

每日投资策略

宏观及行业展望

宏观及市场

■ **市场回顾** - 恒指收跌 0.24% 报 22,713 点，科指/国指升 0.11%/0.4% 至 5,118/8,024 点，大市成交额 1,534.79 亿元。板块方面，俄乌局势持续升级可能对全球海运供应链造成影响，市场憧憬航运运价上行，**港口航运板块**走强，太平洋航运(2343 HK)/中远海控(1919 HK)分别涨 7%/6.7%。市场避险情绪高涨，**黄金股**走高，紫金矿业(2899 HK)/山东黄金(1787 HK)涨 3.4%/1.1%。**煤炭股**反弹，中国神华(1088 HK)/兖矿能源(1171 HK)/中煤能源(1898 HK)分别涨 4.4%/4.1%/4.1%。另一方面，**内房股及物管股**下挫，融创中国(1918 HK)领跌 16.3%，雅居乐集团(3383 HK)/中国金茂 9817 HK/中国奥园(3383 HK)分别跌 5.1%/4.4%/3.7%；融创服务(1516 HK)/新城悦服务(1755 HK)/世茂服务(873 HK)分别跌 7.9%/5.5%/3.1%。**汽车股**走弱，长城汽车(2333 HK)/吉利汽车(175 HK)/小鹏汽车(9868 HK)跌 7.4%/4.9%/0.7%。个股方面，网易(9999 HK)业绩符合市场预期，股价收升 4.3% 报 152.5 港元。

行业展望/个股速评

■ 俄乌危机对各行业的影响：

宏观：紧张局势可能扰乱大宗商品供应、推高通胀并拖累增长。中美经济更具韧性，美元和人民币双双走强。投资者关注俄乌冲突演进、美国通胀何时下行和中国经济何时企稳。

策略：A 股和港股比欧美股市更具防御性。地缘冲突事件对大国股市的影响一般比较短暂。我们建议国际/香港银行股获利了结，准备抛售石油股，并积累互联网、消费和基础设施板块头寸。

科技：对半导体供应链和智能手机/PC 销售影响较小。小米在俄罗斯/乌克兰的智能手机业务占比为 5%/2%，联想在俄罗斯的 PC 业务占比为 2%。

可再生能源：油气价格上行，LNG 进口商和天然气运营公司可能面临成本压力。但天然气运营公司在拓展可再生能源和增值业务方面具有巨大潜力。

银行和保险：银行和保险在俄罗斯和乌克兰的业务或风险敞口有限。对俄罗斯的制裁在长期内可能促进人民币结算，为中资银行带来好处。

软件和 IT 服务：数据中心供应链可能会受到影响。乌克兰供应超过 70% 的用于芯片制造的氩。芯片短缺延长可能会影响 GDS (GDS US)、21Vianet (VENT US)、ChinData (CD US) 和上海 Athub (603881 CH) 等 IDC 服务器交付时间。

互联网：互联网公司在俄罗斯或乌克兰的业务非常有限，但可能承受市场情绪的影响，因投资者从成长股票转向避险资产。

房地产：可能会恶化开发商美元债融资条件，但市场定价不公平提供了对龙湖 (960.HK)、华润万象城 (1209.HK) 和绿城管理 (9979.HK) 等股票的买入机会。

装备制造：工程机械/重卡在俄罗斯和乌克兰的敞口有限，承受的影响是钢材等原材料成本可能上涨。欧盟国家未来可能希望减少对俄罗斯能源供应的依赖，利好中国光伏设备行业。

招银国际研究部

邮件: research@cmbi.com.hk

全球主要股市上日表现

	收市价	升/跌 (%)	
		单日	年内
恒生指数	22,713	-0.24	-2.93
恒生国企	8,024	0.40	-2.58
恒生科技	5,118	0.11	-9.75
上证综指	3,462	0.32	-4.88
深证综指	2,318	0.35	-8.38
深圳创业板	2,881	0.89	-13.28
美国道琼斯	33,893	-0.49	-6.73
美国标普 500	4,374	-0.24	-8.23
美国纳斯达克	13,751	0.41	-12.10
德国 DAX	14,461	-0.73	-8.96
法国 CAC	6,659	-1.39	-6.91
英国富时 100	7,458	-0.42	1.00
日本日经 225	26,527	0.19	-7.87
澳洲 ASX 200	7,049	0.73	-5.31
台湾加权	17,652	0.00	-3.11

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	35,632	-0.26	5.20
恒生工商业	12,754	-0.19	-8.87
恒生地产	30,076	-0.30	1.68
恒生公用事业	47,908	-0.50	-5.48

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)	10.30
深港通(南下)	12.70
沪港通(北上)	42.85
深港通(北上)	31.18

资料来源：彭博

汽车：紧张局势将导致出口放缓、汇兑损失和供应链不稳定。俄罗斯是中国汽车行业的第三大出口市场。长城（2333 HK；601633 CH）在俄罗斯拥有资产。俄乌是用于芯片制造的情性气体的重要出口国。

医疗：影响非常有限，只有少数制药公司在乌克兰有非常小规模跨区域实验。泰格医药（300347 CH；3347 HK）在乌克兰有一项临床试验，但影响不大。

可选消费：家电板块可能面临欧洲需求疲软和原材料成本上升的影响，但影响程度不大。对运动服装和餐饮业的影响非常有限。

必选消费：对食品饮料的影响非常小，因该行业供求绝大部分在国内。

- **中国金融业周报 - 俄乌冲突对中国银行和保险业影响甚微。**从保险业的视角，保险公司和再保险公司在俄乌两地的风险敞口非常小，两国交战基本不会对其形成实质性影响。从银行业的视角，网点层面，主要中资银行在乌克兰均未设立分支机构。资产端，据我们调研，俄乌两地贷款敞口较小且主要借款主体为当地中资企业，违约风险可控。主权债务上，中国金融机构持有俄乌两国的主权债金额也非常有限。我们预计，将俄罗斯移出 SWIFT 名单的制裁，会迫使中国政府加速推进人民币跨境支付与结算系统的发展，以面对潜在的政治风险。

投资建议：我们持续看好保险和银行板块，给予上述两个板块优于大市评级。保险板块，首推人保财险（2328 HK），同时建议关注代理人团队转型升级进展较大的中国平安（2318 HK）和中国太保（2601 HK）。银行板块，首推邮储银行（1658 HK）。（金融团队）

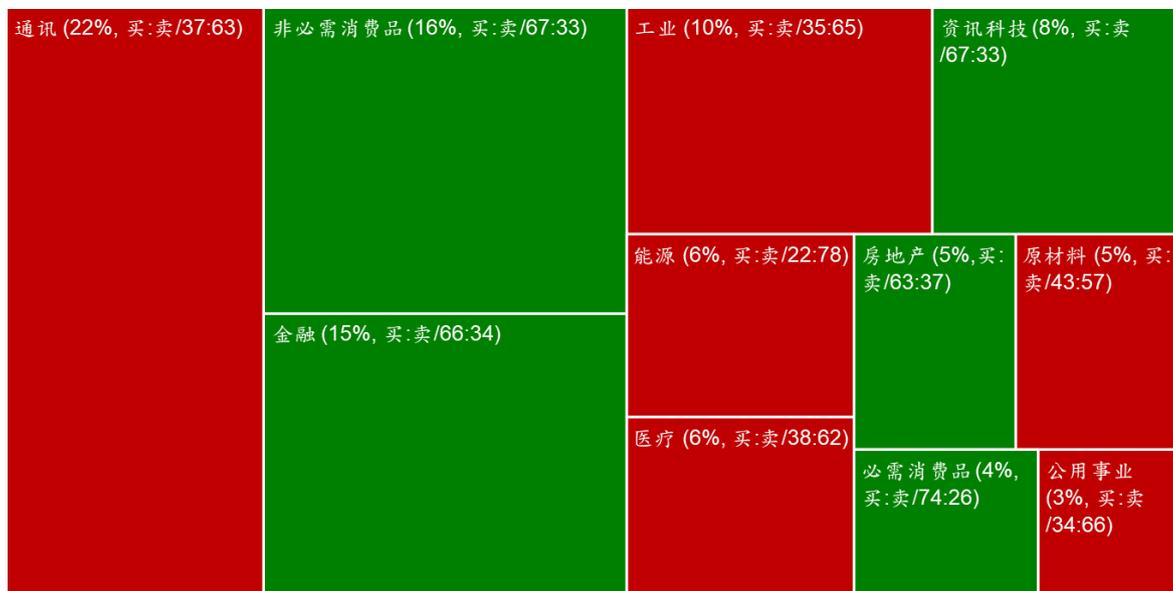
招銀国际环球市场焦点股份

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
长仓												
浙江鼎力	603338 CH	装备制造	买入	57.52	87.00	51%	29.1	22.5	6.1	23.1	0.7%	
三一重工	600031 CH	装备制造	买入	19.61	30.00	53%	10.8	9.3	2.5	24.8	3.0%	
顺丰控股	002352 CH	快递	买入	60.40	94.00	56%	99.0	39.0	3.7	4.1	0.2%	
特步国际	1368 HK	可选消费	买入	12.90	16.43	27%	30.1	22.7	3.4	11.7	2.0%	
九毛九	9922 HK	可选消费	买入	17.4	19.67	13%	56.3	34.5	5.9	11.2	0.4%	
中国中免	601888 CH	必需消费	买入	202.50	350.00	73%	36.8	25.0	13.1	35.2	0.7%	
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	61.85	88.00	42%	49.9	38.4	6.6	13.9	0.8%	
蒙牛	2319 HK	必需消费	买入	50.75	58.00	14%	31.5	25.6	4.4	11.9	1.0%	
信达生物	1801 HK	医药	买入	34.95	75.45	116%	亏损	亏损	NA	-20.0	0.0%	
邮储银行	1658 HK	银行	买入	6.41	7.70	20%	6.3	5.4	0.8	9.6	4.8%	
人保财险	2328 HK	保险	买入	8.25	11.53	40%	6.7	6.1	0.7	11.4	6.0%	
美团点评	3690 HK	互联网	买入	172.2	332.0	93%	亏损	亏损	NA	-39.9	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	38.00	44.79	18%	7.3	6.9	1.0	14.6	4.9%	
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	46.70	91.20	95%	24.0	17.1	28.3	25.8	0.8%	
小米	1810 HK	科技	买入	14.66	31.34	114%	13.9	11.0	3.1	12.6	0.0%	
韦尔股份	603501 CH	科技	买入	245.8	346.6	41%	47.1	35.5	14.0	29.1	0.0%	
海康威视	002415 CH	软件及IT服务	买入	48.20	76.25	58%	27.4	22.7	7.1	28.0	0.0%	

资料来源：彭博、招銀国际环球市场研究(截至2022年2月28日)

招銀国际证券上市股票交易方块 - 28/2/2022

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%

招銀國際環球市場研究部覆蓋股份

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	万科-H	2202 HK	买入	18.52	33.92	2,664	4.8	4.2	3.8	
	万科-A	000002 CH	买入	19.20	31.36	2,151	5.5	4.9	4.4	
	中国海外发展	688 HK	买入	23.85	30.49	2,610	5.6	5.3	5.1	
	碧桂园	2007 HK	买入	6.06	13.36	1,403	2.9	3.0	2.5	
	华润置地	1109 HK	买入	38.00	44.79	2,710	8.3	9.2	7.6	
	龙湖集团	960 HK	持有	41.80	34.27	2,539	12.0	11.8	9.4	
	世茂集团	813 HK	买入	4.67	44.94	177	1.3	1.1	1.0	
	雅居乐集团	3383 HK	买入	3.56	13.89	139	1.7	1.6	1.3	
	合景泰富集团	1813 HK	买入	3.65	17.87	116	1.1	1.5	1.3	
	时代中国控股	1233 HK	买入	2.53	16.20	53	0.8	0.7	0.6	
	大发地产	6111 HK	买入	3.73	8.32	31	8.2	4.4	3.8	
	德信中国	2019 HK	买入	2.89	3.56	78	7.0	6.2	5.4	
	新希望服务	3658 HK	买入	2.20	4.41	18	14.1	8.2	5.3	
	远洋服务	6677 HK	买入	3.95	7.13	47	14.2	10.1	7.5	
	中骏集团控股	1966 HK	买入	1.57	5.60	66	1.7	1.6	1.4	
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.24	3.52	75	4.5	4.2	3.2	
	绿城服务	2869 HK	持有	7.83	9.50	254	35.1	27.0	22.7	
	雅生活服务	3319 HK	持有	14.02	34.23	199	9.5	8.3	7.2	
	弘阳服务	1971 HK	买入	3.57	9.37	15	17.6	9.8	6.9	
	碧桂园服务	6098 HK	买入	46.70	91.20	1,572	47.0	27.4	20.9	
	保利物业服务股份有限公司-H	6049 HK	持有	55.25	53.43	306	41.7	35.4	27.9	
	旭辉永升服务	1995 HK	买入	14.24	22.20	250	48.1	28.8	18.7	
	新城悦服务	1755 HK	买入	13.08	34.60	114	18.6	14.6	12.0	
	华润万象生活	1209 HK	买入	40.20	56.00	918	92.4	54.9	41.6	
	宝龙商业	9909 HK	买入	13.64	33.20	88	23.8	18.3	14.3	
	建业新生活	9983 HK	买入	4.78	12.90	61	14.7	9.6	6.9	
	融创服务	1516 HK	买入	6.63	29.80	204	20.4	13.3	9.5	
	恒大物业	6666 HK	买入	2.35	10.39	254	7.2	4.7	3.4	
	科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	买入	186.70	210.10	2,048	37.5	33.9	26.5
		立讯精密-A	002475 CH	买入	43.43	56.70	3,071	42.6	32.2	25.9
鸿腾六零八八精密科技股份有限		6088 HK	买入	1.41	3.63	101	10.2	5.8	5.0	
通达集团		698 HK	买入	0.15	0.58	15	2.8	1.8	1.7	
东江集团控股		2283 HK	买入	2.35	2.33	20	6.5	8.3	6.8	
瑞声科技		2018 HK	持有	21.40	48.30	259	15.6	10.4	9.5	
小米集团		1810 HK	买入	14.66	35.60	3,667	24.4	12.4	11.2	
比亚迪电子		285 HK	买入	21.90	54.98	493	8.2	7.7	6.9	
丘钛科技		1478 HK	买入	7.35	23.00	87	9.2	6.9	6.0	
歌尔股份-A		002241 CH	买入	43.78	46.90	1,496	49.2	32.7	26.9	
中兴通讯-A		000063 CH	买入	29.06	41.20	1,273	31.6	21.7	18.9	
中兴通讯-H		763 HK	买入	19.20	33.06	1,576	20.9	11.3	10.4	
中际旭创-A		300308 CH	买入	38.45	49.27	307	31.7	19.4	15.1	
深南电路-A		002916 CH	持有	117.05	110.75	600	39.0	40.4	31.7	
生益科技-A		600183 CH	持有	19.43	23.50	449	26.3	16.3	15.8	
中国铁塔-H		788 HK	持有	0.91	1.16	1,602	24.8	19.6	16.2	
信维通信-A		300136 CH	持有	21.21	26.59	205	21.1	36.7	21.5	
雷蛇		1337 HK	买入	2.53	3.47	222	3,957.9	440.9	223.5	
韦尔股份-A		603501 CH	买入	245.81	346.60	2,153	76.6	47.1	35.5	
格科微-A		688728 CH	买入	25.20	48.19	630	68.1	43.3	26.1	
江苏卓胜微电子股份有限公司-A		300782 CH	买入	269.65	450.00	899	81.5	42.7	30.1	
软件及IT服务		万国数据	GDS US	买入	44.52	61.06	85	亏损	亏损	亏损

	万国数据	9698 HK	买入	42.95	59.13	655	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	7.10	11.26	220	19.9	17.7	14.8
	商汤集团股份有限公司	20 HK	买入	6.46	8.08	2,165	亏损	亏损	亏损
	广联达 - A	002410 CH	买入	56.29	80.55	670	202.0	97.4	76.8
	海康威视 - A	002415 CH	买入	48.20	62.06	4,547	33.6	26.9	22.0
	明源云	909 HK	买入	15.34	25.24	302	68.6	78.4	60.1
	大华股份 - A	002236 CH	持有	18.70	20.89	560	14.4	15.0	13.5
	金山软件有限公司	KC US	买入	6.74	16.74	16	亏损	亏损	亏损
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	421.20	640.00	40,453	29.7	28.0	22.6
	阿里巴巴	BABA US	买入	105.19	284.70	2,852	11.3	12.2	10.2
	百度	BIDU US	买入	152.44	248.00	531	16.7	17.8	14.8
	拼多多	PDD US	买入	51.86	175.00	650	亏损	亏损	106.1
	哔哩哔哩	BILI US	买入	31.61	110.00	123	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	89.55	110.00	3,812	N/A	亏损	亏损
	爱奇艺	IQ US	买入	4.14	12.50	33	亏损	亏损	亏损
	陌陌科技	MOMO US	持有	9.53	14.00	23	5.1	7.5	6.5
	欢聚集团	YY US	买入	46.29	66.00	36	115.7	亏损	404.8
	携程集团	TCOM US	买入	25.82	48.00	165	亏损	59.4	15.2
	同程旅行	780 HK	买入	14.50	20.00	322	32.5	21.7	16.3
	兑吧	1753 HK	买入	1.24	4.10	13	9.3	3.7	2.9
	完美世界 - A	002624 CH	买入	13.20	48.90	256	8.3	7.2	6.4
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	20.83	30.00	462	21.0	18.3	15.9
	美团 - W	3690 HK	买入	172.20	383.00	10,568	331.2	亏损	亏损
	宝尊电商	BZUN US	买入	10.53	28.00	8	3.8	5.5	3.8
	友谊时光	6820 HK	买入	1.23	2.50	27	5.3	8.8	6.5
	中手游	302 HK	买入	2.76	6.20	76	7.9	6.4	5.5
	稻草熊娱乐	2125 HK	买入	4.80	17.00	33	N/A	12.0	9.6
	福禄控股	2101 HK	买入	6.92	12.00	28	N/A	12.1	9.0
	汇量科技	1860 HK	买入	6.25	11.10	104	625.0	625.0	208.3
	知乎	ZH US	买入	3.34	15.00	19	亏损	亏损	亏损
	虎牙	HUYA US	买入	5.25	12.00	12	1.0	1.7	0.9
	腾讯音乐娱乐集团	TME US	买入	5.39	12.00	91	1.8	2.2	1.6
银行	邮储银行 - H	1658 HK	买入	6.41	7.20	6,285	8.1	7.0	6.1
	邮储银行 - A	601658 CH	买入	5.58	7.10	5,075	7.9	6.8	5.9
	建设银行 - H	939 HK	买入	5.86	6.30	14,805	5.0	4.7	4.3
	建设银行 - A	601939 CH	买入	6.03	7.00	11,955	5.7	5.3	4.9
	上海银行 - A	601229 CH	买入	6.99	9.00	993	5.0	4.5	4.0
	浦发银行 - A	600000 CH	持有	8.39	9.30	2,463	4.5	4.9	4.3
	长沙银行 - A	601577 CH	持有	7.94	8.30	319	5.4	4.4	4.0
	渝农商行 - H	3618 HK	持有	2.88	2.80	501	3.5	2.9	2.8
	渝农商行 - A	601077 CH	持有	3.91	3.60	404	5.3	4.4	4.3
非银金融	远东宏信	3360 HK	买入	6.66	11.10	287	5.0	4.7	3.9
保险	中国太保	2601 HK	买入	21.75	38.52	2,845	6.4	6.3	5.5
	中国人寿	2628 HK	买入	12.96	28.14	8,386	5.7	6.1	5.4
	中国人寿	601628 CH	买入	28.78	38.04	6,772	14.0	15.1	13.3
	众安在线	6060 HK	买入	25.60	49.92	376	亏损	31.5	24.2
	中国太平	966 HK	买入	9.23	20.54	332	5.0	3.9	NA
	新华保险	1336 HK	买入	22.35	41.60	1,215	4.3	4.7	4.4
	新华保险	601336 CH	持有	38.10	53.51	981	8.2	9.0	8.4
	中国平安	2318 HK	买入	60.40	96.06	11,308	7.2	8.1	6.9
	中国平安	601318 CH	买入	50.76	86.21	9,131	6.0	6.0	5.3
	中国人保 - H	1339 HK	买入	2.51	4.33	2,254	7.5	4.1	3.9
	中国财险 - H	2328 HK	买入	8.25	9.06	1,835	6.8	7.5	5.5
装备制造	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	13.20	22.60	1,530	10.2	10.2	9.1
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	15.16	18.80	1,235	13.1	13.1	11.7

	中国重汽	3808 HK	买入	11.64	19.50	321	4.2	4.2	4.5
	中国龙工	3339 HK	买入	2.08	4.29	89	4.9	5.3	5.2
	三一国际	631 HK	买入	8.08	14.30	255	21.6	17.1	13.9
	三一重工 - A	600031 CH	买入	19.61	30.00	1,665	10.8	10.8	9.3
	中联重科 - H	1157 HK	买入	5.18	8.80	700	4.8	6.0	4.7
	中联重科 - A	000157 CH	买入	7.04	9.30	566	7.3	9.1	7.2
	恒立液压 - A	601100 CH	持有	66.98	86.00	874	38.7	32.5	27.6
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	57.52	87.00	291	42.0	29.1	22.5
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	5.65	9.20	227	6.7	7.9	7.1
	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	65.00	112.00	836	97.0	56.5	32.2
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	87.88	185.00	306	73.8	46.7	29.7
可选消费	普拉达	1913 HK	买入	48.75	68.09	1,247	亏损	55.3	40.4
	安踏体育	2020 HK	买入	118.90	210.85	3,214	57.6	36.2	27.4
	大家乐集团	341 HK	买入	11.98	19.05	70	19.4	22.1	17.0
	海底捞	6862 HK	持有	17.92	18.30	999	275.5	44.2	23.3
	九毛九	9922 HK	买入	17.44	30.47	253	174.4	50.7	30.9
	奈雪的茶	2150 HK	持有	6.18	10.15	106	365.7	77.8	23.4
	百胜中国	9987 HK	持有	396.60	438.86	1,688	188.0	184.1	147.5
	颐海国际	1579 HK	买入	32.60	108.52	341	32.4	24.2	18.8
	波司登	3998 HK	买入	4.44	6.13	483	26.1	21.1	18.0
	李宁	2331 HK	买入	77.65	102.84	2,032	103.0	50.0	40.8
	特步国际	1368 HK	买入	12.90	18.73	339	56.1	33.5	27.1
	江南布衣	3306 HK	买入	10.58	22.84	55	14.1	7.4	7.3
	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	8.98	22.35	314	10.9	7.5	6.5
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	27.25	36.91	2,803	22.8	18.3	16.3
	美的集团	000333 CH	买入	66.72	95.24	4,659	18.5	18.0	15.5
	Vesync Co Ltd	2148 HK	买入	5.42	15.60	63	111.4	89.3	67.3
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	3.65	13.04	331	13.0	10.4	7.8
	百联股份 - A	600827 CH	持有	11.34	14.06	191	189.0	28.4	22.2
医药	石药集团	1093 HK	买入	9.25	12.33	1,104	19.3	16.9	15.7
	三生制药	1530 HK	买入	6.20	17.70	151	9.0	7.5	N/A
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	22.80	60.61	124	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	6.31	41.20	56	2.2	N/A	N/A
	医思健康	2138 HK	买入	7.88	22.40	93	41.5	24.6	17.1
	爱康医疗	1789 HK	买入	5.37	11.45	60	17.2	21.9	20.9
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	101.78	212.59	850	41.5	35.2	32.6
	药明康德 - A	603259 CH	买入	103.93	167.38	3,015	73.4	52.7	41.8
	药明生物	2269 HK	买入	64.25	159.19	2,708	134.0	72.0	48.8
	亚盛医药	6855 HK	买入	18.28	67.20	48	亏损	亏损	亏损
	康德莱医械 - H	1501 HK	买入	15.08	44.91	25	18.5	15.0	11.5
	锦欣生殖	1951 HK	买入	9.09	19.01	228	N/A	62.7	40.8
	诺诚健华	9969 HK	买入	12.36	24.66	185	N/A	亏损	亏损
	平安好医生 - H	1833 HK	买入	24.10	57.00	272	亏损	亏损	亏损
	开拓药业 - A	9939 HK	买入	12.68	35.22	49	N/A	亏损	亏损
	天境生物 - A	IMAB US	买入	24.72	103.60	20	N/A	亏损	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	12.79	25.52	64	41.3	31.0	21.6
	启明医疗	2500 HK	买入	21.65	71.34	95	N/A	亏损	1,942.0
	信达生物	1801 HK	买入	34.95	116.89	512	亏损	亏损	亏损
	德琪医药	6996 HK	买入	5.86	27.97	39	亏损	亏损	亏损
	北京鹰瞳科技发展股份有限公司	2251 HK	买入	30.00	95.32	31	亏损	亏损	亏损
	嘉和生物 - A	6998 HK	买入	5.45	26.49	27	亏损	亏损	亏损
	瑛博医疗	2216 HK	买入	4.06	23.77	21	N/A	亏损	亏损
	和黄医药	13 HK	买入	42.95	24.77	371	亏损	亏损	亏损
	先声药业	2096 HK	买入	9.45	13.73	249	N/A	21.2	16.3

必需消費	万洲国际	288 HK	买入	5.45	9.60	699	10.6	7.3	6.8
	中国旺旺 - A	151 HK	持有	8.31	6.02	989	22.0	22.1	20.3
	蒙牛乳业 - H	2319 HK	买入	50.75	57.00	2,006	50.6	34.1	29.2
	伊利股份	600887 CH	买入	39.52	46.50	2,529	34.0	27.0	24.2
	中国飞鹤 - H	6186 HK	买入	9.32	14.00	830	10.2	10.7	9.4
	农夫山泉 - A	9633 HK	买入	48.95	43.40	5,505	85.6	75.7	69.6
	百威亚太	1876 HK	买入	24.25	26.60	3,212	623.7	372.9	324.2
	华润啤酒	291 HK	买入	61.85	80.00	2,007	67.5	55.6	41.5
	青岛啤酒	168 HK	买入	74.95	86.00	1,315	41.3	33.2	27.5
	贵州茅台	600519 CH	买入	1790.40	2447.30	22,491	48.2	43.0	36.2
	五粮液	000858 CH	买入	190.00	347.50	7,375	37.0	29.6	24.7
	思摩尔国际	6969 HK	买入	28.80	43.00	1,731	68.3	33.4	25.8
	雾芯科技股份有限公司	RLX US	买入	3.08	4.30	48	5.5	2.2	2.0
	中国中免	601888 CH	买入	202.50	350.00	3,954	61.9	37.0	24.9
综合企业	新创建集团	659 HK	买入	7.67	13.70	300	127.8	6.7	5.8
快递	中通快递	ZTO US	买入	29.44	44.00	244	37.9	35.9	25.5
	中通快递	2057 HK	买入	225.20	342.00	1,863	37.2	35.3	25.0
	ANE Cayman Inc	9956 HK	买入	5.59	16.80	65	2.6	7.5	5.6
	顺丰控股	002352 CH	买入	60.40	100.00	2,963	36.8	58.6	36.6
汽车	小鹏汽车	XPEV US	买入	36.37	80.00	311	亏损	亏损	亏损
	小鹏汽车	9868 HK	买入	135.10	312.00	2,312	亏损	亏损	亏损
	蔚来汽车 - H	NIO US	买入	22.84	45.00	369	亏损	亏损	亏损
	理想汽车 - H	LI US	买入	30.45	48.00	315	亏损	亏损	亏损
	理想汽车 - H	2015 HK	买入	110.10	187.20	2,274	亏损	亏损	亏损
	长城汽车 - H	2333 HK	买入	16.26	36.00	3,278	25.1	18.3	10.6
	长城汽车 - H	601633 CH	买入	36.51	59.00	2,647	56.4	41.0	23.7
	广汽集团 - H	2238 HK	买入	7.70	10.50	1,405	12.0	9.9	7.9
	广汽集团	601238 CH	买入	12.79	18.40	1,135	19.9	16.4	13.2
	比亚迪	1211 HK	持有	237.40	270.00	8,211	163.2	199.5	92.2
	比亚迪 - H	002594 CH	持有	249.60	270.00	6,630	171.6	209.7	96.9
吉利汽车 - H	175 HK	持有	14.42	21.00	1,445	23.4	22.1	14.7	

资料来源：彭博、招银国际环球市场研究；截至2022年2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。

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。

招银国际环球市场投资评级

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	: 招银国际环球市场并未给予投资评级

招银国际环球市场行业投资评级

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

招银国际环球市场有限公司

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

招银国际环球市场有限公司(“招银国际环球市场”)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。招银国际环球市场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。招银国际环球市场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策。

本报告包含的任何信息由招银国际环球市场编写，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责任。任何使用本报告信息所作的投资决策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。招银国际环球市场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，未经招银国际环球市场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

招银国际环球市场不是在美国的注册经纪交易商。因此，招银国际环球市场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属制的报告。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。