

# 每日投資策略

## 宏觀及行業展望 · 個股速評

### 宏觀及行業

- 港股業績期屆尾聲，觀望中美經濟數據。** 恒指連跌三天，上周五早段曾升逾200點，但收市微跌7點。大市成交縮減至1,289億港元，創兩周新低。恒指全周累計仍反彈2.2%，恒生科技指數全周急彈7.2%。上周五美股上漲，聯儲局主席鮑威爾於央行年會之言論被視為偏「鴿」，刺激標指和納指再破頂，分別升0.88%和1.23%，美元匯價和美國債息下跌，金價和油價上漲。展望本周，港股業績期已屆尾聲，市場焦點將轉移至8月份經濟數據：中國周二及周三將分別公布官方和財新製造業PMI，市場估計兩者均較7月份下跌；外圍焦點於美國周五公布的非農職位，或將影響聯儲局何時開始減少買債；此外，美國周二公布消費者信心指數，周三公布ADP私人企業職位數據。
- 聯儲局主席鮑威爾指今年可能開始減買債，但不急於加息。** 美國聯儲局主席鮑威爾上周五於Jackson Hole中央銀行年會上稱，今年內開始縮減買債可能合適，但強調通脹上升是短暫現象，不急於加息。鮑威爾演講時表示，自上次議息會議後，7月份的就業報告相當強勁，他與聯儲局大部分官員均認為，如果經濟表現大致如預期，今年內開始縮減買債可能合適。但與此同時，變種病毒蔓延，儲局會小心評估未來的數據和風險。利率方面，鮑威爾重申縮減買債並不直接預示加息時機，儲局會維持目前利率水平直至達到充分就業及通脹兩大目標，而最近通脹上升是疫情和經濟重啟導致的短暫現象，相信將會緩和。

### 個股速評

- 小鵬汽車加速車型投放，意在快速佔領市場，維持「買入」。** **小鵬汽車(9868 HK)** 公佈第二季業績：收入37.61億元人民幣，同比增長562%，淨虧損11.95億元，較上季度虧損7.87億元擴大。公司今年7月推出G3i車型，預計9月開始交付。G3i的生產及銷售切換將影響8-9月G3車型交付，預計在第四季交付量顯著爬坡。小鵬P5將於10月開始交付，顯著提升智慧輔助駕駛功能在16萬-23萬價格產品上的滲透率。中長期來看，小鵬汽車計劃自2023年起每年至少推出2-3款新車型，覆蓋價格區間由此前15-30萬元擴展至15-40萬元，逐步向高端化邁進。未來新車型將同步支援XPiLOT4.0系統及左右舵，同步面向國際市場。公司第二季研發費用8.64億元，同比增長170%，預計全年研發投入達40億元。公司將會較大幅度增加面對全球軟硬體及資料團隊建設，預計年底研發人員達到4,000人。我們認為小鵬從研發端及生產端投入均支撐其中長期發展。我們維持小鵬的每股目標價於196港元，對應21/22年市銷率12.1倍/8.0倍。我們認為交付量增長及P5上市將是短期股價催化劑。
- 東風上半年業績表現優異，估值吸引，上調目標價至18.5港元。** **東風集團(489 HK)** 上半年銷售汽車142萬輛，同比增長25%，營業收入699億元人民幣，同比增長38%，淨利潤86億元，同比增長137%，符合此前盈喜預告(同比超過130%)。嵐圖Free將在3季度實現交付，作為中大型SUV，嵐圖Free定價31-36萬元人民幣，與傳統豪華SUV相比具有較強性價比。我們認為嵐圖品牌將使東風成功打入高端新能源市場。公司同時宣佈派發特別股息每股0.4元人民幣，對應40%派息率，本年度預測股息率達13%，而目前股價對應21年預測市帳率僅0.4倍。我們重申「買入」評級，上調目標價至18.5港元，基於21年預測市盈率7.2倍。我們認為公司下半年業績將保持優異，預計淨利潤同比增長37%。估值重估動力來自1)銷量及業績持續增長；2)嵐圖Free車型量產交付；3)創業板上市進展。
- 新天綠能上半年業績勝預期，下半年料保持增長動力，上調目標至5.17港元。** **新天綠色能源(956 HK)** 上半年純利(扣除永續債權益)同比大增70%至15.45億

### 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	25,408	-0.03	-6.70
恒生國企	8,958	0.23	-16.58
恒生科技	6,322	-0.23	-24.97
上證綜指	3,522	0.59	1.41
深證綜指	2,440	0.10	4.74
深圳創業板	3,257	-0.23	9.80
美國道瓊斯	35,456	0.69	15.84
美國標普500	4,509	0.88	20.06
美國納斯達克	15,130	1.23	17.39
德國DAX	15,852	0.37	15.55
法國CAC	6,682	0.24	20.36
英國富時100	7,148	0.32	10.64
日本日經225	27,641	-0.36	0.72
澳洲ASX 200	7,488	-0.04	13.68
臺灣加權	17,210	0.84	16.82

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	35,449	0.76	-4.03
恒生工商業	15,670	-0.69	-10.22
恒生地產	31,610	0.79	-1.61
恒生公用事業	51,332	-0.34	12.18

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)	-3.29
深港通(南下)	-10.01
滬港通(北上)	53.69
深港通(北上)	48.60

資料來源: 彭博

元人民幣，已超出 20 年全年純利，受惠風電業務之經營槓桿和燃氣業務之利潤水平復甦。管理層對下半年給予較審慎的指引，但我們預期風電和燃氣業務均可保持強勁表現，並預期 A 股發行在即，將有助發展 LNG 接收站項目及降低淨負債比率。我們上調 21/22 年盈利預測 19.7%/6.6%，目標價上調至 5.17 港元，相當於 21/22 年預測市盈率 6.2 倍/7.5 倍，維持「買入」評級。

## 招銀國際證券焦點股份

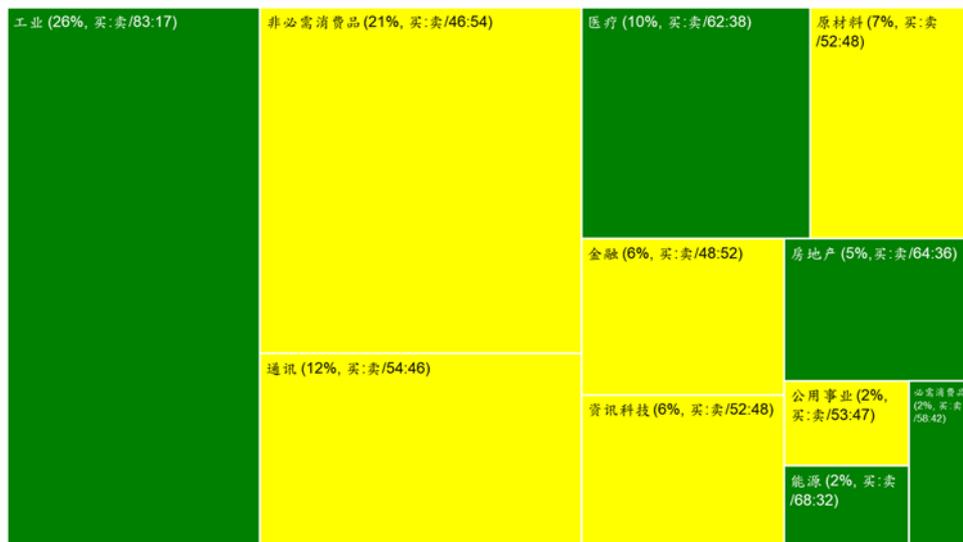
公司名字	股票代码	行业	评级	股价	目标价	上行/下行	市盈率(倍)		市净率(倍)	ROE(%)		股息率
				(当地货币)	(当地货币)	空间	2021E	2022E	2021E	2021E	2021E	
<b>长仓</b>												
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	255.0	315.0	24%	89.8	69.2	9.3	11.4	0.1%	
晶盛机电	300316 CH	装备制造	买入	71.76	77.50	8%	61.9	41.5	14.1	25.2	0.3%	
三一国际	631 HK	装备制造	买入	9.55	11.90	25%	19.4	15.6	2.8	15.7	2.3%	
李宁	2331 HK	可选消费	买入	99.20	103.82	5%	63.4	52.5	17.7	28.5	0.5%	
普拉特	1913 HK	可选消费	买入	44.9	68.09	52%	49.3	35.9	4.1	8.6	1.2%	
万洲	288 HK	必需消费	买入	6.27	8.90	42%	9.0	8.2	1.1	12.5	4.3%	
希望教育	1765 HK	教育	买入	1.27	3.54	179%	9.9	8.3	1.1	11.9	3.1%	
信达生物	1801 HK	医药	买入	61.10	120.91	98%	亏损	亏损	7.3	-12.0	0.0%	
中国太保	2601 HK	保险	买入	22.25	35.96	62%	6.3	5.7	0.8	12.4	0.1%	
美团点评	3690 HK	互联网	买入	230.2	383.0	66%	亏损	亏损	NA	-42.1	0.0%	
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	75.3	110.0	46%	亏损	亏损	NA	-22.0	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	29.15	44.79	54%	5.4	5.0	0.5	14.6	4.3%	
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	60.90	91.20	50%	32.2	23.0	33.8	25.8	0.7%	
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	11.58	15.00	30%	5.3	5.2	1.0	19.5	8.9%	
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	33.20	55.00	66%	10.8	9.7	3.7	21.3	0.9%	
中兴通讯	763 HK	科技	买入	26.20	28.14*	NA	16.2	14.1	2.1	13.5	1.3%	
海康威视	002415 CH	软件及IT服务	买入	52.70	80.00	52%	29.0	23.7	7.8	29.0	1.5%	

\*目标价检讨中

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2021年8月27日)

## 招銀國際證券上日股票交易方塊 - 27/8/2021

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	35.00	40.50	1,694	16.6	11.4	10.1
	新鴻基地產	16 HK	買入	110.30	137.70	3,196	13.6	11.8	10.0
	新世界發展	17 HK	買入	36.85	49.30	937	85.9	29.0	15.3
	長實集團	1113 HK	買入	50.75	66.50	1,849	11.5	8.2	7.4
	萬科企業 - H	2202 HK	買入	21.10	33.92	2,847	5.5	4.8	4.3
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	20.90	31.36	2,366	6.0	5.3	4.7
	中國海外發展	688 HK	買入	17.86	30.49	1,955	4.2	4.0	3.8
	碧桂園	2007 HK	買入	8.52	13.36	1,915	4.1	4.2	3.5
	華潤置地	1109 HK	買入	29.15	44.79	2,079	6.3	7.1	5.9
	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	15.60	44.94	552	4.2	3.8	3.2
	雅居樂集團	3383 HK	買入	8.72	13.89	342	4.1	3.9	3.3
	合景泰富集團	1813 HK	買入	8.20	17.87	261	2.4	3.4	2.9
	中國奧園	3883 HK	買入	4.73	15.48	128	2.7	1.7	1.5
	時代中國控股	1233 HK	買入	7.90	16.20	157	2.6	2.2	1.9
	大發地產	6111 HK	買入	6.61	8.32	55	14.5	7.8	6.8
	德信中國	2019 HK	買入	2.87	3.56	78	7.0	6.1	5.4
	新希望服務	3658 HK	買入	2.15	4.41	18	13.8	8.0	5.2
	遠洋服務	6677 HK	買入	4.96	7.41	59	17.8	12.7	9.5
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.15	5.60	133	3.4	3.1	2.7
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.68	3.52	89	5.4	5.0	3.8
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.17	5.06	149	5.8	4.9	4.0
	綠城服務	1755 HK	持有	17.80	9.50	155	38.8	29.8	25.0
	雅生活服務	3319 HK	賣出	30.80	31.70	437	20.9	18.2	15.8
	弘陽服務	1756 HK	買入	1.55	9.40	19	23.2	12.9	9.1
	碧桂園服務	6098 HK	買入	60.90	84.60	1,943	61.3	35.7	27.2
	保利物業 - H	6049 HK	賣出	47.95	53.40	265	36.2	30.7	24.2
	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	16.24	28.80	271	54.8	32.9	21.3
	新城悅服務	1755 HK	買入	17.80	29.50	155	25.3	19.8	16.3
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	41.70	52.20	952	95.8	57.0	43.2
	寶龍商業	9909 HK	買入	22.30	30.90	144	38.9	30.0	23.4
建業新生活	9983 HK	買入	5.70	11.30	72	17.5	11.4	8.2	
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	222.40	254.30	2,439	44.6	37.6	30.2
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	37.98	56.70	2,672	37.2	28.1	22.6
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	1.66	3.63	115	12.0	6.8	5.9
	通達集團	698 HK	買入	0.27	0.58	26	4.9	3.2	2.9
	東江集團控股	2283 HK	買入	3.25	2.33	27	9.0	11.4	9.4
	瑞聲科技	2018 HK	持有	42.10	48.30	509	30.7	20.5	18.6
	小米集團	1810 HK	買入	24.90	35.60	6,243	41.4	21.1	19.1
	比亞迪電子	285 HK	買入	33.20	54.98	741	12.4	11.7	10.5
	丘鈦科技	1478 HK	買入	13.50	23.00	160	16.8	12.7	11.1
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	46.79	46.90	1,598	52.6	34.9	28.7
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	34.42	41.20	1,503	37.4	25.7	22.4
	中興通訊 - H	763 HK	買入	26.20	28.10	1,808	28.5	19.6	17.0
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	36.21	49.27	258	29.8	18.3	14.3
	深南電路 - A	002916 CH	持有	95.70	101.92	468	31.9	34.7	28.2
	生益科技 - A	600183 CH	買入	24.80	30.50	571	33.5	24.4	20.1
	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	23.20	26.59	224	23.0	40.1	23.6
	雷蛇	1337 HK	買入	1.92	3.22	169	3,003.6	282.9	145.3

軟件及 IT 服務	萬國數據	GDS US	買入	51.20	102.70	96	虧損	虧損	虧損
	萬國數據	9698 HK	買入	49.75	99.45	744	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	60.06	91.36	713	215.5	130.6	87.5
	海康威視 - A	002415 CH	買入	52.70	75.65	4,920	36.8	29.9	25.1
	明源雲	909 HK	買入	25.40	44.75	500	NA	106.7	75.3
	大華股份 - A	002236 CH	持有	21.73	24.11	651	16.7	17.8	15.3
	金山軟件有限公司	KC US	買入	28.89	45.26	65	虧損	虧損	虧損
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	465.40	753.00	44,680	32.9	27.6	22.4
	阿里巴巴	BABA US	買入	159.47	302.50	4,335	17.7	14.5	12.2
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	153.26	335.80	533	虧損	16.8	13.6
	拼多多公司	PDD US	買入	94.63	175.00	1,186	虧損	虧損	虧損
	哔哩哔哩	BILI US	買入	75.33	154.00	290	虧損	虧損	虧損
	快手	1024 HK	買入	71.80	382.00	2,987	N/A	虧損	239.2
	愛奇藝公司	IQ US	買入	8.66	25.00	68	虧損	虧損	虧損
	Hello 集團公司	MOMO US	持有	12.94	15.00	27	5.7	10.4	7.7
	歡聚集團	YY US	買入	61.97	132.00	49	180.7	4,335.8	289.1
	攜程集團	TCOM US	買入	28.43	48.00	181	虧損	65.4	16.8
	同程藝龍	780 HK	買入	16.64	21.00	368	NA	21.3	14.9
	兌吧	1753 HK	買入	2.19	4.10	24	NA	NA	NA
	完美世界 - A	002624 CH	買入	14.52	48.90	282	9.1	7.9	7.0
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	17.11	30.00	379	17.3	15.0	13.1
	美團 - W	3690 HK	買入	230.20	383.00	14,123	442.7	虧損	虧損
	寶尊電商	BZUN US	買入	22.78	50.00	18	NA	8.1	5.8
	友誼時光	6820 HK	買入	1.51	4.00	33	NA	5.0	4.2
	中手游	302 HK	買入	3.57	4.39	99	10.5	8.5	7.9
	稻草熊娛樂	2125 HK	買入	5.23	17.00	36	N/A	13.1	10.5
	福祿控股	2101 HK	買入	7.24	12.00	29	N/A	12.7	9.4
匯量科技	1860 HK	買入	7.68	11.00	123	768.0	768.0	256.0	
Zhihu Inc	ZH US	買入	9.76	16.00	55	虧損	虧損	虧損	
虎牙公司	HUYA US	買入	10.37	23.80	25	2.0	3.3	1.9	
騰訊音樂娛樂集團	TME US	買入	8.58	20.00	145	2.9	3.4	2.5	
教育	睿見教育	6068 HK	買入	1.53	5.80	33	5.5	4.7	4.1
	中國東方教育	667 HK	買入	7.75	20.80	170	30.5	13.7	11.7
	卓越教育集團	3978 HK	買入	0.52	4.44	4	2.4	2.8	1.8
	北京洪恩教育科技	IH US	買入	6.73	26.08	4	N/A	163.3	88.8
	中國新華教育	2779 HK	買入	1.73	2.97	28	8.4	7.4	6.7
	希望教育	1765 HK	買入	1.27	3.54	103	13.3	10.7	9.0
非銀金融	遠東宏信	3360 HK	買入	8.84	11.10	368	6.6	6.2	5.1
	中金公司 - H	3908 HK	買入	18.10	22.40	2,153	16.4	13.1	12.1
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	11.00	18.80	1,587	9.5	8.6	7.5
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	8.22	15.30	2,213	10.2	7.4	6.8
	海通證券 - H	6837 HK	買入	7.19	9.40	1,689	7.8	8.7	7.3
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	13.98	8.90	1,682	12.7	12.7	11.4
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.29	4.20	959	7.4	6.2	5.6
	香港交易所	388 HK	持有	487.00	265.00	6,174	65.0	61.3	54.1
	中銀航空租賃有限公司	2588 HK	買入	59.20	73.50	411	7.5	6.5	5.8
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	22.25	38.52	2,773	6.5	6.4	5.6
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	13.08	28.14	8,356	5.7	6.2	5.4
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	29.46	38.04	6,943	14.4	15.5	13.6
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	38.30	49.92	563	虧損	47.1	36.2
	中國太平	966 HK	買入	11.58	20.54	416	6.3	4.8	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	22.85	41.60	1,258	4.4	4.8	4.5
	新華保險 - A	601336 CH	持有	40.70	53.51	1,045	8.7	9.6	9.0
	中國平安	2318 HK	買入	64.30	96.06	11,568	7.6	8.6	7.4

	中國平安 - A	601318 CH	買入	52.00	86.21	9,612	6.2	6.1	5.4
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.46	4.33	2,411	7.4	8.6	7.4
	中國財險 - H	2328 HK	買入	6.96	9.06	1,548	5.7	6.1	5.4
<b>裝備製造</b>	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	19.70	24.50	2,040	15.2	4.0	3.8
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	20.30	20.50	1,695	17.5	14.2	13.4
	中國重汽	3808 HK	持有	14.62	19.50	404	5.3	5.3	5.7
	中國龍工	3339 HK	買入	2.39	4.29	102	5.6	6.1	6.0
	三一國際	631 HK	買入	9.55	11.90	300	25.5	20.7	16.7
	三一重工 - A	600031 CH	持有	27.30	31.00	2,318	15.0	12.4	11.5
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	6.99	16.80	790	10.8	6.7	5.6
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	7.96	18.70	656	13.7	8.6	7.2
	恒立液壓 - A	601100 CH	持有	91.97	83.00	1,201	53.2	42.0	36.6
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	70.49	82.00	342	51.5	36.1	28.7
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	6.71	9.20	252	7.9	9.4	8.5
	興達國際	1899 HK	買入	1.65	3.19	27	7.8	7.4	6.4
	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	71.76	60.90	923	107.1	61.9	41.5
	捷佳偉創	300724 CH	買入	194.70	185.00	676.97	163.6	103.6	65.8
<b>新能源/公用</b>	信義光能	968 HK	持有	17.54	15.00	1,559	31.7	26.6	22.9
	龍源電力 - H	916 HK	買入	14.16	12.98	1,138	21.6	18.6	16.7
	金風科技 - H	2208 HK	買入	13.68	7.70	686	24.0	18.9	12.9
	金風科技 - A	002202 CH	持有	13.96	11.40	570	24.5	19.3	13.2
	偉能集團	1608 HK	買入	1.82	4.00	49	16.4	9.4	6.3
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	4.57	4.15	418	10.8	8.0	7.9
	天倫燃氣	1600 HK	買入	7.74	8.31	78	6.7	6.7	5.8
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	90.81	90.00	4,916	40.1	33.5	25.7
	中國燃氣	384 HK	買入	22.65	37.12	1,263	11.3	9.6	8.6
	新奧能源控股有限公司	2688 HK	持有	147.90	120.00	1,671	26.5	22.2	18.9
	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	11.58	15.00	1,049	6.4	6.2	5.9
<b>可選消費</b>	普拉達	1913 HK	買入	44.90	67.31	1,149	虧損	65.1	41.0
	安踏體育	2020 HK	買入	152.50	212.74	4,123	73.9	46.3	34.9
	大家樂集團	341 HK	買入	14.00	19.05	82	22.7	25.9	19.8
	海底撈	6862 HK	買入	28.75	78.40	1,569	429.8	32.2	24.1
	九毛九	9922 HK	買入	25.80	40.07	375	257.1	66.1	45.4
	百勝中國	9987 HK	買入	468.20	595.39	1,971	222.2	213.2	180.2
	頤海國際	1579 HK	買入	40.50	108.52	424	40.3	30.1	23.4
	波司登	3998 HK	買入	6.17	6.13	669	36.2	29.4	25.0
	李寧	2331 HK	買入	99.20	103.82	2,480	131.6	68.7	56.8
	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	18.96	15.32	98	25.4	18.3	15.9
	中國利郎	1234 HK	買入	4.80	6.76	57	9.2	6.9	5.9
	JS 環球生活	1691 HK	買入	19.40	34.38	678	22.6	20.7	16.6
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	28.70	47.26	2,839	24.1	21.0	18.7
	美的集團 - A	000333 CH	買入	67.80	95.24	4,733	18.8	18.3	15.8
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	3.93	13.04	374	14.0	11.2	8.4
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	13.64	14.06	229	227.3	34.1	26.7
<b>醫藥</b>	石藥集團	1093 HK	買入	9.60	14.79	1,149	19.9	19.4	16.7
	三生製藥	1530 HK	買入	8.44	17.70	215	12.2	10.2	N/A
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	27.00	60.61	147	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	5.26	41.20	46	1.8	N/A	N/A
	醫思健康	2138 HK	買入	10.74	22.29	126	37.0	56.5	35.8
	愛康醫療	1789 HK	買入	7.66	12.95	85	24.5	20.8	16.0
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	136.49	193.04	1,166	55.7	75.1	61.2
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	129.94	116.38	3,813	91.8	65.9	52.3
	藥明生物	2269 HK	買入	118.60	99.37	5,028	247.4	200.7	145.7

	亞盛醫藥	6855 HK	買入	37.95	66.04	100	虧損	虧損	虧損
	康德萊醫械 - H	1501 HK	買入	27.40	44.91	45	33.7	27.3	20.8
	錦欣生殖	1951 HK	買入	12.16	22.26	305	N/A	72.7	49.6
	諾誠健華	9969 HK	買入	20.50	24.59	307	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	53.70	142.77	616	虧損	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	73.05	98.07	283	N/A	虧損	4.3
	天境生物科技	IMAB US	買入	63.61	101.67	49	N/A	虧損	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	13.89	25.52	69	44.8	33.7	23.5
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	36.95	78.40	166	N/A	虧損	144.1
	信達生物	1801 HK	買入	61.10	120.91	885	虧損	虧損	虧損
	德琪醫藥	6996 HK	買入	12.50	27.97	84	虧損	虧損	虧損
	嘉和生物	6998 HK	買入	10.58	26.49	53	虧損	虧損	虧損
	先聲藥業	2096 HK	買入	7.64	13.73	200	N/A	17.1	13.2
<b>必需消費</b>	萬洲國際	288 HK	買入	6.27	9.60	925	12.2	8.4	7.8
	中國旺旺	151 HK	持有	5.26	6.02	630	13.9	14.0	12.9
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	46.30	50.10	1,828	46.3	30.9	25.1
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	33.50	45.90	2,038	29.1	27.5	23.3
	中國飛鶴	6186 HK	買入	14.04	27.10	1,252	18.6	14.5	11.9
	高鑫零售	6808 HK	買入	4.62	8.70	441	13.8	15.9	14.3
	家家悅 - A	603708 CH	持有	14.73	41.44	90	19.6	16.4	13.7
	華潤啤酒	291 HK	買入	63.20	91.90	2,050	62.0	44.4	35.2
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	63.05	85.45	1,164	32.8	28.4	25.3
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	87.95	81.62	967	51.0	44.2	39.3
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	1596.03	2447.30	20,049	42.9	38.3	32.2
	五糧液	000858 CH	買入	205.68	347.50	7,984	40.0	32.1	26.7
<b>綜合企業</b>	新創建集團	659 HK	買入	7.41	13.70	290	123.5	6.4	5.6
<b>快遞</b>	中通快遞	ZTO US	買入	26.06	39.50	216	33.6	32.2	24.3
	中通快遞	2057 HK	買入	204.20	306.00	1,689	33.7	32.4	24.5
	順豐控股	002352 CH	持有	57.22	77.00	2,607	34.9	54.0	40.9
<b>汽車</b>	廣汽集團	2238 HK	買入	7.74	11.10	1,768	12.0	9.0	7.5
	吉利汽車	175 HK	買入	26.45	28.30	2,598	41.0	33.5	29.5
	東風集團股份	489 HK	買入	8.18	12.00	705	5.9	4.5	4.2
	長城汽車	2333 HK	買入	34.50	28.90	5,695	53.0	38.8	32.8
	上汽集團	600104 CH	買入	18.89	33.90	2,207	9.2	7.5	6.3
	中升控股	881 HK	買入	65.55	95.80	1,549	24.1	17.8	13.7
	美東汽車	1268 HK	買入	40.30	46.20	502	58.1	42.5	34.4
	永達汽車	3669 HK	買入	12.78	18.60	253	15.0	11.5	10.3
<b>新能源汽車</b>	比亞迪股份	1211 HK	買入	255.00	282.00	8,952	173.2	101.7	71.9
	比亞迪股份	002594 CH	買入	288.15	275.60	7,443	195.7	114.9	81.3
	蔚來汽車公司	NIO US	買入	38.05	46.32	623	虧損	虧損	虧損
	小鵬汽車	XPEV US	買入	40.28	39.00	343	虧損	虧損	虧損
	理想汽車	LI US	買入	29.34	37.73	301	虧損	虧損	虧損

資料來源：招銀國際證券研究；截至2021年8月27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。而過去的表现亦不代表未來的表现，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。