

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0.22%报25,099点，科指升0.56%，国指跌1.1%，大市成交额1,460亿元。科网股哔哩哔哩(9626 HK)涨近6%，百度(9888 HK)、网易(9999 HK)涨超3%。双十一开季，双十一概念股多数上涨，宝尊电商(9991 HK)涨超5%，京东(9618 HK)、京东物流(2618 HK)涨超2%，阿里巴巴(9988 HK)涨超1%。受特斯拉股价持续创新高带动，特斯拉概念股走强，赣锋锂业(1772 HK)涨超3%。另一方面，内房股受压，融创中国(1918 HK)领跌超9%，富力地产(2777 HK)、中国奥园(3883 HK)跌超6%，龙湖集团(960 HK)跌超5%。
- 招银国际 11 月份策略：板块轮动。**市场聚焦美国联储局 11 月 3 日晚上公布的议息结果，预期会公布开始减少购买资产的金额，由目前每月买 1,200 亿美元减至 1,050 亿美元。由于联储局近月已给予市场充份预期，相信公布后不会对市场造成重大波动。港股目前估值偏低，恒生指数之市净率仅 1.04 倍，与过往多次出现危机时之低位相若，我们相信已反映了很多负面因素。但另一方面，内地监管风险、房地产风险、限电等阴霾未扫除，短期内料会限制大盘估值向上的空间，因此建议留意板块轮动的机会：1) 由上游行业转移至下游；2) 由估值相对高的板块转移到估值低残的板块；3) 由非必需消费品转移到基本消费品。综合而言，我们偏好五个板块：新能源之中的风力发电、电动车、互联网、食品股当中定价能力强的公司、优质的内房股。

行业展望/个股速评

- 中国房地产 - 促销活动及市场情绪逐渐稳定使得今年 10 月销售数据较 9 月略有改善，可减轻市场对基本面进一步走弱的担忧。**在此时机，投资者可以开始关注超跌的价值股，如：世茂及融创。因为 1) 央行于 10 月 20 日至 29 日向市场净注入了万亿人民币，为市场提供了一些流动性，本次释放量同比、环比均有明显提升。2) 随着开发商持续进行资产处置(2H21 共处置 550 亿元资产)和加快核心项目销售(如北京、上海)，努力求生存，我们认为行业违约风险在改善。3) 房产税试点的实际影响暂时小于市场预期。考虑到行业市净率 0.8 倍(很多房企小于 0.4 倍)的估值，我们认为超跌的价值股(短期能活下来)以及优质股(长期能跑赢)在年底至 1Q22 会有机会。(房地产团队)
- 力劲科技(558 HK) - 公司昨日收盘后发盈喜，预期 2021 财年(9 月结)净利润超过 3 亿港元，相当于同比上升超过 165%，这数字远超市场预期。**我们相信力劲凭借大型压铸机的技术和产能优势，未来将持续受惠于特斯拉大量采用压铸技术生产车身，并加快对中国品牌新能源汽车制造商的市场渗透。(装备制造团队)

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	25,100	-0.22	-7.83
恒生国企	8,864	-0.40	-17.46
恒生科技	6,314	0.56	-25.06
上证综指	3,506	-1.10	0.94
深证综指	2,392	-0.81	2.70
深圳创业板	3,340	0.23	12.59
美国道琼斯	36,053	0.39	17.79
美国标普 500	4,631	0.37	23.28
美国纳斯达克	15,650	0.34	21.43
德国 DAX	15,954	0.94	16.30
法国 CAC	6,927	0.49	24.78
英国富时 100	7,275	-0.19	12.60
日本日经 225	29,521	-0.43	7.57
澳洲 ASX 200	7,324	-0.63	11.19
台湾加权	17,066	-0.01	15.84

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	34,776	-0.50	-5.85
恒生工商业	15,662	0.05	-10.26
恒生地产	30,203	-0.99	-5.99
恒生公用事业	49,882	0.34	9.01

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)	6.44
深港通(南下)	14.29
沪港通(北上)	30.12
深港通(北上)	29.29

资料来源: 彭博

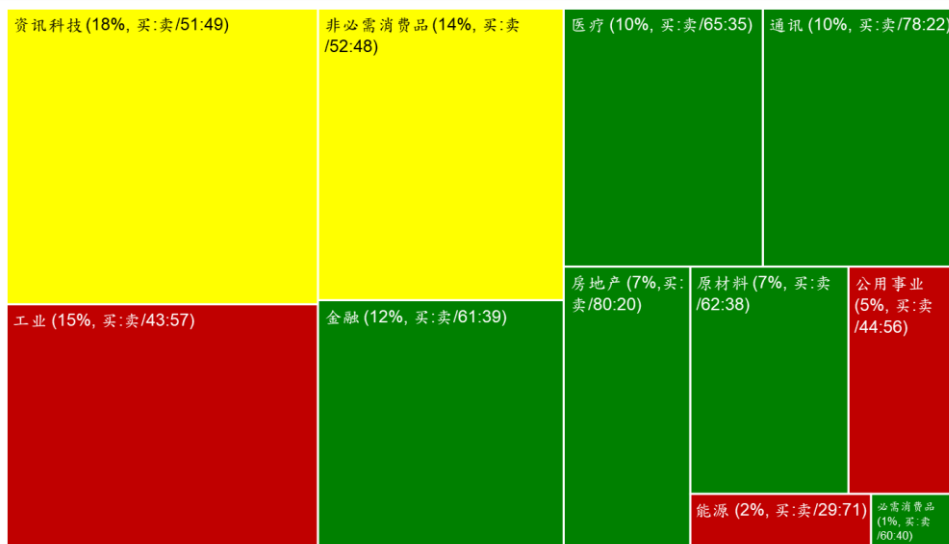
招銀国际证券焦点股份

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	297.6	405.0	36%	149.2	95.6	11.2	8.2	0.1%	
浙江鼎力	603338 CH	装备制造	买入	71.50	87.00	22%	36.3	27.3	7.6	23.0	0.5%	
三一国际	631 HK	装备制造	买入	8.41	14.30	70%	16.1	13.3	2.5	16.1	2.8%	
中通快递	2057 HK	快递	买入	231.4	306.0	32%	33.6	25.4	3.0	9.3	0.9%	
JS 环球生活	1691 HK	可选消费	买入	14.02	22.35	59%	10.1	8.7	2.1	15.9	2.8%	
波司登	3998 HK	可选消费	买入	5.6	6.13	10%	24.3	20.7	4.1	16.1	2.8%	
中国中免	601888 CH	必需消费	买入	222.9	350.00	57%	40.5	27.5	14.4	35.2	0.6%	
信达生物	1801 HK	医药	买入	66.45	116.89	76%	亏损	亏损	7.2	-20.0	0.0%	
中国太保	2601 HK	保险	买入	24.10	35.96	49%	6.8	6.1	0.8	12.4	7.2%	
美团点评	3690 HK	互联网	买入	271.0	383.0	41%	亏损	亏损	NA	-31.1	0.0%	
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	77.9	110.0	41%	亏损	亏损	NA	-22.6	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	29.55	44.79	52%	5.4	5.0	1.0	14.6	4.9%	
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	57.55	91.20	58%	30.1	21.5	30.1	25.8	0.8%	
中国宏桥	1378 HK	材料	买入	8.28	15.00	81%	3.2	3.1	0.7	22.2	15.1%	
龙源电力	916 HK	新能源	买入	17.56	19.00	8%	18.8	17.2	2.0	10.9	1.0%	
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	24.25	49.50	104%	11.4	8.0	3.4	15.5	0.7%	
韦尔股份	603501 CH	科技	买入	282.74	370.75	31%	50.7	37.8	14.8	28.5	0.0%	
海康威视	002415 CH	软件及IT服务	买入	51.37	80.00	56%	28.2	23.1	7.6	29.0	1.6%	

资料来源：彭博、招銀国际证券研究(截至2021年11月2日)

招銀国际证券上日股票交易方块 - 2/11/2021

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	32.40	40.50	1,569	15.4	10.5	9.3
	新鸿基地产	16 HK	买入	102.20	137.70	2,962	12.6	11.0	9.3
	新世界发展	17 HK	买入	33.65	49.30	847	78.4	26.5	13.9
	长实集团	1113 HK	买入	47.85	66.50	1,743	10.8	7.7	7.0
	万科-H	2202 HK	买入	17.12	33.92	2,411	4.4	3.9	3.5
	万科-A	000002 CH	买入	17.64	31.36	1,983	5.1	4.5	4.0
	中国海外发展	688 HK	买入	16.68	30.49	1,826	3.9	3.7	3.6
	碧桂园	2007 HK	买入	7.25	13.36	1,630	3.5	3.5	3.0
	华润置地	1109 HK	买入	29.55	44.79	2,107	6.4	7.2	5.9
	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	11.32	44.94	400	3.1	2.7	2.3
	雅居乐集团	3383 HK	买入	5.80	13.89	227	2.7	2.6	2.2
	合景泰富集团	1813 HK	买入	6.56	17.87	209	1.9	2.7	2.3
	中国奥园	3883 HK	买入	2.60	15.48	73	1.5	1.0	0.8
	时代中国控股	1233 HK	买入	4.85	16.20	96	1.6	1.3	1.2
	大发地产	6111 HK	买入	5.02	8.32	42	11.0	5.9	5.2
	德信中国	2019 HK	买入	2.60	3.56	70	6.3	5.6	4.9
	新希望服务	3658 HK	买入	2.06	4.41	17	13.2	7.7	5.0
	远洋服务	6677 HK	买入	4.11	7.13	49	14.7	10.5	7.8
	中骏集团控股	1966 HK	买入	2.40	5.60	101	2.6	2.4	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	7.37	9.50	239	33.1	25.4	21.3
	雅生活服务	3319 HK	持有	23.40	34.23	332	15.8	13.8	12.0
	弘阳服务	1971 HK	买入	4.42	9.37	18	21.8	12.1	8.5
	碧桂园服务	6098 HK	买入	57.55	91.20	1,852	57.9	33.8	25.7
	保利物业服务股份有限公司-H	6049 HK	持有	41.45	53.43	229	31.3	26.5	21.0
	旭辉永升服务	1995 HK	买入	12.88	22.20	226	43.5	26.1	16.9
	新城悦服务	1755 HK	买入	14.12	34.60	123	20.0	15.7	12.9
	华润万象生活	1209 HK	买入	38.35	56.00	875	88.1	52.4	39.7
	宝龙商业	9909 HK	买入	17.50	33.20	113	30.5	23.5	18.4
	建业新生活	9983 HK	买入	5.06	12.90	64	15.5	10.1	7.3
	融创服务	1516 HK	买入	15.00	29.80	465	46.1	30.1	21.6
	恒大物业	6666 HK	买入	3.84	10.39	415	11.8	7.7	5.5
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	买入	212.20	210.10	2,328	42.6	38.5	30.2
	立讯精密-A	002475 CH	买入	39.78	56.70	2,804	39.0	29.5	23.7
	鸿腾二零八八精密科技	6088 HK	买入	1.56	3.63	111	11.3	6.4	5.5
	通达集团	698 HK	买入	0.25	0.58	24	4.6	3.0	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	33.15	48.30	401	24.2	16.2	14.6
	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	24.25	54.98	546	9.0	8.5	7.7
	丘钛科技	1478 HK	买入	11.10	23.00	131	13.8	10.4	9.1
	歌尔股份-A	002241 CH	买入	44.88	46.90	1,533	50.4	33.5	27.5
	中兴通讯-A	000063 CH	买入	31.16	41.20	1,349	33.9	23.3	20.3
	中兴通讯-H	763 HK	买入	22.25	28.10	1,641	24.2	16.6	14.5
	中际旭创-A	300308 CH	买入	34.82	49.27	248	28.7	17.6	13.7
	深南电路-A	002916 CH	持有	107.48	101.92	526	35.8	39.0	31.6
	生益科技-A	600183 CH	买入	23.62	30.50	546	31.9	20.6	18.3
	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	24.58	26.59	238	24.4	42.5	25.0
	雷蛇	1337 HK	买入	2.28	3.22	200	3,567	354.7	184.7

	韦尔股份 - A	603501 CH	买入	282.74	370.75	2,457	88.1	50.7	37.8
	格科微 - A	688728 CH	买入	29.25	48.19	731	79.1	50.3	30.3
软件及 IT 服务	万国数据	GDS US	买入	58.67	102.70	110	亏损	亏损	亏损
	万国数据	9698 HK	买入	57.95	99.45	866	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	12.16	12.00	373	34.2	27.5	22.8
	广联达 - A	002410 CH	买入	73.55	91.36	873	264.0	159.9	107.1
	海康威视 - A	002415 CH	买入	51.37	75.65	4,796	35.9	29.1	24.4
	明源云	909 HK	买入	24.55	44.75	483	109.7	103.1	72.8
	大华股份 - A	002236 CH	持有	22.93	24.11	687	17.6	18.8	16.2
	金山软件有限公司	KC US	买入	22.76	45.26	51	亏损	亏损	亏损
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	464.00	640.00	44,527	32.8	30.8	24.9
	阿里巴巴	BABA US	买入	162.90	284.70	4,428	17.5	18.8	15.8
	百度	BIDU US	买入	162.27	248.00	565	17.7	18.9	15.8
	拼多多	PDD US	买入	92.28	175.00	1,157	亏损	亏损	188.8
	哔哩哔哩	BILI US	买入	77.93	110.00	300	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	100.00	110.00	4,183	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	12.85	14.00	26	6.8	10.1	8.7
	欢聚集团	YY US	买入	48.38	66.00	38	120.9	亏损	423.1
	携程集团	TCOM US	买入	28.93	48.00	184	亏损	66.6	17.1
	同程艺龙	780 HK	买入	16.52	20.00	366	37.0	24.7	18.5
	兑吧	1753 HK	买入	1.75	4.10	19	13.1	5.2	4.0
	完美世界 - A	002624 CH	买入	16.95	48.90	329	10.7	9.3	8.2
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	24.80	30.00	550	25.1	21.8	18.9
	美团 - W	3690 HK	买入	271.00	383.00	16,622	521.2	亏损	亏损
	宝尊电商	BZUN US	买入	17.53	28.00	14	6.3	9.2	6.3
	友谊时光	6820 HK	买入	1.18	2.50	26	5.1	8.4	6.2
	中手游	302 HK	买入	3.13	6.20	87	8.9	7.3	6.3
	稻草熊娱乐	2125 HK	买入	2.57	17.00	18	N/A	6.4	5.1
	福祿控股	2101 HK	买入	8.04	12.00	32	N/A	14.1	10.4
	汇量科技	1860 HK	买入	7.42	11.10	119	742.0	742.0	247.3
	知乎	ZH US	买入	8.68	15.00	49	亏损	亏损	亏损
	虎牙	HUYA US	买入	8.73	12.00	21	1.6	2.8	1.6
	腾讯音乐娱乐集团	TME US	买入	8.06	12.00	136	2.7	3.2	2.4
教育	睿见教育	6068 HK	买入	1.29	5.80	28	4.6	4.0	3.4
	中国东方教育	667 HK	买入	7.37	20.80	161	29.0	13.0	11.1
	卓越教育集团	3978 HK	买入	0.54	4.44	5	2.5	2.9	1.9
	天津洪恩完美未来教育科技	IH US	买入	5.07	26.08	3	N/A	123.0	66.9
	中国新华教育	2779 HK	买入	1.56	2.97	25	7.6	6.7	6.0
	希望教育	1765 HK	买入	1.36	3.54	109	14.3	11.4	9.6
非银金融	远东宏信	3360 HK	买入	7.30	11.10	304	5.5	5.2	4.3
	中金公司 - H	3908 HK	买入	18.96	22.40	2,067	17.2	13.7	12.7
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	11.42	18.80	1,611	9.8	8.9	7.8
	中信建投 - H	6066 HK	买入	8.01	15.30	2,316	10.0	7.2	6.7
	海通证券 - H	6837 HK	买入	6.81	9.40	1,687	7.4	8.3	6.9
	广发证券 - H	1776 HK	持有	12.62	8.90	1,574	11.4	11.4	10.3
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.36	4.20	997	7.5	6.3	5.7
	香港交易所	388 HK	持有	464.00	265.00	5,883	61.9	58.4	51.6
	中银航空租赁	2588 HK	买入	68.85	73.50	478	8.7	7.5	6.7
保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	24.10	38.52	2,991	7.1	7.0	6.1
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	13.62	28.14	8,437	6.0	6.4	5.7
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	29.32	38.04	6,939	14.3	15.4	13.6
	众安在线 - H	6060 HK	买入	27.90	49.92	410	亏损	34.3	26.3

	中国太平	966 HK	买入	11.72	20.54	421	6.3	4.9	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	21.95	41.60	1,207	4.2	4.7	4.3
	新华保险 - A	601336 CH	持有	38.64	53.51	993	8.3	9.1	8.5
	中国平安	2318 HK	买入	55.95	96.06	10,754	6.7	7.5	6.4
	中国平安 - A	601318 CH	买入	50.01	86.21	8,845	5.9	5.9	5.2
	中国人保 - H	1339 HK	买入	2.40	4.33	2,307	7.2	3.9	3.7
	中国财险 - H	2328 HK	买入	7.37	9.06	1,639	6.1	6.7	4.9
装备制造	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	13.28	24.80	1,475	10.3	8.3	7.9
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	14.75	20.50	1,213	12.7	10.3	9.8
	中国重汽	3808 HK	买入	10.40	19.50	287	3.8	3.7	4.0
	中国龙工	3339 HK	买入	2.23	4.29	95	5.3	5.7	5.6
	三一国际	631 HK	买入	8.41	14.30	265	22.5	17.6	14.5
	三一重工 - A	600031 CH	买入	22.41	38.00	1,903	12.3	10.0	9.0
	中联重科 - H	1157 HK	买入	5.44	16.80	691	8.4	5.2	4.4
	中联重科 - A	000157 CH	买入	7.01	18.70	568	12.1	7.5	6.3
	恒立液压 - A	601100 CH	持有	87.48	103.00	1,142	50.6	38.9	34.6
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	71.50	87.00	347	52.2	36.3	27.3
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	4.93	9.20	209	5.8	6.9	6.2
	兴达国际 - A	1899 HK	买入	1.73	3.19	29	8.2	7.8	6.7
	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	76.75	112.00	987	114.6	66.7	38.0
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	112.96	185.00	393	94.9	60.1	38.2
新能源/公用	信义光能	968 HK	持有	15.36	15.00	1,365	27.7	23.3	20.1
	龙源电力 - H	916 HK	买入	17.56	12.98	1,411	26.8	23.1	20.7
	金风科技 - H	2208 HK	买入	17.58	7.70	923	30.8	24.3	16.6
	金风科技 - A	002202 CH	持有	18.75	11.40	759	32.8	25.9	17.7
	伟能集团	1608 HK	买入	1.32	4.00	36	11.9	6.8	4.6
	新天绿能 - H	956 HK	买入	6.20	4.15	533	14.7	10.9	10.7
	天伦燃气	1600 HK	买入	6.94	8.31	70	6.0	6.0	5.2
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	99.98	90.00	5,412	44.1	36.9	28.3
	中国燃气	384 HK	买入	18.92	37.12	1,055	9.4	8.1	7.2
	新奥能源	2688 HK	持有	133.50	120.00	1,508	23.9	20.1	17.1
	华润燃气	1193 HK	持有	40.10	42.00	928	17.4	15.0	13.4
	中国宏桥	1378 HK	买入	8.28	15.00	755	4.6	4.4	4.2
可选消费	普拉达	1913 HK	买入	49.30	68.09	1,262	亏损	55.9	40.8
	安踏体育	2020 HK	买入	118.70	210.85	3,209	57.5	36.1	27.4
	大家乐集团	341 HK	买入	13.84	19.05	81	22.4	25.6	19.6
	海底捞	6862 HK	买入	20.40	34.06	1,114	313.6	50.3	26.5
	九毛九	9922 HK	买入	18.30	30.47	266	183.0	53.2	32.4
	奈雪的茶	2150 HK	买入	9.21	17.10	158	544.9	116.0	34.8
	百胜中国	9987 HK	买入	449.80	597.92	1,907	213.3	208.8	167.3
	颐海国际	1579 HK	买入	43.80	108.52	459	43.5	32.6	25.3
	波司登	3998 HK	买入	5.56	6.13	605	32.6	26.5	22.6
	李宁	2331 HK	买入	81.85	102.84	2,043	108.6	52.7	43.0
	特步国际	1368 HK	买入	10.24	18.73	269	44.5	26.6	21.5
	江南布衣	3306 HK	买入	12.36	22.84	64	16.4	8.6	8.5
	中国利郎	1234 HK	买入	4.33	6.27	52	8.3	7.5	6.0
	JS 环球生活	1691 HK	买入	14.02	27.54	490	17.0	11.8	10.1
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	27.50	40.36	2,840	23.0	18.4	16.5
	美的集团 - A	000333 CH	买入	70.81	95.24	4,943	19.7	19.1	16.5
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	3.98	13.04	361	14.2	11.4	8.5
	百联股份 - A	600827 CH	持有	14.41	14.06	241	240.2	36.0	28.3
医药	石药集团	1093 HK	买入	8.04	14.79	963	16.7	16.3	13.9
	三生制药	1530 HK	买入	6.97	17.70	176	10.1	8.4	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	3.35	41.20	29	1.2	N/A	N/A

	医思健康	2138 HK	买入	11.28	22.29	133	38.9	59.4	37.6
	爱康医疗	1789 HK	买入	7.50	12.95	84	24.0	20.4	15.6
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	157.97	193.04	1,323	64.4	86.9	70.8
	药明康德 - A	603259 CH	买入	131.77	116.38	3,879	93.1	66.8	53.0
	药明生物	2269 HK	买入	112.00	99.37	4,752	233.6	189.6	137.6
	亚盛医药	6855 HK	买入	26.70	66.04	70	亏损	亏损	亏损
	康德莱医械 - H	1501 HK	买入	26.90	44.91	45	33.1	26.8	20.4
	锦欣生殖	1951 HK	买入	10.46	22.26	262	N/A	62.6	42.6
	诺诚健华	9969 HK	买入	17.70	24.59	265	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	32.85	142.77	377	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	34.80	98.07	135	N/A	亏损	2.1
	天境生物	IMAB US	买入	63.16	101.67	49	N/A	亏损	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	14.32	25.52	72	46.2	34.7	24.2
	启明医疗	2500 HK	买入	32.55	78.40	147	N/A	亏损	126.9
	信达生物	1801 HK	买入	66.45	120.91	970	亏损	亏损	亏损
	德琪医药	6996 HK	买入	10.38	27.97	70	亏损	亏损	亏损
	嘉和生物	6998 HK	买入	9.45	26.49	47	亏损	亏损	亏损
	先声药业	2096 HK	买入	7.91	13.73	207	N/A	17.7	13.6
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	5.46	9.60	701	10.6	7.3	6.8
	中国旺旺	151 HK	持有	6.10	6.02	726	16.2	16.3	14.9
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	49.15	50.10	1,943	49.1	32.8	26.6
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	42.98	45.90	2,614	37.4	35.3	29.9
	中国飞鹤	6186 HK	买入	12.46	27.10	1,111	16.5	12.9	10.5
	高鑫零售	6808 HK	买入	3.70	8.70	353	11.0	12.7	11.5
	家家悦 - A	603708 CH	持有	14.84	41.44	90	19.7	16.6	13.8
	华润啤酒	291 HK	买入	63.00	91.90	2,044	61.8	44.3	35.1
	青岛啤酒 - H	168 HK	买入	65.75	85.45	1,277	34.2	29.6	26.4
	青岛啤酒	600600 CH	持有	98.07	81.62	1,050	56.8	49.3	43.8
	贵州茅台	600519 CH	买入	1804.64	2447.30	22,670	48.5	43.4	36.4
	五粮液	000858 CH	买入	201.32	347.50	7,814	39.2	31.4	26.2
综合企业	新创建集团	659 HK	买入	7.57	13.70	296	126.2	6.6	5.7
快递	中通快递	ZTO US	买入	28.30	39.50	234	36.5	35.0	26.4
	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	7.11	11.10	1,693	11.1	8.3	6.9
	吉利汽车	175 HK	买入	26.20	28.30	2,573	40.6	33.2	29.2
	东风集团股份	489 HK	买入	7.32	12.00	631	5.2	4.0	3.7
	长城汽车	2333 HK	买入	33.10	28.90	5,876	50.8	37.2	31.5
	上汽集团	600104 CH	买入	20.22	33.90	2,362	9.8	8.0	6.8
	中升控股	881 HK	买入	69.75	95.80	1,684	25.7	18.9	14.6
	美东汽车	1268 HK	买入	40.00	46.20	498	57.7	42.1	34.1
	永达汽车	3669 HK	买入	11.94	18.60	236	14.0	10.8	9.6
新能源汽车	比亚迪	1211 HK	买入	297.60	282.00	10,038	202.1	118.7	83.9
	比亚迪	002594 CH	买入	313.88	275.60	8,256	213.1	125.2	88.5
	蔚来汽车	NIO US	买入	41.30	46.32	678	亏损	亏损	亏损
	小鹏汽车	XPEV US	买入	46.90	39.00	401	亏损	亏损	亏损
	理想汽车	LI US	买入	31.19	37.73	322	亏损	亏损	亏损

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年11月2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。