

# 每日投资策略

## 宏观及行业展望 · 个股速评

### 宏观及行业

- **忧监管加强，游戏股急跌。**恒指昨天表现反复，曾跌461点，午后曾倒升，收市跌41点或0.16%，科技指数跌1.47%。大市成交回升至2,037亿港元。市场焦点于游戏股，因官媒《经济参考报》发表文章批评网络游戏影响未成年人的健康成长，投资者忧虑有关监管将加强，而**腾讯(700 HK)**公布将逐步于全线游戏推出「双减、双打、三提倡」的新举措加大对未成年用户的保护力度，其股价收市挫6.1%，**网易(9999 HK)**跌7.8%，**中手游(302 HK)**跌13.6%。新能源股维持强势，**信义光能(968 HK)**业绩后涨8.4%。水泥及机械股连续第二天反弹，**海螺水泥(914 HK)**升3.7%，创逾一个月新高，**中国龙工(3339 HK)**升4.3%。
- **标普500指数创新高，观望就业数据。**美股昨夜再创新高，虽然全球各地疫情恶化令美股三大指数曾下跌，但在经济数据胜预期的支持下收涨，其中标指升0.82%创新高。美国6月份工厂订单环比升1.5%，胜市场预期的1%增幅。市场观望今晚公布的ADP私人市场职位变动，或对本周五公布的非农职位有前瞻作用，并从而影响市场对联储局收水步伐的预测。

### 个股速评

- **阿里巴巴季度业绩符合预期，维持「买入」，较同业具防守力。****阿里巴巴(BABA US)**昨夜公布22财年第一季度业绩(截至6月底)，收入/非公认会计准则净利润同比增长34%/10%，较市场预期低2%/高12%。期内中国零售商业收入同比增长14%；云计算收入增速放缓至29%，若撇除来自一个头部客户之收入下降的影响，云计算收入增速应达40%。管理层维持本财年收入达9,300亿元人民币以上(同比增长29.7%以上)的指引，并将股份回购计划总额由100亿美元增至150亿美元，有效期至2022年底。我们下调22-24财年盈利预测3-6%以反映税率上升，目标价下调至284.7美元，相当于22/23财年预测市盈率30倍/25倍，维持「买入」评级。阿里现价相当于22/23财年预测市盈率21倍/17倍，而历史低位为19倍预测市盈率(2016年)。虽然短期或缺乏催化剂，但我们认为阿里于反垄断政策下被罚款及调整业务后，现时于行业中相对具防守力。
- **金山云新收购加强收入能见度，维持「买入」。****金山云(KC US)**于8月2日宣布，收购企业管理软件公司Camelot，以发行4.4%股份支付，有待监管机构批准，预期于第四季完成。我们估算收购代价约相当于4.22亿美元。我们认为收购正面，因Camelot有94%收入属经常性，有助提升金山云企业业务之能见度。若假设Camelot于22年度收入达38亿元人民币及纯利率10%(IT服务行业的平均水平)，此收购之估值相当于22年预测0.7倍市销率和7.1倍市盈率(金山云现价相当于22年预测3.2倍市销率)。展望第二季业绩，我们预期金山云收入同比增长42%，符合指引。我们上调21-22年预测收入5-8%(未计算收购Camelot之影响)，目标价略为下调至43.85美元，因行业被下调估值及政策不明朗，新目标价是基于22年预测市销率4.5倍(原本目标5倍)，评级维持「买入」。

### 招银国际研究部

邮件: research@cmbi.com.hk

#### 环球主要股市上日表现

	收市价	升 跌 (%)	
		单日	年内
恒生指数	26,195	-0.16	-3.81
恒生国企	9,320	-0.17	-13.21
恒生科技	6,697	-1.47	-20.52
上证综指	3,448	-0.47	-0.72
深证综指	2,424	-0.53	4.06
深圳创业板	3,477	-0.46	17.23
美国道琼斯	35,116	0.80	14.74
美国标普500	4,423	0.82	17.76
美国纳斯达克	14,761	0.55	14.53
德国DAX	15,555	-0.09	13.39
法国CAC	6,724	0.72	21.12
英国富时100	7,106	0.34	9.99
日本日经225	27,642	-0.50	0.72
澳洲ASX 200	7,474	-0.23	13.47
台湾加权	17,554	0.29	19.15

数据来源: 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	35,957	0.06	-2.66
恒生工商业	16,388	-0.29	-6.10
恒生地产	32,150	-0.30	0.07
恒生公用事业	52,245	0.04	14.17

数据来源: 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)	-35.16
深港通(南下)	18.28
沪港通(北上)	28.51
深港通(北上)	28.69

数据来源: 彭博

请登录 2021 年亚洲货币券商投票网址，投下您对招银国际研究团队信任的一票：

<https://euromoney.com/brokers>

## 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	
<b>长仓</b>													
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	259.0	282.0	9%	85.8	60.7	9.5	12.0	0.1%		
晶盛机电	300316 CH	装备制造	买入	65.08	60.90	-6%	70.1	60.6	19.4	25.2	1.1%		
三一国际	631 HK	装备制造	买入	9.13	11.90	30%	18.5	14.9	2.7	15.7	2.4%		
江南布衣	3306 HK	可选消费	买入	17.26	15.32	-11%	12.4	8.3	2.8	29.7	1.6%		
安踏	2020 HK	可选消费	买入	173.8	198.84	14%	48.5	37.7	12.8	30.5	0.5%		
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	60.30	91.90	52%	39.3	31.1	6.9	18.4	0.9%		
希望教育	1765 HK	教育	买入	1.43	3.54	148%	11.1	9.4	1.2	11.9	2.8%		
平安好医生	1833 HK	医药	买入	73.55	142.77	94%	亏损	亏损	4.8	-8.3	0.0%		
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	84.0	154.0	83%	亏损	亏损	NA	-102	0.0%		
美团点评	3690 HK	互联网	买入	211.6	383.0	81%	亏损	亏损	NA	-42.1	0.0%		
华润置地	1109 HK	房地产	买入	27.00	44.79	66%	5.0	4.6	1.0	14.6	5.3%		
宝龙商业	9909 HK	房地产	买入	21.85	33.20	52%	25.6	19.8	4.7	25.3	2.3%		
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	9.95	15.00	51%	4.6	4.5	0.9	19.5	10.4%		
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	39.50	55.00	39%	12.9	11.6	4.4	21.3	0.8%		
中兴通讯	763 HK	科技	买入	29.55	28.10	-5%	18.3	16.0	2.4	13.5	1.2%		
金山云	KC US	软件及IT服务	买入	29.24	49.08	68%	亏损	亏损	5.9	15.0	0.0%		

数据源：彭博、招銀国际证券研究(截至2021年8月3日)

## 招銀国际证券上日股票交易方块 - 3/8/2021

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	35.20	40.50	1,704	16.7	11.5	10.1
	新鸿基地产	16 HK	买入	112.10	137.70	3,248	13.8	12.0	10.2
	新世界发展	17 HK	买入	37.15	49.30	945	86.6	29.2	15.4
	长实集团	1113 HK	买入	53.60	66.50	1,953	12.1	8.7	7.8
	万科企业 - H	2202 HK	买入	21.30	33.92	2,844	5.5	4.9	4.3
	万科企业 - A	000002 CH	买入	20.88	31.36	2,366	6.0	5.3	4.7
	中国海外发展	688 HK	买入	16.74	30.49	1,832	4.0	3.7	3.6
	碧桂园	2007 HK	买入	7.93	13.36	1,748	3.8	3.9	3.2
	华润置地	1109 HK	买入	27.00	44.79	1,925	5.9	6.5	5.4
	龙湖集团	960 HK	持有	36.95	34.27	2,241	10.6	10.4	8.3
	世茂集团	813 HK	买入	15.90	44.94	562	4.3	3.8	3.3
	雅居乐集团	3383 HK	买入	8.82	13.89	345	4.1	3.9	3.3
	合景泰富集团	1813 HK	买入	8.77	17.87	279	2.5	3.6	3.1
	中国奥园	3883 HK	买入	5.25	15.48	142	3.0	1.9	1.7
	时代中国控股	1233 HK	买入	8.06	16.20	160	2.6	2.2	2.0
	大发地产	6111 HK	买入	6.20	8.32	51	13.6	7.3	6.4
	德信中国	2019 HK	买入	2.97	3.56	80	7.2	6.3	5.6
	新希望服务	3658 HK	买入	2.30	4.41	19	14.7	8.6	5.6
	远洋服务	6677 HK	买入	5.00	7.41	59	17.9	12.8	9.5
	中骏集团控股	1966 HK	买入	2.77	5.60	117	3.0	2.8	2.4
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.49	3.52	83	5.1	4.7	3.5
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.05	5.06	145	5.7	4.8	3.9
	绿城服务	1755 HK	持有	18.52	9.50	162	38.8	29.9	25.1
	雅生活服务	3319 HK	卖出	30.90	31.70	439	20.9	18.2	15.8
	弘阳服务	1756 HK	买入	1.77	9.40	21	20.3	11.3	7.9
	碧桂园服务	6098 HK	买入	62.60	84.60	2,020	63.0	36.7	28.0
	保利物业 - H	6049 HK	卖出	43.85	53.40	243	33.1	28.1	22.2
	蓝光嘉宝服务	2606 HK	买入	54.10	69.80	96	15.1	11.2	8.4
	旭辉永升服务	1995 HK	买入	15.36	28.80	257	51.8	31.1	20.2
	新城悦服务	1755 HK	买入	18.52	29.50	162	26.3	20.6	16.9
	华润万象生活	1209 HK	买入	43.40	52.20	991	99.7	59.3	45.0
	宝龙商业	9909 HK	买入	21.85	30.90	141	38.1	29.4	22.9
	建业新生活	9983 HK	买入	6.52	11.30	83	20.0	13.1	9.4
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	买入	229.00	254.30	2,512	46.0	38.8	31.1
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	39.08	56.70	2,749	38.3	28.9	23.3
	鸿腾二零八八精密科技	6088 HK	买入	1.70	3.63	117	12.3	7.0	6.0
	通达集团	698 HK	买入	0.30	0.58	19	5.6	3.6	3.3
	东江集团控股	2283 HK	买入	2.99	2.33	25	8.3	10.5	8.6
	瑞声科技	2018 HK	持有	46.80	48.30	566	34.1	22.8	20.7
	小米集团	1810 HK	买入	25.90	35.60	6,497	43.0	21.9	19.9
	比亚迪电子	285 HK	买入	39.50	54.98	890	14.7	13.9	12.5
	丘钛科技	1478 HK	买入	13.16	23.00	156	16.4	12.4	10.8
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	38.15	46.90	1,303	42.9	28.5	23.4
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	39.80	41.20	1,728	43.3	29.7	25.9
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	29.55	28.10	2,078	32.1	22.1	19.2
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	42.38	49.27	302	34.9	21.4	16.7
	深南电路 - A	002916 CH	持有	115.91	101.92	567	38.6	42.1	34.1
	生益科技 - A	600183 CH	买入	28.70	30.50	661	38.8	28.3	23.3
	中国铁塔 - H	788 HK	持有	1.08	1.33	1,901	29.4	22.7	19.8
	信维通信 - A	300136 CH	持有	26.83	26.59	260	26.6	46.4	27.2
	雷蛇	1337 HK	买入	1.85	3.22	164	2,894.1	272.6	140.0

软件及 IT 服务	万国数据	GDS US	买入	56.69	102.70	106	亏损	亏损	亏损
	万国数据	9698 HK	买入	58.70	99.45	878	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	14.68	12.00	427	41.3	33.2	27.5
	广联达 - A	002410 CH	买入	67.29	91.36	799	241.5	146.3	98.0
	海康威视 - A	002415 CH	买入	60.44	75.65	5,643	42.2	34.2	28.8
	明源云	909 HK	买入	29.25	44.75	576	NA	122.8	86.7
	大华股份 - A	002236 CH	持有	21.41	24.11	641	16.4	17.6	15.1
	金山软件有限公司	KC US	买入	29.24	45.26	65	亏损	亏损	亏损
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	446.00	753.00	42,816	31.5	26.5	21.5
	阿里巴巴	BABA US	买入	197.38	302.50	5,365	21.9	18.0	15.0
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	164.09	335.80	580	亏损	17.9	14.5
	拼多多公司	PDD US	买入	88.91	175.00	1,114	亏损	亏损	亏损
	哔哩哔哩	BILI US	买入	84.00	154.00	323	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	107.90	382.00	4,489	N/A	亏损	359.5
	爱奇艺公司	IQ US	买入	11.21	25.00	88	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	12.68	15.00	26	5.6	10.2	7.5
	欢聚集团	YY US	买入	50.42	132.00	40	147.0	3,527.7	235.2
	携程集团	TCOM US	买入	24.59	48.00	157	亏损	56.6	14.5
	同程艺龙	780 HK	买入	16.54	21.00	366	NA	21.2	14.8
	兑吧	1753 HK	买入	1.73	4.10	19	NA	NA	NA
	完美世界 - A	002624 CH	买入	15.40	48.90	299	9.7	8.4	7.4
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	18.83	30.00	418	19.0	16.5	14.4
	美团 - W	3690 HK	买入	211.60	383.00	12,969	406.9	亏损	亏损
	宝尊电商	BZUN US	买入	24.98	50.00	20	NA	8.9	6.4
	友谊时光	6820 HK	买入	1.80	4.00	39	NA	6.0	5.0
	中手游	302 HK	买入	3.88	4.39	107	11.4	9.2	8.6
	稻草熊娱乐	2125 HK	买入	6.26	17.00	43	N/A	15.7	12.5
	福祿控股	2101 HK	买入	8.76	12.00	35	N/A	15.4	11.4
汇量科技	1860 HK	买入	7.01	11.00	113	701.0	701.0	233.7	
Zhipu Inc	ZH US	买入	9.52	16.00	53	亏损	亏损	亏损	
虎牙公司	HUYA US	买入	11.86	23.80	28	2.2	3.8	2.1	
腾讯音乐娱乐集团	TME US	买入	10.55	20.00	179	3.5	4.2	3.1	
教育	睿见教育	6068 HK	买入	1.78	5.80	39	6.4	5.5	4.7
	中国东方教育	667 HK	买入	8.65	20.80	190	34.0	15.2	13.1
	卓越教育集团	3978 HK	买入	0.51	4.44	4	2.3	2.7	1.8
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	7.42	26.08	4	N/A	180.0	97.9
	中国新华教育	2779 HK	买入	1.86	2.97	30	9.1	8.0	7.1
	希望教育	1765 HK	买入	1.43	3.54	114	15.0	12.0	10.1
非银金融	远东宏信	3360 HK	买入	8.45	11.10	352	6.3	6.0	4.9
	中金公司 - H	3908 HK	买入	18.88	22.40	2,298	17.1	13.7	12.6
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	10.76	18.80	1,506	9.3	8.4	7.3
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	8.04	15.30	2,200	10.0	7.2	6.7
	海通证券 - H	6837 HK	买入	6.66	9.40	1,545	7.2	8.1	6.8
	广发证券 - H	1776 HK	持有	12.32	8.90	1,414	11.2	11.2	10.0
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.23	4.20	920	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
	中银航空租赁有限公司	2588 HK	买入	58.50	73.50	406	7.4	6.4	5.7
保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	22.90	38.52	2,853	6.7	6.6	5.8
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	13.16	28.14	8,120	5.8	6.2	5.5
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	28.53	38.04	6,756	13.9	15.0	13.2
	众安在线 - H	6060 HK	买入	43.20	49.92	635	亏损	53.1	40.8
	中国太平	966 HK	买入	11.20	20.54	403	6.1	4.7	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	21.75	41.60	1,240	4.2	4.6	4.3
	新华保险 - A	601336 CH	持有	40.51	53.51	1,032	8.7	9.6	8.9
中国平安	2318 HK	买入	69.15	96.06	12,212	8.2	9.3	7.9	

	中国平安 - A	601318 CH	买入	54.24	86.21	10,160	6.5	6.4	5.6
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.44	4.33	2,372	7.3	9.3	7.9
	中国财险 - H	2328 HK	买入	6.71	9.06	1,492	5.5	6.4	5.6
<b>装备制造</b>	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	19.22	24.50	1,931	14.9	4.0	3.8
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	19.10	20.50	1,606	16.5	13.4	12.6
	中国重汽	3808 HK	持有	16.00	19.50	442	5.8	5.8	6.2
	中国龙工	3339 HK	买入	2.68	4.29	115	6.3	6.9	6.7
	三一国际	631 HK	买入	9.13	11.90	287	24.4	19.8	16.0
	三一重工 - A	600031 CH	持有	28.76	31.00	2,442	15.8	13.0	12.1
	中联重科 - H	1157 HK	买入	7.65	16.80	843	11.8	7.4	6.2
	中联重科 - A	000157 CH	买入	8.47	18.70	701	14.6	9.1	7.6
	恒立液压 - A	601100 CH	持有	110.98	83.00	1,449	64.2	50.7	44.2
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	63.30	82.00	307	46.2	32.5	25.7
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	6.18	9.20	230	7.3	8.7	7.8
	兴达国际	1899 HK	买入	1.75	3.19	29	8.3	7.8	6.8
	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	65.08	60.90	837	97.1	56.1	37.6
	捷佳伟创	300724 CH	买入	145.50	185.00	505.90	122.3	77.4	49.2
<b>新能源/公用</b>	信义光能	968 HK	持有	17.64	15.00	1,568	31.8	26.8	23.0
	龙源电力 - H	916 HK	买入	15.24	12.98	1,225	23.2	20.0	18.0
	金风科技 - H	2208 HK	买入	14.82	7.70	696	26.0	20.5	14.0
	金风科技 - A	002202 CH	持有	14.01	11.40	579	24.5	19.4	13.2
	伟能集团	1608 HK	买入	1.69	4.00	45	15.3	8.7	5.9
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	4.17	4.15	373	9.9	7.3	7.2
	天伦燃气	1600 HK	买入	8.00	8.31	80	6.9	7.0	6.0
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	85.17	90.00	4,610	37.6	31.4	24.1
	中国燃气	384 HK	买入	25.00	37.12	1,396	12.4	10.6	9.5
	新奥能源控股有限公司	2688 HK	持有	171.40	120.00	1,937	30.7	25.8	21.9
	华润燃气	1193 HK	持有	48.00	42.00	1,111	20.8	18.0	16.0
	中国宏桥	1378 HK	买入	9.95	15.00	908	5.5	5.3	5.0
<b>可选消费</b>	普拉达	1913 HK	买入	61.40	67.31	1,571	亏损	89.0	56.1
	安踏体育	2020 HK	买入	173.80	212.74	4,698	84.2	52.7	39.7
	大家乐集团	341 HK	买入	15.38	19.05	90	24.9	28.4	21.8
	海底捞	6862 HK	买入	29.00	78.40	1,583	433.6	32.5	24.3
	九毛九	9922 HK	买入	23.80	40.07	346	237.2	61.0	41.9
	百胜中国	9987 HK	买入	480.00	595.39	2,021	227.8	218.6	184.8
	颐海国际	1579 HK	买入	52.55	108.52	550	52.2	39.1	30.4
	波司登	3998 HK	买入	5.16	6.13	558	30.3	24.6	20.9
	李宁	2331 HK	买入	85.90	103.82	2,143	113.9	59.5	49.2
	特步国际	1368 HK	买入	11.32	5.84	298	49.2	36.8	29.3
	江南布衣	3306 HK	买入	17.26	15.32	90	23.1	16.6	14.5
	中国利郎	1234 HK	买入	5.01	6.76	60	9.6	7.2	6.2
	JS 环球生活	1691 HK	买入	19.80	34.38	692	23.1	21.2	16.9
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	28.80	47.26	2,903	24.1	21.1	18.8
	美的集团 - A	000333 CH	买入	70.92	95.24	5,001	19.7	19.2	16.5
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	4.13	13.04	393	14.8	11.8	8.8
	百联股份 - A	600827 CH	持有	15.40	14.06	258	256.7	38.5	30.2
<b>医药</b>	石药集团	1093 HK	买入	10.54	14.79	1,262	21.9	21.3	18.3
	三生制药	1530 HK	买入	6.53	17.70	166	9.4	7.9	N/A
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	32.00	60.61	174	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	6.23	41.20	55	2.2	N/A	N/A
	医思健康	2138 HK	买入	12.10	22.29	142	41.7	63.7	40.3
	爱康医疗	1789 HK	买入	9.83	12.95	110	31.5	26.7	20.5
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	168.65	193.04	1,419	68.8	92.8	75.6
	药明康德 - A	603259 CH	买入	158.88	224.01	4,654	112.2	74.6	55.7
	药明生物	2269 HK	买入	126.20	99.37	5,349	263.3	213.6	155.1

	亚盛医药	6855 HK	买入	44.50	66.04	117	亏损	亏损	亏损
	康德莱医械 - H	1501 HK	买入	32.50	44.91	54	39.9	32.4	24.7
	锦欣生殖	1951 HK	买入	14.18	22.26	356	N/A	84.8	57.8
	诺诚健华	9969 HK	买入	25.40	24.59	381	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	73.55	142.77	844	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	78.60	98.07	305	N/A	亏损	4.6
	天境生物科技	IMAB US	买入	78.14	101.67	60	N/A	亏损	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	15.83	25.52	79	51.1	38.4	26.8
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	48.30	78.40	218	N/A	亏损	188.4
	信达生物	1801 HK	买入	80.20	120.91	1,170	亏损	亏损	亏损
	德琪医药	6996 HK	买入	14.50	27.97	97	亏损	亏损	亏损
	嘉和生物	6998 HK	买入	13.56	26.49	67	亏损	亏损	亏损
	先声药业	2096 HK	买入	9.25	13.73	242	N/A	20.7	16.0
<b>必需消费</b>	万洲国际	288 HK	买入	6.59	9.60	972	12.8	8.8	8.2
	中国旺旺	151 HK	持有	5.30	6.02	636	14.1	14.1	13.0
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	45.10	50.10	1,781	45.1	30.1	24.4
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	35.49	45.90	2,159	30.9	29.2	24.7
	中国飞鹤	6186 HK	买入	15.68	27.10	1,398	20.8	16.2	13.2
	高鑫零售	6808 HK	买入	5.06	8.70	483	15.1	17.4	15.7
	家家悦 - A	603708 CH	持有	15.06	41.44	92	20.0	16.8	14.0
	华润啤酒	291 HK	买入	60.30	91.90	1,956	59.1	42.4	33.6
	青岛啤酒股份 - H	168 HK	买入	63.70	85.45	1,158	33.1	28.7	25.5
	青岛啤酒股份 - A	600600 CH	持有	86.90	81.62	964	50.3	43.7	38.8
	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	1749.30	2447.30	21,975	47.1	42.0	35.3
	五粮液	000858 CH	买入	240.05	347.50	9,318	46.7	37.4	31.2
<b>综合企业</b>	新创建集团	659 HK	买入	7.83	13.70	306	130.5	6.8	5.9
<b>快递</b>	中通快递	ZTO US	买入	27.15	39.50	225	35.0	33.6	25.4
	中通快递	2057 HK	买入	213.00	306.00	1,762	35.2	33.8	25.5
	顺丰控股	002352 CH	持有	60.94	77.00	2,777	37.2	57.5	43.5
<b>汽车</b>	广汽集团	2238 HK	买入	6.81	11.10	1,433	10.6	7.9	6.6
	吉利汽车	175 HK	买入	26.85	28.30	2,637	41.6	34.0	29.9
	东风集团股份	489 HK	买入	7.00	12.00	603	5.0	3.9	3.6
	长城汽车	2333 HK	买入	34.80	28.90	5,416	53.4	39.1	33.1
	上汽集团	600104 CH	买入	18.75	33.90	2,191	9.1	7.5	6.3
	中升控股	881 HK	买入	68.35	95.80	1,615	25.2	18.6	14.3
	美东汽车	1268 HK	买入	40.80	46.20	508	58.9	43.0	34.8
	永达汽车	3669 HK	买入	14.36	18.60	284	16.9	13.0	11.5
<b>新能源汽车</b>	比亚迪股份	1211 HK	买入	259.00	282.00	8,818	175.9	103.3	73.0
	比亚迪股份	002594 CH	买入	280.08	275.60	7,336	190.2	111.7	79.0
	蔚来汽车公司	NIO US	买入	44.57	46.32	730	亏损	亏损	亏损
	小鹏汽车	XPEV US	买入	42.76	39.00	364	亏损	亏损	亏损
	理想汽车公司	LI US	买入	32.54	37.73	318	亏损	亏损	亏损

数据来源：招银国际证券研究；截至2021年8月3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。s