

# 每日投资策略

## 宏观及行业展望 · 个股速评

### 宏观及行业

- 美国非农职位超预期，美股再破顶。** 港股上周五表现反复，恒指最多挫202点，收市微跌25点或0.10%。大市成交缩至1,480亿港元。蓝筹股个别发展，**腾讯(700 HK)**升3.3%，**长和(1 HK)**公布业绩后升2.6%，内房股则持续走弱，**龙湖(960 HK)**和**润地(1109 HK)**跌约2%创一年新低。美国劳工部公布7月份非农业职位大增94.3万个，多过预期的87万个，6月份数字亦向上修订至93.8万个；7月份失业率大降0.5个百分点至5.4%，低过预期的5.7%；平均时薪环比升0.4%，多过预期的0.3%。道指和标指齐创收市新高，分别升0.41%和0.17%，纳指则跌0.40%。市场对联储局减少买债加息之预期升温，银行股领涨。今天港股焦点料继续于科网行业监管，因外电报道指中国反垄断监管机构正计划对**美团(3690 HK)**罚款10亿美元。
- 本周焦点：中美通胀和业绩、联储局官员言论。** 本周首个焦点于中美的7月份通胀数据，中国今早将公布CPI和PPI，美国将分别于周三及周四公布CPI和PPI，市场估计美国核心CPI同比升幅将由6月份之4.5%放缓至4.3%。第二个焦点于联储局官员言论，周一至周三都有地方联储银行总裁演说，市场关注联储局未来收水的部署。第三个焦点于美股和港股季度业绩，美股业绩进入尾声，港股则进入高峰期，周二有**中国电信(728 HK)**、**九仓(4 HK)**，周三有**港交所(388 HK)**、**国泰航空(293 HK)**、**创科(669 HK)**、**联想集团(992 HK)**，周四有**中移动(941 HK)**、**李宁(2331 HK)**、**银河娱乐(27 HK)**、**万洲(288 HK)**、**港铁(66 HK)**，周五有**金沙中国(1928 HK)**、**华润水泥(1313 HK)**等。
- 中国工程机械和重卡行业受国策支持，上调至「优于大市」。** 近期内地监管风险笼罩市场，但我们认为工程机械和重卡行业提供防守性增长机会，因为获中国政策支持，配合于全球提升市占率之战略目标，而且7月底召开的政治局会议明确提出要加快地方政府专项债发行进度，及加快推进十四五规划重大工程项目建设，我们相信这对工程机械和重卡之需求带来拐点。我们将21及22年之挖掘机销量预测上调4%，其中21年料同比增长16%，以反映政策支持和出口超预期。重卡方面，受国六标准于7月份实施影响，估计销量于8月份维持疲弱，但相信市场已充份预期，并会聚焦于第四季之复苏。我们将行业评级由「大市同步」上调至「优于大市」，其中**三一重工(600031 CH)**和**中国重汽(3808 HK)**上调至「买入」，**潍柴动力(2338 HK / 000338 CH)**、**中联重科(1157 HK / 000157 CH)**及**三一国际(631 HK)**重申「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	26,179	-0.10	-3.86
恒生国企	9,274	-0.25	-13.64
恒生科技	6,697	-0.27	-20.52
上证综指	3,458	-0.24	-0.43
深证综指	2,443	-0.16	4.88
深圳创业板	3,491	-1.18	17.69
美国道琼斯	35,209	0.41	15.04
美国标普500	4,437	0.17	18.12
美国纳斯达克	14,836	-0.40	15.11
德国DAX	15,761	0.11	14.89
法国CAC	6,817	0.53	22.80
英国富时100	7,123	0.04	10.25
日本日经225	27,820	0.33	1.37
澳洲ASX 200	7,538	0.36	14.44
台湾加权	17,526	-0.44	18.96

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	35,856	-0.08	-2.93
恒生工商业	16,484	-0.01	-5.55
恒生地产	31,284	-0.60	-2.63
恒生公用事业	51,624	-0.44	12.81

资料来源: 彭博

#### 沪港通及深港通上日耗用额度

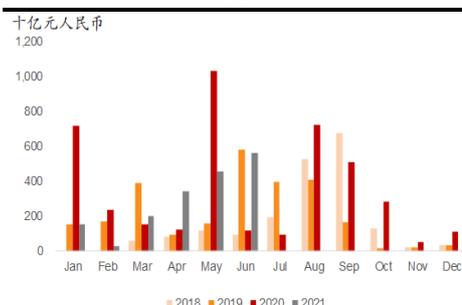
	亿元人民币
沪港通(南下)	22.06
深港通(南下)	48.10
沪港通(北上)	5.18
深港通(北上)	28.02

资料来源: 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：

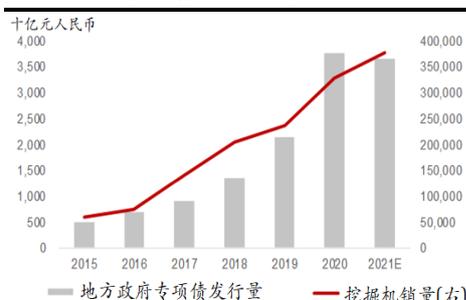
<https://euromoney.com/brokers>

#### 中国地方政府专项债月度发行量



资料来源: 中国财政部、招银国际证券

#### 地方政府专项债发行量与挖掘机销量



资料来源: 中国财政部、CCMA、招银国际证券

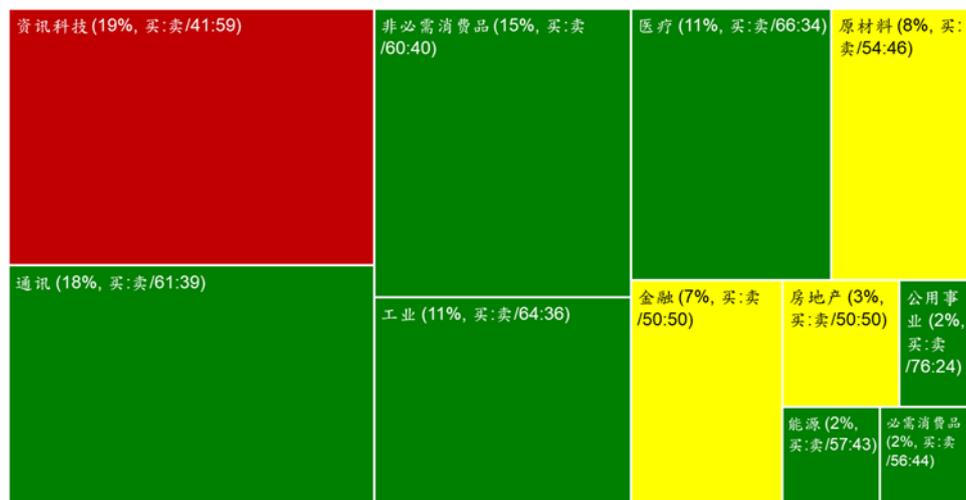
## 招銀国际证券焦点股份

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	275.4	315.0	14%	91.4	64.7	10.1	12.0	0.1%	
晶盛机电	300316 CH	装备制造	买入	65.49	60.90	-7%	70.6	61.0	19.5	25.2	1.1%	
三一国际	631 HK	装备制造	买入	9.28	11.90	28%	18.9	15.2	2.8	15.7	2.4%	
江南布衣	3306 HK	可选消费	买入	17.72	15.32	-14%	12.7	8.5	2.9	29.7	1.6%	
安踏	2020 HK	可选消费	买入	170.9	198.84	16%	47.8	37.1	12.6	30.5	0.5%	
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	59.00	91.90	56%	38.5	30.5	6.8	18.4	0.9%	
希望教育	1765 HK	教育	买入	1.39	3.54	155%	10.8	9.1	1.2	11.9	2.8%	
平安好医生	1833 HK	医药	买入	72.20	142.77	98%	亏损	亏损	4.7	-8.3	0.0%	
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	78.7	154.0	96%	亏损	亏损	NA	-102	0.0%	
美团点评	3690 HK	互联网	买入	213.8	383.0	79%	亏损	亏损	NA	-42.1	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	26.00	44.79	72%	4.9	4.5	0.9	14.6	5.5%	
宝龙商业	9909 HK	房地产	买入	21.45	33.20	55%	25.2	19.4	4.6	25.3	2.3%	
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	9.92	15.00	51%	4.6	4.4	0.9	19.5	10.4%	
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	40.00	55.00	38%	13.1	11.7	4.4	21.3	0.8%	
中兴通讯	763 HK	科技	买入	29.95	28.10	-6%	18.6	16.2	2.4	13.5	1.2%	
金山云	KC US	软件及IT服务	买入	27.85	49.08	76%	亏损	亏损	5.6	15.0	0.0%	

资料来源：彭博、招銀国际证券研究(截至2021年8月6日)

## 招銀国际证券上日股票交易方块 - 6/8/2021

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 $\geq$ 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	34.95	40.50	1,692	16.6	11.4	10.1
	新鸿基地产	16 HK	买入	111.40	137.70	3,228	13.7	12.0	10.1
	新世界发展	17 HK	买入	37.10	49.30	943	86.5	29.2	15.4
	长实集团	1113 HK	买入	52.40	66.50	1,909	11.8	8.5	7.6
	万科企业 - H	2202 HK	买入	21.15	33.92	2,863	5.5	4.8	4.3
	万科企业 - A	000002 CH	买入	21.10	31.36	2,385	6.1	5.4	4.8
	中国海外发展	688 HK	买入	16.40	30.49	1,795	3.9	3.7	3.5
	碧桂园	2007 HK	买入	7.81	13.36	1,722	3.8	3.8	3.2
	华润置地	1109 HK	买入	26.00	44.79	1,854	5.7	6.3	5.2
	龙湖集团	960 HK	持有	35.05	34.27	2,126	10.0	9.9	7.9
	世茂集团	813 HK	买入	15.80	44.94	559	4.3	3.8	3.2
	雅居乐集团	3383 HK	买入	8.59	13.89	336	4.0	3.8	3.2
	合景泰富集团	1813 HK	买入	8.42	17.87	268	2.4	3.5	3.0
	中国奥园	3883 HK	买入	5.20	15.48	140	3.0	1.9	1.7
	时代中国控股	1233 HK	买入	7.73	16.20	153	2.5	2.1	1.9
	大发地产	6111 HK	买入	6.16	8.32	51	13.5	7.3	6.4
	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	2.25	4.41	18	14.4	8.4	5.5
	远洋服务	6677 HK	买入	4.86	7.41	58	17.4	12.5	9.3
	中骏集团控股	1966 HK	买入	2.82	5.60	119	3.0	2.8	2.4
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.54	3.52	85	5.2	4.7	3.6
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.01	5.06	143	5.6	4.7	3.9
	绿城服务	1755 HK	持有	16.86	9.50	147	37.4	28.8	24.2
	雅生活服务	3319 HK	卖出	29.00	31.70	412	19.6	17.1	14.9
	弘阳服务	1756 HK	买入	1.69	9.40	20	21.2	11.8	8.3
	碧桂园服务	6098 HK	买入	58.35	84.60	1,883	58.7	34.3	26.1
	保利物业 - H	6049 HK	卖出	42.70	53.40	236	32.2	27.3	21.6
	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	14.78	28.80	247	49.9	29.9	19.4
	新城悦服务	1755 HK	买入	16.86	29.50	147	23.9	18.8	15.4
	华润万象生活	1209 HK	买入	42.95	52.20	980	98.7	58.7	44.5
	宝龙商业	9909 HK	买入	21.45	30.90	138	37.4	28.8	22.5
	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	237.60	254.30	2,606	47.7	40.2	32.3
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	40.65	56.70	2,860	39.9	30.1	24.2
	鸿腾二零八八精密科技	6088 HK	买入	1.69	3.63	116	12.2	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	3.05	2.33	25	8.4	10.7	8.8
	瑞声科技	2018 HK	持有	48.10	48.30	581	35.1	23.4	21.3
	小米集团	1810 HK	买入	26.35	35.60	6,610	43.8	22.3	20.2
	比亚迪电子	285 HK	买入	40.00	54.98	901	14.9	14.1	12.6
	丘钛科技	1478 HK	买入	13.48	23.00	159	16.8	12.7	11.1
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	41.75	46.90	1,426	46.9	31.2	25.6
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	39.65	41.20	1,728	43.1	29.6	25.8
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	29.95	28.10	2,074	32.6	22.4	19.5
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	41.74	49.27	298	34.4	21.1	16.4
	深南电路 - A	002916 CH	持有	106.67	101.92	522	35.6	38.7	31.4
	生益科技 - A	600183 CH	买入	28.55	30.50	657	38.6	28.1	23.1
	中国铁塔 - H	788 HK	持有	1.09	1.33	1,918	29.7	22.9	20.0
	信维通信 - A	300136 CH	持有	26.18	26.59	253	26.0	45.3	26.6
	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	59.28	102.70	111	亏损	亏损	亏损
	万国数据	9698 HK	买入	57.40	99.45	858	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	14.30	12.00	416	40.2	32.3	26.8
	广联达 - A	002410 CH	买入	63.41	91.36	753	227.6	137.8	92.3
	海康威视 - A	002415 CH	买入	59.13	75.65	5,520	41.3	33.5	28.1
	明源云	909 HK	买入	31.05	44.75	611	NA	130.4	92.0
	大华股份 - A	002236 CH	持有	21.05	24.11	631	16.2	17.3	14.8
	金山软件有限公司	KC US	买入	27.85	45.26	62	亏损	亏损	亏损
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	453.60	753.00	43,545	32.0	26.9	21.9
	阿里巴巴	BABA US	买入	196.39	302.50	5,338	21.8	17.9	15.0
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	164.26	335.80	581	亏损	18.0	14.5
	拼多多公司	PDD US	买入	87.46	175.00	1,096	亏损	亏损	亏损
	哔哩哔哩	BILI US	买入	78.68	154.00	302	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	84.90	382.00	3,532	N/A	亏损	282.9
	爱奇艺公司	IQ US	买入	10.58	25.00	84	亏损	亏损	亏损
	Hello 集团公司	MOMO US	持有	12.24	15.00	25	5.4	9.8	7.3
	欢聚集团	YY US	买入	49.08	132.00	39	143.1	3,433.9	228.9
	携程集团	TCOM US	买入	24.67	48.00	157	亏损	56.8	14.5
	同程艺龙	780 HK	买入	15.32	21.00	339	NA	19.6	13.7
	兑吧	1753 HK	买入	1.83	4.10	20	NA	NA	NA
	完美世界 - A	002624 CH	买入	14.51	48.90	281	9.1	7.9	7.0
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	17.86	30.00	396	18.0	15.7	13.6
	美团 - W	3690 HK	买入	213.80	383.00	13,104	411.2	亏损	亏损
	宝尊电商	BZUN US	买入	23.88	50.00	19	NA	8.5	6.1
	友谊时光	6820 HK	买入	1.74	4.00	38	NA	5.8	4.8
	中手游	302 HK	买入	3.89	4.39	108	11.4	9.3	8.6
	稻草熊娱乐	2125 HK	买入	5.88	17.00	40	N/A	14.7	11.8
	福祿控股	2101 HK	买入	8.85	12.00	35	N/A	15.5	11.5
汇量科技	1860 HK	买入	7.04	11.00	113	704.0	704.0	234.7	
Zhihu Inc	ZH US	买入	9.86	16.00	55	亏损	亏损	亏损	
虎牙公司	HUYA US	买入	10.78	23.80	25	2.0	3.5	1.9	
腾讯音乐娱乐集团	TME US	买入	10.46	20.00	177	3.5	4.2	3.1	
教育	睿见教育	6068 HK	买入	1.72	5.80	37	6.2	5.3	4.6
	中国东方教育	667 HK	买入	8.20	20.80	180	32.3	14.4	12.4
	卓越教育集团	3978 HK	买入	0.47	4.44	4	2.2	2.5	1.6
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	7.95	26.08	4	N/A	192.9	104.9
	中国新华教育	2779 HK	买入	1.73	2.97	28	8.4	7.4	6.7
	希望教育	1765 HK	买入	1.39	3.54	111	14.6	11.7	9.8
非银金融	远东宏信	3360 HK	买入	8.75	11.10	364	6.5	6.2	5.1
	中金公司 - H	3908 HK	买入	18.80	22.40	2,216	17.0	13.6	12.6
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	10.76	18.80	1,447	9.3	8.4	7.3
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	7.98	15.30	2,157	9.9	7.2	6.6
	海通证券 - H	6837 HK	买入	6.67	9.40	1,527	7.2	8.1	6.8
	广发证券 - H	1776 HK	持有	12.14	8.90	1,387	11.0	11.0	9.9
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.18	4.20	910	7.2	6.0	5.4
	香港交易所	388 HK	持有	529.50	265.00	6,713	70.7	66.7	58.9
	中银航空租赁有限公司	2588 HK	买入	60.05	73.50	417	7.6	6.6	5.9
保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	22.60	38.52	2,796	6.6	6.5	5.7
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	12.96	28.14	7,917	5.7	6.1	5.4
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	27.82	38.04	6,597	13.6	14.6	12.9
	众安在线 - H	6060 HK	买入	41.60	49.92	611	亏损	51.1	39.3
	中国太平	966 HK	买入	11.02	20.54	396	6.0	4.6	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	21.70	41.60	1,196	4.2	4.6	4.3
	新华保险 - A	601336 CH	持有	38.82	53.51	997	8.3	9.2	8.6
	中国平安	2318 HK	买入	68.00	96.06	12,042	8.1	9.1	7.8

	中国平安 - A	601318 CH	买入	53.67	86.21	10,034	6.4	6.3	5.6
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.39	4.33	2,347	7.1	9.1	7.8
	中国财险 - H	2328 HK	买入	6.61	9.06	1,470	5.4	6.3	5.6
<b>装备制造</b>	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	19.20	24.50	1,974	14.8	3.9	3.7
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	19.67	20.50	1,645	17.0	13.8	13.0
	中国重汽	3808 HK	持有	16.40	19.50	453	5.9	5.9	6.3
	中国龙工	3339 HK	买入	2.64	4.29	113	6.2	6.8	6.6
	三一国际	631 HK	买入	9.28	11.90	292	24.8	20.1	16.3
	三一重工 - A	600031 CH	持有	29.95	31.00	2,543	16.5	13.6	12.6
	中联重科 - H	1157 HK	买入	7.49	16.80	846	11.6	7.2	6.1
	中联重科 - A	000157 CH	买入	8.55	18.70	705	14.7	9.2	7.7
	恒立液压 - A	601100 CH	持有	111.98	83.00	1,462	64.7	51.1	44.6
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	61.18	82.00	297	44.7	31.4	24.9
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	6.50	9.20	234	7.7	9.1	8.2
	兴达国际	1899 HK	买入	1.71	3.19	28	8.1	7.7	6.7
	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	65.49	60.90	842	97.7	56.5	37.9
	捷佳伟创	300724 CH	买入	167.27	185.00	581.60	140.6	89.0	56.5
<b>新能源/公用</b>	信义光能	968 HK	持有	17.38	15.00	1,545	31.4	26.4	22.7
	龙源电力 - H	916 HK	买入	14.46	12.98	1,162	22.1	19.0	17.0
	金风科技 - H	2208 HK	买入	14.56	7.70	699	25.5	20.1	13.7
	金风科技 - A	002202 CH	持有	14.16	11.40	583	24.8	19.6	13.4
	伟能集团	1608 HK	买入	1.66	4.00	45	15.0	8.5	5.8
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	4.16	4.15	375	9.9	7.3	7.2
	天伦燃气	1600 HK	买入	7.82	8.31	78	6.7	6.8	5.9
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	91.90	90.00	4,975	40.5	33.9	26.0
	中国燃气	384 HK	买入	24.85	37.12	1,387	12.4	10.6	9.4
	新奥能源控股有限公司	2688 HK	持有	166.50	120.00	1,881	29.8	25.0	21.3
	华润燃气	1193 HK	持有	47.65	42.00	1,103	20.6	17.9	15.9
	中国宏桥	1378 HK	买入	9.92	15.00	905	5.5	5.3	5.0
<b>可选消费</b>	普拉达	1913 HK	买入	59.10	67.31	1,512	亏损	85.7	54.0
	安踏体育	2020 HK	买入	170.90	212.74	4,620	82.8	51.8	39.1
	大家乐集团	341 HK	买入	15.16	19.05	89	24.6	28.0	21.5
	海底捞	6862 HK	买入	27.65	78.40	1,509	413.4	31.0	23.2
	九毛九	9922 HK	买入	22.60	40.07	328	225.2	57.9	39.7
	百胜中国	9987 HK	买入	473.60	595.39	1,993	224.8	215.6	182.3
	颐海国际	1579 HK	买入	49.10	108.52	514	48.8	36.5	28.4
	波司登	3998 HK	买入	5.51	6.13	597	32.3	26.2	22.4
	李宁	2331 HK	买入	83.30	103.82	2,078	110.5	57.7	47.7
	特步国际	1368 HK	买入	12.44	5.84	327	54.1	40.5	32.2
	江南布衣	3306 HK	买入	17.72	15.32	92	23.7	17.1	14.9
	中国利郎	1234 HK	买入	4.95	6.76	59	9.4	7.2	6.1
	JS 环球生活	1691 HK	买入	19.00	34.38	664	22.1	20.3	16.2
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	28.35	47.26	2,866	23.8	20.8	18.5
	美的集团 - A	000333 CH	买入	70.35	95.24	4,960	19.5	19.0	16.4
	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	15.08	14.06	252	251.3	37.7	29.6
<b>医药</b>	石药集团	1093 HK	买入	10.60	14.79	1,269	22.0	21.5	18.4
	三生制药	1530 HK	买入	6.61	17.70	169	9.6	8.0	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	5.90	41.20	52	2.1	N/A	N/A
	医思健康	2138 HK	买入	11.62	22.29	136	40.1	61.2	38.7
	爱康医疗	1789 HK	买入	10.08	12.95	112	32.3	27.4	21.0
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	171.69	193.04	1,441	70.0	94.5	77.0
	药明康德 - A	603259 CH	买入	147.20	224.01	4,306	104.0	69.1	51.6
	药明生物	2269 HK	买入	123.50	99.37	5,234	257.6	209.0	151.8

	亚盛医药	6855 HK	买入	43.90	66.04	115	亏损	亏损	亏损
	康德莱医械 - H	1501 HK	买入	32.65	44.91	54	40.1	32.5	24.8
	锦欣生殖	1951 HK	买入	14.32	22.26	359	N/A	85.6	58.4
	诺诚健华	9969 HK	买入	24.15	24.59	362	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	72.20	142.77	828	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	70.55	98.07	273	N/A	亏损	4.2
	天境生物科技	IMAB US	买入	72.27	101.67	56	N/A	亏损	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	15.75	25.52	79	50.8	38.2	26.7
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	42.40	78.40	191	N/A	亏损	165.4
	信达生物	1801 HK	买入	74.30	120.91	1,084	亏损	亏损	亏损
	德琪医药	6996 HK	买入	14.34	27.97	96	亏损	亏损	亏损
	嘉和生物	6998 HK	买入	12.52	26.49	62	亏损	亏损	亏损
	先声药业	2096 HK	买入	8.68	13.73	227	N/A	19.5	15.0
<b>必需消费</b>	万洲国际	288 HK	买入	6.29	9.60	928	12.2	8.4	7.8
	中国旺旺	151 HK	持有	5.20	6.02	624	13.8	13.9	12.7
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	44.95	50.10	1,775	44.9	30.0	24.4
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	35.40	45.90	2,153	30.8	29.1	24.6
	中国飞鹤	6186 HK	买入	14.06	27.10	1,254	18.6	14.5	11.9
	高鑫零售	6808 HK	买入	4.99	8.70	476	14.9	17.2	15.5
	家家悦 - A	603708 CH	持有	14.81	41.44	90	19.7	16.5	13.8
	华润啤酒	291 HK	买入	59.00	91.90	1,914	57.9	41.5	32.9
	青岛啤酒股份 - H	168 HK	买入	62.50	85.45	1,108	32.5	28.2	25.1
	青岛啤酒股份 - A	600600 CH	持有	82.08	81.62	923	47.6	41.2	36.7
	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	1671.00	2447.30	20,991	45.0	40.1	33.7
	五粮液	000858 CH	买入	226.00	347.50	8,772	44.0	35.2	29.4
<b>综合企业</b>	新创建集团	659 HK	买入	7.77	13.70	304	129.5	6.8	5.9
<b>快递</b>	中通快递	ZTO US	买入	27.90	39.50	231	35.9	34.5	26.1
	中通快递	2057 HK	买入	212.20	306.00	1,755	35.1	33.6	25.4
	顺丰控股	002352 CH	持有	59.99	77.00	2,733	36.6	56.6	42.9
<b>汽车</b>	广汽集团	2238 HK	买入	6.78	11.10	1,473	10.6	7.9	6.6
	吉利汽车	175 HK	买入	27.30	28.30	2,681	42.3	34.5	30.4
	东风集团股份	489 HK	买入	6.97	12.00	601	5.0	3.8	3.5
	长城汽车	2333 HK	买入	36.25	28.90	5,703	55.6	40.7	34.5
	上汽集团	600104 CH	买入	19.16	33.90	2,239	9.3	7.6	6.4
	中升控股	881 HK	买入	66.20	95.80	1,564	24.4	18.0	13.9
	美东汽车	1268 HK	买入	39.00	46.20	486	56.3	41.1	33.3
	永达汽车	3669 HK	买入	13.20	18.60	261	15.5	11.9	10.6
<b>新能源汽车</b>	比亚迪股份	1211 HK	买入	275.40	282.00	9,490	187.0	109.9	77.7
	比亚迪股份	002594 CH	买入	303.48	275.60	7,907	206.1	121.1	85.6
	蔚来汽车公司	NIO US	买入	43.84	46.32	718	亏损	亏损	亏损
	小鹏汽车	XPEV US	买入	41.22	39.00	351	亏损	亏损	亏损
	理想汽车公司	LI US	买入	30.35	37.73	311	亏损	亏损	亏损

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年8月6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内容的分析员，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内容的分析员，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师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。