	医药	买入	77.90	142.77	83%	亏损	亏损	5.1	-8.3	0.0%
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	82.9	154.0	86%	亏损	亏损	NA	-102	0.0%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	213.6	383.0	79%	亏损	亏损	NA	-42.1	0.0%
华润置地	1109 HK	房地产	买入	26.80	44.79	67%	5.0	4.6	1.0	14.6	5.3%
宝龙商业	9909 HK	房地产	买入	21.90	33.20	52%	25.7	19.8	4.7	25.3	2.3%
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	10.26	15.00	46%	4.7	4.6	0.9	19.5	10.0%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	41.90	55.00	31%	13.7	12.3	4.6	21.3	0.7%
中兴通讯	763 HK	科技	买入	31.65	28.10	-11%	19.6	17.1	2.5	13.5	1.1%
金山云	KC US	软件及IT服务	买入	28.91	49.08	70%	亏损	亏损	5.8	15.0	0.0%

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2021年8月4日)

招銀國際證券上日股票交易方塊 – 4/8/2021

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	112.20	137.70	3,251	13.8	12.0	10.2
	新世界發展	17 HK	買入	37.25	49.30	947	86.8	29.3	15.4
	長實集團	1113 HK	買入	53.40	66.50	1,946	12.1	8.6	7.8
	萬科企業 - H	2202 HK	買入	21.00	33.92	2,801	5.4	4.8	4.3
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	20.55	31.36	2,329	5.9	5.2	4.7
	中國海外發展	688 HK	買入	16.68	30.49	1,826	3.9	3.7	3.6
	碧桂園	2007 HK	買入	7.96	13.36	1,755	3.9	3.9	3.3
	華潤置地	1109 HK	買入	26.80	44.79	1,911	5.8	6.5	5.4
	龍湖集團	960 HK	持有	36.40	34.27	2,208	10.4	10.2	8.2
	世茂集團	813 HK	買入	15.96	44.94	565	4.3	3.9	3.3
	雅居樂集團	3383 HK	買入	8.86	13.89	347	4.1	3.9	3.3
	合景泰富集團	1813 HK	買入	8.90	17.87	283	2.6	3.7	3.2
	中國奧園	3883 HK	買入	5.27	15.48	142	3.0	1.9	1.7
	時代中國控股	1233 HK	買入	7.89	16.20	157	2.6	2.2	1.9
	大發地產	6111 HK	買入	6.20	8.32	51	13.6	7.3	6.4
	德信中國	2019 HK	買入	2.93	3.56	79	7.1	6.3	5.5
	新希望服務	3658 HK	買入	2.30	4.41	19	14.7	8.6	5.6
	遠洋服務	6677 HK	買入	4.95	7.41	59	17.8	12.7	9.4
	中駿集團控股	1966 HK	買入	2.81	5.60	119	3.0	2.8	2.4
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.51	3.52	84	5.1	4.7	3.6
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.01	5.06	143	5.6	4.7	3.9
	綠城服務	1755 HK	持有	17.88	9.50	156	37.6	28.9	24.3
	雅生活服務	3319 HK	賣出	30.25	31.70	430	20.5	17.8	15.5
	弘陽服務	1756 HK	買入	1.72	9.40	21	20.9	11.6	8.2
	碧桂園服務	6098 HK	買入	62.15	84.60	2,006	62.5	36.5	27.8
	保利物業 - H	6049 HK	賣出	42.85	53.40	237	32.3	27.4	21.7
	藍光嘉寶服務	2606 HK	買入	54.10	69.80	96	15.1	11.2	8.4
	旭輝永升服務	1995 HK	買入	15.58	28.80	260	52.6	31.5	20.5
	新城悅服務	1755 HK	買入	17.88	29.50	156	25.4	19.9	16.4
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	42.55	52.20	971	97.8	58.1	44.1
	寶龍商業	9909 HK	買入	21.90	30.90	141	38.2	29.4	23.0
	建業新生活	9983 HK	買入	6.52	11.30	83	20.0	13.1	9.4
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	251.80	254.30	2,762	50.5	42.6	34.2
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	41.54	56.70	2,923	40.7	30.8	24.7
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	1.75	3.63	121	12.7	7.2	6.2
	通達集團	698 HK	買入	0.31	0.58	20	5.6	3.7	3.4
	東江集團控股	2283 HK	買入	3.01	2.33	25	8.3	10.6	8.7
	瑞聲科技	2018 HK	持有	49.90	48.30	603	36.4	24.3	22.0
	小米集團	1810 HK	買入	26.85	35.60	6,735	44.6	22.7	20.6
	比亞迪電子	285 HK	買入	41.90	54.98	944	15.6	14.7	13.2
	丘鈦科技	1478 HK	買入	13.78	23.00	163	17.2	12.9	11.3
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	40.70	46.90	1,390	45.7	30.4	25.0
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	41.06	41.20	1,790	44.6	30.6	26.7
	中興通訊 - H	763 HK	買入	31.65	28.10	2,153	34.4	23.6	20.6
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	42.67	49.27	304	35.2	21.5	16.8
	深南電路 - A	002916 CH	持有	116.98	101.92	572	39.0	42.5	34.4
	生益科技 - A	600183 CH	買入	28.78	30.50	663	38.9	28.3	23.3
	中國鐵塔 - H	788 HK	持有	1.10	1.33	1,936	29.9	23.1	20.2
	信維通信 - A	300136 CH	持有	26.93	26.59	261	26.7	46.6	27.3
	雷蛇	1337 HK	買入	1.81	3.22	160	2,831.5	266.7	137.0

軟件及 IT 服務	萬國數據	GDS US	買入	58.73	102.70	110	虧損	虧損	虧損
	萬國數據	9698 HK	買入	56.60	99.45	846	虧損	虧損	虧損
	中國軟件國際	354 HK	買入	14.82	12.00	431	41.7	33.5	27.8
	廣聯達 - A	002410 CH	買入	66.29	91.36	787	237.9	144.1	96.5
	海康威視 - A	002415 CH	買入	61.62	75.65	5,753	43.0	34.9	29.3
	明源雲	909 HK	買入	32.30	44.75	636	NA	135.6	95.7
	大華股份 - A	002236 CH	持有	21.35	24.11	640	16.4	17.5	15.1
	金山軟件有限公司	KC US	買入	28.91	45.26	65	虧損	虧損	虧損
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	456.80	753.00	43,853	32.3	27.1	22.0
	阿里巴巴	BABA US	買入	200.71	302.50	5,456	22.3	18.3	15.3
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	163.82	335.80	579	虧損	17.9	14.5
	拼多多公司	PDD US	買入	89.28	175.00	1,119	虧損	虧損	虧損
	哔哩哔哩	BILI US	買入	82.91	154.00	319	虧損	虧損	虧損
	快手	1024 HK	買入	105.20	382.00	4,376	N/A	虧損	350.5
	愛奇藝公司	IQ US	買入	11.23	25.00	89	虧損	虧損	虧損
	陌陌公司	MOMO US	持有	12.71	15.00	26	5.6	10.2	7.5
	歡聚集團	YY US	買入	49.97	132.00	40	145.7	3,496.2	233.1
	攜程集團	TCOM US	買入	24.18	48.00	154	虧損	55.7	14.3
	同程藝龍	780 HK	買入	15.96	21.00	353	NA	20.5	14.3
	兌吧	1753 HK	買入	1.76	4.10	19	NA	NA	NA
	完美世界 - A	002624 CH	買入	15.34	48.90	298	9.6	8.4	7.4
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	18.90	30.00	419	19.1	16.6	14.4
	美團 - W	3690 HK	買入	213.60	383.00	13,091	410.8	虧損	虧損
	寶尊電商	BZUN US	買入	24.39	50.00	19	NA	8.7	6.3
	友誼時光	6820 HK	買入	1.78	4.00	39	NA	5.9	4.9
	中手游	302 HK	買入	3.92	4.39	109	11.5	9.3	8.7
	稻草熊娛樂	2125 HK	買入	6.17	17.00	42	N/A	15.4	12.3
	福祿控股	2101 HK	買入	8.65	12.00	35	N/A	15.2	11.2
	匯量科技	1860 HK	買入	7.05	11.00	113	705.0	705.0	235.0
	Zhihu Inc	ZH US	買入	10.02	16.00	56	虧損	虧損	虧損
	虎牙公司	HUYA US	買入	11.82	23.80	28	2.2	3.8	2.1
	騰訊音樂娛樂集團	TME US	買入	10.57	20.00	179	3.5	4.2	3.1
教育	睿見教育	6068 HK	買入	1.80	5.80	39	6.4	5.6	4.8
	中國東方教育	667 HK	買入	8.38	20.80	184	33.0	14.8	12.7
	卓越教育集團	3978 HK	買入	0.51	4.44	4	2.3	2.7	1.8
	北京洪恩教育科技	IH US	買入	7.62	26.08	4	N/A	184.9	100.5
	中國新華教育	2779 HK	買入	1.81	2.97	29	8.8	7.8	7.0
	希望教育	1765 HK	買入	1.29	3.54	103	13.5	10.8	9.1
非銀金融	遠東宏信	3360 HK	買入	8.54	11.10	356	6.4	6.0	5.0
	中金公司 - H	3908 HK	買入	19.02	22.40	2,292	17.2	13.8	12.7
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	10.80	18.80	1,507	9.3	8.4	7.3
	中信建投證券 - H	6066 HK	買入	8.04	15.30	2,194	10.0	7.2	6.7
	海通證券 - H	6837 HK	買入	6.70	9.40	1,541	7.2	8.1	6.8
	廣發證券 - H	1776 HK	持有	12.42	8.90	1,420	11.3	11.3	10.1
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.23	4.20	919	7.3	6.1	5.5
	香港交易所	388 HK	持有	518.00	265.00	6,567	69.2	65.2	57.6
	中銀航空租賃有限公司	2588 HK	買入	58.55	73.50	406	7.4	6.4	5.7
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	22.80	38.52	2,817	6.7	6.6	5.7
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	13.10	28.14	8,028	5.7	6.2	5.4
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	28.16	38.04	6,674	13.7	14.8	13.0
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	43.70	49.92	642	虧損	53.7	41.3
	中國太平	966 HK	買入	11.20	20.54	403	6.1	4.7	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	21.90	41.60	1,237	4.2	4.6	4.3
	新華保險 - A	601336 CH	持有	40.30	53.51	1,029	8.6	9.5	8.9
	中國平安	2318 HK	買入	68.60	96.06	12,093	8.2	9.2	7.8

	中國平安 - A	601318 CH	買入	53.60	86.21	10,054	6.4	6.3	5.6
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.43	4.33	2,360	7.3	9.2	7.8
	中國財險 - H	2328 HK	買入	6.70	9.06	1,490	5.5	6.3	5.6
裝備製造	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	19.00	24.50	1,935	14.7	4.0	3.8
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	19.19	20.50	1,609	16.5	13.4	12.7
	中國重汽	3808 HK	持有	16.06	19.50	443	5.8	5.8	6.2
	中國龍工	3339 HK	買入	2.67	4.29	114	6.3	6.8	6.7
	三一國際	631 HK	買入	9.22	11.90	290	24.6	20.0	16.2
	三一重工 - A	600031 CH	持有	30.25	31.00	2,568	16.6	13.7	12.8
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	7.63	16.80	863	11.8	7.4	6.2
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	8.70	18.70	717	15.0	9.4	7.8
	恒立液壓 - A	601100 CH	持有	111.86	83.00	1,460	64.7	51.1	44.6
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	64.79	82.00	315	47.3	33.2	26.3
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	6.63	9.20	249	7.8	9.3	8.4
	興達國際	1899 HK	買入	1.74	3.19	29	8.2	7.8	6.8
	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	67.20	60.90	864	100.3	57.9	38.8
	捷佳偉創	300724 CH	買入	154.49	185.00	537.16	129.8	82.2	52.2
新能源/公用	信義光能	968 HK	持有	18.10	15.00	1,609	32.7	27.5	23.6
	龍源電力 - H	916 HK	買入	14.94	12.98	1,201	22.8	19.6	17.6
	金風科技 - H	2208 HK	買入	15.56	7.70	724	27.3	21.5	14.7
	金風科技 - A	002202 CH	持有	14.53	11.40	602	25.5	20.1	13.7
	偉能集團	1608 HK	買入	1.73	4.00	47	15.6	8.9	6.0
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	4.31	4.15	375	10.2	7.6	7.5
	天倫燃氣	1600 HK	買入	7.89	8.31	79	6.8	6.9	6.0
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	91.98	90.00	4,979	40.6	33.9	26.1
	中國燃氣	384 HK	買入	24.95	37.12	1,393	12.4	10.6	9.4
	新奧能源控股有限公司	2688 HK	持有	172.00	120.00	1,943	30.8	25.9	22.0
	華潤燃氣	1193 HK	持有	48.00	42.00	1,111	20.8	18.0	16.0
	中國宏橋	1378 HK	買入	10.26	15.00	936	5.7	5.5	5.2
可選消費	普拉達	1913 HK	買入	60.40	67.31	1,546	虧損	87.5	55.2
	安踏體育	2020 HK	買入	181.90	212.74	4,917	88.2	55.2	41.6
	大家樂集團	341 HK	買入	15.26	19.05	89	24.7	28.2	21.6
	海底撈	6862 HK	買入	27.55	78.40	1,504	411.9	30.9	23.1
	九毛九	9922 HK	買入	22.65	40.07	329	225.7	58.0	39.8
	百勝中國	9987 HK	買入	479.60	595.39	2,019	227.6	218.4	184.6
	頤海國際	1579 HK	買入	51.70	108.52	541	51.4	38.4	29.9
	波司登	3998 HK	買入	5.50	6.13	595	32.3	26.2	22.3
	李寧	2331 HK	買入	90.75	103.82	2,264	120.4	62.8	52.0
	特步國際	1368 HK	買入	12.70	5.84	334	55.2	41.3	32.9
	江南布衣	3306 HK	買入	17.42	15.32	90	23.3	16.8	14.6
	中國利郎	1234 HK	買入	4.95	6.76	59	9.4	7.2	6.1
	JS 環球生活	1691 HK	買入	19.32	34.38	675	22.5	20.6	16.5
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	28.00	47.26	2,862	23.5	20.5	18.3
	美的集團 - A	000333 CH	買入	69.99	95.24	4,935	19.4	18.9	16.3
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	4.10	13.04	390	14.6	11.7	8.7
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	15.20	14.06	254	253.3	38.0	29.8
醫藥	石藥集團	1093 HK	買入	10.60	14.79	1,269	22.0	21.5	18.4
	三生製藥	1530 HK	買入	6.62	17.70	169	9.6	8.0	N/A
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	32.85	60.61	179	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	6.16	41.20	54	2.2	N/A	N/A
	醫思健康	2138 HK	買入	12.00	22.29	141	41.4	63.2	40.0
	愛康醫療	1789 HK	買入	10.12	12.95	113	32.4	27.5	21.1
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	168.71	193.04	1,419	68.8	92.8	75.7
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	158.88	224.01	4,659	112.2	74.6	55.7
	藥明生物	2269 HK	買入	131.30	99.37	5,565	273.9	222.2	161.3

	亞盛醫藥	6855 HK	買入	45.20	66.04	119	虧損	虧損	虧損
	康德萊器械 - H	1501 HK	買入	32.30	44.91	54	39.7	32.2	24.6
	錦欣生殖	1951 HK	買入	14.14	22.26	355	N/A	84.6	57.7
	諾誠健華	9969 HK	買入	24.95	24.59	374	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	77.90	142.77	894	虧損	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	77.85	98.07	302	N/A	虧損	4.6
	天境生物科技	IMAB US	買入	76.85	101.67	59	N/A	虧損	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	16.20	25.52	81	52.3	39.3	27.4
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	47.30	78.40	213	N/A	虧損	184.5
	信達生物	1801 HK	買入	81.00	120.91	1,181	虧損	虧損	虧損
	德琪醫藥	6996 HK	買入	14.72	27.97	99	虧損	虧損	虧損
	嘉和生物	6998 HK	買入	13.68	26.49	68	虧損	虧損	虧損
	先聲藥業	2096 HK	買入	9.05	13.73	237	N/A	20.3	15.6
必需消費	萬洲國際	288 HK	買入	6.42	9.60	947	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	44.35	50.10	1,751	44.3	29.6	24.0
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	34.77	45.90	2,115	30.2	28.6	24.2
	中國飛鶴	6186 HK	買入	15.14	27.10	1,350	20.1	15.6	12.8
	高鑫零售	6808 HK	買入	4.93	8.70	470	14.7	17.0	15.3
	家家悅 - A	603708 CH	持有	15.46	41.44	94	20.6	17.2	14.4
	華潤啤酒	291 HK	買入	59.15	91.90	1,919	58.0	41.6	32.9
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	62.40	85.45	1,130	32.4	28.1	25.0
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	84.53	81.62	940	49.0	42.5	37.8
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	1724.00	2447.30	21,657	46.4	41.4	34.8
	五糧液	000858 CH	買入	234.50	347.50	9,102	45.7	36.6	30.5
綜合企業	新創建集團	659 HK	買入	7.81	13.70	305	130.2	6.8	5.9
快遞	中通快遞	ZTO US	買入	27.61	39.50	228	35.6	34.1	25.8
	中通快遞	2057 HK	買入	212.00	306.00	1,754	35.0	33.6	25.4
	順豐控股	002352 CH	持有	61.10	77.00	2,784	37.3	57.6	43.6
汽車	廣汽集團	2238 HK	買入	6.92	11.10	1,475	10.8	8.1	6.7
	吉利汽車	175 HK	買入	28.20	28.30	2,769	43.7	35.7	31.4
	東風集團股份	489 HK	買入	7.20	12.00	620	5.2	4.0	3.7
	長城汽車	2333 HK	買入	36.20	28.90	5,622	55.6	40.7	34.5
	上汽集團	600104 CH	買入	18.97	33.90	2,216	9.2	7.6	6.4
	中升控股	881 HK	買入	69.10	95.80	1,633	25.4	18.8	14.5
	美東汽車	1268 HK	買入	40.00	46.20	498	57.7	42.1	34.1
	永達汽車	3669 HK	買入	14.50	18.60	287	17.0	13.1	11.6
新能源汽車	比亞迪股份	1211 HK	買入	280.60	282.00	9,659	190.5	111.9	79.1
	比亞迪股份	002594 CH	買入	308.09	275.60	8,031	209.2	122.9	86.9
	蔚來汽車公司	NIO US	買入	45.09	46.32	739	虧損	虧損	虧損
	小鵬汽車	XPEV US	買入	43.78	39.00	373	虧損	虧損	虧損
	理想汽車公司	LI US	買入	32.69	37.73	319	虧損	虧損	虧損

資料來源：招銀國際證券研究；截至2021年8月4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。