

# 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。**恒指收盘上涨 0.74% 至 24,996 点，国指升 1.2% 至 8,910 点，科指升 2.1% 至 6,349 点。大市成交额达 1,362 亿元。**板块方面，地产股探底回升带动物管股反弹，世茂集团(0813 HK)/中国奥园(3883 HK)/融创中国(1918 HK)/华润置地(1109 HK)收涨 17%/16%/15%/9%；物管股方面，世茂服务(0873 HK)/融创服务(1516 HK)/雅生活(3319 HK)/奥园健康(3662 HK)各涨 16%/10%/10%/8%。医药板块，随着医保谈判顺利进行，有近二十款创新药纳入谈判，带动创新药股逆市走高，君实生物(1877 HK)/复兴医药(2196 HK)/金斯瑞生物(1548 HK)各涨逾 13%/10%/8%。腾讯(700 HK)收盘后公布三季度业绩，收升 4.2%。**
- 恒指下周五公布季检结果，料纳入 3-5 只蓝筹新贵。**恒生指数公司将于 11 月 19 日收市后公布恒生指数第三季度检讨结果，由于这并非半年度检讨，恒生综合指数成份股不会改变，因此亦不会更改港股通合资格股份，焦点尽在恒生指数成份股变动。我们预计将有 3 至 5 只股份获纳入恒指，使成份股数量达到 63 -65 只。我们估计较大机会获纳入的包括：资讯科技行业的网易(9999 HK)、百度(9888 HK)、中芯国际(981 HK)、消费行业的华润啤酒(291 HK)和思摩尔(6969 HK)。黑马包括京东(9618 HK)、农夫山泉(9633 HK)、中国飞鹤(6186 HK)和新奥能源(2688 HK)。尽管医疗保健行业目前于恒指的代表性不足，但鉴于大市值的医疗保健多数未有盈利或成交偏低，相信今次季检获纳入恒指的机会不大。(策略团队)

### 行业展望/个股速评

- 房地产板块的现在和未来：**如我们 11 月 1 日的行业报告中所述，我们建议投资者建议投资者收集超跌但可以活下来的企业（世茂、融创）以及长期可以跑赢行业的企业（龙湖、中海、华润置地）。因为基本面和政策面在 9 月已经见底，10 月下旬已经略有改善。近期的数据和消息也证实了这一趋势。10 月房地产贷款投放自今年 4 月以来首次上升 4% 以及交易商协会支持优质企业发行中期票据。但是，我们仍然认为这些政策远远不能解决现在的离岸债再融资风险。对于身陷困境的房企，一是需要坚决的处置资产，另外的关键在于董事长是否在极端情况下有足够的个人财富实力去担保公司。我们对各房企董事长的个人财富能否满足现金需求做出了深入分析，并得出即使在非常严格的销售监管下，融创和世茂也能靠存活下来。最后对于房地产的未来，我们认为有三点：1) 一些房企会断臂求生，失去增长。这个从 2H21 的下半年的停止拿地已经可以看到。整个行业的销售面积在 2022 年预计会同比微跌 2%。2) 长期主义者会跑赢。比如有自己拿地节奏的公司龙湖，已经在 2H21 行业冰封的时候逆周期拿地。3) 中央会更加坚定去地产化，以防止风险的再次出现。房地产税的出台我们认为会加快。(房地产团队)
- 腾讯(700 HK) 3Q21 业绩疲软，短期广告逆风，但长期逻辑稳健。**腾讯 3Q21 收入及净利润同比+13.5%/-2%，低于预期 2%/2%。其中，游戏及金融科技等新业务符合预期，但广告及社交网络疲软（广告+5% YoY）。股价短期或面临压力，但 3Q21 业绩市场已有所预期，建议关注 4Q21 新游增量及海外持续贡献。版本号重启将成为下一个催化剂。我们预计广告在 1Q22 前将持续面临多重压力，包括宏观放缓、个人信息保护法、政策收紧下广告垂类(压力教育、游戏、保险等)。我们下调 FY21-23 年盈利 1-9%，目标价维持 640 港币（部分投资估值回升抵消广告估值下降）。(互联网团队)

### 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	24,996	0.74	-8.21
恒生国企	8,911	1.19	-17.02
恒生科技	6,350	2.06	-24.64
上证综指	3,492	-0.41	0.56
深证综指	2,430	-0.25	4.32
深圳创业板	3,400	-0.30	14.61
美国道琼斯	36,080	-0.66	17.88
美国标普 500	4,647	-0.82	23.71
美国纳斯达克	15,623	-1.66	21.22
德国 DAX	16,068	0.17	17.12
法国 CAC	7,045	0.03	26.91
英国富时 100	7,340	0.91	13.62
日本日经 225	29,107	-0.61	6.06
澳洲 ASX 200	7,424	-0.14	12.70
台湾加权	17,560	0.10	19.19

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	33,836	-1.01	-8.40
恒生工商业	15,785	1.63	-9.56
恒生地产	30,857	3.06	-3.96
恒生公用事业	49,403	-0.36	7.96

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)	6.63
深港通(南下)	21.10
沪港通(北上)	-36.35
深港通(北上)	-47.93

资料来源: 彭博

- **JS 环球 (1691 HK) 3 季度符合预期，但宏观压力仍然存在。** 公司公布了 SharkNinja 3 季度毛收入增长，为 19.3%，与之前管理层的 20% 收入增长指引差不多。同时也维持了对 4 季度和 22 财年相位数的收入和利润增长指引。投资者亦要留意短线的压力还在，包括因东南亚疫情令产能受影响和令关税有所增加，美国港口堵塞时间仍在上升和海运费用和原材料成本还在高位徘徊。但中长线的远远优于的增长态势仍然十分牢固，因为公司的研发，营销，全球供应链管理都是行业中顶级的，今年也是产品出新的大年，新系列包括雪糕机，咖啡机，炊具，刀具，吹风机，空气净化器等等，相信对未来增长都有重大贡献。维持买入，目标价为 22.35 港元，基于 18 倍 22 财年预测市盈率，现价在 12 倍。(消费团队)

## 招銀国际证券焦点股份

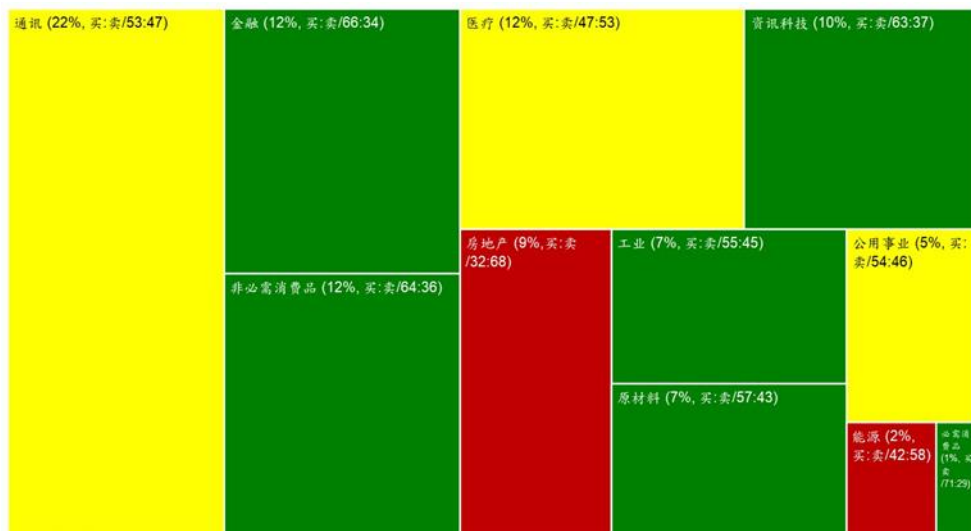
公司名字	股票代码	行业	评级	股价	目标价	上行/下行	市盈率(倍)		市净率(倍)		ROE(%)	股息率
				(当地货币)	(当地货币)	空间	2021E	2022E	2021E	2021E	2021E	2021E
<b>长仓</b>												
浙江鼎力	603338 CH	装备制造	买入	69.33	87.00	25%	35.0	27.1	7.4	23.1	0.5%	
三一国际	631 HK	装备制造	买入	8.27	14.30	73%	16.0	13.0	2.4	16.1	2.8%	
波司登	3998 HK	可选消费	买入	5.56	6.13	10%	24.3	20.7	4.1	16.1	2.8%	
海尔智家	6690 HK	可选消费	买入	28.30	36.91	30%	14.4	12.9	2.3	16.8	2.8%	
中国中免	601888 CH	必需消费	买入	231.1	350.0	51%	42.0	28.5	14.9	35.2	0.6%	
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	60.85	88.00	45%	35.7	35.7	6.6	13.9	0.8%	
蒙牛	2319 HK	必需消费	买入	47.45	58.00	22%	30.0	24.4	4.1	11.9	1.0%	
信达生物	1801 HK	医药	买入	79.40	116.89	47%	亏损	亏损	8.6	-20.0	0.0%	
中国太保	2601 HK	保险	买入	24.35	35.96	48%	8.3	7.5	0.8	12.4	7.1%	
美团点评	3690 HK	互联网	买入	279.2	383.0	37%	亏损	亏损	NA	-29.3	0.0%	
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	81.31	110.0	35%	亏损	亏损	NA	-22.6	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	32.70	44.79	37%	6.4	6.0	1.2	14.6	4.1%	
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	58.95	91.20	55%	30.9	22.0	35.1	25.8	0.7%	
龙源电力	916 HK	新能源	买入	15.96	21.00	32%	17.0	15.3	1.9	10.8	1.1%	
新天绿色能源	956 HK	新能源	买入	5.68	5.17*	NA	7.7	8.3	1.0	13.0	4.7%	
小米	1810 HK	科技	买入	20.60	39.69	93%	16.9	14.1	3.7	18.9	0.0%	
韦尔股份	603501 CH	科技	买入	270.4	346.6	28%	51.8	39.0	15.4	29.1	0.0%	
海康威视	002415 CH	软件及IT服务	买入	51.99	76.25	47%	29.5	24.5	7.7	28.0	3.1%	

\*目标价检讨中

资料来源：彭博、招银国际证券研究(截至2021年11月10日)

## 招銀国际证券上日股票交易方块 - 10/11/2021

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	34.00	40.50	1,646	16.1	11.1	9.8
	新鸿基地产	16 HK	买入	100.90	137.70	2,924	12.4	10.8	9.2
	新世界发展	17 HK	买入	34.55	49.30	869	80.5	27.2	14.3
	长实集团	1113 HK	买入	48.10	66.50	1,753	10.9	7.8	7.0
	万科-H	2202 HK	买入	19.62	33.92	2,708	5.1	4.5	4.0
	万科-A	000002 CH	买入	19.74	31.36	2,226	5.7	5.0	4.5
	中国海外发展	688 HK	买入	18.56	30.49	2,031	4.4	4.2	4.0
	碧桂园	2007 HK	买入	7.47	13.36	1,679	3.6	3.6	3.1
	华润置地	1109 HK	买入	32.70	44.79	2,335	7.1	7.9	6.6
	龙湖集团	960 HK	持有	38.40	34.27	2,332	11.0	10.8	8.6
	世茂集团	813 HK	买入	10.66	44.94	389	2.9	2.6	2.2
	雅居乐集团	3383 HK	买入	5.86	13.89	230	2.7	2.6	2.2
	合景泰富集团	1813 HK	买入	7.05	17.87	224	2.0	2.9	2.5
	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	5.04	16.20	100	1.7	1.4	1.2
	大发地产	6111 HK	买入	5.04	8.32	42	11.0	5.9	5.2
	德信中国	2019 HK	买入	2.59	3.56	70	6.3	5.5	4.8
	新希望服务	3658 HK	买入	2.03	4.41	17	13.0	7.6	4.9
	远洋服务	6677 HK	买入	3.84	7.13	45	13.8	9.8	7.3
	中骏集团控股	1966 HK	买入	2.32	5.60	98	2.5	2.3	2.0
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.21	3.52	74	4.5	4.1	3.1
	绿城服务	2869 HK	持有	7.86	9.50	255	35.3	27.1	22.7
	雅生活服务	3319 HK	持有	23.20	34.23	329	15.7	13.7	11.9
	弘阳服务	1971 HK	买入	4.31	9.37	18	21.2	11.8	8.3
	碧桂园服务	6098 HK	买入	58.95	91.20	1,897	59.3	34.6	26.4
	保利物业服务股份有限公司-H	6049 HK	持有	45.95	53.43	254	34.6	29.4	23.2
	旭辉永升服务	1995 HK	买入	14.28	22.20	250	48.2	28.9	18.8
	新城悦服务	1755 HK	买入	14.48	34.60	126	20.6	16.1	13.3
	华润万象生活	1209 HK	买入	40.40	56.00	922	92.8	55.2	41.9
	宝龙商业	9909 HK	买入	17.52	33.20	113	30.5	23.6	18.4
	建业新生活	9983 HK	买入	5.02	12.90	64	15.4	10.1	7.2
	融创服务	1516 HK	买入	15.36	29.80	476	47.2	30.8	22.1
恒大物业	6666 HK	买入	4.12	10.39	445	12.7	8.3	5.9	
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	39.97	56.70	2,817	39.2	29.6	23.8
	鸿腾二零八八精密科技	6088 HK	买入	1.71	3.63	122	12.4	7.0	6.1
	通达集团	698 HK	买入	0.27	0.58	26	5.0	3.3	3.0
	东江集团控股	2283 HK	买入	2.83	2.33	24	7.8	10.0	8.2
	瑞声科技	2018 HK	持有	32.05	48.30	387	23.4	15.6	14.2
	小米集团	1810 HK	买入	20.60	35.60	5,170	34.2	17.4	15.8
	比亚迪电子	285 HK	买入	26.60	54.98	600	9.9	9.4	8.4
	丘钛科技	1478 HK	买入	11.30	23.00	134	14.1	10.6	9.3
	歌尔股份-A	002241 CH	买入	47.65	46.90	1,628	53.5	35.6	29.2
	中兴通讯-A	000063 CH	买入	31.87	41.20	1,404	34.6	23.8	20.7
	中兴通讯-H	763 HK	买入	22.20	28.10	1,708	24.1	16.6	14.4
	中际旭创-A	300308 CH	买入	34.92	49.27	279	28.8	17.6	13.7
	深南电路-A	002916 CH	持有	108.71	101.92	532	36.2	39.5	32.0
	生益科技-A	600183 CH	买入	23.37	30.50	540	31.6	20.4	18.1
	中国铁塔-H	788 HK	持有	1.00	1.16	1,760	27.2	21.5	17.7
	信维通信-A	300136 CH	持有	25.31	26.59	245	25.1	43.8	25.7
	雷蛇	1337 HK	买入	2.19	3.22	192	3,426	340.7	177.4

	韦尔股份 - A	603501 CH	买入	270.37	370.75	2,349	84.2	48.5	36.2
	格科微 - A	688728 CH	买入	32.21	48.19	805	87.1	55.4	33.4
<b>软件及 IT 服务</b>	万国数据	GDS US	买入	57.35	102.70	107	亏损	亏损	亏损
	万国数据	9698 HK	买入	57.25	99.45	856	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	12.80	12.00	393	36.0	28.9	24.0
	广联达 - A	002410 CH	买入	64.82	91.36	770	232.6	140.9	94.4
	海康威视 - A	002415 CH	买入	51.99	75.65	4,850	36.3	29.5	24.7
	明源云	909 HK	买入	24.70	44.75	486	110.4	103.7	73.2
	大华股份 - A	002236 CH	持有	23.94	24.11	717	18.4	19.7	16.9
	金山软件有限公司	KC US	买入	21.30	45.26	48	亏损	亏损	亏损
<b>互联网</b>	腾讯控股	700 HK	买入	472.40	640.00	45,327	33.4	31.4	25.4
	阿里巴巴	BABA US	买入	163.97	284.70	4,445	17.6	19.0	15.9
	百度	BIDU US	买入	161.56	248.00	562	17.7	18.8	15.7
	拼多多	PDD US	买入	86.51	175.00	1,084	亏损	亏损	177.0
	哔哩哔哩	BILI US	买入	81.31	110.00	313	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	96.10	110.00	4,029	N/A	亏损	亏损
	爱奇艺	IQ US	买入	8.25	12.50	65	亏损	亏损	亏损
	陌陌科技	MOMO US	持有	12.88	14.00	27	6.8	10.1	8.7
	欢聚集团	YY US	买入	50.12	66.00	39	125.2	亏损	438.3
	携程集团	TCOM US	买入	30.38	48.00	194	亏损	69.9	17.9
	同程艺龙	780 HK	买入	17.40	20.00	385	39.0	26.0	19.5
	兑吧	1753 HK	买入	1.72	4.10	19	12.9	5.1	4.0
	完美世界 - A	002624 CH	买入	18.30	48.90	355	11.5	10.0	8.8
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	24.77	30.00	549	25.0	21.7	18.9
	美团 - W	3690 HK	买入	279.20	383.00	17,116	536.9	亏损	亏损
	宝尊电商	BZUN US	买入	16.95	28.00	13	6.1	8.9	6.1
	友谊时光	6820 HK	买入	1.24	2.50	27	5.4	8.9	6.5
	中手游	302 HK	买入	3.35	6.20	93	9.6	7.8	6.7
	稻草熊娱乐	2125 HK	买入	2.45	17.00	17	N/A	6.1	4.9
	福祿控股	2101 HK	买入	7.62	12.00	31	N/A	13.4	9.9
	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	8.60	15.00	48	亏损	亏损	亏损
	虎牙	HUYA US	买入	9.27	12.00	22	1.7	3.0	1.7
	腾讯音乐娱乐集团	TME US	买入	8.00	12.00	135	2.7	3.2	2.4
<b>教育</b>	睿见教育	6068 HK	买入	1.21	5.80	26	4.3	3.7	3.2
	中国东方教育	667 HK	买入	6.76	20.80	148	26.6	11.9	10.2
	卓越教育集团	3978 HK	买入	0.53	4.44	4	2.4	2.8	1.8
	天津洪恩完美未来教育科技	IH US	买入	4.72	26.08	3	N/A	114.5	62.3
	中国新华教育	2779 HK	买入	1.62	2.97	26	7.9	7.0	6.2
	希望教育	1765 HK	买入	1.35	3.54	108	14.2	11.3	9.6
<b>非银金融</b>	远东宏信	3360 HK	买入	7.46	11.10	311	5.6	5.3	4.3
	中金公司 - H	3908 HK	买入	19.38	22.40	2,126	17.6	14.0	13.0
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	11.50	18.80	1,587	9.9	9.0	7.8
	中信建投 - H	6066 HK	买入	8.33	15.30	2,419	10.4	7.5	6.9
	海通证券 - H	6837 HK	买入	6.83	9.40	1,702	7.4	8.3	7.0
	广发证券 - H	1776 HK	持有	12.90	8.90	1,670	11.7	11.7	10.5
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.42	4.20	1,049	7.6	6.4	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	69.25	73.50	481	8.8	7.6	6.8
<b>保险</b>	中国太保 - H	2601 HK	买入	24.35	38.52	3,006	7.1	7.0	6.1
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	13.70	28.14	8,376	6.0	6.5	5.7
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	29.04	38.04	6,885	14.2	15.3	13.4
	众安在线 - H	6060 HK	买入	27.35	49.92	402	亏损	33.6	25.8
	中国太平	966 HK	买入	11.52	20.54	414	6.2	4.8	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	22.00	41.60	1,200	4.2	4.7	4.4



	新华保险 - A	601336 CH	持有	38.34	53.51	987	8.2	9.1	8.5
	中国平安	2318 HK	买入	57.05	96.06	10,854	6.8	7.6	6.5
	中国平安 - A	601318 CH	买入	50.12	86.21	8,922	6.0	5.9	5.2
	中国人保 - H	1339 HK	买入	2.36	4.33	2,253	7.1	3.9	3.7
	中国财险 - H	2328 HK	买入	6.85	9.06	1,524	5.6	6.2	4.6
<b>装备制造</b>	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	13.54	24.80	1,536	10.5	8.5	8.0
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	15.43	20.50	1,263	13.3	10.8	10.2
	中国重汽	3808 HK	买入	10.90	19.50	301	3.9	3.9	4.2
	中国龙工	3339 HK	买入	2.18	4.29	93	5.1	5.6	5.4
	三一国际	631 HK	买入	8.27	14.30	261	22.1	17.3	14.3
	三一重工 - A	600031 CH	买入	22.37	38.00	1,900	12.3	9.9	8.9
	中联重科 - H	1157 HK	买入	5.25	16.80	689	8.1	5.1	4.2
	中联重科 - A	000157 CH	买入	7.02	18.70	566	12.1	7.5	6.3
	恒立液压 - A	601100 CH	持有	82.24	103.00	1,074	47.5	36.6	32.5
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	69.33	87.00	336	50.6	35.2	26.5
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	5.25	9.20	220	6.2	7.4	6.6
	兴达国际 - A	1899 HK	买入	1.85	3.19	31	8.7	8.3	7.2
	鼎盛机电 - A	300316 CH	买入	78.82	112.00	1,013	117.6	68.5	39.0
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	107.79	185.00	375	90.6	57.3	36.4
<b>新能源/公用</b>	信义光能	968 HK	持有	14.06	15.00	1,250	25.4	21.3	18.4
	龙源电力 - H	916 HK	买入	15.96	12.98	1,283	24.3	21.0	18.8
	金风科技 - H	2208 HK	买入	17.54	7.70	948	30.7	24.2	16.5
	金风科技 - A	002202 CH	持有	19.34	11.40	779	33.9	26.7	18.2
	伟能集团	1608 HK	买入	1.26	4.00	34	11.4	6.5	4.4
	新天绿能 - H	956 HK	买入	5.68	4.15	503	13.5	10.0	9.8
	天伦燃气	1600 HK	买入	7.01	8.31	70	6.0	6.1	5.3
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	96.48	90.00	5,222	42.6	35.6	27.3
	中国燃气	384 HK	买入	17.76	37.12	983	8.8	7.6	6.7
	新奥能源	2688 HK	持有	130.80	120.00	1,478	23.4	19.7	16.7
	华润燃气	1193 HK	持有	37.50	42.00	868	16.2	14.1	12.5
	中国宏桥	1378 HK	买入	7.46	15.00	680	4.1	4.0	3.8
<b>可选消费</b>	普拉达	1913 HK	买入	50.30	68.09	1,287	亏损	57.0	41.7
	安踏体育	2020 HK	买入	128.90	210.85	3,485	62.5	39.2	29.7
	大家乐集团	341 HK	买入	13.94	19.05	82	22.6	25.7	19.8
	海底捞	6862 HK	买入	21.35	34.06	1,165	328.2	52.7	27.8
	九毛九	9922 HK	买入	17.90	30.47	260	179.0	52.0	31.7
	奈雪的茶	2150 HK	买入	9.27	17.10	159	548.5	116.7	35.0
	百胜中国	9987 HK	买入	434.00	597.92	1,858	205.8	201.4	161.4
	颐海国际	1579 HK	买入	43.50	108.52	455	43.2	32.3	25.1
	波司登	3998 HK	买入	5.56	6.13	605	32.6	26.5	22.6
	李宁	2331 HK	买入	94.50	102.84	2,472	125.4	60.8	49.7
	特步国际	1368 HK	买入	10.62	18.73	279	46.2	27.6	22.3
	江南布衣	3306 HK	买入	13.68	22.84	71	18.2	9.5	9.4
	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	14.56	27.54	509	17.6	12.2	10.5
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	28.30	40.36	2,837	23.6	19.0	17.0
	美的集团 - A	000333 CH	买入	71.23	95.24	4,973	19.8	19.3	16.6
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	4.21	13.04	382	15.0	12.0	9.0
	百联股份 - A	600827 CH	持有	13.91	14.06	233	231.8	34.8	27.3
<b>医药</b>	石药集团	1093 HK	买入	8.27	14.79	990	17.2	16.7	14.3
	三生制药	1530 HK	买入	7.10	17.70	179	10.3	8.6	N/A
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	25.65	60.61	139	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	5.01	41.20	44	1.7	N/A	N/A
	医思健康	2138 HK	买入	12.20	22.29	144	42.1	64.2	40.7
	爱康医疗	1789 HK	买入	7.55	12.95	84	24.2	20.5	15.7

	泰格医药 - A	300347 CH	买入	145.98	193.04	1,232	59.5	80.3	65.5
	药明康德 - A	603259 CH	买入	132.85	116.38	3,911	93.8	67.3	53.4
	药明生物	2269 HK	买入	106.00	99.37	4,500	221.1	179.4	130.2
	亚盛医药	6855 HK	买入	28.55	66.04	75	亏损	亏损	亏损
	康德莱器械 - H	1501 HK	买入	28.35	44.91	47	34.8	28.3	21.6
	锦欣生殖	1951 HK	买入	10.90	22.26	273	N/A	65.2	44.4
	诺诚健华	9969 HK	买入	19.20	24.59	288	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	33.50	142.77	384	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	58.50	98.07	227	N/A	亏损	3.5
	天境生物	IMAB US	买入	60.00	101.67	46	N/A	亏损	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	14.15	25.52	71	45.7	34.3	23.9
	启明医疗	2500 HK	买入	37.50	78.40	169	N/A	亏损	146.3
	信达生物	1801 HK	买入	79.40	120.91	1,159	亏损	亏损	亏损
	德琪医药	6996 HK	买入	10.52	27.97	71	亏损	亏损	亏损
	嘉和生物	6998 HK	买入	8.53	26.49	43	亏损	亏损	亏损
	先声药业	2096 HK	买入	8.16	13.73	214	N/A	18.3	14.1
<b>必需消费</b>	万洲国际	288 HK	买入	5.43	9.60	697	10.5	7.3	6.7
	中国旺旺	151 HK	持有	6.20	6.02	738	16.4	16.5	15.2
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	47.45	50.10	1,876	47.4	31.7	25.7
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	41.81	45.90	2,543	36.4	34.4	29.1
	中国飞鹤	6186 HK	买入	11.52	27.10	1,027	15.3	11.9	9.7
	高鑫零售	6808 HK	买入	3.37	8.70	321	10.0	11.6	10.4
	家家悦 - A	603708 CH	持有	15.23	41.44	93	20.3	17.0	14.2
	华润啤酒	291 HK	买入	60.85	91.90	1,974	59.7	42.8	33.9
	青岛啤酒 - H	168 HK	买入	64.40	85.45	1,232	33.5	29.0	25.8
	青岛啤酒	600600 CH	持有	93.94	81.62	1,013	54.4	47.2	42.0
	贵州茅台	600519 CH	买入	1764.01	2447.30	22,159	47.5	42.4	35.6
	五粮液	000858 CH	买入	206.04	347.50	7,998	40.1	32.1	26.8
<b>综合企业</b>	新创建集团	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	27.92	39.50	231	36.0	34.5	26.1
	中通快递	2057 HK	买入	218.40	306.00	1,806	36.1	34.6	26.2
	顺丰控股	002352 CH	持有	61.27	77.00	2,792	37.4	57.8	43.8
<b>汽车</b>	广汽集团	2238 HK	买入	7.37	11.10	1,812	11.5	8.6	7.2
	吉利汽车	175 HK	买入	25.30	28.30	2,485	39.2	32.0	28.2
	东风集团股份	489 HK	买入	7.08	12.00	610	5.1	3.9	3.6
	长城汽车	2333 HK	买入	32.90	28.90	5,655	50.5	37.0	31.3
	上汽集团	600104 CH	买入	21.51	33.90	2,513	10.4	8.6	7.2
	中升控股	881 HK	买入	67.20	95.80	1,623	24.7	18.2	14.1
	美东汽车	1268 HK	买入	39.30	46.20	489	56.7	41.4	33.5
	永达汽车	3669 HK	买入	12.48	18.60	246	14.7	11.3	10.0
<b>新能源汽车</b>	比亚迪	1211 HK	买入	299.00	282.00	10,219	203.0	119.3	84.3
	比亚迪	002594 CH	买入	314.45	275.60	8,400	213.5	125.4	88.7
	蔚来汽车	NIO US	买入	39.55	46.32	650	亏损	亏损	亏损
	小鹏汽车	XPEV US	买入	44.33	39.00	379	亏损	亏损	亏损
	理想汽车	LI US	买入	29.64	37.73	306	亏损	亏损	亏损

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年11月10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。