

# 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。**恒指昨日收跌 0.28% 至 25,555 点，国指收跌 0.45% 至 9,052 点，科指收涨 0.06% 至 6,445 点。大市成交额 1,293 亿元。板块方面，**光伏概念股走强**，洛阳玻璃股份(1108 HK)涨 11.3%，彩虹新能源(438 HK)/信义光能(968 HK)各涨 4.0%/3.4%。近日，国务院印发的《2030 年前碳达峰行动方案》将进一步推广光伏发电与建筑的一体化应用。**有色金属板块全线下挫**，洛阳钼业(3993 HK)跌 7.7%，中国铝业(2600 HK)/俄铝(486 HK)跌 5.4%/5.6%，中国宏桥(1378 HK)/紫金矿业(2899 HK)各跌 5.4%/4.0%。**电力股受惠煤价下跌逆市造好**，华能(902 HK)/中国电力(2380 HK)/华润电力(836 HK)分别上涨 2.8%/2.1%/2.6%。

### 行业展望/个股速评

- 金风科技(2208 HK)** - 金风发布了强劲的 3 季报，前九个月/三季度净利润分别同比增长 46.6%/32.9%，超市场预期。前九月综合毛利率 26.3%，隐含 3 季度单季毛利率 24.3%，季度同比增加 7.2 个百分点，环比下降 3.4 个百分点。在高毛利的海上风电业务出货增加支持下，管理层对于全年风机销售业务部门 18% 的毛利率水平充满信心。展望 2022 年，受风机招标价格快速下降影响我们认为毛利率趋势暂不明朗。尽管如此，在低价竞争阶段我们看到公司采取更加理性的市场策略，有助于公司降低对于低价订单的敞口，同时公司仍可通过加快风电场出售来维持盈利稳定。基于 2022 年 15 倍市盈率，我们将公司的目标价上调 14.7% 至 20.2 港元，维持买入评级。
- 龙源电力(916 HK)** - 三季度单季业绩受小风季风速较低以及火电板块疲弱不振所影响，盈利同比下跌 13.3%，而前九个月累计盈利仍维持同比增长 31.4%。财务费用是三季度报告的一个亮点，同比下跌 4.1%，并且整体利息成本同比下降 42bps 至 3.98%。前九个月公司风电发电量同比增长 18.9% 至 37.0GWh，符合我们对全年增速 18% 的预期。展望四季度，进入冬季后风速将显著提升，我们预期公司的发电量增长将再次提速。我们对公司 21-23 财年盈利作小幅调整，并将目标价上调 10.5% 至 21 港元，维持买入评级。
- 天境生物(IMAB US)** 同国药控股达成战略合作，授权国药控股 300 多家子公司作为分销商，进行零售调拨及终端销售。国药控股将协助天境生物建立 GSP 销售公司，来进行仓储物流管理。同国药控股的合作，将加速天境生物核心在研产品的商业化进程。天境生物 CD47 单抗 lemparlimab 联合 CD20 单抗治疗非霍奇金淋巴瘤的 2 期临床数据将会在今年 12 月份的 ASH 会议上公布；联合阿扎胞苷治疗骨髓增生异常综合征的 2 期临床预计于今年内完成患者招募；公司预计将于 2022 年启动 CD47 单抗的两项注册临床研究。CD73 单抗战略合作方面，公司已经初步筛选了一些潜在的合作伙伴，后续将继续推进细节方面的讨论。CD38 单抗菲泽妥是公司商业化进展最快的产品，公司将于年内递交其用于三线治疗多发性骨髓瘤的上市申请。另外，公司两款双抗产品 TJ-CD4B/ABL111 及 TJ-L14B/ABL503 的临床前研究数据将在 2021 年癌症免疫治疗学会 (SITC) 年会上发表。
- 浙江鼎力(603338 CH)**：在钢材成本和运费压力下，鼎力的 21 年 3 季度净利润仍然同比增长 5.4%，与其他工程机械企业相比具有韧性。我们维持看好鼎力的观点：(1) 在中国工资上涨和劳动力短缺的背景下，鉴于人工替代的功能，高空作业平台 (AWP) 的应用空间非常广阔；(2) 鼎力的主要客户远东宏信 (3360 HK, 买入，招银国际金融团队覆盖) AWP 扩张计划将有助于推动

### 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	25,629	-1.57	-5.88
恒生国企	9,094	-1.79	-15.32
恒生科技	6,442	-3.19	-23.55
上证综指	3,562	-0.98	2.57
深证综指	2,398	-1.11	2.93
深圳创业板	3,309	-0.56	11.55
美国道琼斯	35,491	-0.74	15.96
美国标普 500	4,552	-0.51	21.18
美国纳斯达克	15,236	0.00	18.21
德国 DAX	15,706	-0.33	14.48
法国 CAC	6,754	-0.19	21.65
英国富时 100	7,253	-0.33	12.27
日本日经 225	29,098	-0.03	6.03
澳洲 ASX 200	7,449	0.07	13.08
台湾加权	17,075	0.24	15.90

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	35,439	-0.67	-4.06
恒生工商业	16,027	-2.48	-8.17
恒生地产	31,109	-0.13	-3.17
恒生公用事业	49,083	0.57	7.26

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)	-1.01
深港通 (南下)	-4.10
沪港通 (北上)	23.25
深港通 (北上)	-20.75

资料来源: 彭博

鼎力未来几年的 AWP 销量增长。维持买入和 87 元目标价（基于 44 倍 2021 年预期市盈率不变）。

- **永达汽车(3669 HK)** - 三季度业绩大幅超出市场预期。尽管受到汽车芯片短缺影响，2021 年三季度公司实现新车销售收入 149.5 亿元人民币，同比下滑 13.3%。但受益于豪华车供应紧平衡，公司整体新车毛利率分别同环比提升 1.09/0.44 个百分点，抵消部分新车供应影响。公司三季度归母净利润实现 6.3 亿元人民币，同比增长 31.4%，超出此前市场预期。我们认为公司在未来 12 个月将显著受益于芯片供应缓解，同时“新能源+二手车”业务有望继续保持快速增长。我们重申公司买入评级，上调目标价至 37.7 港元。
- **百胜中国(9987 HK)** - 三季度业绩不如预期，4 季度压力依旧，下调评级至持有。虽然三季度因新开店带动，销售比预期较好，但同店仍然录得 7% 的负增长，加上毛利率下降以及投资美团的损失，整体利润低于预期 18%。而展望未来，因为高基数，疫情持续反复，引流折扣优惠力度仍然较大，原材料、员工和租金成本上升，我们调低 21 和 22 财年利润 8% 和 9%，并下调评级至持有，最新目标价为 438 港元，基于 27 倍 22 财年预测市盈率。

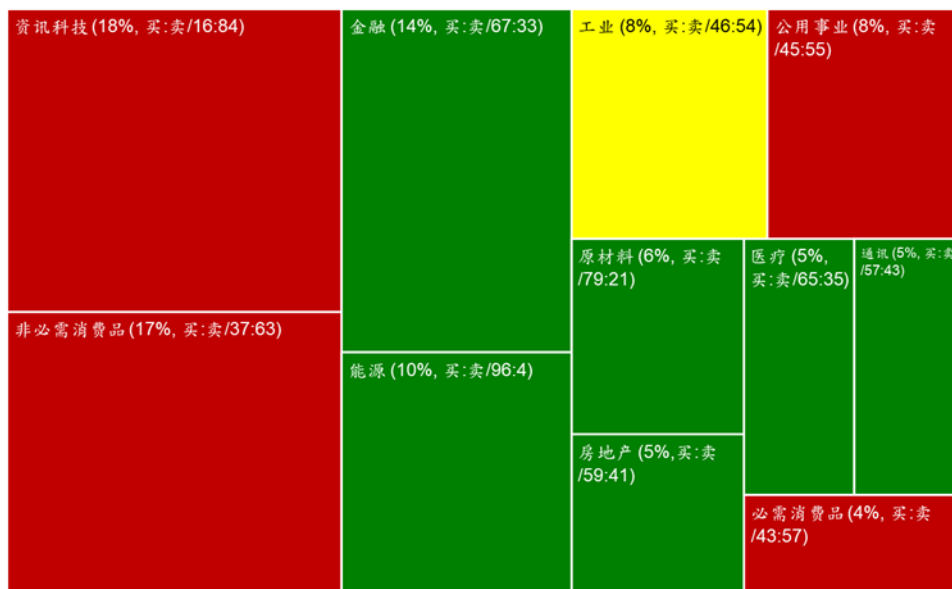
## 招銀国际证券焦点股份

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	2021E
<b>长仓</b>												
比亚迪股份	1211 HK	新能源汽车	买入	301.2	405.0	34%	151.0	96.7	11.4	8.2	0.1%	
浙江鼎力	603338 CH	装备制造	买入	72.75	87.00	20%	36.9	27.8	7.7	23.0	0.5%	
三一国际	631 HK	装备制造	买入	8.89	14.30	61%	17.0	14.1	2.6	16.1	2.6%	
中通快递	2057 HK	快递	买入	238.6	306.0	28%	34.7	26.2	3.1	9.3	0.9%	
JS 环球生活	1691 HK	可选消费	买入	13.98	22.35	60%	10.1	8.7	2.1	15.9	2.8%	
波司登	3998 HK	可选消费	买入	6.1	6.13	1%	26.6	22.7	4.5	16.1	2.6%	
中国中免	601888 CH	必需消费	买入	264.5	350.00	32%	48.1	32.7	17.1	35.2	0.5%	
信达生物	1801 HK	医药	买入	69.45	116.89	68%	亏损	亏损	7.5	-20.0	0.0%	
中国太保	2601 HK	保险	买入	24.45	35.96	47%	6.9	6.2	0.8	12.4	7.1%	
美团点评	3690 HK	互联网	买入	275.4	383.0	39%	亏损	亏损	NA	-31.1	0.0%	
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	76.5	110.0	44%	亏损	亏损	NA	-22.6	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	30.70	44.79	46%	5.7	5.2	1.1	14.6	4.7%	
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	61.85	91.20	47%	32.4	23.1	32.3	25.8	0.7%	
中国宏桥	1378 HK	材料	买入	8.80	15.00	70%	3.4	3.2	0.8	22.2	14.2%	
龙源电力	916 HK	新能源	买入	18.16	19.00	5%	19.4	17.8	2.1	10.9	1.0%	
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	24.55	49.50	102%	11.5	8.1	3.5	15.5	0.7%	
韦尔股份	603501 CH	科技	买入	264.00	370.75	40%	47.3	35.3	13.8	28.5	0.0%	
海康威视	002415 CH	软件及IT服务	买入	52.07	80.00	54%	28.6	23.5	7.7	29.0	1.5%	

资料来源：彭博、招銀国际证券研究(截至2021年10月28日)

## 招銀国际证券上日股票交易方块 - 28/10/2021

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	32.15	40.50	1,557	15.3	10.5	9.2
	新鸿基地产	16 HK	买入	102.80	137.70	2,979	12.7	11.0	9.3
	新世界发展	17 HK	买入	33.70	49.30	848	78.5	26.5	14.0
	长实集团	1113 HK	买入	48.20	66.50	1,756	10.9	7.8	7.0
	万科-H	2202 HK	买入	18.66	33.92	2,618	4.8	4.3	3.8
	万科-A	000002 CH	买入	19.13	31.36	2,152	5.5	4.9	4.3
	中国海外发展	688 HK	买入	17.02	30.49	1,863	4.0	3.8	3.6
	碧桂园	2007 HK	买入	7.35	13.36	1,652	3.6	3.6	3.0
	华润置地	1109 HK	买入	30.70	44.79	2,182	6.7	7.4	6.2
	龙湖集团	960 HK	持有	38.10	34.27	2,314	10.9	10.7	8.6
	世茂集团	813 HK	买入	12.54	44.94	443	3.4	3.0	2.6
	雅居乐集团	3383 HK	买入	6.18	13.89	242	2.9	2.7	2.3
	合景泰富集团	1813 HK	买入	6.76	17.87	215	2.0	2.8	2.4
	中国奥园	3883 HK	买入	3.01	15.48	84	1.7	1.1	1.0
	时代中国控股	1233 HK	买入	5.34	16.20	106	1.8	1.5	1.3
	大发地产	6111 HK	买入	5.05	8.32	42	11.0	6.0	5.2
	德信中国	2019 HK	买入	2.62	3.56	71	6.4	5.6	4.9
	新希望服务	3658 HK	买入	2.10	4.41	17	13.5	7.8	5.1
	远洋服务	6677 HK	买入	4.37	7.13	52	15.7	11.2	8.3
	中骏集团控股	1966 HK	买入	2.41	5.60	102	2.6	2.4	2.1
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.26	3.52	75	4.6	4.2	3.2
	绿城服务	2869 HK	持有	8.02	9.50	260	36.0	27.7	23.2
	雅生活服务	3319 HK	持有	26.50	34.23	376	17.9	15.6	13.6
	弘阳服务	1971 HK	买入	4.50	9.37	19	22.2	12.3	8.7
	碧桂园服务	6098 HK	买入	61.85	91.20	1,973	62.2	36.3	27.6
	保利物业服务股份有限公司-H	6049 HK	持有	44.45	53.43	246	33.5	28.4	22.5
	旭辉永升服务	1995 HK	买入	14.54	22.20	255	49.1	29.4	19.1
	新城悦服务	1755 HK	买入	15.74	34.60	137	22.3	17.5	14.4
	华润万象生活	1209 HK	买入	40.60	56.00	927	93.3	55.5	42.1
	宝龙商业	9909 HK	买入	17.02	33.20	109	29.7	22.9	17.9
	建业新生活	9983 HK	买入	5.52	12.90	70	17.0	11.1	7.9
	融创服务	1516 HK	买入	16.50	29.80	512	50.7	33.1	23.8
	恒大物业	6666 HK	买入	4.03	10.39	436	12.4	8.1	5.8
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	买入	209.00	210.10	2,292	41.9	38.0	29.7
	立讯精密-A	002475 CH	买入	38.88	56.70	2,740	38.1	28.8	23.1
	鸿腾二零八八精密科技	6088 HK	买入	1.55	3.63	111	11.2	6.4	5.5
	通达集团	698 HK	买入	0.24	0.58	23	4.4	2.9	2.6
	东江集团控股	2283 HK	买入	2.92	2.33	24	8.1	10.3	8.4
	瑞声科技	2018 HK	持有	33.95	48.30	410	24.8	16.6	15.0
	小米集团	1810 HK	买入	21.60	35.60	5,421	35.9	18.3	16.6
	比亚迪电子	285 HK	买入	24.55	54.98	536	9.1	8.6	7.8
	丘钛科技	1478 HK	买入	11.40	23.00	135	14.2	10.7	9.4
	歌尔股份-A	002241 CH	买入	41.60	46.90	1,421	46.7	31.0	25.5
	中兴通讯-A	000063 CH	买入	32.96	41.20	1,435	35.8	24.6	21.4
	中兴通讯-H	763 HK	买入	24.70	28.10	1,745	26.8	18.4	16.1
	中际旭创-A	300308 CH	买入	32.81	49.27	234	27.0	16.6	12.9
	深南电路-A	002916 CH	持有	87.35	101.92	427	29.1	31.7	25.7
	生益科技-A	600183 CH	买入	22.70	30.50	524	30.7	19.8	17.6
	中国铁塔-H	788 HK	持有	1.02	1.16	1,795	27.7	22.0	18.1
	信维通信-A	300136 CH	持有	23.58	26.59	228	23.4	40.8	23.9
	雷蛇	1337 HK	买入	1.96	3.22	172	3,066	304.9	158.8

	韦尔股份 - A	603501 CH	买入	264.00	370.75	2,294	82.2	47.3	35.3
	格科微 - A	688728 CH	买入	30.56	48.19	764	82.6	52.5	31.7
<b>软件及 IT 服务</b>	万国数据	GDS US	买入	61.51	102.70	115	亏损	亏损	亏损
	万国数据	9698 HK	买入	59.20	99.45	885	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	13.12	12.00	403	36.9	29.6	24.6
	广联达 - A	002410 CH	买入	72.36	91.36	859	259.7	157.3	105.4
	海康威视 - A	002415 CH	买入	52.07	75.65	4,861	36.3	29.5	24.8
	明源云	909 HK	买入	25.85	44.75	509	115.5	108.5	76.6
	大华股份 - A	002236 CH	持有	22.09	24.11	662	17.0	18.1	15.6
	金山软件有限公司	KC US	买入	24.59	45.26	55	亏损	亏损	亏损
<b>互联网</b>	腾讯控股	700 HK	买入	483.20	640.00	46,369	34.1	32.1	26.0
	阿里巴巴	BABA US	买入	169.79	284.70	4,615	18.2	19.6	16.4
	百度	BIDU US	买入	168.71	248.00	587	18.4	19.7	16.4
	拼多多	PDD US	买入	92.45	175.00	1,159	亏损	亏损	189.1
	哔哩哔哩	BILI US	买入	76.45	110.00	294	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	102.20	110.00	4,275	N/A	亏损	亏损
	爱奇艺	IQ US	买入	8.75	12.50	69	亏损	亏损	亏损
	陌陌科技	MOMO US	持有	13.16	14.00	27	7.0	10.4	8.9
	欢聚集团	YY US	买入	51.30	66.00	40	128.2	亏损	448.7
	携程集团	TCOM US	买入	28.87	48.00	184	亏损	66.4	17.0
	同程艺龙	780 HK	买入	17.18	20.00	380	38.5	25.7	19.3
	兑吧	1753 HK	买入	1.79	4.10	19	13.4	5.4	4.1
	完美世界 - A	002624 CH	买入	16.51	48.90	320	10.4	9.0	8.0
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	22.80	30.00	506	23.0	20.0	17.4
	美团 - W	3690 HK	买入	275.40	383.00	16,622	529.6	亏损	亏损
	宝尊电商	BZUN US	买入	17.78	28.00	14	6.4	9.4	6.4
	友谊时光	6820 HK	买入	1.16	2.50	25	5.0	8.3	6.1
	中手游	302 HK	买入	2.98	6.20	82	8.5	6.9	6.0
	稻草熊娱乐	2125 HK	买入	2.36	17.00	16	N/A	5.9	4.7
	福祿控股	2101 HK	买入	7.99	12.00	32	N/A	14.0	10.4
	汇量科技	1860 HK	买入	7.58	11.10	122	758.0	758.0	252.7
	知乎	ZH US	买入	8.70	15.00	49	亏损	亏损	亏损
	虎牙	HUYA US	买入	8.68	12.00	21	1.6	2.8	1.6
	腾讯音乐娱乐集团	TME US	买入	8.18	12.00	138	2.7	3.3	2.4
<b>教育</b>	睿见教育	6068 HK	买入	1.35	5.80	29	4.8	4.2	3.6
	中国东方教育	667 HK	买入	7.52	20.80	165	29.6	13.3	11.4
	卓越教育集团	3978 HK	买入	0.55	4.44	5	2.5	3.0	1.9
	天津洪恩完美未来教育科技	IH US	买入	5.04	26.08	3	N/A	122.3	66.5
	中国新华教育	2779 HK	买入	1.66	2.97	27	8.1	7.1	6.4
	希望教育	1765 HK	买入	1.40	3.54	112	14.7	11.8	9.9
<b>非银金融</b>	远东宏信	3360 HK	买入	7.45	11.10	311	5.6	5.3	4.3
	中金公司 - H	3908 HK	买入	18.92	22.40	2,054	17.1	13.7	12.7
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	11.48	18.80	1,603	9.9	9.0	7.8
	中信建投 - H	6066 HK	买入	8.23	15.30	2,332	10.3	7.4	6.8
	海通证券 - H	6837 HK	买入	6.90	9.40	1,648	7.5	8.4	7.0
	广发证券 - H	1776 HK	持有	13.22	8.90	1,718	12.0	12.0	10.8
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.32	4.20	931	7.5	6.3	5.6
	香港交易所	388 HK	持有	470.20	265.00	5,961	62.8	59.2	52.3
	中银航空租赁	2588 HK	买入	68.90	73.50	478	8.7	7.5	6.7
<b>保险</b>	中国太保 - H	2601 HK	买入	24.45	38.52	3,092	7.2	7.1	6.1
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	13.46	28.14	9,082	5.9	6.4	5.6
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	31.90	38.04	7,466	15.6	16.8	14.8
	众安在线 - H	6060 HK	买入	28.60	49.92	420	亏损	35.1	27.0
	中国太平	966 HK	买入	12.18	20.54	438	6.6	5.1	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	23.00	41.60	1,302	4.4	4.9	4.6

	新华保险 - A	601336 CH	持有	41.95	53.51	1,070	9.0	9.9	9.3
	中国平安	2318 HK	买入	55.40	96.06	10,886	6.6	7.4	6.3
	中国平安 - A	601318 CH	买入	51.30	86.21	8,949	6.1	6.1	5.3
	中国人保 - H	1339 HK	买入	2.42	4.33	2,405	7.2	4.0	3.7
	中国财险 - H	2328 HK	买入	6.99	9.06	1,555	5.8	6.3	4.6
<b>装备制造</b>	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	14.20	24.80	1,519	11.0	8.9	8.4
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	15.06	20.50	1,248	13.0	10.5	10.0
	中国重汽	3808 HK	买入	10.94	19.50	302	4.0	3.9	4.2
	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	8.89	14.30	280	23.7	18.6	15.4
	三一重工 - A	600031 CH	买入	22.86	38.00	1,941	12.6	10.2	9.1
	中联重科 - H	1157 HK	买入	5.90	16.80	733	9.1	5.7	4.8
	中联重科 - A	000157 CH	买入	7.41	18.70	602	12.8	8.0	6.7
	恒立液压 - A	601100 CH	持有	80.50	103.00	1,051	46.5	35.8	31.8
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	72.75	87.00	353	53.1	36.9	27.8
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	5.29	9.20	215	6.2	7.4	6.7
	兴达国际 - A	1899 HK	买入	1.76	3.19	29	8.3	7.9	6.9
	鼎盛机电 - A	300316 CH	买入	75.01	112.00	964	112.0	65.2	37.1
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	128.85	185.00	448	108.3	68.5	43.5
<b>新能源/公用</b>	信义光能	968 HK	持有	16.24	15.00	1,444	29.3	24.7	21.2
	龙源电力 - H	916 HK	买入	18.16	12.98	1,442	27.7	23.9	21.4
	金风科技 - H	2208 HK	买入	17.80	7.70	922	31.2	24.6	16.8
	金风科技 - A	002202 CH	持有	18.69	11.40	758	32.7	25.8	17.6
	伟能集团	1608 HK	买入	1.52	4.00	41	13.7	7.8	5.3
	新天绿能 - H	956 HK	买入	6.33	4.15	571	15.0	11.1	11.0
	天伦燃气	1600 HK	买入	6.99	8.31	70	6.0	6.1	5.3
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	89.12	90.00	4,824	39.3	32.9	25.3
	中国燃气	384 HK	买入	19.12	37.12	1,066	9.5	8.1	7.2
	新奥能源	2688 HK	持有	132.20	120.00	1,494	23.7	19.9	16.9
	华润燃气	1193 HK	持有	40.90	42.00	946	17.7	15.3	13.6
	中国宏桥	1378 HK	买入	8.80	15.00	807	4.9	4.7	4.5
<b>可选消费</b>	普拉达	1913 HK	买入	48.50	68.09	1,241	亏损	55.0	40.2
	安踏体育	2020 HK	买入	120.00	210.85	3,244	58.2	36.5	27.7
	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	21.90	34.06	1,196	336.6	54.0	28.5
	九毛九	9922 HK	买入	19.70	30.47	286	197.0	57.2	34.9
	奈雪的茶	2150 HK	买入	10.30	17.10	177	609.4	129.7	38.9
	百胜中国	9987 HK	买入	454.00	597.92	1,925	215.3	210.7	168.8
	颐海国际	1579 HK	买入	44.30	108.52	464	44.0	32.9	25.6
	波司登	3998 HK	买入	6.09	6.13	662	35.7	29.0	24.7
	李宁	2331 HK	买入	85.35	102.84	2,130	113.2	54.9	44.8
	特步国际	1368 HK	买入	10.10	18.73	266	43.9	26.2	21.2
	江南布衣	3306 HK	买入	13.00	22.84	67	17.3	9.0	9.0
	中国利郎	1234 HK	买入	4.45	6.27	53	8.6	7.7	6.1
	JS 环球生活	1691 HK	买入	13.98	27.54	484	16.9	11.7	10.1
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	28.65	40.36	2,898	23.9	19.2	17.2
	美的集团 - A	000333 CH	买入	68.12	95.24	4,756	18.9	18.4	15.8
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	3.86	13.04	350	13.8	11.0	8.2
	百联股份 - A	600827 CH	持有	13.15	14.06	221	219.2	32.9	25.8
<b>医药</b>	石药集团	1093 HK	买入	8.08	14.79	967	16.8	16.4	14.0
	三生制药	1530 HK	买入	7.19	17.70	183	10.4	8.7	N/A
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	25.00	60.61	136	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	3.65	41.20	32	1.3	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	8.10	12.95	90	25.9	22.0	16.9

	泰格医药 - A	300347 CH	买入	160.50	193.04	1,354	65.4	88.3	72.0
	药明康德 - A	603259 CH	买入	134.25	116.38	3,956	94.8	68.0	54.0
	药明生物	2269 HK	买入	114.50	99.37	4,858	238.9	193.8	140.7
	亚盛医药	6855 HK	买入	28.65	66.04	76	亏损	亏损	亏损
	康德莱器械 - H	1501 HK	买入	26.70	44.91	44	32.8	26.6	20.3
	锦欣生殖	1951 HK	买入	10.98	22.26	275	N/A	65.7	44.8
	诺诚健华	9969 HK	买入	18.80	24.59	282	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	41.10	142.77	472	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	39.95	98.07	155	N/A	亏损	2.4
	天境生物	IMAB US	买入	60.10	101.67	46	N/A	亏损	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	14.36	25.52	72	46.3	34.8	24.3
	启明医疗	2500 HK	买入	35.40	78.40	159	N/A	亏损	138.1
	信达生物	1801 HK	买入	69.45	120.91	1,012	亏损	亏损	亏损
	德琪医药	6996 HK	买入	10.28	27.97	69	亏损	亏损	亏损
	嘉和生物	6998 HK	买入	10.18	26.49	51	亏损	亏损	亏损
	先声药业	2096 HK	买入	7.90	13.73	207	N/A	17.7	13.6
<b>必需消费</b>	万洲国际	288 HK	买入	5.32	9.60	683	10.3	7.1	6.6
	中国旺旺	151 HK	持有	6.04	6.02	720	16.0	16.1	14.8
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	49.55	50.10	1,959	49.5	33.1	26.9
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	40.76	45.90	2,479	35.4	33.5	28.4
	中国飞鹤	6186 HK	买入	12.72	27.10	1,134	16.9	13.1	10.7
	高鑫零售	6808 HK	买入	4.58	8.70	437	13.6	15.8	14.2
	家家悦 - A	603708 CH	持有	14.53	41.44	88	19.3	16.2	13.5
	华润啤酒	291 HK	买入	67.15	91.90	2,178	65.9	47.2	37.4
	青岛啤酒 - H	168 HK	买入	72.85	85.45	1,295	37.9	32.8	29.2
	青岛啤酒	600600 CH	持有	94.80	81.62	1,065	54.9	47.6	42.4
	贵州茅台	600519 CH	买入	1825.49	2447.30	22,932	49.1	43.9	36.9
	五粮液	000858 CH	买入	215.29	347.50	8,357	41.9	33.6	28.0
<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	30.18	39.50	250	38.9	37.3	28.2
	中通快递	2057 HK	买入	238.60	306.00	1,974	39.4	37.8	28.6
	顺丰控股	002352 CH	持有	63.11	77.00	2,876	38.5	59.5	45.1
<b>汽车</b>	广汽集团	2238 HK	买入	7.49	11.10	1,751	11.7	8.7	7.3
	吉利汽车	175 HK	买入	26.00	28.30	2,553	40.3	32.9	29.0
	东风集团股份	489 HK	买入	7.29	12.00	628	5.2	4.0	3.7
	长城汽车	2333 HK	买入	34.15	28.90	5,982	52.4	38.4	32.5
	上汽集团	600104 CH	买入	19.84	33.90	2,318	9.6	7.9	6.7
	中升控股	881 HK	买入	70.50	95.80	1,703	25.9	19.1	14.8
	美东汽车	1268 HK	买入	40.45	46.20	504	58.3	42.6	34.5
	永达汽车	3669 HK	买入	12.46	18.60	246	14.6	11.2	10.0
<b>新能源汽车</b>	比亚迪	1211 HK	买入	301.20	282.00	9,910	204.5	120.1	84.9
	比亚迪	002594 CH	买入	307.98	275.60	8,146	209.1	122.9	86.8
	蔚来汽车	NIO US	买入	40.79	46.32	670	亏损	亏损	亏损
	小鹏汽车	XPEV US	买入	46.24	39.00	396	亏损	亏损	亏损
	理想汽车	LI US	买入	33.41	37.73	345	亏损	亏损	亏损

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年10月28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法律责任。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。