

每日投资策略

宏观及行业展望 · 个股速评

宏观及市场

- 市场回顾。**美股周五收高，道指涨逾 380 点。美国 9 月零售销售意外攀升，高盛等大公司的财报超出预期，股市得到支撑。此外，美国 9 月零售销售环比增长 0.7%，预估为-0.2%，前值为 0.7%。美国 9 月进口物价指数环比增长 0.4%，前值为-0.3%，美国 9 月零售销售月率数据意外增长，反映出全面改善，暗示当月商品需求依然强劲。
- 央行回应楼市关切，指导银行准确把握和执行房地产金融审慎政策。**《系统重要性银行附加监管规定（试行）》于 12 月 1 日起施行，央行回应恒大风险对金融行业的外溢性可控，将配合做好项目开工的金融支持；PPI 将在年底趋于回落 CPI 可能上行，但通胀水平整体可控；正抓紧推进碳减排工具设立工作，重点支持清洁能源等领域；已指导主要银行准确把握和执行房地产金融审慎管理制度，保持房地产信贷平稳有序投放；继续保持流动性合理充裕，引导货币市场利率围绕央行公开市场操作利率平稳运行；运用 MLF、公开市场操作等多种货币市场工具投放不同期限流动性。

行业展望/个股速评

- 人行再降准之机会和影响。**近期内地房地产市场放缓以及限电措施，对经济增速带来下行压力，市场对货币政策放宽例如降准的预期增加。虽然 PPI 通胀继续升温，同比增速于 9 月份上升至 10.7%，但 CPI 通胀维持于偏低水平 0.7%。往绩显示，银行存准率与 CPI(而非 PPI)之相关性较高，因此目前偏低的 CPI 通胀令存准率仍有下调的空间。此外，社会融资存量同比增幅于 9 月份放缓至 10.0%，是至少 2017 年以来最低增速，亦令降准的呼声增加。不过，就算人行再降准，相信投资者对经济和企业盈利前景不会有重大变化，因为目前之忧虑在贷款需求疲弱(而非供应不足)。参考近年数据，降准对股市之提振作用不明显，2015 年以来的 12 次全面降准后，其后 1 天及 1 周上证综指和恒生指数上升的机会介乎 50-66%。然而，如果人行于本月内降准，料仍会对股市气氛稍为有利，因为将会加强投资者对更多稳增长政策的预期，包括货币和财政政策，以及令人憧憬 10 月底中央政治局会议上释放更多稳增长政策讯号。(市场策略团队)

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	25,331	1.48	-6.98
恒生国企	8,966	1.32	-16.50
恒生科技	6,319	1.92	-25.01
上证综指	3,572	0.72	2.86
深证综指	2,401	1.55	3.05
深圳创业板	3,276	4.40	10.45
美国道琼斯	35,295	2.67	15.32
美国标普 500	4,471	2.77	19.04
美国纳斯达克	14,897	2.98	15.59
德国 DAX	15,587	2.91	13.62
法国 CAC	6,728	2.74	21.19
英国富时 100	7,234	1.46	11.97
日本日经 225	29,069	2.97	5.92
澳洲 ASX 200	7,362	1.12	11.76
台湾加权	16,781	1.93	13.91

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	34,884	0.95	-5.56
恒生工商业	15,886	2.05	-8.98
恒生地产	30,834	0.47	-4.03
恒生公用事业	48,027	-0.09	4.95

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)	-0.53
深港通(南下)	20.23
沪港通(北上)	40.39
深港通(北上)	25.08

资料来源: 彭博

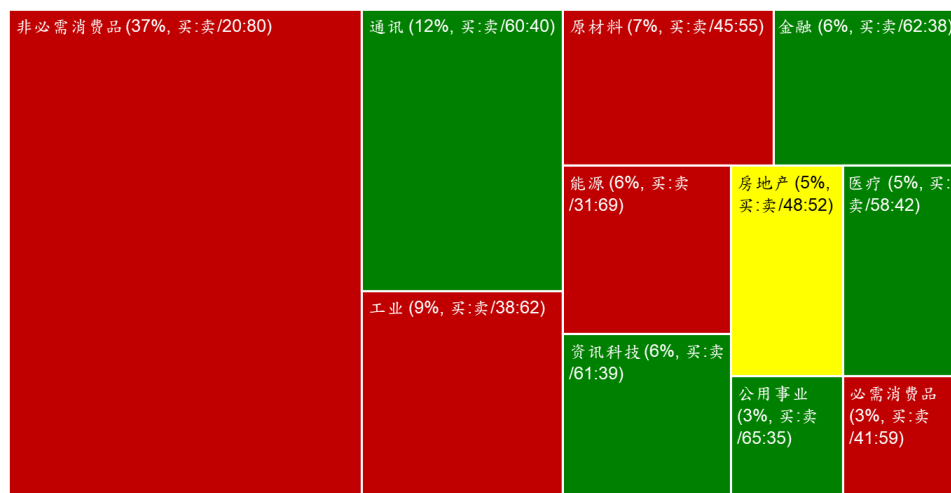
招銀国际证券焦点股份

公司名字	股票代码	行业	评级	股价	目标价	上行/下行	市盈率(倍)		市净率(倍)	ROE(%)		股息率
				(当地货币)	(当地货币)	空间	2021E	2022E	2021E	2021E	2021E	
长仓												
比亚迪股份	1211 HK	新能源汽车	买入	275.2	405.0	47%	138.9	89.0	10.5	8.2	0.1%	
浙江鼎力	603338 CH	装备制造	买入	69.98	87.00	24%	35.5	26.7	7.4	23.0	0.5%	
三一国际	631 HK	装备制造	买入	9.39	14.30	52%	18.1	15.0	2.8	16.1	2.5%	
中通快递	2057 HK	快递	买入	240.0	306.0	28%	35.1	26.5	3.2	9.3	0.9%	
JS 环球生活	1691 HK	可选消费	买入	16.84	27.54	64%	12.2	10.5	2.6	15.9	2.3%	
波司登	3998 HK	可选消费	买入	6.3	6.13	-2%	27.6	23.5	4.7	16.1	2.5%	
中国中免	601888 CH	必需消费	买入	258.7	350.00	35%	47.0	31.9	16.7	35.2	0.5%	
信达生物	1801 HK	医药	买入	74.50	116.89	57%	亏损	亏损	8.1	-20.0	0.0%	
中国太保	2601 HK	保险	买入	24.55	35.96	46%	6.9	6.3	0.8	12.4	7.0%	
美团点评	3690 HK	互联网	买入	271.8	383.0	41%	亏损	亏损	NA	-31.1	0.0%	
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	70.1	110.0	57%	亏损	亏损	NA	-22.6	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	31.55	44.79	42%	5.9	5.4	1.1	14.6	4.6%	
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	61.70	91.20	48%	32.5	23.2	32.2	25.8	0.7%	
中国宏桥	1378 HK	材料	买入	10.06	15.00	49%	3.9	3.7	0.9	22.2	12.4%	
龙源电力	916 HK	新能源	买入	16.16	19.00	18%	17.4	15.9	1.9	10.9	1.1%	
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	25.00	49.50	98%	11.8	8.3	3.5	15.5	0.6%	
韦尔股份	603501 CH	科技	买入	237.13	370.75	56%	42.5	31.7	12.4	28.5	0.0%	
海康威视	002415 CH	软件及IT服务	买入	54.44	80.00	47%	29.9	24.5	8.0	29.0	1.5%	

资料来源：彭博、招银国际证券研究(截至2021年10月15日)

招銀国际证券上日股票交易方块 - 15/10/2021

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	32.00	40.50	1,549	15.2	10.4	9.2
	新鸿基地产	16 HK	买入	101.90	137.70	2,953	12.6	10.9	9.2
	新世界发展	17 HK	买入	33.30	49.30	838	77.6	26.2	13.8
	长实集团	1113 HK	买入	46.50	66.50	1,694	10.5	7.5	6.8
	万科-H	2202 HK	买入	20.55	33.92	2,803	5.3	4.7	4.2
	万科-A	000002 CH	买入	20.53	31.36	2,320	5.9	5.2	4.7
	中国海外发展	688 HK	买入	17.38	30.49	1,902	4.1	3.9	3.7
	碧桂园	2007 HK	买入	7.80	13.36	1,753	3.8	3.8	3.2
	华润置地	1109 HK	买入	31.55	44.79	2,250	6.9	7.6	6.3
	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	13.24	44.94	468	3.6	3.2	2.7
	雅居乐集团	3383 HK	买入	6.80	13.89	266	3.2	3.0	2.6
	合景泰富集团	1813 HK	买入	6.99	17.87	222	2.0	2.9	2.5
	中国奥园	3883 HK	买入	3.50	15.48	98	2.0	1.3	1.1
	时代中国控股	1233 HK	买入	5.65	16.20	112	1.9	1.6	1.4
	大发地产	6111 HK	买入	5.10	8.32	42	11.2	6.0	5.3
	德信中国	2019 HK	买入	2.67	3.56	72	6.5	5.7	5.0
	新希望服务	3658 HK	买入	2.11	4.41	17	13.5	7.9	5.1
	远洋服务	6677 HK	买入	4.17	7.13	49	15.0	10.7	8.0
	中骏集团控股	1966 HK	买入	2.46	5.60	104	2.6	2.5	2.1
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.20	3.52	73	4.5	4.1	3.1
	绿城服务	2869 HK	持有	8.74	9.50	284	39.2	30.2	25.3
	雅生活服务	3319 HK	持有	27.25	34.23	387	18.4	16.1	14.0
	弘阳服务	1971 HK	买入	4.00	9.37	17	19.7	10.9	7.7
	碧桂园服务	6098 HK	买入	61.75	91.20	1,987	62.1	36.2	27.6
	保利物业服务股份有限公司-H	6049 HK	持有	48.50	53.43	268	36.6	31.0	24.5
	旭辉永升服务	1995 HK	买入	16.22	22.20	271	54.8	32.8	21.3
	新城悦服务	1755 HK	买入	16.10	34.60	141	22.8	17.9	14.7
	华润万象生活	1209 HK	买入	42.65	56.00	973	98.0	58.3	44.2
	宝龙商业	9909 HK	买入	15.28	33.20	98	26.6	20.5	16.0
	建业新生活	9983 HK	买入	5.93	12.90	75	18.2	11.9	8.5
融创服务	1516 HK	买入	16.54	29.80	513	50.8	33.2	23.8	
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	200.40	210.10	2,198	40.2	36.4	28.5
	立讯精密-A	002475 CH	买入	34.61	56.70	2,439	33.9	25.6	20.6
	鸿腾二零八八精密科技股份有限公司	6088 HK	买入	1.72	3.63	123	12.5	7.1	6.1
	通达集团	698 HK	买入	0.25	0.58	24	4.5	3.0	2.7
	东江集团控股	2283 HK	买入	2.85	2.33	24	7.9	10.0	8.2
	瑞声科技	2018 HK	持有	32.50	48.30	393	23.7	15.8	14.4
	小米集团	1810 HK	买入	21.00	35.60	5,270	34.9	17.8	16.1
	比亚迪电子	285 HK	买入	24.90	54.98	561	9.3	8.8	7.9
	丘钛科技	1478 HK	买入	11.16	23.00	132	13.9	10.5	9.2
	歌尔股份-A	002241 CH	买入	39.56	46.90	1,351	44.4	29.5	24.3
	中兴通讯-A	000063 CH	买入	33.68	41.20	1,466	36.6	25.1	21.9
	中兴通讯-H	763 HK	买入	25.05	28.10	1,771	27.2	18.7	16.3
	中际旭创-A	300308 CH	买入	33.23	49.27	237	27.4	16.8	13.1
	深南电路-A	002916 CH	持有	90.73	101.92	444	30.2	32.9	26.7
	生益科技-A	600183 CH	买入	21.68	30.50	501	29.3	18.9	16.8
	中国铁塔-H	788 HK	持有	1.04	1.16	1,830	28.3	22.4	18.5
	信维通信-A	300136 CH	持有	21.11	26.59	204	21.0	36.5	21.4

	雷蛇	1337 HK	买入	1.65	3.22	145	2,581	256.7	133.7
	韦尔股份 - A	603501 CH	买入	236.66	370.75	2,057	73.7	42.4	31.6
	格科微 - A	688728 CH	买入	30.92	48.19	773	83.6	53.1	32.1
软件及 IT 服务	万国数据	GDS US	买入	58.04	102.70	108	亏损	亏损	亏损
	万国数据	9698 HK	买入	55.25	99.45	826	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	12.48	12.00	383	35.1	28.2	23.4
	广联达 - A	002410 CH	买入	69.00	91.36	819	247.6	150.0	100.5
	海康威视 - A	002415 CH	买入	54.17	75.65	5,057	37.8	30.7	25.8
	明源云	909 HK	买入	27.85	44.75	548	124.5	116.9	82.5
	大华股份 - A	002236 CH	持有	23.36	24.11	700	17.9	19.2	16.5
	金山软件有限公司	KC US	买入	28.58	45.26	64	亏损	亏损	亏损
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	485.60	640.00	46,599	34.3	32.3	26.1
	阿里巴巴	BABA US	买入	168.00	284.70	4,567	18.0	19.4	16.3
	百度	BIDU US	买入	163.63	248.00	570	17.9	19.1	15.9
	拼多多	PDD US	买入	94.01	175.00	1,178	亏损	亏损	192.3
	哔哩哔哩	BILI US	买入	70.09	110.00	269	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	79.30	110.00	3,317	N/A	亏损	亏损
	爱奇艺	IQ US	买入	8.62	12.50	68	亏损	亏损	亏损
	陌陌科技	MOMO US	持有	12.45	14.00	26	6.6	9.8	8.4
	欢聚集团	YY US	买入	58.06	66.00	46	145.1	亏损	507.8
	携程集团	TCOM US	买入	32.72	48.00	209	亏损	75.3	19.3
	同程艺龙	780 HK	买入	18.94	20.00	419	42.5	28.3	21.2
	兑吧	1753 HK	买入	1.85	4.10	20	13.8	5.5	4.3
	完美世界 - A	002624 CH	买入	14.47	48.90	281	9.1	7.9	7.0
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	21.37	30.00	474	21.6	18.7	16.3
	美团 - W	3690 HK	买入	271.60	383.00	16,659	522.3	亏损	亏损
	宝尊电商	BZUN US	买入	19.31	28.00	15	6.9	10.2	6.9
	友谊时光	6820 HK	买入	1.27	2.50	28	5.5	9.1	6.7
	中手游	302 HK	买入	3.09	6.20	86	8.8	7.2	6.2
	稻草熊娱乐	2125 HK	买入	2.43	17.00	17	N/A	6.1	4.9
	福祿控股	2101 HK	买入	7.66	12.00	31	N/A	13.4	9.9
	汇量科技	1860 HK	买入	7.62	11.10	122	762.0	762.0	254.0
	知乎	ZH US	买入	9.99	15.00	56	亏损	亏损	亏损
	虎牙	HUYA US	买入	9.03	12.00	21	1.7	2.9	1.6
	腾讯音乐娱乐集团	TME US	买入	7.61	12.00	129	2.5	3.0	2.2
教育	睿见教育	6068 HK	买入	1.46	5.80	32	5.2	4.5	3.9
	中国东方教育	667 HK	买入	9.44	20.80	207	37.2	16.6	14.3
	卓越教育集团	3978 HK	买入	0.62	4.44	5	2.9	3.3	2.1
	天津洪恩完美未来教育科技有限	IH US	买入	5.05	26.08	3	N/A	122.5	66.6
	中国新华教育	2779 HK	买入	1.68	2.97	27	8.2	7.2	6.5
	希望教育	1765 HK	买入	1.78	3.54	142	18.7	15.0	12.6
非银金融	远东宏信	3360 HK	买入	7.53	11.10	314	5.6	5.3	4.4
	中金公司 - H	3908 HK	买入	18.36	22.40	2,189	16.6	13.3	12.3
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	11.58	18.80	1,644	10.0	9.0	7.9
	中信建投 - H	6066 HK	买入	8.37	15.30	2,364	10.4	7.5	7.0
	海通证券 - H	6837 HK	买入	7.06	9.40	1,670	7.6	8.6	7.2
	广发证券 - H	1776 HK	持有	12.40	8.90	1,624	11.2	11.2	10.1
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.38	4.20	961	7.6	6.3	5.7
	香港交易所	388 HK	持有	471.60	265.00	5,979	63.0	59.4	52.4
	中银航空租赁	2588 HK	买入	68.75	73.50	477	8.7	7.5	6.7
保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	24.55	38.52	3,031	7.2	7.1	6.2
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	13.72	28.14	8,746	6.0	6.5	5.7
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	30.70	38.04	7,238	15.0	16.2	14.2
	众安在线 - H	6060 HK	买入	29.00	49.92	426	亏损	35.6	27.4

	中国太平	966 HK	买入	12.40	20.54	446	6.7	5.2	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	23.85	41.60	1,292	4.6	5.1	4.7
	新华保险 - A	601336 CH	持有	41.48	53.51	1,069	8.9	9.8	9.2
	中国平安	2318 HK	买入	56.05	96.06	10,709	6.7	7.5	6.4
	中国平安 - A	601318 CH	买入	49.92	86.21	8,862	5.9	5.9	5.2
	中国人保 - H	1339 HK	买入	2.46	4.33	2,415	7.4	4.0	3.8
	中国财险 - H	2328 HK	买入	7.19	9.06	1,599	5.9	6.5	4.8
装备制造	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	14.72	24.80	1,637	11.4	9.2	8.7
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	16.48	20.50	1,355	14.2	11.5	10.9
	中国重汽	3808 HK	买入	11.94	19.50	330	4.3	4.3	4.6
	中国龙工	3339 HK	买入	2.30	4.29	98	5.4	5.9	5.7
	三一国际	631 HK	买入	9.39	14.30	296	25.1	19.6	16.2
	三一重工 - A	600031 CH	买入	24.72	38.00	2,099	13.6	11.0	9.9
	中联重科 - H	1157 HK	买入	6.68	16.80	772	10.3	6.4	5.4
	中联重科 - A	000157 CH	买入	7.77	18.70	639	13.4	8.4	7.0
	恒立液压 - A	601100 CH	持有	82.29	103.00	1,074	47.6	36.6	32.5
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	70.08	87.00	340	51.2	35.6	26.7
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	5.75	9.20	241	6.8	8.1	7.3
	兴达国际 - A	1899 HK	买入	1.79	3.19	30	8.5	8.0	7.0
	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	73.76	112.00	948	110.1	64.1	36.5
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	137.07	185.00	477	115.2	72.9	46.3
新能源/公用	信义光能	968 HK	持有	15.94	15.00	1,417	28.8	24.2	20.8
	龙源电力 - H	916 HK	买入	16.06	12.98	1,291	24.5	21.1	18.9
	金风科技 - H	2208 HK	买入	15.44	7.70	806	27.0	21.3	14.6
	金风科技 - A	002202 CH	持有	16.45	11.40	667	28.8	22.7	15.5
	伟能集团	1608 HK	买入	1.55	4.00	42	14.0	8.0	5.4
	新天绿能 - H	956 HK	买入	6.89	4.15	553	16.3	12.1	11.9
	天伦燃气	1600 HK	买入	7.07	8.31	71	6.1	6.2	5.3
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	84.99	90.00	4,600	37.5	31.4	24.1
	中国燃气	384 HK	买入	20.55	37.12	1,146	10.2	8.8	7.8
	新奥能源	2688 HK	持有	116.10	120.00	1,312	20.8	17.5	14.8
	华润燃气	1193 HK	持有	38.55	42.00	892	16.7	14.4	12.9
	中国宏桥	1378 HK	买入	10.06	15.00	918	5.6	5.4	5.1
可选消费	普拉达	1913 HK	买入	48.20	68.09	1,233	亏损	54.7	39.9
	安踏体育	2020 HK	买入	123.40	210.85	3,336	59.8	37.6	28.5
	大家乐集团	341 HK	买入	14.30	19.05	84	23.2	26.4	20.3
	海底捞	6862 HK	买入	29.90	34.06	1,632	459.6	73.8	38.9
	九毛九	9922 HK	买入	22.60	30.47	328	226.1	65.7	40.1
	奈雪的茶	2150 HK	买入	10.22	17.10	175	604.7	128.7	38.6
	百胜中国	9987 HK	买入	466.20	597.92	1,962	221.0	216.4	173.4
	颐海国际	1579 HK	买入	46.45	108.52	486	46.2	34.5	26.8
	波司登	3998 HK	买入	6.30	6.13	685	37.0	30.0	25.6
	李宁	2331 HK	买入	85.75	102.84	2,140	113.7	55.2	45.1
	特步国际	1368 HK	买入	9.55	18.73	251	41.5	24.8	20.0
	江南布衣	3306 HK	买入	13.50	22.84	70	17.9	9.4	9.3
	中国利郎	1234 HK	买入	4.51	6.27	54	8.7	7.8	6.2
	JS 环球生活	1691 HK	买入	16.82	27.54	588	20.3	14.1	12.1
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	26.95	40.36	2,740	22.5	18.1	16.1
	美的集团 - A	000333 CH	买入	69.48	95.24	4,851	19.3	18.8	16.2
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	3.96	13.04	359	14.1	11.3	8.4
	百联股份 - A	600827 CH	持有	13.25	14.06	223	220.8	33.1	26.0
医药	石药集团	1093 HK	买入	8.57	14.79	1,026	17.8	17.4	14.9
	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	25.75	60.61	140	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	3.89	41.20	34	1.4	N/A	N/A

	医思健康	2138 HK	买入	11.32	22.29	133	39.0	59.6	37.7
	爱康医疗	1789 HK	买入	9.37	12.95	105	30.0	25.5	19.5
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	168.17	193.04	1,416	68.6	92.5	75.4
	药明康德 - A	603259 CH	买入	144.00	116.38	4,236	101.7	73.0	57.9
	药明生物	2269 HK	买入	112.40	99.37	4,769	234.5	190.2	138.1
	亚盛医药	6855 HK	买入	31.65	66.04	83	亏损	亏损	亏损
	康德莱器械 - H	1501 HK	买入	23.40	44.91	39	28.8	23.3	17.8
	锦欣生殖	1951 HK	买入	12.40	22.26	311	N/A	74.2	50.6
	诺诚健华	9969 HK	买入	20.25	24.59	304	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	51.30	142.77	589	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	44.30	98.07	172	N/A	亏损	2.6
	天境生物	IMAB US	买入	65.83	101.67	51	N/A	亏损	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	16.06	25.52	80	51.8	38.9	27.2
	启明医疗	2500 HK	买入	40.75	78.40	184	N/A	亏损	158.9
	信达生物	1801 HK	买入	74.75	120.91	1,091	亏损	亏损	亏损
	德琪医药	6996 HK	买入	10.82	27.97	73	亏损	亏损	亏损
	嘉和生物	6998 HK	买入	10.76	26.49	54	亏损	亏损	亏损
	先声药业	2096 HK	买入	7.66	13.73	201	N/A	17.2	13.2
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	5.06	9.60	649	9.8	6.8	6.3
	中国旺旺	151 HK	持有	5.71	6.02	681	15.1	15.2	14.0
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	45.85	50.10	1,812	45.8	30.6	24.8
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	38.17	45.90	2,322	33.2	31.4	26.6
	中国飞鹤	6186 HK	买入	12.54	27.10	1,118	16.6	12.9	10.6
	高鑫零售	6808 HK	买入	4.49	8.70	428	13.4	15.4	13.9
	家家悦 - A	603708 CH	持有	14.82	41.44	90	19.7	16.5	13.8
	华润啤酒	291 HK	买入	58.20	91.90	1,888	57.1	40.9	32.4
	青岛啤酒 - H	168 HK	买入	61.05	85.45	1,091	31.7	27.5	24.5
	青岛啤酒	600600 CH	持有	80.62	81.62	903	46.7	40.5	36.0
	贵州茅台	600519 CH	买入	1810.00	2447.30	22,737	48.7	43.5	36.6
	五粮液	000858 CH	买入	217.02	347.50	8,424	42.3	33.8	28.2
综合企业	新建集团	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	31.25	39.50	258	40.3	38.6	29.2
	中通快递	2057 HK	买入	240.00	306.00	1,985	39.6	38.0	28.7
	顺丰控股	002352 CH	持有	63.15	77.00	2,877	38.5	59.6	45.1
汽车	广汽集团	2238 HK	买入	7.84	11.10	1,808	12.2	9.1	7.6
	吉利汽车	175 HK	买入	25.00	28.30	2,455	38.7	31.6	27.9
	东风集团股份	489 HK	买入	7.49	12.00	645	5.4	4.1	3.8
	长城汽车	2333 HK	买入	33.50	28.90	5,749	51.4	37.6	31.9
	上汽集团	600104 CH	买入	21.08	33.90	2,463	10.2	8.4	7.1
	中升控股	881 HK	买入	68.20	95.80	1,647	25.1	18.5	14.3
	美东汽车	1268 HK	买入	43.00	46.20	535	62.0	45.3	36.7
	永达汽车	3669 HK	买入	12.10	18.60	239	14.2	10.9	9.7
新能源汽车	比亚迪	1211 HK	买入	275.20	282.00	9,041	186.9	109.8	77.6
	比亚迪	002594 CH	买入	280.98	275.60	7,481	190.8	112.1	79.2
	蔚来汽车	NIO US	买入	37.71	46.32	619	亏损	亏损	亏损
	小鹏汽车	XPEV US	买入	42.79	39.00	366	亏损	亏损	亏损
	理想汽车	LI US	买入	30.64	37.73	316	亏损	亏损	亏损

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年10月15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。