

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

■ **監管憂慮持續，科網股拖累恒指三連跌。**恒指昨天跌210點或0.80%，連跌三天，科技指數跌2.57%。大市成交回升至1,339億港元。科網股再成跌市元兇，憂慮手遊行業監管收緊，**騰訊(700 HK)**跌3.5%；**網易(9999 HK)**挫3.9%。昨天歐洲三大股市下挫，但美股繼續破頂，道指與標指分別升0.31%和0.26%，連續第五天創收市新高，納指則跌0.20%。美國繼上周五公布的消費信心遠遜預期後，昨天公布的8月份紐約州製造業指數亦由7月的43紀錄高位急跌至18.3，遜預期的28.5。投資者正觀望美國聯儲局主席鮑威爾今晚出席公開活動，會否對收水給予任何啟示。波士頓聯儲銀行總裁 Rosengren 昨天表示，預期聯儲局將於今年秋季開始逐步縮減資產購買計劃，並在2022年中結束買債計劃。《華爾街日報》昨天報道，聯儲局官員快將就3個月內開始縮減購債計劃達成共識，若經濟復甦持續，將於2022年中結束買債。

■ **恒生指數半年度檢討前瞻：料加入5隻藍籌股。**恒指公司將於本周五收市後公布季度檢討結果，所有變動將於9月6日起生效。由於恒指公司目標到2022年中將恒指成份股數目增加至80隻(現時58隻)，我們估計這次將新增5隻成份股。考慮到現時消費行業和醫療行業於恒指之市值代表性偏低，我們預期未來一年將有較多消費和醫療股獲納入恒指，今次估計較大機會納入的5隻為**京東健康(6618 HK)**、**京東集團(9618 HK)**、**思摩爾(6969 HK)**、**華潤啤酒(291 HK)**和**李寧(2331 HK)**。另外，這亦是恒指綜合指數之半年度檢討，因此港股通合資格股份名單亦將有較多變動。

個股速評

■ **騰訊監管風險未消除，下調目標價至640港元，維持「買入」。****騰訊(700 HK)**將於明天公布中期業績，我們估計第二季收入/盈利同比增長18%/8%，較市場預期略低2%/1%，其中增值服務/廣告/其他收入料同比升11%/21%/32%，我們相信遊戲增長放緩和利潤率下跌已被市場充份預期，目前憂慮集中於監管的不明朗，包括防止未成年人沉迷網絡遊戲、稅率改變和反壟斷。短期內監管風險令行業氣氛疲弱，或將令股價受壓。若以過往估值低位24倍預測市盈率推算，騰訊之股價低位料約於402港元。我們下調21-23年盈利預測8%-11%，以反映投資增加和稅率可能上調，目標價下調至640港元，維持「買入」評級，仍看好其長線增長前景和盈利能見度。

■ **生益科技繼續受惠覆銅板上升周期，維持「買入」評級。**電子電路基材供應商**生益科技(600183 CH)**公佈上半年業績，收入/淨利潤同比增長43%/71%，大致符合早前公布的業績預增。我們相信生益良好的業績確認覆銅板仍處於上升周期。雖然印製線路板業務仍受壓，因原材料成本上升，但我們對公司前景展望維持正面，並上調21-23年每股盈利預測3%-12%，目標價上調至31.9元人民幣，基於25倍22年預測市盈率，維持「買入」評級。

■ **舜宇上半年業績符預期，銷量和均價有下行風險，維持「持有」。****舜宇光學(2382 HK)**公布上半年業績，純利同比增長54%，大致符預期，收入同比升5%，較我們/市場預期低6%/3%，主要受累攝像模組及手機鏡頭均價下跌。業績僅有的亮點是車載鏡頭高增長(同比70%)及攝像模組毛利率勝預期。正如我們上周下調公司評級時指出，相信下半年舜宇之手機攝像模組及手機鏡頭業務面臨較多逆風，而且公司對今年手機鏡頭業務之指引有下調的風險(現時指引增長15%-20% vs 年初至今增長5%)。舜宇現價相當於21/22年預測市盈率34倍/28倍，我們認為估值合理，維持「持有」評級和目標價215.2港元。

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	26,181	-0.80	-3.85
恒生國企	9,265	-1.20	-13.72
恒生科技	6,420	-2.57	-23.80
上證綜指	3,517	0.03	1.27
深證綜指	2,454	-0.58	5.37
深圳創業板	3,301	-1.31	11.30
美國道瓊斯	35,625	0.31	16.40
美國標普500	4,480	0.26	19.27
美國納斯達克	14,794	-0.20	14.78
德國DAX	15,926	-0.32	16.09
法國CAC	6,839	-0.83	23.19
英國富時100	7,154	-0.90	10.73
日本日經225	27,523	-1.62	0.29
澳洲ASX 200	7,582	-0.61	15.11
臺灣加權	16,859	-0.73	14.43

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	36,113	0.38	-2.24
恒生工商業	16,295	-1.94	-6.63
恒生地產	32,528	0.71	1.25
恒生公用事業	52,169	0.95	14.01

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)	-28.32
深港通(南下)	-1.28
滬港通(北上)	57.49
深港通(北上)	42.91

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

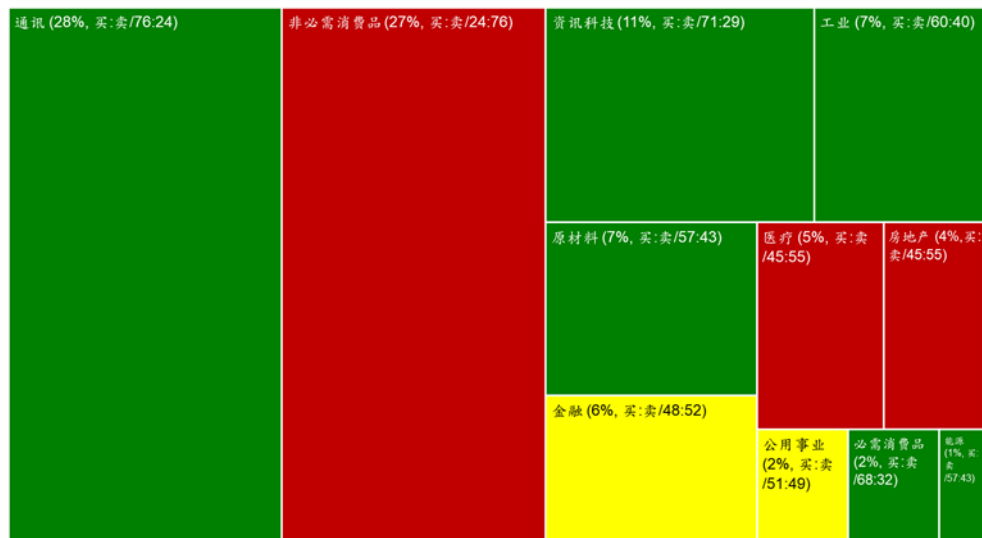
公司名字	股票代码	行业	评级	股价 (当地货币)	目标价 (当地货币)	上行/下行 空间	市盈率(倍) 2021E	2022E	市净率(倍) 2021E	ROE(%) 2021E	股息率 2021E
长仓											
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	253.6	315.0	24%	89.4	68.9	9.3	11.4	0.1%
晶盛机电	300316 CH	装备制造	买入	60.94	77.50	27%	52.5	35.2	11.9	25.2	0.4%
三一国际	631 HK	装备制造	买入	9.80	11.90	21%	19.9	16.0	2.9	15.7	2.3%
李宁	2331 HK	可选消费	买入	91.00	103.82	14%	58.2	48.2	16.2	28.5	0.5%
普拉特	1913 HK	可选消费	买入	57.1	68.09	19%	62.9	45.8	5.2	8.6	1.0%
万洲	288 HK	必需消费	买入	6.73	8.90	32%	9.7	8.8	1.2	12.5	4.0%
希望教育	1765 HK	教育	买入	1.37	3.54	158%	10.6	9.0	1.1	11.9	2.9%
信达生物	1801 HK	医药	买入	72.25	120.91	67%	亏损	亏损	8.6	-12.0	0.0%
中国太保	2601 HK	保险	买入	23.00	35.96	56%	6.5	5.9	0.8	12.4	0.1
美团点评	3690 HK	互联网	买入	221.4	383.0	73%	亏损	亏损	NA	-42.1	0.0%
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	69.5	142.0	104%	亏损	亏损	NA	-22.0	0.0%
华润置地	1109 HK	房地产	买入	29.65	44.79	51%	5.5	5.1	0.6	14.6	4.2%
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	61.35	91.20	49%	32.5	23.2	34.1	25.8	0.7%
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	11.32	15.00	33%	5.2	5.1	1.0	19.5	9.1%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	39.05	55.00	41%	12.7	11.4	4.3	21.3	0.8%
中兴通讯	763 HK	科技	买入	27.50	28.14*	NA	17.1	14.9	2.2	13.5	1.3%
海康威视	002415 CH	软件及IT服务	买入	56.73	80.00	41%	31.2	25.6	8.4	29.0	1.4%

*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16日)

招銀國際證券上日股票交易方塊 – 16/8/2021

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	36.10	40.50	1,748	17.1	11.7	10.4
	新鴻基地產	16 HK	買入	110.70	137.70	3,208	13.6	11.9	10.0
	新世界發展	17 HK	買入	37.50	49.30	953	87.4	29.5	15.5
	長實集團	1113 HK	買入	52.00	66.50	1,895	11.8	8.4	7.6
	萬科企業 - H	2202 HK	買入	23.15	33.92	3,123	6.0	5.3	4.7
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	22.96	31.36	2,597	6.6	5.9	5.2
	中國海外發展	688 HK	買入	18.84	30.49	2,062	4.4	4.2	4.0
	碧桂園	2007 HK	買入	8.59	13.36	1,931	4.2	4.2	3.5
	華潤置地	1109 HK	買入	29.65	44.79	2,114	6.5	7.2	6.0
	龍湖集團	960 HK	持有	37.95	34.27	2,302	10.9	10.7	8.5
	世茂集團	813 HK	買入	16.24	44.94	575	4.4	3.9	3.3
	雅居樂集團	3383 HK	買入	9.11	13.89	357	4.2	4.0	3.4
	合景泰富集團	1813 HK	買入	9.03	17.87	287	2.6	3.7	3.2
	中國奧園	3883 HK	買入	5.49	15.48	148	3.1	2.0	1.8
	時代中國控股	1233 HK	買入	9.11	16.20	181	3.0	2.5	2.2
	大發地產	6111 HK	買入	6.31	8.32	52	13.8	7.4	6.5
	德信中國	2019 HK	買入	2.95	3.56	80	7.2	6.3	5.5
	新希望服務	3658 HK	買入	2.24	4.41	18	14.4	8.4	5.4
	遠洋服務	6677 HK	買入	4.99	7.41	59	17.9	12.8	9.5
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.06	5.60	129	3.3	3.0	2.6
	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	4.12	5.06	147	5.8	4.9	4.0
	綠城服務	1755 HK	持有	18.22	9.50	159	39.8	30.6	25.7
	雅生活服務	3319 HK	賣出	31.25	31.70	444	21.2	18.4	16.0
	弘陽服務	1756 HK	買入	1.58	9.40	19	21.8	12.1	8.5
	碧桂園服務	6098 HK	買入	61.35	84.60	1,980	61.7	36.0	27.4
	保利物業 - H	6049 HK	賣出	47.80	53.40	264	36.0	30.6	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	16.28	28.80	272	55.0	33.0	21.4
	新城悅服務	1755 HK	買入	18.22	29.50	159	25.9	20.3	16.7
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	43.05	52.20	983	98.9	58.8	44.6
	寶龍商業	9909 HK	買入	22.95	30.90	148	40.0	30.9	24.1
	建業新生活	9983 HK	買入	6.32	11.30	80	19.4	12.7	9.1
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	216.60	254.30	2,376	43.5	36.7	29.4
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	38.63	56.70	2,718	37.9	28.6	23.0
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	1.62	3.63	112	11.7	6.7	5.8
	通達集團	698 HK	買入	0.30	0.58	29	5.6	3.6	3.3
	東江集團控股	2283 HK	買入	3.12	2.33	26	8.6	11.0	9.0
	瑞聲科技	2018 HK	持有	46.00	48.30	556	33.5	22.4	20.3
	小米集團	1810 HK	買入	24.85	35.60	6,234	41.3	21.0	19.1
	比亞迪電子	285 HK	買入	39.05	54.98	880	14.5	13.7	12.3
	丘鈦科技	1478 HK	買入	12.68	23.00	150	15.8	11.9	10.4
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	40.28	46.90	1,376	45.3	30.1	24.7
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	35.61	41.20	1,555	38.7	26.6	23.1
	中興通訊 - H	763 HK	買入	27.50	28.10	1,870	29.9	20.5	17.9
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	40.80	49.27	291	33.6	20.6	16.1
	深南電路 - A	002916 CH	持有	100.95	101.92	494	33.7	36.6	29.7
	生益科技 - A	600183 CH	買入	26.35	30.50	607	35.6	25.9	21.4
	中國鐵塔 - H	788 HK	持有	1.04	1.16	1,830	28.3	22.4	18.5
	信維通信 - A	300136 CH	持有	26.49	26.59	256	26.3	45.8	26.9
	雷蛇	1337 HK	買入	1.85	3.22	163	2,894.1	272.6	140.0

軟件及 IT 服務	萬國數據	GDS US	買入	55.89	102.70	104	虧損	虧損	虧損
	萬國數據	9698 HK	買入	56.20	99.45	840	虧損	虧損	虧損
	中國軟件國際	354 HK	買入	16.02	12.00	465	45.1	36.2	30.0
	廣聯達 - A	002410 CH	買入	62.50	91.36	742	224.3	135.9	91.0
	海康威視 - A	002415 CH	買入	56.73	75.65	5,296	39.6	32.1	27.0
	明源雲	909 HK	買入	29.75	44.75	586	NA	124.9	88.2
	大華股份 - A	002236 CH	持有	20.73	24.11	621	15.9	17.0	14.6
	金山軟件有限公司	KC US	買入	26.01	45.26	58	虧損	虧損	虧損
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	453.80	753.00	43,565	32.1	27.0	21.9
	阿里巴巴	BABA US	買入	182.71	302.50	4,966	20.3	16.7	13.9
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	146.57	335.80	518	虧損	16.0	13.0
	拼多多公司	PDD US	買入	82.22	175.00	1,030	虧損	虧損	虧損
	哔哩哔哩	BILI US	買入	69.46	154.00	267	虧損	虧損	虧損
	快手	1024 HK	買入	74.65	382.00	3,106	N/A	虧損	248.7
	愛奇藝公司	IQ US	買入	8.98	25.00	71	虧損	虧損	虧損
	Hello 集團公司	MOMO US	持有	11.92	15.00	25	5.2	9.5	7.1
	歡聚集團	YY US	買入	42.93	132.00	34	125.2	3,003.6	200.2
	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	15.88	21.00	351	NA	20.3	14.2
	兌吧	1753 HK	買入	1.97	4.10	21	NA	NA	NA
	完美世界 - A	002624 CH	買入	14.70	48.90	285	9.2	8.0	7.1
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	18.04	30.00	400	18.2	15.8	13.8
	美團 - W	3690 HK	買入	221.40	383.00	13,571	425.8	虧損	虧損
	寶尊電商	BZUN US	買入	20.87	50.00	16	NA	7.5	5.4
	友誼時光	6820 HK	買入	1.53	4.00	33	NA	5.1	4.3
	中手游	302 HK	買入	4.05	4.39	112	11.9	9.6	9.0
	稻草熊娛樂	2125 HK	買入	5.35	17.00	37	N/A	13.4	10.7
	福祿控股	2101 HK	買入	8.45	12.00	34	N/A	14.8	11.0
	匯量科技	1860 HK	買入	7.02	11.00	113	702.0	702.0	234.0
	Zhihu Inc	ZH US	買入	9.78	16.00	55	虧損	虧損	虧損
	虎牙公司	HUYA US	買入	9.50	23.80	22	1.8	3.1	1.7
	騰訊音樂娛樂集團	TME US	買入	8.92	20.00	151	3.0	3.6	2.6
教育	睿見教育	6068 HK	買入	1.62	5.80	35	5.8	5.0	4.3
	中國東方教育	667 HK	買入	8.33	20.80	183	32.8	14.7	12.6
	卓越教育集團	3978 HK	買入	0.53	4.44	4	2.4	2.8	1.8
	北京洪恩教育科技	IH US	買入	7.35	26.08	4	N/A	178.3	97.0
	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	1.37	3.54	109	14.4	11.5	9.7
非銀金融	遠東宏信	3360 HK	買入	8.71	11.10	363	6.5	6.2	5.1
	中金公司 - H	3908 HK	買入	19.00	22.40	2,217	17.2	13.7	12.7
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	10.80	18.80	1,499	9.3	8.4	7.3
	中信建投證券 - H	6066 HK	買入	8.22	15.30	2,269	10.2	7.4	6.8
	海通證券 - H	6837 HK	買入	6.84	9.40	1,588	7.4	8.3	7.0
	廣發證券 - H	1776 HK	持有	12.94	8.90	1,528	11.7	11.7	10.6
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.18	4.20	927	7.2	6.0	5.4
	香港交易所	388 HK	持有	489.20	265.00	6,202	65.3	61.6	54.4
	中銀航空租賃有限公司	2588 HK	買入	62.10	73.50	431	7.9	6.8	6.1
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	23.00	38.52	2,884	6.7	6.6	5.8
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	13.12	28.14	8,180	5.7	6.2	5.4
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	28.77	38.04	6,803	14.0	15.1	13.3
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	36.80	49.92	541	虧損	45.2	34.7
	中國太平	966 HK	買入	11.70	20.54	421	6.3	4.9	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	22.65	41.60	1,247	4.4	4.8	4.5
	新華保險 - A	601336 CH	持有	40.38	53.51	1,037	8.6	9.5	8.9
	中國平安	2318 HK	買入	68.45	96.06	12,253	8.1	9.2	7.8

	中國平安 - A	601318 CH	買入	54.93	86.21	10,190	6.5	6.5	5.7
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.46	4.33	2,409	7.4	9.2	7.8
	中國財險 - H	2328 HK	買入	6.87	9.06	1,528	5.7	6.5	5.7
裝備製造	潍柴動力 - H	2338 HK	買入	19.54	24.50	2,081	15.1	4.0	3.8
	潍柴動力 - A	000338 CH	買入	20.86	20.50	1,731	18.0	14.6	13.8
	中國重汽	3808 HK	持有	15.88	19.50	438	5.7	5.7	6.1
	中國龍工	3339 HK	買入	2.60	4.29	111	6.1	6.7	6.5
	三一國際	631 HK	買入	9.80	11.90	308	26.2	21.2	17.2
	三一重工 - A	600031 CH	持有	29.33	31.00	2,490	16.1	13.3	12.4
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	7.88	16.80	856	12.2	7.6	6.4
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	8.58	18.70	712	14.8	9.2	7.7
	恒立液壓 - A	601100 CH	持有	101.50	83.00	1,325	58.7	46.3	40.4
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	70.80	82.00	344	51.7	36.3	28.8
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	6.65	9.20	265	7.8	9.3	8.4
	興達國際	1899 HK	買入	1.70	3.19	28	8.0	7.6	6.6
	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	60.94	60.90	783	91.0	52.5	35.2
	捷佳偉創	300724 CH	買入	160.02	185.00	556.39	134.5	85.1	54.1
新能源/公用	信義光能	968 HK	持有	15.20	15.00	1,351	27.4	23.1	19.9
	龍源電力 - H	916 HK	買入	13.34	12.98	1,072	20.3	17.5	15.7
	金風科技 - H	2208 HK	買入	13.28	7.70	661	23.3	18.3	12.5
	金風科技 - A	002202 CH	持有	13.45	11.40	550	23.6	18.6	12.7
	偉能集團	1608 HK	買入	1.69	4.00	45	15.3	8.7	5.9
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	4.56	4.15	431	10.8	8.0	7.9
	天倫燃氣	1600 HK	買入	7.78	8.31	78	6.7	6.8	5.9
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	84.77	90.00	4,589	37.4	31.3	24.0
	中國燃氣	384 HK	買入	24.55	37.12	1,371	12.2	10.5	9.3
	新奧能源控股有限公司	2688 HK	持有	177.00	120.00	2,000	31.7	26.6	22.6
	華潤燃氣	1193 HK	持有	48.95	42.00	1,133	21.2	18.3	16.3
	中國宏橋	1378 HK	買入	11.32	15.00	1,033	6.3	6.1	5.7
可選消費	普拉達	1913 HK	買入	57.05	67.31	1,460	虧損	82.7	52.2
	安踏體育	2020 HK	買入	169.70	212.74	4,588	82.3	51.5	38.8
	大家樂集團	341 HK	買入	14.80	19.05	87	24.0	27.3	21.0
	海底撈	6862 HK	買入	30.95	78.40	1,690	462.7	34.7	25.9
	九毛九	9922 HK	買入	25.95	40.07	377	258.6	66.5	45.6
	百勝中國	9987 HK	買入	473.40	595.39	1,992	224.7	215.6	182.2
	頤海國際	1579 HK	買入	48.30	108.52	506	48.0	35.9	27.9
	波司登	3998 HK	買入	5.84	6.13	633	34.3	27.8	23.7
	李寧	2331 HK	買入	91.00	103.82	2,270	120.7	63.0	52.1
	特步國際	1368 HK	買入	12.06	5.84	317	52.4	39.2	31.2
	江南布衣	3306 HK	買入	17.48	15.32	91	23.4	16.9	14.7
	中國利郎	1234 HK	買入	5.07	6.76	61	9.7	7.3	6.2
	JS 環球生活	1691 HK	買入	20.30	34.38	709	23.7	21.7	17.4
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	30.00	47.26	3,032	25.1	22.0	19.6
	美的集團 - A	000333 CH	買入	74.99	95.24	5,289	20.8	20.3	17.4
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	4.20	13.04	400	15.0	12.0	8.9
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	14.64	14.06	245	244.0	36.6	28.7
醫藥	石藥集團	1093 HK	買入	11.16	14.79	1,336	23.2	22.6	19.4
	三生製藥	1530 HK	買入	7.71	17.70	197	11.2	9.3	N/A
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	30.20	60.61	164	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	5.84	41.20	51	2.0	N/A	N/A
	醫思健康	2138 HK	買入	10.96	22.29	129	37.8	57.7	36.5
	愛康醫療	1789 HK	買入	9.73	12.95	109	31.2	26.4	20.3
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	154.30	193.04	1,297	62.9	84.9	69.2
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	136.48	224.01	4,002	96.4	64.1	47.8
	藥明生物	2269 HK	買入	121.00	99.37	5,130	252.4	204.8	148.7

	亞盛醫藥	6855 HK	買入	41.45	66.04	109	虧損	虧損	虧損
	康德萊器械 - H	1501 HK	買入	30.15	44.91	50	37.0	30.0	22.9
	錦欣生殖	1951 HK	買入	12.96	22.26	325	N/A	77.5	52.8
	諾誠健華	9969 HK	買入	23.05	24.59	346	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	68.80	142.77	789	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	70.18	101.67	54	N/A	虧損	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	15.87	25.52	79	51.2	38.5	26.9
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	40.35	78.40	182	N/A	虧損	157.4
	信達生物	1801 HK	買入	72.25	120.91	1,054	虧損	虧損	虧損
	德琪醫藥	6996 HK	買入	14.08	27.97	95	虧損	虧損	虧損
	嘉和生物	6998 HK	買入	11.38	26.49	56	虧損	虧損	虧損
	先聲藥業	2096 HK	買入	8.45	13.73	221	N/A	18.9	14.6
必需消費	萬洲國際	288 HK	買入	6.73	9.60	992	13.1	9.0	8.3
	中國旺旺	151 HK	持有	5.34	6.02	640	14.2	14.2	13.1
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	43.55	50.10	1,720	43.5	29.1	23.6
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	35.19	45.90	2,140	30.6	28.9	24.5
	中國飛鶴	6186 HK	買入	14.36	27.10	1,281	19.0	14.8	12.1
	高鑫零售	6808 HK	買入	4.74	8.70	452	14.1	16.3	14.7
	家家悅 - A	603708 CH	持有	15.92	41.44	97	21.2	17.8	14.8
	華潤啤酒	291 HK	買入	62.15	91.90	2,016	61.0	43.7	34.6
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	67.80	85.45	1,200	35.2	30.5	27.2
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	88.67	81.62	998	51.4	44.5	39.6
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	1699.20	2447.30	21,345	45.7	40.8	34.3
	五糧液	000858 CH	買入	240.70	347.50	9,343	46.9	37.5	31.3
綜合企業	新創建集團	659 HK	買入	7.50	13.70	293	125.0	6.5	5.7
快遞	中通快遞	ZTO US	買入	26.32	39.50	218	33.9	32.5	24.6
	中通快遞	2057 HK	買入	212.20	306.00	1,755	35.1	33.6	25.4
	順豐控股	002352 CH	持有	59.67	77.00	2,719	36.4	56.3	42.6
汽車	廣汽集團	2238 HK	買入	7.08	11.10	1,554	11.0	8.2	6.9
	吉利汽車	175 HK	買入	26.55	28.30	2,607	41.1	33.6	29.6
	東風集團股份	489 HK	買入	7.11	12.00	613	5.1	3.9	3.6
	長城汽車	2333 HK	買入	33.10	28.90	5,261	50.8	37.2	31.5
	上汽集團	600104 CH	買入	19.17	33.90	2,240	9.3	7.6	6.4
	中升控股	881 HK	買入	69.80	95.80	1,649	25.7	18.9	14.6
	美東汽車	1268 HK	買入	43.45	46.20	541	62.7	45.8	37.1
	永達汽車	3669 HK	買入	13.70	18.60	271	16.1	12.4	11.0
新能源汽車	比亞迪股份	1211 HK	買入	253.60	282.00	8,880	172.2	101.2	71.5
	比亞迪股份	002594 CH	買入	285.40	275.60	7,385	193.8	113.8	80.5
	蔚來汽車公司	NIO US	買入	38.62	46.32	633	虧損	虧損	虧損
	小鵬汽車	XPEV US	買入	37.51	39.00	320	虧損	虧損	虧損
	理想汽車	LI US	買入	27.66	37.73	284	虧損	虧損	虧損

資料來源：招銀國際證券研究；截至2021年8月16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。