

每日投资策略

宏观及行业展望 · 个股速评

宏观及行业

- 恒指延续反弹走势。**港股延续反弹走势，中国进出口数据胜预期利好气氛，恒指昨天收市升190点或0.73%，科技指数升1.61%，大市成交1,448亿港元。科网股跑赢，**美团(3690 HK)**涨4%，**快手(1024 HK)**急升近一成，重上百元大关。钢铁股急升，**重钢(1053 HK)**涨17%。美股在劳动节假期后昨天复市，走势分歧，道指跌0.76%，纳指微升0.07%。今天市场焦点于中央银行，美国联储局今晚将公布评估地区经济的褐皮书，或对收水计划有启示，而加拿大央行将公布议息结果。图表上，恒指连续五天企于近月重要阻力20天移动平均线上，10天平均线刚升穿20线，14天RSI亦重回50以上强方区域，短线有望延续反弹走势，上试8月中反弹高位26,822。
- 中国8月进出口胜预期。**海关总署昨天公布，以美元计，8月出口同比增长25.6%至2,943亿美元，高于市场预期的17.3%；进口同比增长33.1%至2,360亿美元，亦高于预期的26.9%。贸易顺差583.3亿美元，创7个月新高。以人民币计，8月出口增长15.7%，进口增长23.1%。今年首8个月，以美元计，出口升33.7%，进口升34.8%，贸易顺差升28.9%。

中国8月份出口和进口胜预期



资料来源：彭博、招银国际证券

个股速评

- 博奇环保战略性转型初见成效。****博奇环保(2377 HK, 未评级)**上半年业绩强劲：收入攀升至9.26亿元人民币，毛利增长10%，加上毛利率上升、成本控制良好，净利润同比增长53.1%至1.63亿元。业绩主要得益于烟气治理业务自疫情影响后复苏(收入同比增长26%)。博奇环保在危固废处理处置方面实现了一些新突破，目前公司唐山燕东水泥窑协同处置项目正在建设当中，该项目一期5万吨项目预计2022年投产。在油田环境治理业务方面，公司成功进入中国石化供应商名录，并获得中国石化新疆工业区钻井液固废处理项目处置业务。在环保节能业务方面，随着天津铁厂EMC业务进展顺利，公司加快战略布局，延伸布局集团业务至广泛的节能环保市场。我们认为公司正走在成功转型的道路上，朝着更多具有可持续发展市场规模的新业务方向发展，并逐步取代趋于饱和的烟气治理EPC市场。公司目前估值在0.6倍市净率，随着公司成功实施其业务转型计划，我们认为博奇环保的投资价值正在逐渐显现。

招银国际研究部

邮件: research@cmbi.com.hk

全球主要股市上日表现

	收市价	升 跌 (%)	
		单日	年内
恒生指数	26,354	0.73	-3.22
恒生国企	9,468	1.04	-11.83
恒生科技	6,888	1.61	-18.25
上证综指	3,677	1.51	5.86
深证综指	2,491	1.11	6.92
深圳创业板	3,251	0.72	9.62
美国道琼斯	35,100	-0.76	14.68
美国标普500	4,520	-0.34	20.34
美国纳斯达克	15,374	0.07	19.29
德国DAX	15,843	-0.56	15.48
法国CAC	6,726	-0.26	21.16
英国富时100	7,149	-0.53	10.66
日本日经225	29,916	0.86	9.01
澳洲ASX 200	7,530	0.02	14.32
台湾加权	17,429	-0.38	18.30

资料来源：彭博

港股分类指数上日表现

	收市价	升 跌 (%)	
		单日	年内
恒生金融	35,469	0.21	-3.98
恒生工商业	16,830	1.37	-3.57
恒生地产	31,263	-0.98	-2.69
恒生公用事业	50,178	-0.70	9.65

资料来源：彭博

沪港通及深港通上日耗用额度

	亿元人民币
沪港通(南下)	14.65
深港通(南下)	35.40
沪港通(北上)	55.93
深港通(北上)	48.68

资料来源：彭博

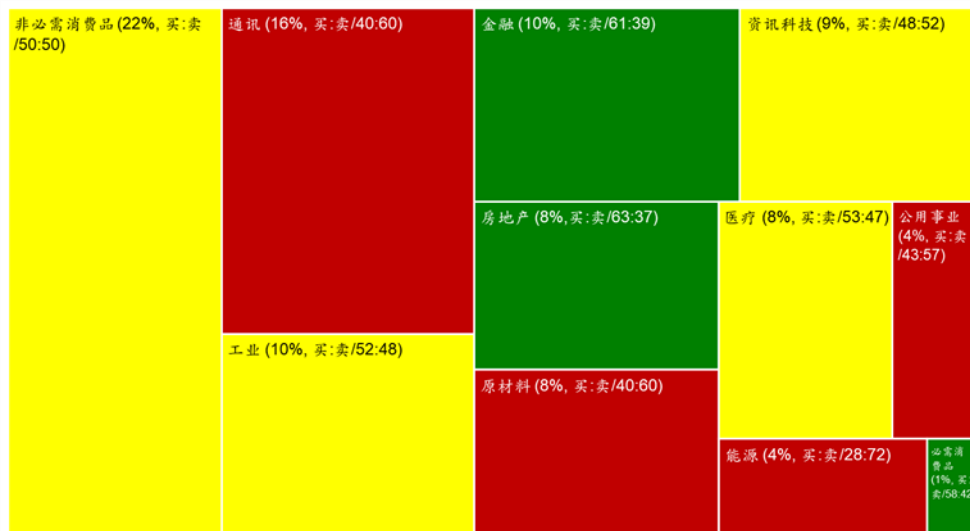
招銀国际证券焦点股份

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	2021E
长仓												
比亚迪股份	1211 HK	新能源汽车	买入	270.8	405.0	50%	137.4	88.0	10.4	11.3	0.1%	
浙江鼎力	603338 CH	装备制造	买入	72.28	87.00	20%	36.7	27.6	7.7	23.0	0.5%	
三一国际	631 HK	装备制造	买入	10.52	14.30	36%	20.4	16.9	3.1	16.1	2.2%	
中通快递	2057 HK	快递	买入	244.0	306.0	25%	35.9	27.1	3.2	9.3	0.9%	
李宁	2331 HK	可选消费	买入	107.70	102.84	-5%	64.5	52.4	18.8	30.0	0.5%	
普拉特	1913 HK	可选消费	买入	46.0	68.09	48%	49.9	35.7	4.2	8.6	1.2%	
信达生物	1801 HK	医药	买入	64.80	116.89	80%	亏损	亏损	NA	-20.0	0.0%	
中国太保	2601 HK	保险	买入	24.45	35.96	47%	6.9	6.3	0.9	12.4	7.0%	
美团点评	3690 HK	互联网	买入	257.4	383.0	49%	亏损	亏损	NA	-31.1	0.0%	
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	91.1	110.0	21%	亏损	亏损	NA	-22.6	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	29.40	44.79	52%	5.5	5.0	1.1	14.6	4.6%	
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	60.60	91.20	50%	32.1	22.9	31.8	25.8	0.7%	
中国宏桥	1378 HK	材料	买入	11.20	15.00	34%	4.4	4.2	0.7	22.2	9.7%	
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	36.10	49.50	37%	17.2	12.0	3.9	15.5	0.6%	
韦尔股份	603501 CH	科技	买入	245.52	370.75	51%	44.0	32.8	12.8	28.5	0.0%	
海康威视	002415 CH	软件及IT服务	买入	52.92	80.00	51%	29.1	23.8	7.8	29.0	1.5%	

资料来源：彭博、招銀国际证券研究(截至2021年9月7日)

招銀国际证券上日股票交易方块 - 7/9/2021

板块 (交易额占比, 交易额买卖比例)



注:

1. “交易额占比”指该板块交易额占所有股份交易额之比例
2. 绿色代表当日买入股票金额 \geq 总买卖金额的 55%
3. 黄色代表当日买入股票金额占总买卖金额比例 $>45\%$ 且 $<55\%$
4. 红色代表当日买入股票金额 \leq 总买卖金额的 45%

招銀国际证券研究部覆盖股份

	公司名称	代码	评级	收市价	目标价	市值(亿元)	市盈率		
				(当地货币)	(当地货币)	(当地货币)	FY0	FY1	FY2
房地产	恒基地产	12 HK	买入	34.40	40.50	1,665	16.3	11.2	9.9
	新鸿基地产	16 HK	买入	108.60	137.70	3,147	13.4	11.7	9.9
	新世界发展	17 HK	买入	36.00	49.30	906	83.9	28.3	14.9
	长实集团	1113 HK	买入	47.90	66.50	1,745	10.8	7.8	7.0
	万科企业 - H	2202 HK	买入	21.35	33.92	2,813	5.5	4.9	4.3
	万科企业 - A	000002 CH	买入	20.59	31.36	2,340	5.9	5.3	4.7
	中国海外发展	688 HK	买入	17.82	30.49	1,950	4.2	4.0	3.8
	碧桂园	2007 HK	买入	8.27	13.36	1,859	4.0	4.0	3.4
	华润置地	1109 HK	买入	29.40	44.79	2,096	6.4	7.1	5.9
	龙湖集团	960 HK	持有	34.50	34.27	2,093	9.9	9.7	7.8
	世茂集团	813 HK	买入	16.08	44.94	569	4.4	3.9	3.3
	雅居乐集团	3383 HK	买入	7.79	13.89	305	3.6	3.5	2.9
	合景泰富集团	1813 HK	买入	7.58	17.87	241	2.2	3.1	2.7
	中国奥园	3883 HK	买入	4.68	15.48	126	2.7	1.7	1.5
	时代中国控股	1233 HK	买入	7.38	16.20	146	2.4	2.0	1.8
	大发地产	6111 HK	买入	6.65	8.32	55	14.5	7.8	6.9
	德信中国	2019 HK	买入	2.85	3.56	77	6.9	6.1	5.3
	新希望服务	3658 HK	买入	2.23	4.41	18	14.3	8.3	5.4
	远洋服务	6677 HK	买入	4.79	7.41	57	17.2	12.3	9.1
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.06	5.60	129	3.3	3.0	2.6
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.62	3.52	87	5.3	4.9	3.7
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.03	5.06	144	5.6	4.8	3.9
	绿城服务	1755 HK	持有	17.22	9.50	150	37.0	28.5	23.9
	雅生活服务	3319 HK	卖出	30.25	31.70	430	20.5	17.8	15.5
	弘阳服务	1756 HK	买入	1.45	9.40	17	23.1	12.8	9.0
	碧桂园服务	6098 HK	买入	60.60	84.60	1,956	61.0	35.6	27.1
	保利物业 - H	6049 HK	卖出	46.75	53.40	259	35.3	29.9	23.6
	蓝光嘉宝服务	2606 HK	买入	54.15	69.80	96	15.1	11.3	8.4
	旭辉永升服务	1995 HK	买入	15.38	28.80	257	51.9	31.1	20.2
	新城悦服务	1755 HK	买入	17.22	29.50	150	24.4	19.2	15.8
	华润万象生活	1209 HK	买入	39.75	52.20	907	91.3	54.3	41.2
	宝龙商业	9909 HK	买入	20.90	30.90	135	36.4	28.1	21.9
	建业新生活	9983 HK	买入	5.62	11.30	71	17.3	11.3	8.1
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	买入	233.40	254.30	2,560	46.8	39.5	31.7
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	35.11	56.70	2,470	34.4	26.0	20.9
	鸿腾二零八八精密科技	6088 HK	买入	1.67	3.63	116	12.1	6.9	5.9
	通达集团	698 HK	买入	0.35	0.58	34	6.4	4.2	3.8
	东江集团控股	2283 HK	买入	3.25	2.33	27	9.0	11.4	9.4
	瑞声科技	2018 HK	持有	42.60	48.30	515	31.1	20.8	18.8
	小米集团	1810 HK	买入	25.00	35.60	6,268	41.5	21.2	19.2
	比亚迪电子	285 HK	买入	36.10	54.98	813	13.4	12.7	11.4
	丘钛科技	1478 HK	买入	13.50	23.00	160	16.8	12.7	11.1
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	47.50	46.90	1,623	53.4	35.4	29.1
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	33.84	41.20	1,482	36.8	25.3	22.0
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	26.65	28.10	1,781	29.0	19.9	17.3
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	36.01	49.27	257	29.7	18.2	14.2
	深南电路 - A	002916 CH	持有	93.88	101.92	459	31.3	34.1	27.6
	生益科技 - A	600183 CH	买入	23.70	30.50	546	32.0	20.7	18.4
	中国铁塔 - H	788 HK	持有	1.04	1.16	1,830	28.3	22.4	18.5
	信维通信 - A	300136 CH	持有	24.17	26.59	234	24.0	41.8	24.5
	雷蛇	1337 HK	买入	1.84	3.22	161	2,878.5	286.2	149.1

软件及 IT 服务	万国数据	GDS US	买入	65.59	102.70	123	亏损	亏损	亏损
	万国数据	9698 HK	买入	63.25	99.45	946	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	13.64	12.00	396	38.4	30.8	25.6
	广联达 - A	002410 CH	买入	63.77	91.36	757	228.9	138.6	92.9
	海康威视 - A	002415 CH	买入	52.92	75.65	4,941	36.9	30.0	25.2
	明源云	909 HK	买入	31.75	44.75	625	NA	133.3	94.1
	大华股份 - A	002236 CH	持有	22.10	24.11	662	17.0	18.1	15.6
	金山软件有限公司	KC US	买入	34.96	45.26	78	亏损	亏损	亏损
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	515.50	753.00	49,487	36.4	30.6	24.9
	阿里巴巴	BABA US	买入	175.16	302.50	4,761	19.5	16.0	13.3
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	166.68	335.80	580	亏损	18.2	14.8
	拼多多公司	PDD US	买入	107.74	175.00	1,350	亏损	亏损	亏损
	哔哩哔哩	BILI US	买入	91.14	154.00	350	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	101.90	382.00	4,256	N/A	亏损	339.5
	爱奇艺公司	IQ US	买入	10.18	25.00	80	亏损	亏损	亏损
	Hello 集团公司	MOMO US	持有	13.48	15.00	28	5.9	10.8	8.0
	欢聚集团	YY US	买入	66.99	132.00	53	195.3	4,687.0	312.5
	携程集团	TCOM US	买入	32.32	48.00	206	亏损	74.4	19.1
	同程艺龙	780 HK	买入	18.12	21.00	401	NA	23.2	16.3
	兑吧	1753 HK	买入	2.05	4.10	22	NA	NA	NA
	完美世界 - A	002624 CH	买入	16.35	48.90	317	10.3	8.9	7.9
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	21.30	30.00	472	21.5	18.7	16.3
	美团 - W	3690 HK	买入	257.40	383.00	15,778	495.0	亏损	亏损
	宝尊电商	BZUN US	买入	23.71	50.00	18	NA	8.5	6.1
	友谊时光	6820 HK	买入	1.40	4.00	31	NA	4.7	3.9
	中手游	302 HK	买入	3.55	4.39	98	10.4	8.5	7.9
	稻草熊娱乐	2125 HK	买入	4.53	17.00	31	N/A	11.3	9.1
	福祿控股	2101 HK	买入	7.28	12.00	29	N/A	12.8	9.5
汇量科技	1860 HK	买入	7.40	11.00	119	740.0	740.0	246.7	
Zhihu Inc	ZH US	买入	11.98	16.00	67	亏损	亏损	亏损	
虎牙公司	HUYA US	买入	11.44	23.80	27	2.2	3.7	2.0	
腾讯音乐娱乐集团	TME US	买入	9.00	20.00	152	3.0	3.6	2.6	
教育	睿见教育	6068 HK	买入	1.64	5.80	36	5.9	5.1	4.4
	中国东方教育	667 HK	买入	9.42	20.80	207	37.1	16.6	14.2
	卓越教育集团	3978 HK	买入	0.67	4.44	6	3.1	3.6	2.3
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	7.02	26.08	4	N/A	170.3	92.6
	中国新华教育	2779 HK	买入	1.70	2.97	27	8.3	7.3	6.5
	希望教育	1765 HK	买入	1.37	3.54	109	14.4	11.5	9.7
非银金融	远东宏信	3360 HK	买入	8.70	11.10	362	6.5	6.1	5.1
	中金公司 - H	3908 HK	买入	22.35	22.40	2,512	20.3	16.2	15.0
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	12.46	18.80	1,866	10.7	9.7	8.5
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	10.06	15.30	2,758	12.5	9.0	8.4
	海通证券 - H	6837 HK	买入	7.59	9.40	1,862	8.2	9.2	7.7
	广发证券 - H	1776 HK	持有	15.64	8.90	1,966	14.2	14.2	12.8
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.61	4.20	1,042	8.0	6.7	6.0
	香港交易所	388 HK	持有	503.00	265.00	6,377	67.2	63.4	55.9
	中银航空租赁有限公司	2588 HK	买入	58.20	73.50	404	7.4	6.4	5.7
保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	24.45	38.52	3,020	7.2	7.1	6.1
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	13.54	28.14	8,903	5.9	6.4	5.6
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	31.54	38.04	7,406	15.4	16.6	14.6
	众安在线 - H	6060 HK	买入	37.75	49.92	555	亏损	46.4	35.6
	中国太平	966 HK	买入	12.32	20.54	443	6.7	5.2	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	24.15	41.60	1,329	4.6	5.1	4.8
	新华保险 - A	601336 CH	持有	43.05	53.51	1,106	9.2	10.2	9.5
	中国平安	2318 HK	买入	61.25	96.06	11,378	7.3	8.2	7.0

	中国平安 - A	601318 CH	买入	52.34	86.21	9,464	6.2	6.2	5.4
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.54	4.33	2,496	7.6	8.2	7.0
	中国财险 - H	2328 HK	买入	7.52	9.06	1,673	6.2	6.2	5.4
装备制造	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	20.00	24.50	2,010	15.5	4.2	3.9
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	19.88	20.50	1,672	17.1	13.9	13.2
	中国重汽	3808 HK	持有	15.58	19.50	430	5.6	5.6	6.0
	中国龙工	3339 HK	买入	2.57	4.29	110	6.1	6.6	6.4
	三一国际	631 HK	买入	10.52	11.90	331	28.1	22.8	18.4
	三一重工 - A	600031 CH	持有	29.12	31.00	2,473	16.0	13.2	12.3
	中联重科 - H	1157 HK	买入	8.46	16.80	905	13.1	8.2	6.8
	中联重科 - A	000157 CH	买入	9.04	18.70	753	15.6	9.7	8.1
	恒立液压 - A	601100 CH	持有	96.14	83.00	1,255	55.6	43.9	38.3
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	72.28	82.00	351	52.8	37.1	29.4
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	6.65	9.20	257	7.8	9.3	8.4
	兴达国际	1899 HK	买入	1.87	3.19	31	8.8	8.4	7.3
	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	74.11	60.90	953	110.6	63.9	42.8
	捷佳伟创	300724 CH	买入	167.39	185.00	582.02	140.7	89.0	56.6
新能源/公用	信义光能	968 HK	持有	17.82	15.00	1,584	32.2	27.1	23.3
	龙源电力 - H	916 HK	买入	16.30	12.98	1,310	24.9	21.4	19.2
	金风科技 - H	2208 HK	买入	16.88	7.70	838	29.6	23.3	15.9
	金风科技 - A	002202 CH	持有	17.06	11.40	697	29.9	23.6	16.1
	伟能集团	1608 HK	买入	1.75	4.00	47	15.8	9.0	6.1
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	6.19	4.15	492	14.7	10.9	10.7
	天伦燃气	1600 HK	买入	8.02	8.31	80	6.9	7.0	6.1
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	87.51	90.00	4,737	38.6	32.3	24.8
	中国燃气	384 HK	买入	22.70	37.12	1,266	11.3	9.7	8.6
	新奥能源控股有限公司	2688 HK	持有	156.70	120.00	1,770	28.0	23.6	20.0
	华润燃气	1193 HK	持有	46.85	42.00	1,084	20.3	17.6	15.6
	中国宏桥	1378 HK	买入	11.20	15.00	1,022	6.2	6.0	5.7
可选消费	普拉达	1913 HK	买入	46.00	68.09	1,177	亏损	52.2	38.1
	安踏体育	2020 HK	买入	159.80	210.85	4,320	77.5	48.6	36.9
	大家乐集团	341 HK	买入	14.36	19.05	84	23.3	26.5	20.4
	海底捞	6862 HK	买入	31.40	34.06	1,714	482.7	77.5	40.8
	九毛九	9922 HK	买入	26.80	30.47	390	268.1	77.9	47.5
	百胜中国	9987 HK	买入	498.20	597.92	2,097	236.2	231.2	185.3
	颐海国际	1579 HK	买入	45.75	108.52	479	45.5	34.0	26.4
	波司登	3998 HK	买入	6.59	6.13	715	38.7	31.4	26.7
	李宁	2331 HK	买入	107.70	102.84	2,688	142.9	69.3	56.6
	特步国际	1368 HK	买入	13.68	18.73	360	59.5	35.5	28.7
	江南布衣	3306 HK	买入	18.72	22.84	97	24.9	13.0	12.9
	中国利郎	1234 HK	买入	4.86	6.27	58	9.4	8.4	6.7
	JS 环球生活	1691 HK	买入	18.82	27.54	658	22.8	15.8	13.6
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	30.65	40.36	3,073	25.6	20.6	18.4
	美的集团 - A	000333 CH	买入	73.02	95.24	5,098	20.3	19.7	17.0
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	4.02	13.04	383	14.4	11.5	8.6
	百联股份 - A	600827 CH	持有	14.73	14.06	247	245.5	36.8	28.9
医药	石药集团	1093 HK	买入	9.85	14.79	1,179	20.5	19.9	17.1
	三生制药	1530 HK	买入	8.57	17.70	218	12.4	10.4	N/A
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	28.75	60.61	156	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	5.14	41.20	45	1.8	N/A	N/A
	医思健康	2138 HK	买入	10.66	22.29	125	36.8	56.1	35.5
	爱康医疗	1789 HK	买入	8.54	12.95	95	27.4	23.2	17.8
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	144.41	193.04	1,234	58.9	79.5	64.8
	药明康德 - A	603259 CH	买入	141.20	116.38	4,161	99.7	71.6	56.8
	药明生物	2269 HK	买入	120.10	99.37	5,092	250.5	203.3	147.6

	亚盛医药	6855 HK	买入	40.75	66.04	107	亏损	亏损	亏损
	康德莱医械 - H	1501 HK	买入	26.90	44.91	45	33.1	26.8	20.4
	锦欣生殖	1951 HK	买入	13.64	22.26	342	N/A	81.6	55.6
	诺诚健华	9969 HK	买入	22.60	24.59	339	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	57.00	142.77	654	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	83.55	98.07	324	N/A	亏损	4.9
	天境生物科技	IMAB US	买入	74.53	101.67	57	N/A	亏损	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	14.30	25.52	71	46.1	34.7	24.2
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	38.40	78.40	173	N/A	亏损	149.8
	信达生物	1801 HK	买入	64.80	120.91	945	亏损	亏损	亏损
	德琪医药	6996 HK	买入	14.20	27.97	95	亏损	亏损	亏损
	嘉和生物	6998 HK	买入	11.60	26.49	58	亏损	亏损	亏损
	先声药业	2096 HK	买入	7.95	13.73	208	N/A	17.8	13.7
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	6.03	9.60	889	11.7	8.1	7.5
	中国旺旺	151 HK	持有	5.34	6.02	639	14.2	14.2	13.1
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	46.85	50.10	1,850	46.8	31.3	25.4
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	36.45	45.90	2,217	31.7	30.0	25.4
	中国飞鹤	6186 HK	买入	14.16	27.10	1,263	18.8	14.6	12.0
	高鑫零售	6808 HK	买入	4.35	8.70	415	13.0	15.0	13.5
	家家悦 - A	603708 CH	持有	15.39	41.44	94	20.5	17.2	14.3
	华润啤酒	291 HK	买入	63.00	91.90	2,044	61.8	44.3	35.1
	青岛啤酒股份 - H	168 HK	买入	65.35	85.45	1,193	34.0	29.4	26.2
	青岛啤酒股份 - A	600600 CH	持有	89.69	81.62	992	52.0	45.1	40.1
	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	1669.00	2447.30	20,966	44.9	40.1	33.7
	五粮液	000858 CH	买入	211.97	347.50	8,228	41.3	33.1	27.6
综合企业	新创建集团	659 HK	买入	7.58	13.70	296	126.3	6.6	5.7
快递	中通快递	ZTO US	买入	31.32	39.50	259	40.4	38.7	29.3
	中通快递	2057 HK	买入	244.00	306.00	2,018	40.3	38.7	29.2
	顺丰控股	002352 CH	持有	58.88	77.00	2,683	35.9	55.5	42.1
汽车	广汽集团	2238 HK	买入	9.18	11.10	2,062	14.3	10.7	8.9
	吉利汽车	175 HK	买入	28.65	28.30	2,814	44.4	36.3	31.9
	东风集团股份	489 HK	买入	8.73	12.00	752	6.3	4.8	4.4
	长城汽车	2333 HK	买入	34.15	28.90	5,650	52.4	38.4	32.5
	上汽集团	600104 CH	买入	20.94	33.90	2,447	10.1	8.3	7.0
	中升控股	881 HK	买入	66.55	95.80	1,572	24.5	18.1	13.9
	美东汽车	1268 HK	买入	41.10	46.20	512	59.3	43.3	35.1
	永达汽车	3669 HK	买入	12.44	18.60	246	14.6	11.2	10.0
新能源汽车	比亚迪股份	1211 HK	买入	270.80	282.00	8,853	183.9	108.0	76.4
	比亚迪股份	002594 CH	买入	275.95	275.60	7,364	187.4	110.1	77.8
	蔚来汽车公司	NIO US	买入	40.59	46.32	665	亏损	亏损	亏损
	小鹏汽车	XPEV US	买入	41.77	39.00	356	亏损	亏损	亏损
	理想汽车	LI US	买入	30.99	37.73	320	亏损	亏损	亏损

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年9月7日

免责声明及披露

分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分之分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映有关他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告30日前处置或买卖该等证券；（2）不会在发表报告3个工作日内处置或买卖本报告中提及的该等证券；（3）没有在有关香港上市公司内任职高级人员；（4）并没有持有有关证券的任何权益。

披露

招银国际证券或其关联机构曾在过去12个月内与本报告内所提及发行人有投资银行业务的关系。

招银国际证券投资评级

买入	: 股价于未来12个月的潜在涨幅超过15%
持有	: 股价于未来12个月的潜在变幅在-10%至+15%之间
卖出	: 股价于未来12个月的潜在跌幅超过10%
未评级	: 招银国际证券并未给予投资评级

招银国际证券行业投资评级

优于大市	: 行业股价于未来12个月预期表现跑赢大市指标
同步大市	: 行业股价于未来12个月预期表现与大市指标相若
落后大市	: 行业股价于未来12个月预期表现跑输大市指标

招银国际证券有限公司

地址: 香港中环花园道3号冠君大厦45楼

电话: (852) 3900 0888

传真: (852) 3900 0800

招银国际证券有限公司(“招银国际证券”)为招银国际金融有限公司之全资附属公司(招银国际金融有限公司为招商银行之全资附属公司)

重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载数据可能不适合所有投资者。招银国际证券不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受目标资产表现以及其他市场因素影响。招银国际证券建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决定。

本报告包含的任何信息由招银国际证券编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律上责任。任何使用本报告信息所作的投资决定完全由投资者自己承担风险。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息，我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。招银国际证券可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他投资银行业务相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。

如需索取更多有关证券的信息，请与我们联系。

对于接收此份报告的英国投资者：本报告仅提供给符合(I)不时修订之英国2000年金融服务及市场法令2005年(金融推广)令(“金融服务令”)第19(5)条之人士及(II)属金融服务令第49(2)(a)至(d)条(高净值公司或非公司社团等)之机构人士，未经招银国际证券书面授权不得提供给其他任何人。

对于接收此份报告的美商投资者：招银国际证券不是在美国的注册经纪交易商。因此，招银国际证券不受美国就有研究报告准备和研究分析员独立性的规则的约束。负责撰写本报告的全部或部分之分析员，未在美国金融业监管局(“FINRA”)注册或获得研究分析师的资格。分析员不受旨在确保分析员不受可能影响研究报告可靠性的潜在利益冲突的相关FINRA规则的限制。本报告仅提供给美国1934年证券交易法(经修订)规则15a-6定义的“主要机构投资者”，不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易，都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

对于在新加坡的收件人：本报告由CMBI(Singapore)Pte.Limited(CMBISG)(公司注册号201731928D)在新加坡分发。CMBISG是在《财务顾问法案》(新加坡法例第110章)下所界定，并由新加坡金融管理局监管的豁免财务顾问公司。CMBISG可根据《财务顾问条例》第32C条下的安排分发其各自的外国实体，附属机构或其他外国研究机构撰写的报告。如果报告在新加坡分发给非《证券与期货法案》(新加坡法例第289章)所定义的认可投资者，专家投资者或机构投资者，则CMBISG仅会在法律要求的范围内对这些人士就报告内容承担法律责任。新加坡的收件人应致电(+65 6350 4400)联系CMBISG，以了解由本报告引起或与之相关的事宜。