

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

■ **港股反彈再遇阻力。** 港股昨天高開低收，恒指最多升254點，延續之前兩天的升勢，高見25983點，但出現獲利回吐壓力，收市倒跌34點或0.13%，科技指數升0.20%，連升三天。大市成交回落至1,633億港元。新能源概念和電力股維持強勢，**信義光能(968 HK)**漲6.4%，是升幅最大藍籌，**中國電力(2380 HK)**升8.9%。體育服裝股下挫，**安踏(2020 HK)**業績後跌6.8%，是表現最差藍籌。昨夜美股三大指數齊升，標指和納指分別升0.22%和0.15%，連升五天，再創新高。大型科網股上升，而美國債息向上推升銀行股。市場關注今天開始的 Jackson Hole 全球中央銀行年會，焦點於明晚聯儲局主席鮑威爾演說。相信恒指近幾天之反彈僅屬於技術性超賣反彈，與7月底至8月初之反彈相似，短期阻力料於20天平均線約26,000，在監管風險未消除下，有可能再下試25,000以下。

個股速評

■ **小米季績勝預期，廣告業務及利潤率強勁，維持「買入」。** **小米(1810 HK)**昨夜公布業績，第二季收入/經調整純利同比增長64%/87%，較市場預期高3%/19%，但大致符合我們預期，主要動力來自智能手機(收入同比+87%)、廣告(+46%)，及互聯網業務利潤率創新高(74.1%)。業績重點包括1) 智能手機市佔率於中國線下、歐洲及拉丁美洲上升；2) 全球芯片供應短缺；3) 互聯網業務於下半年受累監管；4) 電動車業務進展勝預期，目前專注招攬人才和投資於技術。我們上調21-23年每股盈利預測1%-8%，以反映第二季業績強勁和互聯網業務利潤率較高。目標價上調至39.69港元，仍是基於22年預測市盈率30倍，維持「買入」評級。我們認為近股股價回調已反映疫情帶來的不明朗以及內地需求可能放緩。潛在催化劑包括電動車進展、推新產品和市佔率上升。

■ **快手下半年增長動力料放緩，目標價下調至110港元，維持「買入」。** **快手(1024 HK)**第二季業績好壞參半，收入和虧損較預期佳，但用戶數據較弱。第二季收入同比升49%，較我們和市場預期高2%，經調整淨虧損48億元人民幣，勝我們/市場預期的52億元/49億元。月活躍用戶環比跌3%，管理層指7-8月份回升，並維持全年月活躍用戶指引(同比增長中雙位數百分比)。我們對快手下半年之變現能力和利潤率趨勢看法趨審慎，預計第三季收入同比增速放緩至30%。我們下調21-23年收入預測2%-4%，利潤率預測亦下調，目標價下調至110港元，相當於21/22年市銷率5倍/4倍，維持「買入」評級。

■ **碧桂園服務業績勝預期。** 物業管理股**碧桂園服務(6098 HK, 買入)**昨天中午公布中期業績，上半年收入同比增長84%、純利同比增長61%至21億元人民幣，較盈喜估計(增長超過50%)更高。按業務分類，城市服務併表，收入同比大增55倍，佔總收入18%；社區增值服務同比增長132%，佔總收入比重升至12.1%，而毛利率微升0.3個百分點至66.2%；物管服務收入同比升38%，主要受惠在管面積增長102%。

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	25,694	-0.13	-5.64
恒生國企	9,076	-0.25	-15.48
恒生科技	6,459	0.20	-23.34
上證綜指	3,540	0.74	1.94
深證綜指	2,475	0.46	6.26
深圳創業板	3,349	0.54	12.89
美國道瓊斯	35,406	0.11	15.68
美國標普500	4,496	0.22	19.70
美國納斯達克	15,042	0.15	16.71
德國DAX	15,861	-0.28	15.61
法國CAC	6,676	0.18	20.27
英國富時100	7,150	0.34	10.67
日本日經225	27,725	-0.03	1.02
澳洲ASX 200	7,532	0.38	14.34
臺灣加權	17,046	1.35	15.70

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	35,511	-0.33	-3.87
恒生工商業	16,027	5.22	-8.17
恒生地產	31,625	0.27	-1.56
恒生公用事業	51,540	-2.55	12.63

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)	3.55
深港通(南下)	7.02
滬港通(北上)	42.60
深港通(北上)	33.22

資料來源: 彭博

招銀國際證券焦點股份

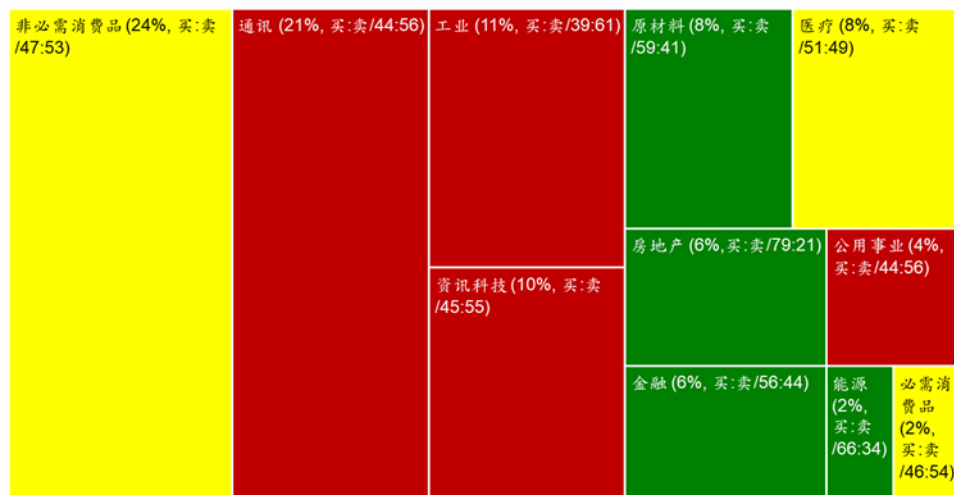
公司名字	股票代码	行业	评级	股价 (当地货币)	目标价 (当地货币)	上行/下行 空间	市盈率(倍) 2021E	2022E	市净率(倍) 2021E	ROE(%) 2021E	股息率 2021E
长仓											
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	265.6	315.0	19%	93.6	72.2	9.7	11.4	0.1%
晶盛机电	300316 CH	装备制造	买入	64.10	77.50	21%	55.3	37.1	12.6	25.2	0.4%
三一国际	631 HK	装备制造	买入	9.67	11.90	23%	19.6	15.8	2.9	15.7	2.3%
李宁	2331 HK	可选消费	买入	95.30	103.82	9%	61.0	50.5	17.0	28.5	0.5%
普兰特	1913 HK	可选消费	买入	48.5	68.09	40%	53.5	38.9	4.5	8.6	1.1%
万洲	288 HK	必需消费	买入	6.12	8.90	45%	8.8	8.0	1.1	12.5	4.4%
希望教育	1765 HK	教育	买入	1.35	3.54	162%	10.5	8.8	1.1	11.9	2.9%
信达生物	1801 HK	医药	买入	64.40	120.91	88%	亏损	亏损	7.7	-12.0	0.0%
中国太保	2601 HK	保险	买入	22.05	35.96	63%	6.3	5.7	0.8	12.4	0.1%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	227.0	383.0	69%	亏损	亏损	NA	-42.1	0.0%
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	79.6	110.0	38%	亏损	亏损	NA	-22.0	0.0%
华润置地	1109 HK	房地产	买入	28.00	44.79	60%	5.2	4.8	0.5	14.6	4.5%
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	60.65	91.20	50%	32.1	22.9	33.7	25.8	0.7%
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	11.26	15.00	33%	5.2	5.0	1.0	19.5	9.1%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	35.90	55.00	53%	11.7	10.5	4.0	21.3	0.9%
中兴通讯	763 HK	科技	买入	26.60	28.14*	NA	16.5	14.4	2.1	13.5	1.3%
海康威视	002415 CH	软件及IT服务	买入	55.71	80.00	44%	30.6	25.1	8.2	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25日)

招銀國際證券上日股票交易方塊 – 25/8/2021

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≥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≤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	35.30	40.50	1,709	16.8	11.5	10.2
	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	36.80	49.30	936	85.8	28.9	15.2
	長實集團	1113 HK	買入	50.80	66.50	1,851	11.5	8.2	7.4
	萬科企業 - H	2202 HK	買入	22.95	33.92	2,919	5.9	5.3	4.7
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	21.24	31.36	2,428	6.1	5.4	4.8
	中國海外發展	688 HK	買入	17.64	30.49	1,931	4.2	3.9	3.8
	碧桂園	2007 HK	買入	8.38	13.36	1,884	4.1	4.1	3.4
	華潤置地	1109 HK	買入	28.00	44.79	1,997	6.1	6.8	5.6
	龍湖集團	960 HK	持有	36.65	34.27	2,223	10.5	10.3	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	8.89	13.89	348	4.1	3.9	3.3
	合景泰富集團	1813 HK	買入	8.74	17.87	278	2.5	3.6	3.1
	中國奧園	3883 HK	買入	4.75	15.48	128	2.7	1.7	1.5
	時代中國控股	1233 HK	買入	8.18	16.20	162	2.7	2.3	2.0
	大發地產	6111 HK	買入	6.21	8.32	51	13.6	7.3	6.4
	德信中國	2019 HK	買入	2.86	3.56	77	6.9	6.1	5.3
	新希望服務	3658 HK	買入	2.12	4.41	17	13.6	7.9	5.1
	遠洋服務	6677 HK	買入	4.82	7.41	57	17.3	12.4	9.2
	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	4.18	5.06	149	5.9	4.9	4.0
	綠城服務	1755 HK	持有	17.80	9.50	155	39.4	30.3	25.4
	雅生活服務	3319 HK	賣出	30.85	31.70	438	20.9	18.2	15.8
	弘陽服務	1756 HK	買入	1.53	9.40	18	22.5	12.5	8.8
	碧桂園服務	6098 HK	買入	60.65	84.60	1,957	61.0	35.6	27.1
	保利物業 - H	6049 HK	賣出	48.95	53.40	271	36.9	31.3	24.8
	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	17.16	28.80	287	57.9	34.7	22.5
	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	42.00	52.20	959	96.5	57.4	43.5
	寶龍商業	9909 HK	買入	23.80	30.90	153	41.5	32.0	25.0
	建業新生活	9983 HK	買入	5.93	11.30	75	18.2	11.9	8.5
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	224.40	254.30	2,461	45.0	38.0	30.5
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	37.20	56.70	2,617	36.5	27.6	22.1
	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	0.28	0.58	27	5.2	3.4	3.1
	東江集團控股	2283 HK	買入	3.24	2.33	27	9.0	11.4	9.4
	瑞聲科技	2018 HK	持有	46.10	48.30	557	33.6	22.5	20.4
	小米集團	1810 HK	買入	26.00	35.60	6,519	43.2	22.0	19.9
	比亞迪電子	285 HK	買入	35.90	54.98	809	13.4	12.6	11.3
	丘鈦科技	1478 HK	買入	13.68	23.00	162	17.1	12.8	11.3
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	42.17	46.90	1,441	47.4	31.5	25.9
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	34.16	41.20	1,493	37.1	25.5	22.2
	中興通訊 - H	763 HK	買入	26.60	28.10	1,795	28.9	19.9	17.3
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	37.39	49.27	267	30.8	18.9	14.7
	深南電路 - A	002916 CH	持有	96.78	101.92	474	32.3	35.1	28.5
	生益科技 - A	600183 CH	買入	25.25	30.50	581	34.1	24.9	20.5
	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	24.25	26.59	235	24.1	41.9	24.6
	雷蛇	1337 HK	買入	1.90	3.22	168	2,972.3	279.9	143.8

軟件及 IT 服務	萬國數據	GDS US	買入	56.79	102.70	106	虧損	虧損	虧損
	萬國數據	9698 HK	買入	54.75	99.45	819	虧損	虧損	虧損
	中國軟件國際	354 HK	買入	13.18	12.00	383	37.1	29.8	24.7
	廣聯達 - A	002410 CH	買入	64.65	91.36	768	232.0	140.5	94.1
	海康威視 - A	002415 CH	買入	55.71	75.65	5,201	38.9	31.6	26.5
	明源雲	909 HK	買入	31.95	44.75	629	NA	134.2	94.7
	大華股份 - A	002236 CH	持有	22.40	24.11	671	17.2	18.4	15.8
	金山軟件有限公司	KC US	買入	30.17	45.26	67	虧損	虧損	虧損
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	474.60	753.00	45,562	33.5	28.2	22.9
	阿里巴巴	BABA US	買入	169.10	302.50	4,596	18.8	15.4	12.9
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	155.13	335.80	540	虧損	17.0	13.7
	拼多多公司	PDD US	買入	97.84	175.00	1,226	虧損	虧損	虧損
	哔哩哔哩	BILI US	買入	79.62	154.00	306	虧損	虧損	虧損
	快手	1024 HK	買入	76.40	382.00	3,178	N/A	虧損	254.5
	愛奇藝公司	IQ US	買入	9.42	25.00	74	虧損	虧損	虧損
	Hello 集團公司	MOMO US	持有	12.90	15.00	27	5.7	10.3	7.7
	歡聚集團	YY US	買入	56.47	132.00	44	164.6	3,951.0	263.4
	攜程集團	TCOM US	買入	29.02	48.00	185	虧損	66.8	17.1
	同程藝龍	780 HK	買入	16.46	21.00	364	NA	21.1	14.8
	兌吧	1753 HK	買入	2.15	4.10	23	NA	NA	NA
	完美世界 - A	002624 CH	買入	15.29	48.90	297	9.6	8.4	7.4
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	17.85	30.00	396	18.0	15.7	13.6
	美團 - W	3690 HK	買入	227.00	383.00	13,914	436.5	虧損	虧損
	寶尊電商	BZUN US	買入	22.80	50.00	18	NA	8.1	5.8
	友誼時光	6820 HK	買入	1.44	4.00	31	NA	4.8	4.0
	中手游	302 HK	買入	3.59	4.39	99	10.6	8.5	8.0
	稻草熊娛樂	2125 HK	買入	5.11	17.00	35	N/A	12.8	10.2
	福祿控股	2101 HK	買入	7.60	12.00	30	N/A	13.3	9.9
	匯量科技	1860 HK	買入	7.75	11.00	125	775.0	775.0	258.3
	Zhihu Inc	ZH US	買入	10.16	16.00	57	虧損	虧損	虧損
	虎牙公司	HUYA US	買入	10.74	23.80	25	2.0	3.5	1.9
	騰訊音樂娛樂集團	TME US	買入	9.02	20.00	153	3.0	3.6	2.7
教育	睿見教育	6068 HK	買入	1.59	5.80	35	5.7	4.9	4.2
	中國東方教育	667 HK	買入	7.88	20.80	173	31.0	13.9	11.9
	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	7.13	26.08	4	N/A	173.0	94.1
	中國新華教育	2779 HK	買入	1.75	2.97	28	8.5	7.5	6.7
	希望教育	1765 HK	買入	1.35	3.54	108	14.2	11.3	9.6
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	18.08	22.40	2,180	16.4	13.1	12.1
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	10.94	18.80	1,640	9.4	8.5	7.4
	中信建投證券 - H	6066 HK	買入	8.57	15.30	2,359	10.7	7.7	7.1
	海通證券 - H	6837 HK	買入	7.07	9.40	1,678	7.6	8.6	7.2
	廣發證券 - H	1776 HK	持有	13.98	8.90	1,724	12.7	12.7	11.4
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.24	4.20	957	7.3	6.1	5.5
	香港交易所	388 HK	持有	487.60	265.00	6,182	65.1	61.4	54.2
	中銀航空租賃有限公司	2588 HK	買入	58.75	73.50	408	7.5	6.4	5.7
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	22.05	38.52	2,771	6.5	6.4	5.5
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	13.16	28.14	8,355	5.8	6.2	5.5
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	29.47	38.04	6,951	14.4	15.5	13.6
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	36.25	49.92	533	虧損	44.5	34.2
	中國太平	966 HK	買入	11.68	20.54	420	6.3	4.9	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	22.45	41.60	1,241	4.3	4.8	4.4
	新華保險 - A	601336 CH	持有	40.25	53.51	1,033	8.6	9.5	8.9
	中國平安	2318 HK	買入	63.50	96.06	11,445	7.6	8.5	7.3

	中國平安 - A	601318 CH	買入	51.58	86.21	9,522	6.1	6.1	5.4
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.45	4.33	2,420	7.3	8.5	7.3
	中國財險 - H	2328 HK	買入	6.93	9.06	1,541	5.7	6.1	5.4
裝備製造	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	19.18	24.50	1,943	14.8	4.0	3.8
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	19.26	20.50	1,617	16.6	13.5	12.8
	中國重汽	3808 HK	持有	14.98	19.50	414	5.4	5.4	5.8
	中國龍工	3339 HK	買入	2.55	4.29	109	6.0	6.5	6.4
	三一國際	631 HK	買入	9.67	11.90	304	25.8	21.0	16.9
	三一重工 - A	600031 CH	持有	26.82	31.00	2,277	14.7	12.1	11.3
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	7.27	16.80	800	11.2	7.0	5.9
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	8.03	18.70	665	13.8	8.6	7.2
	恒立液壓 - A	601100 CH	持有	94.26	83.00	1,230	54.5	43.0	37.6
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	68.01	82.00	330	49.6	34.9	27.6
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	6.98	9.20	255	8.2	9.8	8.8
	興達國際	1899 HK	買入	1.63	3.19	27	7.7	7.3	6.4
	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	64.10	60.90	824	95.7	55.3	37.1
	捷佳偉創	300724 CH	買入	194.00	185.00	674.54	163.0	103.2	65.5
新能源/公用	信義光能	968 HK	持有	17.24	15.00	1,532	31.1	26.2	22.5
	龍源電力 - H	916 HK	買入	14.70	12.98	1,181	22.4	19.3	17.3
	金風科技 - H	2208 HK	買入	14.42	7.70	703	25.3	19.9	13.6
	金風科技 - A	002202 CH	持有	14.26	11.40	585	25.0	19.7	13.4
	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	4.85	4.15	429	11.5	8.5	8.4
	天倫燃氣	1600 HK	買入	7.80	8.31	78	6.7	6.8	5.9
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	88.13	90.00	4,770	38.9	32.5	25.0
	中國燃氣	384 HK	買入	22.90	37.12	1,277	11.4	9.8	8.7
	新奧能源控股有限公司	2688 HK	持有	136.00	120.00	1,537	24.3	20.4	17.4
	華潤燃氣	1193 HK	持有	48.60	42.00	1,125	21.1	18.2	16.2
	中國宏橋	1378 HK	買入	11.26	15.00	1,027	6.2	6.0	5.7
可選消費	普拉達	1913 HK	買入	48.50	67.31	1,241	虧損	70.3	44.3
	安踏體育	2020 HK	買入	160.00	212.74	4,325	77.6	48.5	36.6
	大家樂集團	341 HK	買入	14.24	19.05	83	23.1	26.3	20.2
	海底撈	6862 HK	買入	27.95	78.40	1,526	417.9	31.3	23.4
	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	477.60	595.39	2,010	226.7	217.5	183.9
	頤海國際	1579 HK	買入	41.60	108.52	436	41.4	30.9	24.0
	波司登	3998 HK	買入	5.66	6.13	613	33.2	26.9	23.0
	李寧	2331 HK	買入	95.30	103.82	2,378	126.4	66.0	54.6
	特步國際	1368 HK	買入	13.34	5.84	351	58.0	43.4	34.5
	江南布衣	3306 HK	買入	18.14	15.32	94	24.3	17.5	15.2
	中國利郎	1234 HK	買入	4.88	6.76	58	9.3	7.1	6.0
	JS 環球生活	1691 HK	買入	19.80	34.38	692	23.1	21.2	16.9
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	28.35	47.26	2,859	23.8	20.8	18.5
	美的集團 - A	000333 CH	買入	69.15	95.24	4,877	19.2	18.7	16.1
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	4.02	13.04	383	14.4	11.5	8.6
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	13.75	14.06	230	229.2	34.4	27.0
醫藥	石藥集團	1093 HK	買入	10.30	14.79	1,233	21.4	20.9	17.9
	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	27.85	60.61	151	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	5.28	41.20	46	1.8	N/A	N/A
	醫思健康	2138 HK	買入	10.50	22.29	124	36.2	55.3	35.0
	愛康醫療	1789 HK	買入	8.12	12.95	91	26.0	22.1	16.9
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	148.72	193.04	1,265	60.6	81.8	66.7
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	132.38	116.38	3,876	93.5	67.1	53.2
	藥明生物	2269 HK	買入	120.90	99.37	5,126	252.2	204.6	148.6

	亞盛醫藥	6855 HK	買入	37.50	66.04	99	虧損	虧損	虧損
	康德萊器械 - H	1501 HK	買入	26.60	44.91	44	32.7	26.5	20.2
	錦欣生殖	1951 HK	買入	12.58	22.26	315	N/A	75.2	51.3
	諾誠健華	9969 HK	買入	21.50	24.59	322	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	59.70	142.77	685	虧損	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	71.60	98.07	278	N/A	虧損	4.2
	天境生物科技	IMAB US	買入	67.71	101.67	52	N/A	虧損	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	15.05	25.52	75	48.6	36.5	25.5
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	40.15	78.40	181	N/A	虧損	156.6
	信達生物	1801 HK	買入	64.40	120.91	939	虧損	虧損	虧損
	德琪醫藥	6996 HK	買入	12.60	27.97	85	虧損	虧損	虧損
	嘉和生物	6998 HK	買入	11.20	26.49	55	虧損	虧損	虧損
	先聲藥業	2096 HK	買入	7.98	13.73	209	N/A	17.9	13.8
必需消費	萬洲國際	288 HK	買入	6.12	9.60	903	11.9	8.2	7.6
	中國旺旺	151 HK	持有	5.25	6.02	629	13.9	14.0	12.9
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	45.35	50.10	1,791	45.3	30.3	24.6
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	33.67	45.90	2,048	29.3	27.7	23.4
	中國飛鶴	6186 HK	買入	14.52	27.10	1,295	19.2	15.0	12.3
	高鑫零售	6808 HK	買入	4.39	8.70	419	13.1	15.1	13.6
	家家悅 - A	603708 CH	持有	15.12	41.44	92	20.1	16.9	14.0
	華潤啤酒	291 HK	買入	62.50	91.90	2,028	61.3	43.9	34.8
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	66.10	85.45	1,193	34.4	29.8	26.5
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	89.12	81.62	992	51.6	44.8	39.8
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	1665.02	2447.30	20,916	44.8	40.0	33.6
	五糧液	000858 CH	買入	217.50	347.50	8,442	42.3	33.9	28.3
綜合企業	新創建集團	659 HK	買入	7.47	13.70	292	124.5	6.5	5.7
快遞	中通快遞	ZTO US	買入	26.22	39.50	217	33.8	32.4	24.5
	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	59.99	77.00	2,733	36.6	56.6	42.9
汽車	廣汽集團	2238 HK	買入	7.52	11.10	1,671	11.7	8.8	7.3
	吉利汽車	175 HK	買入	25.30	28.30	2,485	39.2	32.0	28.2
	東風集團股份	489 HK	買入	7.15	12.00	616	5.1	3.9	3.6
	長城汽車	2333 HK	買入	34.50	28.90	5,561	53.0	38.8	32.8
	上汽集團	600104 CH	買入	18.56	33.90	2,168	9.0	7.4	6.2
	中升控股	881 HK	買入	66.70	95.80	1,576	24.5	18.1	14.0
	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	13.06	18.60	258	15.3	11.8	10.5
新能源汽車	比亞迪股份	1211 HK	買入	265.60	282.00	9,238	180.4	105.9	74.9
	比亞迪股份	002594 CH	買入	296.20	275.60	7,686	201.1	118.2	83.5
	蔚來汽車公司	NIO US	買入	38.95	46.32	638	虧損	虧損	虧損
	小鵬汽車	XPEV US	買入	40.87	39.00	348	虧損	虧損	虧損
	理想汽車	LI US	買入	30.64	37.73	314	虧損	虧損	虧損

資料來源：招銀國際證券研究；截至2021年8月25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並無直接或間接關係。

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，並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，並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並不時自行及/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。