

# 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。**恒指昨日收 25,409 点，升 0.3%。科指和国指轻微上升 0.1%。大市成交额 1,269 亿元。药明生物(2269HK)升 5%，为全日表现最好蓝筹。安踏(2020 HK)在公布 3Q 营运数据前上升 4%，煤炭股和个别教育股大幅上涨。美股方面，道指微跌 0.1% 至 35258 点；纳指/标普 500 指数涨 0.84%/0.34%。
- **吉利(175 HK)**昨晚公布公司计划向吉利集团收购从事新能源汽车的极氪股份 2.2 亿股，占其股本 10%。公司拟以现金及发行代价股支付代价，涉及 1.96 亿股股份，占公司股本约 2%，发行价 23.34 元。倘落实，公司于极氪的权益将由目前 48% 增加至约 58%。
- **中远海控(01919 HK / 601919 CH)**昨晚公布，控股股东中国远洋海运集团于昨日在场内增持公司 790 万股 A 股。公司指未来六个月内会继续增持 A 及 H 股，总金额 10 亿至 20 亿元人民币。

### 行业展望/个股速评

- **房地产板块 - 这次不一样** - 鉴于 2021 年前 9 个月的国家统计局数据仍然稳定以及习主席对地产行业的坚定立场，我们预计在中国人民银行推动贷款后不会再有进一步的政策宽松。相反，我们认为政府可能会利用这次机会，挤出高杠杆的房企，改善长期机制（通过房产税和预售资金监管），并进一步促进市场健康（即减少投机土地市场和房地产市场的企业）。叠加疲弱的基本面，我们预计地产行业仍将保持大幅波动，因此建议投资者将重点放在优质品牌，如：中海，华润及龙湖。[\(报告连结\)](#) (房地产团队)
- **风电板块 - 我们对于风电板块 4 季度的表现维持积极看法 - (1) 风电企业成交量显著放大。**在近期股价回撤过后，最近几个交易日我们观察到港股风电股份的成交量显著放大。此以，我们亦观察到龙源电力的南向持股从 9 月末的 8.4% 上升至上周五超过 10%；**(2) 短期催化剂：**风电发电增速将再度加速。在 6-9 月小风季过后，我们认为风电运营商的发电增速将在 10 月份开始重新加速。根据近期季风表现及中国大部降温结果将支持我们对于发电量的乐观预期。在 2020 年装机量增长及近期部分区域电力供应紧张的驱动下，我们认为风电企业四季度的发电表现值得期待，冬季限电率将有望低于过往水平；**(3) 市场电上浮将带来额外贡献。**国务院对于市场电价改革措施发布后，江苏省率先发布交易电价，上浮 19.94%。我们认为可再生能源的市场电交易部分可从中获益，从而提升整体电价水平，并且大量的市场电交易预料将发生在四季度。- **选股思路：**择优配置。我们认为风电运营商在在获得日益增加的市场关注，重申对于风电板块择优配置的选股思路。我们的板块偏好为 **龙源电力(916 HK)>新天绿能(956 HK)>大唐新能源(1798 HK)**。(新能源团队)
- **安踏(2020 HK) 公布三季度的营运数字 - 安踏主品牌的零售流水增长为低双位数**，符合招银国际 10% 的增长预期，但同期 FILA 的零售流水增长只为中单位数，低于预期的 15%，主要还是受到 7 到 9 月的南京和福建疫情，宏观经济转差，以及水灾和天气较暖所拖累。虽然 FILA 全年流水增长从 30% 以上下调到 20% 到 25%，但中长线的 400 到 500 亿的流水目标并没多改变，而且因为今年零售折扣比去改善了 4 到 5 个点，整体的利润也没有太差。考虑到股价过去 3 个月已经回调了超过 3 成，市场应有一定预期，现价估值仅为 28 倍 22 财年市盈率，并不算贵。(消费团队)

### 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	25,410	0.31	-6.69
恒生国企	8,971	0.06	-16.45
恒生科技	6,324	0.08	-24.94
上证综指	3,568	-0.12	2.74
深证综指	2,402	0.06	3.12
深圳创业板	3,276	0.00	10.46
美国道琼斯	35,259	-0.10	15.20
美国标普 500	4,486	0.34	19.45
美国纳斯达克	15,022	0.84	16.55
德国 DAX	15,474	-0.72	12.80
法国 CAC	6,673	-0.81	20.21
英国富时 100	7,204	-0.42	11.51
日本日经 225	29,025	-0.15	5.76
澳洲 ASX 200	7,381	0.26	12.05
台湾加权	16,705	-0.45	13.39

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	34,765	-0.34	-5.89
恒生工商业	16,021	0.85	-8.20
恒生地产	30,686	-0.48	-4.49
恒生公用事业	48,228	0.42	5.39

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)	1.08
深港通(南下)	13.29
沪港通(北上)	-46.22
深港通(北上)	1.98

资料来源: 彭博

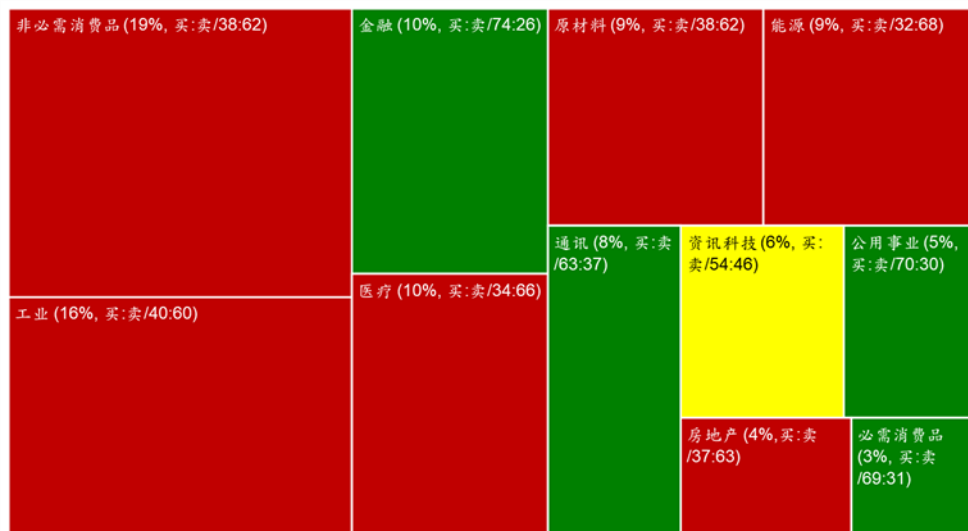
## 招銀国际证券焦点股份

公司名字	股票代码	行业	评级	股价	目标价	上行/下行 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	新能源汽车	买入	281.0	405.0	44%	141.6	90.7	10.7	8.2	0.1%	
浙江鼎力	603338 CH	装备制造	买入	72.00	87.00	21%	36.5	27.5	7.6	23.0	0.5%	
三一国际	631 HK	装备制造	买入	9.44	14.30	51%	18.2	15.0	2.8	16.1	2.5%	
中通快递	2057 HK	快递	买入	240.0	306.0	28%	35.0	26.5	3.2	9.3	0.9%	
JS 环球生活	1691 HK	可选消费	买入	17.40	27.54	58%	12.6	10.8	2.7	15.9	2.2%	
波司登	3998 HK	可选消费	买入	6.4	6.13	-3%	27.9	23.8	4.7	16.1	2.5%	
中国中免	601888 CH	必需消费	买入	259.8	350.00	35%	47.2	32.1	16.8	35.2	0.5%	
信达生物	1801 HK	医药	买入	77.80	116.89	50%	亏损	亏损	8.5	-20.0	0.0%	
中国太保	2601 HK	保险	买入	24.65	35.96	46%	7.0	6.3	0.8	12.4	7.0%	
美团点评	3690 HK	互联网	买入	280.4	383.0	37%	亏损	亏损	NA	-31.1	0.0%	
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	75.0	110.0	47%	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%	5.8	5.4	1.1	14.6	4.6%	
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	61.90	91.20	47%	32.6	23.3	32.3	25.8	0.7%	
中国宏桥	1378 HK	材料	买入	10.02	15.00	50%	3.9	3.7	0.9	22.2	12.4%	
龙源电力	916 HK	新能源	买入	16.04	19.00	18%	17.2	15.8	1.9	10.9	1.1%	
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	25.25	49.50	96%	11.9	8.3	3.6	15.5	0.6%	
韦尔股份	603501 CH	科技	买入	239.39	370.75	55%	42.9	32.0	12.5	28.5	0.0%	
海康威视	002415 CH	软件及IT服务	买入	54.61	80.00	46%	30.0	24.6	8.0	29.0	1.5%	

资料来源：彭博、招銀国际证券研究(截至2021年10月18日)

## 招銀国际证券上日股票交易方块 - 18/10/2021

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	31.80	40.50	1,540	15.1	10.3	9.1
	新鸿基地产	16 HK	买入	103.00	137.70	2,985	12.7	11.1	9.3
	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	46.75	66.50	1,703	10.6	7.6	6.8
	万科-H	2202 HK	买入	21.00	33.92	2,787	5.4	4.8	4.3
	万科-A	000002 CH	买入	20.30	31.36	2,304	5.9	5.2	4.6
	中国海外发展	688 HK	买入	17.32	30.49	1,896	4.1	3.9	3.7
	碧桂园	2007 HK	买入	7.85	13.36	1,765	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	35.10	34.27	2,131	10.1	9.9	7.9
	世茂集团	813 HK	买入	13.34	44.94	471	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	3.44	15.48	96	2.0	1.3	1.1
	时代中国控股	1233 HK	买入	5.73	16.20	114	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	2.68	3.56	72	6.5	5.7	5.0
	新希望服务	3658 HK	买入	2.09	4.41	17	13.4	7.8	5.1
	远洋服务	6677 HK	买入	4.23	7.13	50	15.2	10.8	8.1
	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	2.19	3.52	73	4.4	4.1	3.1
	绿城服务	2869 HK	持有	8.58	9.50	278	38.5	29.6	24.8
	雅生活服务	3319 HK	持有	27.00	34.23	383	18.3	15.9	13.8
	弘阳服务	1971 HK	买入	4.13	9.37	17	20.4	11.3	8.0
	碧桂园服务	6098 HK	买入	61.90	91.20	1,991	62.3	36.3	27.7
	保利物业服务股份有限公司-H	6049 HK	持有	48.90	53.43	271	36.9	31.3	24.7
	旭辉永升服务	1995 HK	买入	16.12	22.20	269	54.4	32.6	21.2
	新城悦服务	1755 HK	买入	15.72	34.60	137	22.3	17.5	14.4
	华润万象生活	1209 HK	买入	42.40	56.00	968	97.4	57.9	43.9
	宝龙商业	9909 HK	买入	15.06	33.20	97	26.3	20.2	15.8
建业新生活	9983 HK	买入	6.00	12.90	76	18.4	12.0	8.6	
融创服务	1516 HK	买入	16.10	29.80	499	49.4	32.3	23.2	
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	202.00	210.10	2,216	40.5	36.7	28.7
	立讯精密-A	002475 CH	买入	34.79	56.70	2,452	34.1	25.8	20.7
	鸿腾二零八八精密科技股份有限公司	6088 HK	买入	1.84	3.63	131	13.3	7.6	6.5
	通达集团	698 HK	买入	0.24	0.58	24	4.5	2.9	2.7
	东江集团控股	2283 HK	买入	2.88	2.33	24	8.0	10.1	8.3
	瑞声科技	2018 HK	持有	32.80	48.30	396	23.9	16.0	14.5
	小米集团	1810 HK	买入	21.50	35.60	5,396	35.7	18.2	16.5
	比亚迪电子	285 HK	买入	25.25	54.98	569	9.4	8.9	8.0
	丘钛科技	1478 HK	买入	11.28	23.00	133	14.1	10.6	9.3
	歌尔股份-A	002241 CH	买入	41.34	46.90	1,412	46.4	30.9	25.4
	中兴通讯-A	000063 CH	买入	33.76	41.20	1,472	36.7	25.2	21.9
	中兴通讯-H	763 HK	买入	25.55	28.10	1,780	27.8	19.1	16.6
	中际旭创-A	300308 CH	买入	33.03	49.27	236	27.2	16.7	13.0
	深南电路-A	002916 CH	持有	90.74	101.92	444	30.2	32.9	26.7
	生益科技-A	600183 CH	买入	21.80	30.50	504	29.5	19.1	16.9
	中国铁塔-H	788 HK	持有	1.03	1.16	1,813	28.0	22.2	18.3
	信维通信-A	300136 CH	持有	21.29	26.59	206	21.1	36.8	21.6

	雷蛇	1337 HK	买入	1.73	3.22	152	2,706	269.1	140.1
	韦尔股份 - A	603501 CH	买入	239.39	370.75	2,081	74.6	42.9	32.0
	格科微 - A	688728 CH	买入	31.10	48.19	777	84.1	53.5	32.3
<b>软件及 IT 服务</b>	万国数据	GDS US	买入	58.90	102.70	110	亏损	亏损	亏损
	万国数据	9698 HK	买入	56.60	99.45	846	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	12.52	12.00	384	35.2	28.3	23.5
	广联达 - A	002410 CH	买入	69.30	91.36	823	248.7	150.6	100.9
	海康威视 - A	002415 CH	买入	54.61	75.65	5,098	38.1	30.9	26.0
	明源云	909 HK	买入	28.80	44.75	567	128.7	120.9	85.4
	大华股份 - A	002236 CH	持有	23.20	24.11	695	17.8	19.1	16.4
	金山软件有限公司	KC US	买入	28.76	45.26	64	亏损	亏损	亏损
<b>互联网</b>	腾讯控股	700 HK	买入	495.40	640.00	47,540	35.0	32.9	26.6
	阿里巴巴	BABA US	买入	166.82	284.70	4,534	17.9	19.3	16.1
	百度	BIDU US	买入	171.04	248.00	595	18.7	19.9	16.6
	拼多多	PDD US	买入	97.00	175.00	1,216	亏损	亏损	198.4
	哔哩哔哩	BILI US	买入	75.04	110.00	288	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	83.20	110.00	3,481	N/A	亏损	亏损
	爱奇艺	IQ US	买入	8.50	12.50	67	亏损	亏损	亏损
	陌陌科技	MOMO US	持有	12.58	14.00	26	6.7	9.9	8.5
	欢聚集团	YY US	买入	56.99	66.00	45	142.4	亏损	498.4
	携程集团	TCOM US	买入	31.82	48.00	203	亏损	73.2	18.8
	同程艺龙	780 HK	买入	18.40	20.00	407	41.3	27.5	20.6
	兑吧	1753 HK	买入	1.88	4.10	20	14.1	5.6	4.3
	完美世界 - A	002624 CH	买入	14.50	48.90	281	9.1	7.9	7.0
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	21.82	30.00	484	22.0	19.1	16.7
	美团 - W	3690 HK	买入	280.40	383.00	17,199	539.2	亏损	亏损
	宝尊电商	BZUN US	买入	18.89	28.00	15	6.7	9.9	6.7
	友谊时光	6820 HK	买入	1.33	2.50	29	5.8	9.5	7.0
	中手游	302 HK	买入	3.16	6.20	87	9.0	7.3	6.3
	稻草熊娱乐	2125 HK	买入	2.48	17.00	17	N/A	6.2	5.0
	福祿控股	2101 HK	买入	7.63	12.00	31	N/A	13.4	9.9
	汇量科技	1860 HK	买入	8.50	11.10	137	850.0	850.0	283.3
	知乎	ZH US	买入	9.93	15.00	56	亏损	亏损	亏损
	虎牙	HUYA US	买入	9.00	12.00	21	1.7	2.9	1.6
	腾讯音乐娱乐集团	TME US	买入	7.72	12.00	131	2.6	3.1	2.3
<b>教育</b>	睿见教育	6068 HK	买入	1.48	5.80	32	5.3	4.6	3.9
	中国东方教育	667 HK	买入	9.30	20.80	204	36.6	16.4	14.1
	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	5.08	26.08	3	N/A	123.2	67.0
	中国新华教育	2779 HK	买入	1.69	2.97	27	8.2	7.3	6.5
	希望教育	1765 HK	买入	1.67	3.54	133	17.5	14.0	11.8
<b>非银金融</b>	远东宏信	3360 HK	买入	7.57	11.10	316	5.7	5.3	4.4
	中金公司 - H	3908 HK	买入	18.78	22.40	2,214	17.0	13.6	12.6
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	11.66	18.80	1,654	10.1	9.1	7.9
	中信建投 - H	6066 HK	买入	8.48	15.30	2,355	10.6	7.6	7.0
	海通证券 - H	6837 HK	买入	7.08	9.40	1,677	7.7	8.6	7.2
	广发证券 - H	1776 HK	持有	12.50	8.90	1,647	11.3	11.3	10.2
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.42	4.20	966	7.6	6.4	5.7
	香港交易所	388 HK	持有	471.00	265.00	5,972	62.9	59.3	52.4
	中银航空租赁	2588 HK	买入	67.95	73.50	472	8.6	7.4	6.7
<b>保险</b>	中国太保 - H	2601 HK	买入	24.65	38.52	3,046	7.2	7.1	6.2
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	13.80	28.14	8,735	6.0	6.5	5.7
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	30.60	38.04	7,221	14.9	16.1	14.2
	众安在线 - H	6060 HK	买入	29.25	49.92	430	亏损	35.9	27.6

	中国太平	966 HK	买入	12.50	20.54	449	6.8	5.2	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	23.90	41.60	1,293	4.6	5.1	4.7
	新华保险 - A	601336 CH	持有	41.46	53.51	1,069	8.9	9.8	9.2
	中国平安	2318 HK	买入	56.80	96.06	10,764	6.8	7.6	6.5
	中国平安 - A	601318 CH	买入	49.86	86.21	8,898	5.9	5.9	5.2
	中国人保 - H	1339 HK	买入	2.47	4.33	2,414	7.4	4.0	3.8
	中国财险 - H	2328 HK	买入	7.23	9.06	1,608	5.9	6.6	4.8
<b>装备制造</b>	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	14.82	24.80	1,661	11.5	9.3	8.8
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	16.73	20.50	1,373	14.4	11.7	11.1
	中国重汽	3808 HK	买入	12.02	19.50	332	4.3	4.3	4.6
	中国龙工	3339 HK	买入	2.34	4.29	100	5.5	6.0	5.8
	三一国际	631 HK	买入	9.44	14.30	298	25.2	19.7	16.3
	三一重工 - A	600031 CH	买入	24.82	38.00	2,108	13.6	11.0	9.9
	中联重科 - H	1157 HK	买入	6.83	16.80	784	10.6	6.6	5.5
	中联重科 - A	000157 CH	买入	7.88	18.70	648	13.6	8.5	7.1
	恒立液压 - A	601100 CH	持有	81.97	103.00	1,070	47.4	36.4	32.4
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	72.00	87.00	350	52.6	36.5	27.5
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	5.67	9.20	241	6.7	7.9	7.2
	兴达国际 - A	1899 HK	买入	1.76	3.19	29	8.3	7.9	6.9
	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	76.09	112.00	978	113.6	66.2	37.7
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	138.10	185.00	480	116.1	73.5	46.7
<b>新能源/公用</b>	信义光能	968 HK	持有	16.16	15.00	1,437	29.2	24.5	21.1
	龙源电力 - H	916 HK	买入	16.04	12.98	1,289	24.5	21.1	18.9
	金风科技 - H	2208 HK	买入	15.40	7.70	806	27.0	21.3	14.5
	金风科技 - A	002202 CH	持有	16.45	11.40	666	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	6.80	4.15	548	16.1	11.9	11.8
	天伦燃气	1600 HK	买入	7.20	8.31	72	6.2	6.3	5.4
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	86.03	90.00	4,657	37.9	31.7	24.4
	中国燃气	384 HK	买入	20.80	37.12	1,160	10.3	8.9	7.9
	新奥能源	2688 HK	持有	116.30	120.00	1,314	20.8	17.5	14.9
	华润燃气	1193 HK	持有	40.00	42.00	926	17.3	15.0	13.3
	中国宏桥	1378 HK	买入	10.02	15.00	914	5.5	5.4	5.1
<b>可选消费</b>	普拉达	1913 HK	买入	47.15	68.09	1,206	亏损	53.5	39.1
	安踏体育	2020 HK	买入	123.00	210.85	3,325	59.6	37.4	28.4
	大家乐集团	341 HK	买入	14.14	19.05	83	22.9	26.1	20.0
	海底捞	6862 HK	买入	29.80	34.06	1,627	458.1	73.5	38.8
	九毛九	9922 HK	买入	22.30	30.47	324	223.1	64.8	39.5
	奈雪的茶	2150 HK	买入	10.20	17.10	175	603.5	128.5	38.6
	百胜中国	9987 HK	买入	470.60	597.92	1,981	223.1	218.4	175.0
	颐海国际	1579 HK	买入	47.00	108.52	492	46.7	34.9	27.1
	波司登	3998 HK	买入	6.35	6.13	691	37.3	30.2	25.8
	李宁	2331 HK	买入	88.25	102.84	2,203	117.1	56.8	46.4
	特步国际	1368 HK	买入	9.62	18.73	253	41.8	25.0	20.2
	江南布衣	3306 HK	买入	13.64	22.84	71	18.1	9.5	9.4
	中国利郎	1234 HK	买入	4.62	6.27	55	8.9	8.0	6.4
	JS 环球生活	1691 HK	买入	17.40	27.54	608	21.0	14.6	12.5
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	27.75	40.36	2,796	23.2	18.6	16.6
	美的集团 - A	000333 CH	买入	69.62	95.24	4,860	19.3	18.8	16.2
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	3.97	13.04	360	14.2	11.3	8.4
	百联股份 - A	600827 CH	持有	13.37	14.06	225	222.8	33.4	26.2
<b>医药</b>	石药集团	1093 HK	买入	8.59	14.79	1,029	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	26.00	60.61	141	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	4.06	41.20	36	1.4	N/A	N/A

	医思健康	2138 HK	买入	11.42	22.29	134	39.4	60.1	38.1
	爱康医疗	1789 HK	买入	9.41	12.95	105	30.1	25.6	19.6
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	166.32	193.04	1,407	67.8	91.5	74.6
	药明康德 - A	603259 CH	买入	143.70	116.38	4,235	101.5	72.8	57.8
	药明生物	2269 HK	买入	115.00	99.37	4,879	239.9	194.6	141.3
	亚盛医药	6855 HK	买入	32.40	66.04	85	亏损	亏损	亏损
	康德莱器械 - H	1501 HK	买入	23.70	44.91	39	29.1	23.6	18.0
	锦欣生殖	1951 HK	买入	12.50	22.26	313	N/A	74.8	51.0
	诺诚健华	9969 HK	买入	20.15	24.59	302	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	51.40	142.77	590	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	44.00	98.07	171	N/A	亏损	2.6
	天境生物	IMAB US	买入	67.23	101.67	52	N/A	亏损	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	15.96	25.52	80	51.5	38.7	27.0
	启明医疗	2500 HK	买入	40.30	78.40	181	N/A	亏损	157.2
	信达生物	1801 HK	买入	77.80	120.91	1,136	亏损	亏损	亏损
	德琪医药	6996 HK	买入	11.18	27.97	75	亏损	亏损	亏损
	嘉和生物	6998 HK	买入	11.76	26.49	59	亏损	亏损	亏损
	先声药业	2096 HK	买入	7.95	13.73	208	N/A	17.8	13.7
<b>必需消费</b>	万洲国际	288 HK	买入	5.15	9.60	661	10.0	6.9	6.4
	中国旺旺	151 HK	持有	5.72	6.02	683	15.2	15.2	14.0
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	46.20	50.10	1,826	46.2	30.8	25.0
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	38.60	45.90	2,348	33.6	31.7	26.9
	中国飞鹤	6186 HK	买入	12.64	27.10	1,127	16.8	13.0	10.7
	高鑫零售	6808 HK	买入	4.66	8.70	445	13.9	16.0	14.4
	家家悦 - A	603708 CH	持有	14.78	41.44	90	19.7	16.5	13.7
	华润啤酒	291 HK	买入	58.50	91.90	1,898	57.4	41.1	32.6
	青岛啤酒 - H	168 HK	买入	61.00	85.45	1,089	31.7	27.5	24.5
	青岛啤酒	600600 CH	持有	80.30	81.62	900	46.5	40.3	35.9
	贵州茅台	600519 CH	买入	1800.00	2447.30	22,612	48.4	43.2	36.3
	五粮液	000858 CH	买入	215.32	347.50	8,358	41.9	33.6	28.0
<b>综合企业</b>	新建集团	659 HK	买入	7.80	13.70	305	130.0	6.8	5.9
<b>快递</b>	中通快递	ZTO US	买入	31.05	39.50	257	40.0	38.4	29.0
	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	64.53	77.00	2,940	39.3	60.9	46.1
<b>汽车</b>	广汽集团	2238 HK	买入	7.71	11.10	1,793	12.0	9.0	7.5
	吉利汽车	175 HK	买入	25.70	28.30	2,524	39.8	32.5	28.6
	东风集团股份	489 HK	买入	7.45	12.00	642	5.3	4.1	3.8
	长城汽车	2333 HK	买入	33.85	28.90	5,756	52.0	38.0	32.2
	上汽集团	600104 CH	买入	21.01	33.90	2,455	10.2	8.4	7.1
	中升控股	881 HK	买入	68.10	95.80	1,645	25.1	18.5	14.3
	美东汽车	1268 HK	买入	43.20	46.20	538	62.3	45.5	36.9
	永达汽车	3669 HK	买入	12.20	18.60	241	14.3	11.0	9.8
<b>新能源汽车</b>	比亚迪	1211 HK	买入	281.00	282.00	9,216	190.8	112.1	79.2
	比亚迪	002594 CH	买入	285.92	275.60	7,618	194.2	114.1	80.6
	蔚来汽车	NIO US	买入	39.61	46.32	651	亏损	亏损	亏损
	小鹏汽车	XPEV US	买入	43.21	39.00	370	亏损	亏损	亏损
	理想汽车	LI US	买入	30.43	37.73	314	亏损	亏损	亏损

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年10月18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国投资者：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。