

每日投资策略

宏观及行业展望 · 个股速评

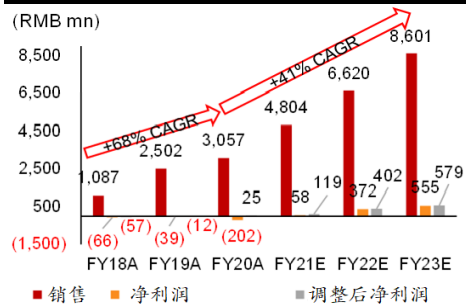
宏观及行业

- 科网股料领涨，恒指反弹阻力 27,200。** 港股昨天低开高收，恒指早段曾跌 259 点，低见 25,921，其后曾倒升 348 点，收市升 104 点或 0.40%。大市成交 1,475 亿港元，与上日相若。科技股表现参差，恒生科指跌 0.48%，其中**阿里巴巴(9988 HK)**跌 2.5%，但据报可能被内地反垄断监管机构罚款 10 亿美元的美团(3690 HK)不跌反升 3.1%。近期强势的电动车和体育服装股回落，**比亚迪(1211 HK)**和**安踏(2020 HK)**分别跌 4.3%或 2.9%，是两大跌幅蓝筹。昨夜美股表现参差，道指及标指由历史高位回落，收市分别跌 0.30%/0.09%，纳指则反弹 0.16%。继上周五的就业报告后，美国再有胜预期的就业数据，7 月份职位空缺创新高，达 1,007 万个，市场预期为 927 万个。内地科网股于美国之股价普遍较本港收市价高，今天有望带领恒指温和上升，估计恒指短线反弹阻力于 250 天平均线约 27,200。
- 联储局官员言论偏鹰。** 美国波士顿联储银行总裁 Rosengren 昨夜接受媒体访问时称，鉴于 7 月份非农业职位增长强劲，买债计划已经无助美国创造新职位，联储局应该在 9 月宣布，秋季启动减少买债的计划。亚特兰大联储银行总裁 Bostic 出席网上研讨会时表示，他原预期在 10 月至 12 月开始削减买债，但如果未来两个月美国就业数据维持强劲，联储局必须较预期为早地启动减少买债。

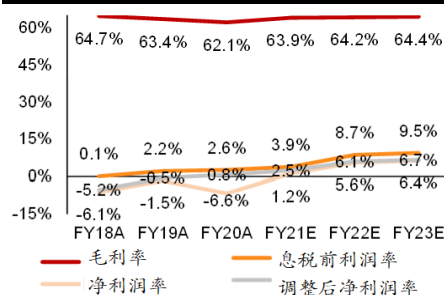
个股速评

- 奈雪的茶打造最一流和最高贵的茶饮品牌，首予「买入」，目标 16.68 港元。** **奈雪的茶(2150 HK)**是中国领先的高端现制茶饮连锁企业，销售在中国高端现制茶饮店/茶饮行业中排名第二，在 2020 年市场份额 18.9%/0.7%。我们认为奈雪之茶具有很强的竞争力，其在大众点评上的用户评分(5.0 分中的 4.5 分)和每家店每日的堂食销售(我们估计 20 年的堂食翻坐率为 4.3 次)都领先行业，而产品价格定位较高(每笔订单的平均销售 43.0 元)。凭借其研发实力和供应链能力、卓越的门店设计和服务、有效的广告投入，公司成功拓展到不少顶级的购物中心(50 个中的 28 个)，我们对其门店扩张充满信心，并预期公司通过数字化和成熟的门店的占比提升，令净利润率将可达到合理的水平。我们预测公司在 20-23 年销售/调整后净利润的复合年增长率为 41%/180%。我们首次覆盖奈雪的茶，给予「买入」评级，以 DCF 方法得出目标价 16.68 港元，相当于 3.6 倍的 22 年预测市销率，比九毛九的 4.0 倍有 10% 折让，比星巴克的 4.4 倍亦有 18% 折让，但比中国同业的平均 2.3 倍有约 59% 的溢价，因为公司在 20-23 年的预测销售复合年增长率远远高于行业。目前估值仅为 22 年预测市销率/市盈率 2.1 倍/ 35 倍，而中国同业龙头的平均为 2.3 倍/ 25 倍。

奈雪的茶之销售和盈利预测



奈雪的茶之利润率预测



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	26,283	0.40	-3.48
恒生国企	9,314	0.44	-13.26
恒生科技	6,665	-0.48	-20.90
上证综指	3,495	1.05	0.62
深证综指	2,463	0.81	5.73
深圳创业板	3,457	-0.98	16.54
美国道琼斯	35,102	-0.30	14.69
美国标普 500	4,432	-0.09	18.00
美国纳斯达克	14,860	0.16	15.30
德国 DAX	15,745	-0.10	14.77
法国 CAC	6,813	-0.06	22.73
英国富时 100	7,132	0.13	10.40
日本日经 225	27,820	0.00	1.37
澳洲 ASX 200	7,538	0.00	14.44
台湾加权	17,485	-0.23	18.68

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	36,114	0.72	-2.23
恒生工商业	16,498	0.08	-5.47
恒生地产	31,640	1.14	-1.52
恒生公用事业	51,688	0.12	12.95

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)	13.76
深港通(南下)	34.78
沪港通(北上)	38.83
深港通(北上)	45.68

资料来源：彭博

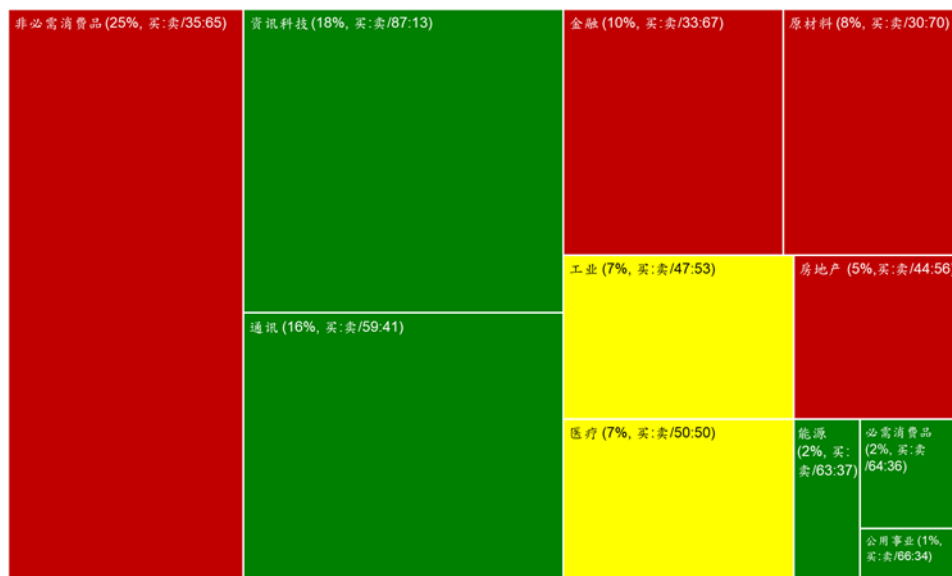
请登录 2021 年亚洲货币券商投票网址，投下您对招银国际研究团队信任的一票：

<https://euromoney.com/brokers>

- **铁塔业绩超预期，塔类收入增长仍偏低，下调目标价至 1.16 港元。中国铁塔 (788 HK)** 昨天公布中期业绩，上半年收入/纯利同比增长 7.2%/16.1%，符合我们和市场的预期，但主营的塔类业务(占收入 88%)收入增长仍然缓慢(同比 3.7%)。我们对铁塔之评级维持「持有」，目标价下调至 1.16 港元，因估值目标由 21 年预测 EV/EBITDA 4.6 倍下调至 4 倍，以反映 1) 短期缺乏催化剂，2) 电讯运营商严格控制经营开支，3) 运营商之共建共享策略不利公司之利润率。

招銀国际证券上市股票交易方块 - 9/8/2021

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	35.25	40.50	1,707	16.7	11.5	10.1
	新鸿基地产	16 HK	买入	110.80	137.70	3,211	13.7	11.9	10.1
	新世界发展	17 HK	买入	37.20	49.30	946	86.7	29.2	15.4
	长实集团	1113 HK	买入	52.30	66.50	1,906	11.8	8.5	7.6
	万科企业 - H	2202 HK	买入	22.45	33.92	3,024	5.8	5.1	4.6
	万科企业 - A	000002 CH	买入	22.28	31.36	2,521	6.4	5.7	5.1
	中国海外发展	688 HK	买入	16.98	30.49	1,858	4.0	3.8	3.6
	碧桂园	2007 HK	买入	8.18	13.36	1,804	4.0	4.0	3.3
	华润置地	1109 HK	买入	27.15	44.79	1,936	5.9	6.6	5.5
	龙湖集团	960 HK	持有	35.60	34.27	2,159	10.2	10.0	8.0
	世茂集团	813 HK	买入	16.26	44.94	575	4.4	3.9	3.3
	雅居乐集团	3383 HK	买入	8.83	13.89	346	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	5.48	15.48	148	3.1	2.0	1.8
	时代中国控股	1233 HK	买入	8.00	16.20	159	2.6	2.2	2.0
	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	2.90	3.56	78	7.0	6.2	5.4
	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	4.97	7.41	59	17.8	12.7	9.5
	中骏集团控股	1966 HK	买入	2.92	5.60	123	3.1	2.9	2.5
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.58	3.52	86	5.2	4.8	3.7
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.00	5.06	143	5.6	4.7	3.9
	绿城服务	1755 HK	持有	17.50	9.50	153	38.3	29.4	24.7
	雅生活服务	3319 HK	卖出	29.90	31.70	425	20.2	17.6	15.3
	弘阳服务	1756 HK	买入	1.71	9.40	21	21.6	12.0	8.5
	碧桂园服务	6098 HK	买入	59.20	84.60	1,910	59.6	34.8	26.5
	保利物业 - H	6049 HK	卖出	44.05	53.40	244	33.2	28.2	22.3
	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	15.20	28.80	254	51.3	30.8	20.0
	新城悦服务	1755 HK	买入	17.50	29.50	153	24.8	19.5	16.0
	华润万象生活	1209 HK	买入	42.90	52.20	979	98.6	58.6	44.4
	宝龙商业	9909 HK	买入	21.60	30.90	139	37.7	29.0	22.7
	建业新生活	9983 HK	买入	6.60	11.30	84	20.3	13.2	9.5
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	买入	233.00	254.30	2,556	46.8	39.4	31.7
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	42.18	56.70	2,968	41.4	31.2	25.1
	鸿腾二零八八精密科技	6088 HK	买入	1.68	3.63	116	12.2	6.9	6.0
	通达集团	698 HK	买入	0.31	0.58	20	5.7	3.7	3.4
	东江集团控股	2283 HK	买入	3.19	2.33	27	8.8	11.2	9.2
	瑞声科技	2018 HK	持有	47.60	48.30	575	34.7	23.2	21.0
	小米集团	1810 HK	买入	26.80	35.60	6,723	44.5	22.7	20.5
	比亚迪电子	285 HK	买入	39.60	54.98	892	14.7	13.9	12.5
	丘钛科技	1478 HK	买入	13.40	23.00	158	16.7	12.6	11.0
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	41.90	46.90	1,431	47.1	31.3	25.7
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	39.72	41.20	1,735	43.2	29.6	25.8
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	30.70	28.10	2,082	33.4	22.9	20.0
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	42.01	49.27	300	34.6	21.2	16.5
	深南电路 - A	002916 CH	持有	108.30	101.92	530	36.1	39.3	31.9
	生益科技 - A	600183 CH	买入	28.31	30.50	652	38.3	27.9	22.9
	中国铁塔 - H	788 HK	持有	1.07	1.33	1,883	29.1	22.5	19.6
	信维通信 - A	300136 CH	持有	26.76	26.59	259	26.6	46.3	27.2
	雷蛇	1337 HK	买入	1.84	3.22	163	2,878.5	271.1	139.2

软件及 IT 服务	万国数据	GDS US	买入	59.87	102.70	112	亏损	亏损	亏损
	万国数据	9698 HK	买入	58.05	99.45	868	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	14.38	12.00	418	40.5	32.5	27.0
	广联达 - A	002410 CH	买入	65.10	91.36	773	233.6	141.5	94.8
	海康威视 - A	002415 CH	买入	59.52	75.65	5,557	41.5	33.7	28.3
	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	21.25	24.11	637	16.3	17.5	15.0
	金山软件有限公司	KC US	买入	29.34	45.26	66	亏损	亏损	亏损
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	461.60	753.00	44,313	32.6	27.4	22.3
	阿里巴巴	BABA US	买入	195.25	302.50	5,307	21.7	17.8	14.9
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	166.53	335.80	589	亏损	18.2	14.7
	拼多多公司	PDD US	买入	92.71	175.00	1,162	亏损	亏损	亏损
	哔哩哔哩	BILI US	买入	82.00	154.00	315	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	82.50	382.00	3,432	N/A	亏损	274.9
	爱奇艺公司	IQ US	买入	10.83	25.00	85	亏损	亏损	亏损
	Hello 集团公司	MOMO US	持有	12.62	15.00	26	5.5	10.1	7.5
	欢聚集团	YY US	买入	51.41	132.00	41	149.9	3,597.0	239.8
	携程集团	TCOM US	买入	24.85	48.00	158	亏损	57.2	14.6
	同程艺龙	780 HK	买入	15.10	21.00	334	NA	19.3	13.5
	兑吧	1753 HK	买入	1.96	4.10	21	NA	NA	NA
	完美世界 - A	002624 CH	买入	14.80	48.90	287	9.3	8.1	7.1
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	18.07	30.00	401	18.3	15.9	13.8
	美团 - W	3690 HK	买入	220.40	383.00	13,508	423.8	亏损	亏损
	宝尊电商	BZUN US	买入	24.25	50.00	19	NA	8.7	6.2
	友谊时光	6820 HK	买入	1.73	4.00	38	NA	5.8	4.8
	中手游	302 HK	买入	4.00	4.39	111	11.8	9.5	8.9
	稻草熊娱乐	2125 HK	买入	5.80	17.00	40	N/A	14.5	11.6
	福祿控股	2101 HK	买入	8.60	12.00	34	N/A	15.1	11.2
	汇量科技	1860 HK	买入	7.30	11.00	117	730.0	730.0	243.3
Zhihu Inc	ZH US	买入	10.41	16.00	58	亏损	亏损	亏损	
虎牙公司	HUYA US	买入	11.29	23.80	27	2.1	3.6	2.0	
腾讯音乐娱乐集团	TME US	买入	10.79	20.00	183	3.6	4.3	3.2	
教育	睿见教育	6068 HK	买入	1.70	5.80	37	6.1	5.3	4.5
	中国东方教育	667 HK	买入	8.63	20.80	189	34.0	15.2	13.0
	卓越教育集团	3978 HK	买入	0.48	4.44	4	2.2	2.6	1.6
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	7.91	26.08	4	N/A	191.9	104.3
	中国新华教育	2779 HK	买入	1.72	2.97	28	8.4	7.4	6.6
	希望教育	1765 HK	买入	1.45	3.54	116	15.2	12.2	10.3
非银金融	远东宏信	3360 HK	买入	8.74	11.10	364	6.5	6.2	5.1
	中金公司 - H	3908 HK	买入	19.22	22.40	2,259	17.4	13.9	12.9
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	10.80	18.80	1,474	9.3	8.4	7.3
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	8.19	15.30	2,215	10.2	7.3	6.8
	海通证券 - H	6837 HK	买入	6.72	9.40	1,559	7.3	8.1	6.8
	广发证券 - H	1776 HK	持有	12.70	8.90	1,482	11.5	11.5	10.4
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.26	4.20	924	7.3	6.2	5.5
	香港交易所	388 HK	持有	521.00	265.00	6,605	69.6	65.6	57.9
	中银航空租赁有限公司	2588 HK	买入	60.95	73.50	423	7.7	6.7	6.0
	保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	22.95	38.52	2,897	6.7	6.6
中国人寿 - H		2628 HK	买入	13.00	28.14	8,090	5.7	6.1	5.4
中国人寿 - A		601628 CH	买入	28.51	38.04	6,743	13.9	15.0	13.2
众安在线 - H		6060 HK	买入	42.15	49.92	620	亏损	51.8	39.8
中国太平		966 HK	买入	11.62	20.54	418	6.3	4.9	NA
新华保险 - H		1336 HK	买入	22.30	41.60	1,231	4.3	4.7	4.4
新华保险 - A		601336 CH	持有	40.00	53.51	1,026	8.6	9.5	8.8
中国平安		2318 HK	买入	68.60	96.06	12,273	8.2	9.2	7.8

	中国平安 - A	601318 CH	买入	55.12	86.21	10,229	6.6	6.5	5.7
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.41	4.33	2,378	7.2	9.2	7.8
	中国财险 - H	2328 HK	买入	6.92	9.06	1,539	5.7	6.5	5.7
装备制造	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	19.78	24.50	2,068	15.3	3.9	3.7
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	20.69	20.50	1,724	17.8	14.5	13.7
	中国重汽	3808 HK	持有	16.84	19.50	465	6.1	6.1	6.5
	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	9.58	11.90	301	25.6	20.8	16.8
	三一重工 - A	600031 CH	持有	31.44	31.00	2,670	17.3	14.2	13.3
	中联重科 - H	1157 HK	买入	8.03	16.80	899	12.4	7.7	6.5
	中联重科 - A	000157 CH	买入	9.07	18.70	749	15.6	9.8	8.2
	恒立液压 - A	601100 CH	持有	116.26	83.00	1,518	67.2	53.1	46.3
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	67.30	82.00	327	49.1	34.5	27.4
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	6.54	9.20	238	7.7	9.2	8.3
	兴达国际	1899 HK	买入	1.67	3.19	28	7.9	7.5	6.5
	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	61.75	60.90	794	92.2	53.2	35.7
	捷佳伟创	300724 CH	买入	152.13	185.00	528.96	127.8	80.9	51.4
新能源/公用	信义光能	968 HK	持有	17.34	15.00	1,541	31.3	26.3	22.7
	龙源电力 - H	916 HK	买入	14.34	12.98	1,152	21.9	18.8	16.9
	金风科技 - H	2208 HK	买入	14.20	7.70	681	24.9	19.6	13.4
	金风科技 - A	002202 CH	持有	13.80	11.40	568	24.2	19.1	13.0
	伟能集团	1608 HK	买入	1.64	4.00	44	14.8	8.4	5.7
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	4.34	4.15	408	10.3	7.6	7.5
	天伦燃气	1600 HK	买入	7.72	8.31	77	6.6	6.7	5.8
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	88.03	90.00	4,765	38.8	32.5	24.9
	中国燃气	384 HK	买入	24.80	37.12	1,385	12.3	10.6	9.4
	新奥能源控股有限公司	2688 HK	持有	168.60	120.00	1,905	30.2	25.3	21.5
	华润燃气	1193 HK	持有	48.20	42.00	1,115	20.9	18.1	16.1
	中国宏桥	1378 HK	买入	9.79	15.00	893	5.4	5.3	5.0
可选消费	普拉达	1913 HK	买入	56.95	67.31	1,457	亏损	82.5	52.1
	安踏体育	2020 HK	买入	165.90	212.74	4,485	80.4	50.3	37.9
	大家乐集团	341 HK	买入	15.04	19.05	88	24.4	27.8	21.3
	海底捞	6862 HK	买入	29.10	78.40	1,589	435.0	32.6	24.4
	九毛九	9922 HK	买入	23.90	40.07	347	238.2	61.3	42.0
	百胜中国	9987 HK	买入	480.20	595.39	2,021	227.9	218.6	184.9
	颐海国际	1579 HK	买入	50.05	108.52	524	49.7	37.2	28.9
	波司登	3998 HK	买入	5.53	6.13	599	32.4	26.3	22.4
	李宁	2331 HK	买入	81.90	103.82	2,043	108.6	56.7	46.9
	特步国际	1368 HK	买入	12.18	5.84	320	52.9	39.6	31.5
	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	5.00	6.76	60	9.5	7.2	6.1
	JS 环球生活	1691 HK	买入	19.42	34.38	679	22.6	20.7	16.6
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	29.05	47.26	2,925	24.4	21.3	18.9
	美的集团 - A	000333 CH	买入	72.47	95.24	5,110	20.1	19.6	16.9
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	4.18	13.04	398	14.9	11.9	8.9
	百联股份 - A	600827 CH	持有	15.40	14.06	258	256.7	38.5	30.2
医药	石药集团	1093 HK	买入	10.86	14.79	1,300	22.5	22.0	18.8
	三生制药	1530 HK	买入	6.69	17.70	171	9.7	8.1	N/A
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	32.05	60.61	174	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	5.88	41.20	52	2.1	N/A	N/A
	医思健康	2138 HK	买入	11.50	22.29	135	39.7	60.5	38.3
	爱康医疗	1789 HK	买入	10.48	12.95	117	33.6	28.5	21.9
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	165.90	193.04	1,396	67.6	91.3	74.4
	药明康德 - A	603259 CH	买入	142.78	224.01	4,188	100.8	67.1	50.0
	药明生物	2269 HK	买入	125.50	99.37	5,319	261.8	212.4	154.2

	亚盛医药	6855 HK	买入	42.65	66.04	112	亏损	亏损	亏损
	康德莱医械 - H	1501 HK	买入	33.00	44.91	55	40.5	32.9	25.1
	锦欣生殖	1951 HK	买入	13.96	22.26	350	N/A	83.5	56.9
	诺诚健华	9969 HK	买入	25.00	24.59	375	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	72.30	142.77	829	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	68.50	98.07	265	N/A	亏损	4.0
	天境生物科技	IMAB US	买入	76.30	101.67	59	N/A	亏损	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	15.64	25.52	78	50.5	37.9	26.5
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	45.10	78.40	203	N/A	亏损	175.9
	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	14.48	27.97	97	亏损	亏损	亏损
	嘉和生物	6998 HK	买入	12.26	26.49	61	亏损	亏损	亏损
	先声药业	2096 HK	买入	8.84	13.73	232	N/A	19.8	15.2
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	6.46	9.60	953	12.5	8.6	8.0
	中国旺旺	151 HK	持有	5.26	6.02	631	13.9	14.0	12.9
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	44.10	50.10	1,741	44.1	29.4	23.9
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	36.03	45.90	2,191	31.3	29.6	25.1
	中国飞鹤	6186 HK	买入	13.20	27.10	1,177	17.5	13.6	11.2
	高鑫零售	6808 HK	买入	4.89	8.70	466	14.6	16.8	15.1
	家家悦 - A	603708 CH	持有	15.69	41.44	95	20.9	17.5	14.6
	华润啤酒	291 HK	买入	62.05	91.90	2,013	60.9	43.6	34.5
	青岛啤酒股份 - H	168 HK	买入	65.10	85.45	1,169	33.8	29.3	26.1
	青岛啤酒股份 - A	600600 CH	持有	87.20	81.62	974	50.5	43.8	39.0
	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	1693.80	2447.30	21,277	45.6	40.7	34.2
	五粮液	000858 CH	买入	230.01	347.50	8,928	44.8	35.9	29.9
综合企业	新创建集团	659 HK	买入	7.72	13.70	302	128.7	6.7	5.8
快递	中通快递	ZTO US	买入	27.98	39.50	231	36.1	34.6	26.1
	中通快递	2057 HK	买入	216.80	306.00	1,793	35.8	34.4	26.0
	顺丰控股	002352 CH	持有	61.45	77.00	2,800	37.5	58.0	43.9
汽车	广汽集团	2238 HK	买入	6.71	11.10	1,436	10.4	7.8	6.5
	吉利汽车	175 HK	买入	27.05	28.30	2,656	41.9	34.2	30.1
	东风集团股份	489 HK	买入	6.89	12.00	594	4.9	3.8	3.5
	长城汽车	2333 HK	买入	34.20	28.90	5,455	52.5	38.4	32.6
	上汽集团	600104 CH	买入	19.09	33.90	2,230	9.3	7.6	6.4
	中升控股	881 HK	买入	68.10	95.80	1,609	25.1	18.5	14.3
	美东汽车	1268 HK	买入	39.50	46.20	492	57.0	41.6	33.7
	永达汽车	3669 HK	买入	13.24	18.60	262	15.6	11.9	10.6
新能源汽车	比亚迪股份	1211 HK	买入	263.60	282.00	9,148	179.0	105.2	74.3
	比亚迪股份	002594 CH	买入	293.55	275.60	7,625	199.3	117.1	82.8
	蔚来汽车公司	NIO US	买入	45.21	46.32	741	亏损	亏损	亏损
	小鹏汽车	XPEV US	买入	42.37	39.00	361	亏损	亏损	亏损
	理想汽车公司	LI US	买入	30.68	37.73	315	亏损	亏损	亏损

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年8月9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。