

每日投资策略

宏观及行业展望 · 个股速评

宏观及市场

- **施政报告今天发表, 聚焦增加房屋供应政策。**恒指昨日上涨 0.3% 至 24,104 点。科指/国指分别下跌 0.3%/0.1%。大市成交额只有 998 亿元。纽约期油创 7 年来新高, 中石油 (0857 HK) 上涨超过 7%, 为升幅最大蓝筹股, 海隆 (1623 HK) 签下 6,900 万美元的大额钻杆合同, 股价急升 50%, 中海油服 (2883 HK) 涨超过 5%。有色方面, 赣锋锂业 (1772 HK)/ 中国铝业 (2600 HK) 涨 7%/6%。医药股低开高走, 抗疫概念股大跌后反弹, 复星医药 (2196 HK) 大涨 13%, 康希诺生物-B (6185 HK) 涨超过 6%。房地产方面, 花样年 (1777 HK) 2 亿美元票据本金未能偿还, 市场再次担心内房资金链问题, 内房股普跌, 融创中国 (01918 HK) 和中国奥园 (3883 HK) 跌逾 10%, 富力地产 (2777 HK) 跌逾 9%。今天 11 时行政长官发表施政报告, 市场将聚焦增加房屋供应政策, 关注潜在受惠股中国建筑 (3311 HK)。
- **策略报告 - 中国的滞胀担忧被夸大了 -** 限电给中国经济带来了更大的下行压力, 但滞胀的风险非常低。随着经济的进一步放缓, 对于有利增长的政策期望正在上升, 本月底的政治局会议将受到密切关注。恒指的市盈率和市净率已接近谷底, 虽然我们预计短期内不会大幅回升, 但我们看到了受益于政策的行业机会包括消费和新能源。 ([报告连结](#))

行业展望/个股速评

- **腾讯音乐 (TME US, 买入) - 订阅用户增长强劲, 广告及社交娱乐承压。**我们预计腾讯音乐 3Q21 收入/调整后净利润同比增 1%/跌 46%, 比市场预期低 2%/13%。尽管有针对独家音乐版权的规定, 但我们预计订阅数仍能净增 450 万, 公司亦重申每季度订阅净增 400-500 万指引。我们认为政策对开屏广告、数字专辑、社交娱乐的影响已基本反映在股价中。在后独家版权时代, 我们预计音乐平台会通过签约独立音乐人竞争, 而腾讯音乐在内容创作和发行方面与腾讯有较强协同作用。我们将 FY22/23E 盈利预测下调 3%/3%, 以反映广告收入占比下降、内容投资增加和竞争加剧的影响, 并将基于 DCF 的目标价下调至 10 美元。 ([互联网组](#))

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 | 24,104 | 0.28 | -11.48 |
| 恒生国企 | 8,516 | -0.07 | -20.70 |
| 恒生科技 | 5,955 | -0.31 | -29.32 |
| 上证综指 | 3,568 | 假期 | 2.74 |
| 深证综指 | 2,395 | 假期 | 2.82 |
| 深圳创业板 | 3,245 | 假期 | 9.39 |
| 美国道琼斯 | 34,315 | 0.92 | 12.12 |
| 美国标普 500 | 4,346 | 1.05 | 15.70 |
| 美国纳斯达克 | 14,434 | 1.25 | 11.99 |
| 德国 DAX | 15,194 | 1.05 | 10.76 |
| 法国 CAC | 6,576 | 1.52 | 18.46 |
| 英国富时 100 | 7,077 | 0.94 | 9.54 |
| 日本日经 225 | 27,822 | -2.19 | 1.38 |
| 澳洲 ASX 200 | 7,248 | -0.41 | 10.04 |
| 台湾加权 | 16,461 | 0.32 | 11.73 |

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 | 33,728 | 0.89 | -8.69 |
| 恒生工商业 | 14,859 | 0.02 | -14.86 |
| 恒生地产 | 30,031 | -0.80 | -6.52 |
| 恒生公用事业 | 48,344 | 0.48 | 5.65 |

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) | 交易暂停 |
| 深港通 (南下) | 交易暂停 |
| 沪港通 (北上) | 交易暂停 |
| 深港通 (北上) | 交易暂停 |

资料来源: 彭博

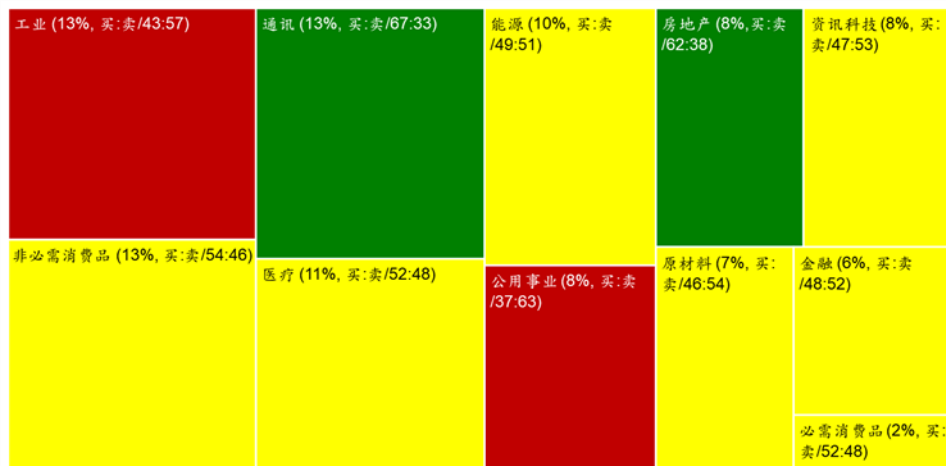
招银国际证券焦点股份

| 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 | 246.6 | 405.0 | 64% | 124.5 | 79.8 | 9.4 | 11.3 | 0.1% | | |
| 浙江鼎力 | 603338 CH | 装备制造 | 买入 | 70.50 | 87.00 | 23% | 35.8 | 26.9 | 7.5 | 23.0 | 0.5% | | |
| 三一国际 | 631 HK | 装备制造 | 买入 | 9.09 | 14.30 | 57% | 17.5 | 14.5 | 2.7 | 16.1 | 2.6% | | |
| 中通快递 | 2057 HK | 快递 | 买入 | 231.4 | 306.0 | 32% | 33.8 | 25.6 | 3.1 | 9.3 | 0.9% | | |
| 李宁 | 2331 HK | 可选消费 | 买入 | 90.65 | 102.84 | 13% | 54.0 | 43.9 | 15.8 | 30.0 | 0.6% | | |
| 普拉特 | 1913 HK | 可选消费 | 买入 | 44.7 | 68.09 | 52% | 49.5 | 35.3 | 4.2 | 8.6 | 1.2% | | |
| 信达生物 | 1801 HK | 医药 | 买入 | 74.25 | 116.89 | 57% | 亏损 | 亏损 | NA | -20.0 | 0.0% | | |
| 中国太保 | 2601 HK | 保险 | 买入 | 23.00 | 35.96 | 56% | 6.5 | 5.9 | 0.8 | 12.4 | 7.5% | | |
| 美团点评 | 3690 HK | 互联网 | 买入 | 233.6 | 383.0 | 64% | 亏损 | 亏损 | NA | -31.1 | 0.0% | | |
| 哔哩哔哩 | BILI US | 互联网 | 买入 | 64.5 | 110.0 | 71% | 亏损 | 亏损 | NA | -22.6 | 0.0% | | |
| 华润置地 | 1109 HK | 房地产 | 买入 | 31.90 | 44.79 | 40% | 5.9 | 5.4 | 1.2 | 14.6 | 4.3% | | |
| 碧桂园服务 | 6098 HK | 房地产 | 买入 | 59.60 | 91.20 | 53% | 31.4 | 22.4 | 31.3 | 25.8 | 0.7% | | |
| 中国宏桥 | 1378 HK | 材料 | 买入 | 10.18 | 15.00 | 47% | 4.0 | 3.8 | 0.7 | 22.2 | 10.7% | | |
| 比亚迪电子 | 285 HK | 科技 | 买入 | 26.90 | 49.50 | 84% | 12.7 | 8.9 | 2.9 | 15.5 | 0.8% | | |
| 韦尔股份 | 603501 CH | 科技 | 买入 | 242.61 | 370.75 | 53% | 43.5 | 32.4 | 12.7 | 28.5 | 0.0% | | |
| 海康威视 | 002415 CH | 软件及IT服务 | 买入 | 55.00 | 80.00 | 45% | 30.2 | 24.8 | 8.1 | 29.0 | 1.5% | | |

资料来源：彭博、招银国际证券研究(截至2021年10月5日)

招銀国际证券上日股票交易方块 - 5/10/2021

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

| 行业 | 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 | 30.55 | 40.50 | 1,479 | 14.5 | 9.9 | 8.8 |
| | 新鸿基地产 | 16 HK | 买入 | 98.00 | 137.70 | 2,840 | 12.1 | 10.5 | 8.9 |
| | 新世界发展 | 17 HK | 买入 | 33.00 | 49.30 | 830 | 76.9 | 25.9 | 13.7 |
| | 长实集团 | 1113 HK | 买入 | 45.00 | 66.50 | 1,640 | 10.2 | 7.3 | 6.5 |
| | 万科-H | 2202 HK | 买入 | 20.60 | 33.92 | 2,895 | 5.3 | 4.7 | 4.2 |
| | 万科-A | 000002 CH | 买入 | 21.31 | 31.36 | 2,396 | 6.1 | 5.4 | 4.8 |
| | 中国海外发展 | 688 HK | 买入 | 17.56 | 30.49 | 1,922 | 4.1 | 3.9 | 3.8 |
| | 碧桂园 | 2007 HK | 买入 | 7.79 | 13.36 | 1,751 | 3.8 | 3.8 | 3.2 |
| | 华润置地 | 1109 HK | 买入 | 31.90 | 44.79 | 2,275 | 6.9 | 7.7 | 6.4 |
| | 龙湖集团 | 960 HK | 持有 | 34.90 | 34.27 | 2,119 | 10.0 | 9.8 | 7.8 |
| | 世茂集团 | 813 HK | 买入 | 12.68 | 44.94 | 448 | 3.4 | 3.1 | 2.6 |
| | 雅居乐集团 | 3383 HK | 买入 | 6.95 | 13.89 | 272 | 3.2 | 3.1 | 2.6 |
| | 合景泰富集团 | 1813 HK | 买入 | 7.29 | 17.87 | 232 | 2.1 | 3.0 | 2.6 |
| | 中国奥园 | 3883 HK | 买入 | 3.66 | 15.48 | 99 | 2.1 | 1.3 | 1.2 |
| | 时代中国控股 | 1233 HK | 买入 | 6.00 | 16.20 | 119 | 2.0 | 1.7 | 1.5 |
| | 大发地产 | 6111 HK | 买入 | 5.09 | 8.32 | 42 | 11.1 | 6.0 | 5.2 |
| | 德信中国 | 2019 HK | 买入 | 2.77 | 3.56 | 75 | 6.7 | 5.9 | 5.2 |
| | 新希望服务 | 3658 HK | 买入 | 2.13 | 4.41 | 17 | 13.6 | 8.0 | 5.2 |
| | 远洋服务 | 6677 HK | 买入 | 4.62 | 7.13 | 55 | 16.6 | 11.8 | 8.8 |
| | 中骏集团控股 | 1966 HK | 买入 | 2.71 | 5.60 | 114 | 2.9 | 2.7 | 2.3 |
| | 弘阳地产 | 1996 HK | 买入 | 2.34 | 3.52 | 78 | 4.7 | 4.4 | 3.3 |
| | 绿城服务 | 2869 HK | 持有 | 8.19 | 9.50 | 266 | 36.7 | 28.3 | 23.7 |
| | 雅生活服务 | 3319 HK | 持有 | 27.80 | 34.23 | 395 | 18.8 | 16.4 | 14.2 |
| | 弘阳服务 | 1971 HK | 买入 | 4.40 | 9.37 | 18 | 21.7 | 12.0 | 8.5 |
| | 碧桂园服务 | 6098 HK | 买入 | 59.60 | 91.20 | 1,917 | 60.0 | 35.0 | 26.6 |
| | 保利物业服务股份有限公司-H | 6049 HK | 持有 | 45.40 | 53.43 | 251 | 34.2 | 29.1 | 23.0 |
| | 旭辉永升服务 | 1995 HK | 买入 | 15.50 | 22.20 | 259 | 52.3 | 31.4 | 20.4 |
| | 新城悦服务 | 1755 HK | 买入 | 15.90 | 34.60 | 139 | 22.6 | 17.7 | 14.6 |
| | 华润万象生活 | 1209 HK | 买入 | 43.95 | 56.00 | 1,003 | 101.0 | 60.0 | 45.5 |
| | 宝龙商业 | 9909 HK | 买入 | 17.42 | 33.20 | 112 | 30.4 | 23.4 | 18.3 |
| 建业新生活 | 9983 HK | 买入 | 5.62 | 12.90 | 71 | 17.3 | 11.3 | 8.1 | |
| 融创服务 | 1516 HK | 买入 | 15.72 | 29.80 | 487 | 48.3 | 31.5 | 22.6 | |
| 恒大物业 | 6666 HK | 买入 | 5.12 | 10.39 | 554 | 15.7 | 10.3 | 7.4 | |
| 科技硬件 | 舜宇光学科技 | 2382 HK | 买入 | 198.10 | 210.10 | 2,173 | 39.8 | 36.0 | 28.2 |
| | 立讯精密-A | 002475 CH | 买入 | 35.71 | 56.70 | 2,512 | 35.0 | 26.5 | 21.3 |
| | 鸿腾二零八八精密科技 | 6088 HK | 买入 | 1.62 | 3.63 | 116 | 11.7 | 6.7 | 5.8 |
| | 通达集团 | 698 HK | 买入 | 0.24 | 0.58 | 23 | 4.4 | 2.9 | 2.7 |
| | 东江集团控股 | 2283 HK | 买入 | 2.90 | 2.33 | 24 | 8.0 | 10.2 | 8.4 |
| | 瑞声科技 | 2018 HK | 持有 | 36.00 | 48.30 | 435 | 26.3 | 17.6 | 15.9 |
| | 小米集团 | 1810 HK | 买入 | 20.85 | 35.60 | 5,232 | 34.6 | 17.6 | 16.0 |
| | 比亚迪电子 | 285 HK | 买入 | 26.90 | 54.98 | 606 | 10.0 | 9.5 | 8.5 |
| | 丘钛科技 | 1478 HK | 买入 | 10.78 | 23.00 | 127 | 13.4 | 10.1 | 8.9 |
| | 歌尔股份-A | 002241 CH | 买入 | 43.10 | 46.90 | 1,472 | 48.4 | 32.2 | 26.4 |
| | 中兴通讯-A | 000063 CH | 买入 | 33.13 | 41.20 | 1,443 | 36.0 | 24.7 | 21.5 |
| | 中兴通讯-H | 763 HK | 买入 | 25.00 | 28.10 | 1,743 | 27.2 | 18.7 | 16.3 |
| | 中际旭创-A | 300308 CH | 买入 | 34.88 | 49.27 | 249 | 28.7 | 17.6 | 13.7 |
| | 深南电路-A | 002916 CH | 持有 | 94.82 | 101.92 | 464 | 31.6 | 34.4 | 27.9 |
| | 生益科技-A | 600183 CH | 买入 | 21.66 | 30.50 | 499 | 29.3 | 18.9 | 16.8 |
| | 中国铁塔-H | 788 HK | 持有 | 1.01 | 1.16 | 1,778 | 27.5 | 21.8 | 17.9 |
| | 信维通信-A | 300136 CH | 持有 | 22.54 | 26.59 | 218 | 22.4 | 39.0 | 22.9 |
| | 雷蛇 | 1337 HK | 买入 | 1.57 | 3.22 | 138 | 2,456 | 244.2 | 127.2 |

| | | | | | | | | | |
|------------------|------------|-----------|----|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| | 韦尔股份 - A | 603501 CH | 买入 | 242.61 | 370.75 | 2,107 | 75.6 | 43.5 | 32.4 |
| | 格科微 - A | 688728 CH | 买入 | 30.30 | 48.19 | 757 | 81.9 | 52.1 | 31.4 |
| 软件及 IT 服务 | 万国数据 | GDS US | 买入 | 54.64 | 102.70 | 102 | 亏损 | 亏损 | 亏损 |
| | 万国数据 | 9698 HK | 买入 | 52.60 | 99.45 | 786 | 亏损 | 亏损 | 亏损 |
| | 中国软件国际 | 354 HK | 买入 | 12.28 | 12.00 | 357 | 34.6 | 27.7 | 23.0 |
| | 广联达 - A | 002410 CH | 买入 | 66.63 | 91.36 | 791 | 239.1 | 144.8 | 97.0 |
| | 海康威视 - A | 002415 CH | 买入 | 55.00 | 75.65 | 5,135 | 38.4 | 31.2 | 26.2 |
| | 明源云 | 909 HK | 买入 | 25.95 | 44.75 | 511 | 116.0 | 109.0 | 76.9 |
| | 大华股份 - A | 002236 CH | 持有 | 23.72 | 24.11 | 711 | 18.2 | 19.5 | 16.7 |
| | 金山软件有限公司 | KC US | 买入 | 26.58 | 45.26 | 59 | 亏损 | 亏损 | 亏损 |
| 互联网 | 腾讯控股 | 700 HK | 买入 | 450.00 | 640.00 | 43,183 | 31.8 | 29.9 | 24.2 |
| | 阿里巴巴 | BABA US | 买入 | 143.14 | 284.70 | 3,891 | 15.4 | 16.6 | 13.9 |
| | 百度 | BIDU US | 买入 | 149.80 | 248.00 | 521 | 16.4 | 17.5 | 14.6 |
| | 拼多多 | PDD US | 买入 | 87.42 | 175.00 | 1,096 | 亏损 | 亏损 | 178.8 |
| | 哔哩哔哩 | BILI US | 买入 | 64.50 | 110.00 | 248 | 亏损 | 亏损 | 亏损 |
| | 快手 | 1024 HK | 买入 | 79.35 | 110.00 | 3,314 | N/A | 亏损 | 亏损 |
| | 爱奇艺 | IQ US | 买入 | 7.47 | 12.50 | 59 | 亏损 | 亏损 | 亏损 |
| | 陌陌科技 | MOMO US | 持有 | 10.26 | 14.00 | 21 | 5.5 | 8.1 | 6.9 |
| | 欢聚集团 | YY US | 买入 | 53.68 | 66.00 | 42 | 134.1 | 亏损 | 469.5 |
| | 携程集团 | TCOM US | 买入 | 31.43 | 48.00 | 200 | 亏损 | 72.3 | 18.5 |
| | 同程艺龙 | 780 HK | 买入 | 19.16 | 20.00 | 424 | 43.0 | 28.6 | 21.5 |
| | 兑吧 | 1753 HK | 买入 | 1.77 | 4.10 | 19 | 13.2 | 5.3 | 4.1 |
| | 完美世界 - A | 002624 CH | 买入 | 15.08 | 48.90 | 293 | 9.5 | 8.2 | 7.3 |
| | 三七互娱 - A | 002555 CH | 买入 | 20.99 | 30.00 | 466 | 21.2 | 18.4 | 16.0 |
| | 美团 - W | 3690 HK | 买入 | 233.60 | 383.00 | 14,325 | 449.2 | 亏损 | 亏损 |
| | 宝尊电商 | BZUN US | 买入 | 17.08 | 28.00 | 13 | 6.1 | 9.0 | 6.1 |
| | 友谊时光 | 6820 HK | 买入 | 1.30 | 2.50 | 28 | 5.7 | 9.3 | 6.8 |
| | 中手游 | 302 HK | 买入 | 2.99 | 6.20 | 83 | 8.5 | 7.0 | 6.0 |
| | 稻草熊娱乐 | 2125 HK | 买入 | 2.32 | 17.00 | 16 | N/A | 5.8 | 4.6 |
| | 福祿控股 | 2101 HK | 买入 | 7.26 | 12.00 | 29 | N/A | 12.7 | 9.4 |
| | 汇量科技 | 1860 HK | 买入 | 7.05 | 11.10 | 113 | 705.0 | 705.0 | 235.0 |
| | 知乎 | ZH US | 买入 | 8.75 | 15.00 | 49 | 亏损 | 亏损 | 亏损 |
| | 虎牙 | HUYA US | 买入 | 7.81 | 12.00 | 19 | 1.5 | 2.5 | 1.4 |
| | 腾讯音乐娱乐集团 | TME US | 买入 | 7.11 | 12.00 | 120 | 2.4 | 2.8 | 2.1 |
| 教育 | 睿见教育 | 6068 HK | 买入 | 1.50 | 5.80 | 33 | 5.4 | 4.6 | 4.0 |
| | 中国东方教育 | 667 HK | 买入 | 7.93 | 20.80 | 174 | 31.2 | 14.0 | 12.0 |
| | 卓越教育集团 | 3978 HK | 买入 | 0.58 | 4.44 | 5 | 2.7 | 3.1 | 2.0 |
| | 天津洪恩完美未来教育 | IH US | 买入 | 4.62 | 26.08 | 2 | N/A | 112.1 | 60.9 |
| | 中国新华教育 | 2779 HK | 买入 | 1.50 | 2.97 | 24 | 7.3 | 6.5 | 5.8 |
| | 希望教育 | 1765 HK | 买入 | 1.22 | 3.54 | 97 | 12.8 | 10.3 | 8.6 |
| 非银金融 | 远东宏信 | 3360 HK | 买入 | 7.58 | 11.10 | 316 | 5.7 | 5.4 | 4.4 |
| | 中金公司 - H | 3908 HK | 买入 | 20.50 | 22.40 | 2,411 | 18.6 | 14.8 | 13.7 |
| | 华泰证券 - H | 6886 HK | 买入 | 11.82 | 18.80 | 1,713 | 10.2 | 9.2 | 8.0 |
| | 中信建投 - H | 6066 HK | 买入 | 8.48 | 15.30 | 2,531 | 10.6 | 7.6 | 7.0 |
| | 海通证券 - H | 6837 HK | 买入 | 7.00 | 9.40 | 1,654 | 7.6 | 8.5 | 7.1 |
| | 广发证券 - H | 1776 HK | 持有 | 13.32 | 8.90 | 1,725 | 12.1 | 12.1 | 10.9 |
| | 中国银河 - H | 6881 HK | 持有 | 4.44 | 4.20 | 980 | 7.7 | 6.4 | 5.8 |
| | 香港交易所 | 388 HK | 持有 | 474.00 | 265.00 | 6,010 | 63.3 | 59.7 | 52.7 |
| | 中银航空租赁 | 2588 HK | 买入 | 65.95 | 73.50 | 458 | 8.4 | 7.2 | 6.5 |
| 保险 | 中国太保 - H | 2601 HK | 买入 | 23.00 | 38.52 | 2,882 | 6.7 | 6.6 | 5.8 |
| | 中国人寿 - H | 2628 HK | 买入 | 12.66 | 28.14 | 8,437 | 5.5 | 6.0 | 5.3 |
| | 中国人寿 - A | 601628 CH | 买入 | 29.80 | 38.04 | 6,985 | 14.5 | 15.7 | 13.8 |
| | 众安在线 - H | 6060 HK | 买入 | 30.20 | 49.92 | 444 | 亏损 | 37.1 | 28.5 |
| | 中国太平 | 966 HK | 买入 | 11.78 | 20.54 | 423 | 6.4 | 4.9 | NA |
| | 新华保险 - H | 1336 HK | 买入 | 22.90 | 41.60 | 1,248 | 4.4 | 4.9 | 4.5 |

| | | | | | | | | | |
|---------------|----------|-----------|----|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| | 新华保险 - A | 601336 CH | 持有 | 40.16 | 53.51 | 1,034 | 8.6 | 9.5 | 8.9 |
| | 中国平安 | 2318 HK | 买入 | 51.00 | 96.06 | 10,126 | 6.1 | 6.8 | 5.8 |
| | 中国平安 - A | 601318 CH | 买入 | 48.36 | 86.21 | 8,383 | 5.8 | 5.7 | 5.0 |
| | 中国人保 - H | 1339 HK | 买入 | 2.40 | 4.33 | 2,379 | 7.2 | 3.9 | 3.7 |
| | 中国财险 - H | 2328 HK | 买入 | 7.36 | 9.06 | 1,637 | 6.1 | 6.7 | 4.9 |
| 装备制造 | 潍柴动力 - H | 2338 HK | 买入 | 15.90 | 24.80 | 1,715 | 12.3 | 10.0 | 9.4 |
| | 潍柴动力 - A | 000338 CH | 买入 | 17.16 | 20.50 | 1,420 | 14.8 | 12.0 | 11.4 |
| | 中国重汽 | 3808 HK | 买入 | 11.56 | 19.50 | 319 | 4.2 | 4.2 | 4.5 |
| | 中国龙工 | 3339 HK | 买入 | 2.33 | 4.29 | 100 | 5.5 | 6.0 | 5.8 |
| | 三一国际 | 631 HK | 买入 | 9.09 | 14.30 | 287 | 24.3 | 19.0 | 15.7 |
| | 三一重工 - A | 600031 CH | 买入 | 25.44 | 38.00 | 2,160 | 14.0 | 11.3 | 10.2 |
| | 中联重科 - H | 1157 HK | 买入 | 6.89 | 16.80 | 816 | 10.7 | 6.6 | 5.6 |
| | 中联重科 - A | 000157 CH | 买入 | 8.25 | 18.70 | 675 | 14.2 | 8.9 | 7.4 |
| | 恒立液压 - A | 601100 CH | 持有 | 84.58 | 103.00 | 1,104 | 48.9 | 37.6 | 33.4 |
| | 浙江鼎力 - A | 603338 CH | 买入 | 70.50 | 87.00 | 342 | 51.5 | 35.8 | 26.9 |
| | 中集车辆 - H | 1839 HK | 买入 | 5.94 | 9.20 | 231 | 7.0 | 8.3 | 7.5 |
| | 兴达国际 - A | 1899 HK | 买入 | 1.75 | 3.19 | 29 | 8.3 | 7.8 | 6.8 |
| | 晶盛机电 - A | 300316 CH | 买入 | 64.35 | 112.00 | 827 | 96.0 | 56.0 | 31.9 |
| | 捷佳伟创 - A | 300724 CH | 买入 | 137.40 | 185.00 | 478 | 115.5 | 73.1 | 46.4 |
| 新能源/公用 | 信义光能 | 968 HK | 持有 | 14.90 | 15.00 | 1,325 | 26.9 | 22.6 | 19.5 |
| | 龙源电力 - H | 916 HK | 买入 | 18.40 | 12.98 | 1,479 | 28.1 | 24.2 | 21.7 |
| | 金风科技 - H | 2208 HK | 买入 | 16.24 | 7.70 | 851 | 28.4 | 22.4 | 15.3 |
| | 金风科技 - A | 002202 CH | 持有 | 17.39 | 11.40 | 704 | 30.5 | 24.0 | 16.4 |
| | 伟能集团 | 1608 HK | 买入 | 1.58 | 4.00 | 43 | 14.3 | 8.1 | 5.5 |
| | 新天绿能 - H | 956 HK | 买入 | 7.35 | 4.15 | 641 | 17.4 | 12.9 | 12.7 |
| | 天伦燃气 | 1600 HK | 买入 | 6.68 | 8.31 | 67 | 5.7 | 5.8 | 5.0 |
| | 隆基股份 - A | 601012 CH | 买入 | 82.48 | 90.00 | 4,465 | 36.4 | 30.4 | 23.4 |
| | 中国燃气 | 384 HK | 买入 | 21.25 | 37.12 | 1,185 | 10.6 | 9.0 | 8.0 |
| | 新奥能源 | 2688 HK | 持有 | 122.40 | 120.00 | 1,383 | 21.9 | 18.4 | 15.6 |
| | 华润燃气 | 1193 HK | 持有 | 38.65 | 42.00 | 894 | 16.7 | 14.5 | 12.9 |
| | 中国宏桥 | 1378 HK | 买入 | 10.18 | 15.00 | 929 | 5.6 | 5.5 | 5.1 |
| 可选消费 | 普拉达 | 1913 HK | 买入 | 44.65 | 68.09 | 1,143 | 亏损 | 50.6 | 37.0 |
| | 安踏体育 | 2020 HK | 买入 | 140.60 | 210.85 | 3,801 | 68.2 | 42.8 | 32.4 |
| | 大家乐集团 | 341 HK | 买入 | 14.42 | 19.05 | 84 | 23.4 | 26.6 | 20.4 |
| | 海底捞 | 6862 HK | 买入 | 27.50 | 34.06 | 1,501 | 422.7 | 67.8 | 35.8 |
| | 九毛九 | 9922 HK | 买入 | 23.60 | 30.47 | 343 | 236.1 | 68.6 | 41.8 |
| | 奈雪的茶 | 2150 HK | 买入 | 11.08 | 17.10 | 190 | 655.6 | 139.5 | 41.9 |
| | 百胜中国 | 9987 HK | 买入 | 456.00 | 597.92 | 1,919 | 216.2 | 211.6 | 169.6 |
| | 颐海国际 | 1579 HK | 买入 | 39.15 | 108.52 | 410 | 38.9 | 29.1 | 22.6 |
| | 波司登 | 3998 HK | 买入 | 5.36 | 6.13 | 581 | 31.5 | 25.5 | 21.8 |
| | 李宁 | 2331 HK | 买入 | 90.65 | 102.84 | 2,263 | 120.2 | 58.3 | 47.6 |
| | 特步国际 | 1368 HK | 买入 | 10.66 | 18.73 | 280 | 46.3 | 27.7 | 22.4 |
| | 江南布衣 | 3306 HK | 买入 | 13.02 | 22.84 | 68 | 17.3 | 9.1 | 9.0 |
| | 中国利郎 | 1234 HK | 买入 | 4.43 | 6.27 | 53 | 8.5 | 7.7 | 6.1 |
| | JS 环球生活 | 1691 HK | 买入 | 17.80 | 27.54 | 622 | 21.5 | 14.9 | 12.8 |
| | 海尔智家 - H | 6690 HK | 买入 | 27.70 | 40.36 | 2,808 | 23.1 | 18.6 | 16.6 |
| | 美的集团 - A | 000333 CH | 买入 | 69.60 | 95.24 | 4,859 | 19.3 | 18.8 | 16.2 |
| | 永辉超市 - A | 601933 CH | 买入 | 3.92 | 13.04 | 356 | 14.0 | 11.2 | 8.3 |
| | 百联股份 - A | 600827 CH | 持有 | 14.43 | 14.06 | 242 | 240.5 | 36.1 | 28.3 |
| 医药 | 石药集团 | 1093 HK | 买入 | 9.20 | 14.79 | 1,102 | 19.1 | 18.6 | 16.0 |
| | 三生制药 | 1530 HK | 买入 | 7.40 | 17.70 | 189 | 10.7 | 9.0 | N/A |
| | 复宏汉霖 - H | 2696 HK | 买入 | 23.20 | 60.61 | 126 | N/A | N/A | N/A |
| | 东阳光药 - H | 1558 HK | 持有 | 4.41 | 41.20 | 39 | 1.5 | N/A | N/A |
| | 医思健康 | 2138 HK | 买入 | 10.28 | 22.29 | 121 | 35.4 | 54.1 | 34.3 |
| | 爱康医疗 | 1789 HK | 买入 | 10.30 | 12.95 | 115 | 33.0 | 28.0 | 21.5 |

| | | | | | | | | | |
|--------------|-----------|-----------|----|---------|---------|--------|-------|-------|-------|
| | 泰格医药 - A | 300347 CH | 买入 | 174.00 | 193.04 | 1,470 | 70.9 | 95.8 | 78.0 |
| | 药明康德 - A | 603259 CH | 买入 | 152.80 | 116.38 | 4,487 | 107.9 | 77.4 | 61.5 |
| | 药明生物 | 2269 HK | 买入 | 117.80 | 99.37 | 4,995 | 245.7 | 199.4 | 144.7 |
| | 亚盛医药 | 6855 HK | 买入 | 32.50 | 66.04 | 86 | 亏损 | 亏损 | 亏损 |
| | 康德莱器械 - H | 1501 HK | 买入 | 20.95 | 44.91 | 35 | 25.7 | 20.9 | 15.9 |
| | 锦欣生殖 | 1951 HK | 买入 | 11.64 | 22.26 | 292 | N/A | 69.6 | 47.5 |
| | 诺诚健华 | 9969 HK | 买入 | 17.68 | 24.59 | 265 | N/A | 亏损 | 亏损 |
| | 平安好医生 | 1833 HK | 买入 | 48.45 | 142.77 | 556 | 亏损 | 亏损 | 亏损 |
| | 开拓药业 | 9939 HK | 买入 | 37.25 | 98.07 | 144 | N/A | 亏损 | 2.2 |
| | 天境生物 | IMAB US | 买入 | 74.50 | 101.67 | 57 | N/A | 亏损 | 亏损 |
| | 睿智医药 - A | 300149 CH | 买入 | 15.54 | 25.52 | 78 | 50.1 | 37.7 | 26.3 |
| | 启明医疗 | 2500 HK | 买入 | 43.30 | 78.40 | 195 | N/A | 亏损 | 168.9 |
| | 信达生物 | 1801 HK | 买入 | 74.25 | 120.91 | 1,083 | 亏损 | 亏损 | 亏损 |
| | 德琪医药 | 6996 HK | 买入 | 10.50 | 27.97 | 70 | 亏损 | 亏损 | 亏损 |
| | 嘉和生物 | 6998 HK | 买入 | 11.28 | 26.49 | 56 | 亏损 | 亏损 | 亏损 |
| | 先声药业 | 2096 HK | 买入 | 6.72 | 13.73 | 176 | N/A | 15.1 | 11.6 |
| 必需消费 | 万洲国际 | 288 HK | 买入 | 5.34 | 9.60 | 685 | 10.4 | 7.1 | 6.6 |
| | 中国旺旺 | 151 HK | 持有 | 5.84 | 6.02 | 697 | 15.5 | 15.6 | 14.3 |
| | 蒙牛乳业 | 2319 HK | 买入 | 48.60 | 50.10 | 1,919 | 48.6 | 32.4 | 26.3 |
| | 伊利股份 - A | 600887 CH | 买入 | 37.70 | 45.90 | 2,293 | 32.8 | 31.0 | 26.2 |
| | 中国飞鹤 | 6186 HK | 买入 | 13.02 | 27.10 | 1,161 | 17.3 | 13.4 | 11.0 |
| | 高鑫零售 | 6808 HK | 买入 | 3.65 | 8.70 | 348 | 10.9 | 12.6 | 11.3 |
| | 家家悦 - A | 603708 CH | 持有 | 15.03 | 41.44 | 91 | 20.0 | 16.8 | 14.0 |
| | 华润啤酒 | 291 HK | 买入 | 57.80 | 91.90 | 1,875 | 56.7 | 40.6 | 32.2 |
| | 青岛啤酒 - H | 168 HK | 买入 | 62.15 | 85.45 | 1,097 | 32.3 | 28.0 | 24.9 |
| | 青岛啤酒 | 600600 CH | 持有 | 80.53 | 81.62 | 908 | 46.7 | 40.5 | 36.0 |
| | 贵州茅台 | 600519 CH | 买入 | 1830.00 | 2447.30 | 22,988 | 49.2 | 44.0 | 37.0 |
| | 五粮液 | 000858 CH | 买入 | 219.39 | 347.50 | 8,516 | 42.7 | 34.2 | 28.5 |
| 综合企业 | 新创建集团 | 659 HK | 买入 | 7.43 | 13.70 | 291 | 123.8 | 6.5 | 5.6 |
| 快递 | 中通快递 | ZTO US | 买入 | 30.47 | 39.50 | 252 | 39.3 | 37.7 | 28.5 |
| | 中通快递 | 2057 HK | 买入 | 231.40 | 306.00 | 1,914 | 38.2 | 36.7 | 27.7 |
| | 顺丰控股 | 002352 CH | 持有 | 65.35 | 77.00 | 2,978 | 39.8 | 61.7 | 46.7 |
| 汽车 | 广汽集团 | 2238 HK | 买入 | 6.76 | 11.10 | 1,531 | 10.5 | 7.9 | 6.6 |
| | 吉利汽车 | 175 HK | 买入 | 22.05 | 28.30 | 2,165 | 34.1 | 27.9 | 24.6 |
| | 东风集团股份 | 489 HK | 买入 | 6.85 | 12.00 | 590 | 4.9 | 3.8 | 3.5 |
| | 长城汽车 | 2333 HK | 买入 | 28.60 | 28.90 | 4,785 | 43.9 | 32.1 | 27.2 |
| | 上汽集团 | 600104 CH | 买入 | 19.08 | 33.90 | 2,229 | 9.2 | 7.6 | 6.4 |
| | 中升控股 | 881 HK | 买入 | 61.65 | 95.80 | 1,457 | 22.7 | 16.7 | 12.9 |
| | 美东汽车 | 1268 HK | 买入 | 41.05 | 46.20 | 511 | 59.2 | 43.2 | 35.0 |
| | 永达汽车 | 3669 HK | 买入 | 11.02 | 18.60 | 218 | 13.0 | 9.9 | 8.9 |
| 新能源汽车 | 比亚迪 | 1211 HK | 买入 | 246.60 | 282.00 | 8,049 | 167.5 | 98.4 | 69.5 |
| | 比亚迪 | 002594 CH | 买入 | 249.51 | 275.60 | 6,664 | 169.4 | 99.5 | 70.4 |
| | 蔚来汽车 | NIO US | 买入 | 33.87 | 46.32 | 556 | 亏损 | 亏损 | 亏损 |
| | 小鹏汽车 | XPEV US | 买入 | 35.52 | 39.00 | 304 | 亏损 | 亏损 | 亏损 |
| | 理想汽车 | LI US | 买入 | 26.99 | 37.73 | 279 | 亏损 | 亏损 | 亏损 |

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年10月5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。