

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

- **恒指三天累升千點，科網股領漲。** 港股連升三天，恒指上周五收市升406點或1.40%，三天累漲近千點。大市成交回升至1,570億港元。科技股領漲，恒生科技指數升1.88%，**美國(3690 HK)**升4.8%，**快手(1024 HK)**飆8%。美股上周五再創新高，標普500指數收市升0.33%，納指微跌0.06%。美國公布5月份核心個人消費開支指數(PCE)同比升3.4%，較4月份之3.1%升幅加快，符合市場預期，稍為紓緩聯儲局收水的憂慮。美國大型銀行壓力測試結果出爐後，銀行股領漲。內地方面，國家統計局昨天公布，5月份規模以上工業企業利潤同比增長36.4%，較2019年同期增長44.6%，兩年平均增長20.2%。
- **本周焦點：中國PMI、美國就業報告、油組增產。** 本周投資者關注中美經濟數據。中國周三及周四分別公布官方和財新製造業採購經理指數(PMI)。美國亦將於周四公布ISM製造業指數，投資者更為關注周五公布的6月非農業職位數據，市場估計增長約68萬個，較5月份的55.9萬個多。石油出口國組織與盟友(OPEC+)將於周四開會，市場預期OPEC+將決定8月起增產，消息可能影響油價以至通脹預期。

個股速評

- **李寧上半年盈喜遠勝預期，目標價上調至103.82港元，維持「買入」。** **李寧(2331 HK)** 上周五晚發盈喜，預期截至6月底之上半年純利不少於18億元人民幣，同比增長逾160%，較市場預期高25%，主要由於收入增長超過60%及經營利潤率持續改善(意味經營槓桿上升)。我們相信動力主要來自1) 新疆棉事件；2) 近期的品牌提升(例如委任新的品牌代言人)；3) 零售折扣改善。展望下半年，我們對盈利增長維持樂觀，受惠本地服裝品牌之增長、品牌提升令產品均價持續上升、經營效率於新CEO帶領下改善。我們將李寧之21/22/23年盈利預測上調30%/24%/21%，以反映較佳的毛利率和經營槓桿。李寧現價相當於22年預測市盈率44倍，考慮到核心純利之三年複合增長料達40%，我們認為估值仍然吸引。目標價上調至103.82港元，基於22年預測市盈率55倍(原先目標為45倍)，維持「買入」評級。

李寧之收入和盈利預測

百萬元人民幣	招銀國際證券預測			市場預測			差距(%)		
	FY21E	FY22E	FY23E	FY21E	FY22E	FY23E	FY21E	FY22E	FY23E
收入	19,884	24,432	27,846	18,930	22,932	27,433	5.0%	6.5%	1.5%
毛利	10,178	12,456	14,245	9,556	11,722	14,144	6.5%	6.3%	0.7%
息稅前溢利	3,985	4,701	5,512	3,263	4,302	5,366	22.1%	9.3%	2.7%
應占溢利	3,255	3,935	4,687	2,490	3,241	4,091	30.7%	21.4%	14.6%
攤薄每股盈利(元人民幣)	1.30	1.57	1.87	0.99	1.29	1.63	30.5%	21.5%	14.7%

資料來源：彭博、招銀國際證券預測

招銀國際研究部

郵件：research@cmbi.com.hk

環球主要股市上日表現

	收市價	升 跌 (%)	
		單日	年內
恒生指數	29,288	1.40	7.55
恒生國企	10,878	1.88	1.30
恒生科技	8,236	2.44	-2.26
上證綜指	3,608	1.15	3.87
深證綜指	2,442	1.11	4.84
深圳創業板	3,348	2.09	12.86
美國道瓊斯	34,434	0.69	12.51
美國標普500	4,281	0.33	13.97
美國納斯達克	14,360	-0.06	11.42
德國DAX	15,608	0.12	13.77
法國CAC	6,623	-0.12	19.30
英國富時100	7,136	0.37	10.46
日本日經225	29,066	0.66	5.91
澳洲ASX 200	7,308	0.45	10.94
台灣加權	17,503	0.55	18.81

資料來源：彭博

港股分類指數上日表現

	收市價	升 跌 (%)	
		單日	年內
恒生金融	38,276	0.75	3.62
恒生工商業	19,128	2.14	9.60
恒生地產	35,542	0.18	10.63
恒生公用事業	50,630	-0.20	10.64

資料來源：彭博

滬港通及深港通上日耗用額度

	億元人民幣
滬港通(南下)	22.5
深港通(南下)	27.3
滬港通(北上)	89.3
深港通(北上)	81.7

資料來源：彭博

請登錄 2021 年亞洲貨幣券商投票網址，投下您對招銀國際研究團隊信任的一票：

<https://euromoney.com/brokers>

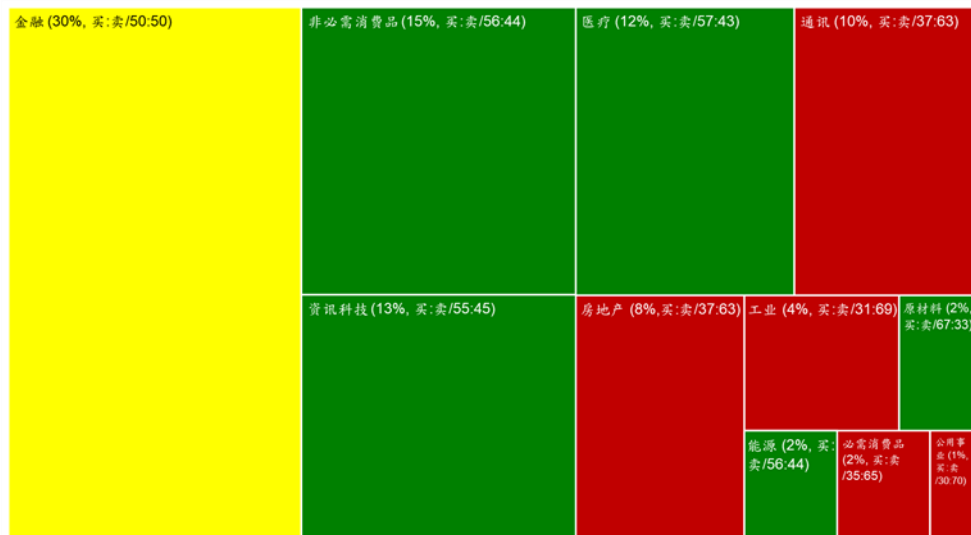
招銀國際證券焦點股份

公司名字	股票代码	行业	评级	股价 (当地货币)	目标价 (当地货币)	上行/下行 空间	市盈率(倍) 2021E	2022E	市净率(倍) 2021E	ROE(%) 2021E	股息率 2021E
长仓											
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	229.0	282.0	23%	75.9	53.7	8.4	12.0	0.1%
中国龙工	3339 HK	装备制造	买入	2.56	4.29	68%	5.3	5.2	0.9	16.5	11.3%
三一国际	631 HK	装备制造	买入	8.46	11.90	41%	17.2	13.8	2.5	15.7	2.6%
海尔智家	6690 HK	可选消费	买入	28.30	47.26	67%	15.5	13.8	2.8	19.2	2.6%
安踏	2020 HK	可选消费	买入	179.9	198.84	11%	52.8	40.7	13.5	29.2	0.5%
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	73.10	91.90	26%	47.9	39.2	8.4	18.4	0.8%
希望教育	1765 HK	教育	买入	1.94	3.54	82%	15.1	12.7	1.6	11.9	2.0%
平安好医生	1833 HK	医药	买入	96.00	142.77	49%	亏损	亏损	6.2	-8.3	0.0%
中国太保	2601 HK	保险	买入	24.90	39.21	57%	7.0	6.3	0.9	12.5	7.0%
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	124.5	154.0	24%	亏损	亏损	111.3	-102	0.0%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	330.0	383.0	16%	亏损	亏损	26.7	-42.1	0.0%
华润置地	1109 HK	房地产	买入	33.15	44.79	35%	6.2	5.7	1.0	14.6	5.2%
宝龙商业	9909 HK	房地产	买入	27.80	33.20	19%	32.6	25.1	6.0	25.3	1.8%
中国燃气	384 HK	新能源	买入	25.15	34.82	38%	12.3	10.2	2.7	22.4	2.3%
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	10.68	15.00	40%	5.7	5.7	1.0	19.5	9.9%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	51.65	55.00	6%	16.8	15.1	5.7	21.3	0.6%
中兴通讯	763 HK	科技	买入	23.10	28.14	22%	14.3	12.5	1.8	13.5	1.5%
金山云	KC US	软件及IT服务	买入	34.36	49.08	43%	亏损	亏损	6.8	-13.0	0.0%

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至 2021 年 6 月 25 日)

招銀國際證券上日股票交易方塊 – 25/6/2021

板塊 (交易額佔比, 交易額買賣比例)



注:

1. “交易額佔比”指該板塊交易額佔所有股份交易額之比例
2. 綠色代表當日買入股票金額 $\geq$ 總買賣金額的 55%
3. 黃色代表當日買入股票金額佔總買賣金額比例 $>45\%$ 且 $<55\%$
4. 紅色代表當日買入股票金額 $\leq$ 總買賣金額的 45%

招銀國際證券研究部覆蓋股份

	公司名稱	代碼	評級	收市價	目標價	市值(億元)	市盈率		
				(當地貨幣)	(當地貨幣)	(當地貨幣)	FY0	FY1	FY2
房地產	恒基地產	12 HK	買入	37.65	40.50	1,823	17.9	12.3	10.8
	新鴻基地產	16 HK	買入	117.90	137.70	3,416	14.5	12.7	10.7
	新世界發展	17 HK	買入	40.85	49.30	1,038	95.2	32.1	16.9
	長實集團	1113 HK	買入	53.30	66.50	1,944	12.1	8.6	7.7
	萬科企業 - H	2202 HK	買入	25.10	33.92	3,340	6.5	5.7	5.1
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	24.51	31.36	2,779	7.1	6.3	5.6
	中國海外發展	688 HK	買入	18.34	30.49	2,007	4.3	4.1	3.9
	碧桂園	2007 HK	買入	9.02	13.36	1,989	4.4	4.4	3.7
	華潤置地	1109 HK	買入	33.15	44.79	2,364	7.2	8.0	6.7
	龍湖集團	960 HK	持有	44.75	34.27	2,714	12.8	12.6	10.1
	世茂集團	813 HK	買入	20.10	44.94	711	5.4	4.9	4.1
	雅居樂集團	3383 HK	買入	10.40	13.89	407	4.8	4.6	3.9
	合景泰富集團	1813 HK	買入	10.58	17.87	336	3.1	4.4	3.8
	中國奧園	3883 HK	買入	6.76	15.48	182	3.9	2.5	2.2
	時代中國控股	1233 HK	買入	9.03	16.20	175	3.0	2.5	2.2
	禹洲集團	1628 HK	買入	2.01	4.82	114	2.5	2.2	1.9
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.24	5.60	137	3.5	3.2	2.8
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.60	3.52	87	5.3	4.9	3.7
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.18	5.06	149	5.9	4.9	4.0
	綠城服務	2869 HK	持有	11.52	9.50	374	51.7	39.7	33.3
	雅生活服務	3319 HK	賣出	36.00	31.70	511	24.4	21.2	18.4
	弘陽服務	1971 HK	買入	4.35	9.40	18	21.4	11.9	8.4
	碧桂園服務	1755 HK	買入	23.00	84.60	201	82.4	48.1	36.6
	保利物業 - H	6049 HK	賣出	55.10	53.40	305	41.5	35.3	27.9
	藍光嘉寶服務	1756 HK	買入	2.40	69.80	29	14.5	10.8	8.1
	永升生活服務	1995 HK	買入	20.40	28.80	341	68.9	41.3	26.8
	新城悅服務	1755 HK	買入	23.00	29.50	201	32.6	25.6	21.0
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	52.45	52.20	1,197	120.5	71.6	54.3
	寶龍商業	9909 HK	買入	27.80	30.90	179	48.5	37.4	29.2
	建業新生活	9983 HK	買入	8.08	11.30	102	24.8	16.2	11.6
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	236.00	146.10	2,589	58.0	54.0	39.9
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	47.01	74.20	3,299	53.4	35.3	26.6
	鴻騰精密科技	6088 HK	買入	2.08	4.10	143	7.5	11.0	7.6
	通達集團	698 HK	買入	0.49	0.56	31	7.8	10.5	6.1
	東江集團控股	2283 HK	買入	3.03	2.33	25	8.4	10.7	8.8
	瑞聲科技	2018 HK	持有	57.95	47.50	700	28.3	37.4	27.4
	小米集團	1810 HK	買入	27.80	31.10	6,970	50.9	43.7	31.2
	比亞迪電子	285 HK	買入	51.65	49.50	1,164	65.3	19.0	17.0
	丘鈦科技	1478 HK	買入	15.18	16.60	179	28.6	20.0	16.5
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	43.05	46.00	1,471	110.4	56.6	37.4
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	32.33	41.20	1,392	35.1	24.1	21.0
	中興通訊 - H	763 HK	買入	23.10	28.10	1,674	25.1	17.2	15.0
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	36.99	49.27	264	30.5	18.7	14.6
	深南電路 - A	002916 CH	持有	109.84	101.92	537	36.6	39.9	32.3
	生益科技 - A	600183 CH	買入	23.29	30.50	534	31.5	22.9	18.9
	中國鐵塔 - H	788 HK	持有	1.08	1.33	1,901	29.4	22.7	19.8
	信維通信 - A	300136 CH	持有	31.13	29.40	301	30.9	33.2	23.2
	雷蛇	1337 HK	買入	2.14	3.22	190	3,347.8	315.3	161.9
軟件及 IT 服務	萬國數據	GDS US	買入	79.90	123.34	149	虧損	虧損	虧損
	萬國數據	9698 HK	買入	75.80	119.43	1,133	虧損	虧損	虧損
	中國軟件國際	354 HK	買入	13.92	11.57	404	39.2	32.4	27.1

	廣聯達 - A	002410 CH	買入	69.10	89.19	820	248.0	125.5	95.9
	海康威視 - A	002415 CH	買入	63.51	75.65	5,934	44.3	36.0	30.2
	明源雲	909 HK	買入	39.00	44.75	752	174.3	163.8	115.6
	大華股份 - A	002236 CH	持有	21.74	25.42	651	16.7	17.3	14.5
	金山軟件有限公司	KC US	買入	34.36	49.08	77	虧損	虧損	虧損
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	598.50	753.00	57,427	NA	35.6	28.9
	阿里巴巴	BABA US	買入	228.50	302.50	6,195	25.4	20.8	17.4
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	202.64	335.80	717	22.2	22	17.9
	拼多多公司	PDD US	買入	127.60	175.00	1,599	虧損	虧損	虧損
	哔哩哔哩	BILI US	買入	124.45	154.00	478	虧損	虧損	虧損
	快手	1024 HK	買入	206.80	382.00	8,601	虧損	虧損	689.0
	愛奇藝公司	IQ US	買入	15.89	25.00	125	虧損	虧損	虧損
	陌陌公司	MOMO US	持有	15.55	15.00	32	6.8	9.9	7.5
	歡聚集團	YY US	買入	70.65	132.00	56	206.0	4,943	329.5
	攜程集團	TCOM US	買入	35.73	48.00	228	虧損	82.2	21.1
	同程藝龍	780 HK	買入	19.74	21.00	434	44.3	25.3	17.7
	兌吧	1753 HK	買入	2.34	4.10	25	17.5	7.0	5.4
	完美世界 - A	002624 CH	買入	23.19	48.90	450	14.6	12.7	11.2
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	24.74	30.00	549	NA	21.7	18.9
	美團 - W	3690 HK	買入	330.00	383.00	20,167	NA	NA	NA
	寶尊電商	BZUN US	買入	36.24	50.00	28	12.9	12.9	9.3
	友誼時光	6820 HK	買入	2.01	4.00	44	8.4	6.7	5.6
	中手游	302 HK	買入	3.75	4.39	104	11.0	8.9	8.3
	稻草熊娛樂	2125 HK	買入	6.80	17.00	47	NA	17.0	13.6
	福祿控股	2101 HK	買入	10.42	12.00	42	NA	18.3	13.5
	匯量科技	1860 HK	買入	8.31	11.00	134	831.0	831.0	277.0
教育	睿見教育	6068 HK	買入	2.18	5.80	47	7.8	6.7	5.8
	中國東方教育	667 HK	買入	14.40	20.80	317	56.7	25.4	21.8
	卓越教育集團	3978 HK	買入	1.44	4.44	12	6.6	7.7	5.0
	北京洪恩教育科技	IH US	買入	9.85	26.08	5	N/A	239.0	129.9
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.24	2.97	36	10.9	9.6	8.6
	希望教育	1765 HK	買入	1.94	3.54	155	20.3	16.3	13.7
非銀金融	遠東宏信	3360 HK	買入	8.17	11.10	340	6.1	5.8	4.8
	中金公司 - H	3908 HK	買入	21.80	22.40	2,629	19.8	15.8	14.6
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	11.74	18.80	1,621	10.1	9.2	8.0
	中信建投證券 - H	6066 HK	買入	9.73	15.30	2,661	12.1	8.7	8.1
	海通證券 - H	6837 HK	買入	6.90	9.40	1,608	7.5	8.4	7.0
	廣發證券 - H	1776 HK	持有	10.38	8.90	1,270	9.4	9.4	8.5
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.73	4.20	1,014	8.2	6.8	6.1
	香港交易所	388 HK	持有	473.60	265.00	6,004	63.2	59.6	52.6
	中航航空租賃有限公司	2588 HK	買入	66.65	73.50	463	8.5	7.3	6.5
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	24.90	38.52	3,246	7.3	7.2	6.3
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	15.74	28.14	9,905	6.9	7.4	6.5
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	34.89	38.04	8,240	17.0	18.4	16.2
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	44.10	49.92	648	虧損	54.2	41.6
	中國太平	966 HK	買入	13.20	20.54	474	7.1	5.5	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	26.95	41.60	1,460	5.2	5.7	5.3
	新華保險 - A	601336 CH	持有	47.13	53.51	1,215	10.1	11.1	10.4
	中國平安	2318 HK	買入	78.45	96.06	14,526	9.3	10.5	9.0
	中國平安 - A	601318 CH	買入	66.68	86.21	12,083	7.9	7.9	6.9
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.64	4.33	2,782	7.9	4.3	4.1
	中國財險 - H	2328 HK	買入	6.82	9.06	1,517	5.6	6.2	4.5
裝備製造	潍柴動力 - H	2338 HK	買入	17.16	24.50	1,759	13.3	10.8	10.2
	潍柴動力 - A	000338 CH	買入	17.48	20.50	1,463	15.1	12.2	11.6
	中國重汽	3808 HK	持有	16.66	19.50	460	6.0	6.0	6.4

	中國龍工	3339 HK	買入	2.56	4.29	110	6.0	6.6	6.4
	三一國際	631 HK	買入	8.46	11.90	266	22.6	6.0	6.4
	三一重工 - A	600031 CH	持有	29.11	31.00	2,470	16.0	6.6	6.4
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	8.32	16.80	933	12.9	18.3	14.8
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	9.43	18.70	776	16.3	10.1	8.5
	恒立液壓 - A	601100 CH	持有	81.51	83.00	1,064	47.1	37.2	32.5
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	57.22	82.00	278	41.8	29.3	23.3
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	8.01	9.20	141	9.5	11.2	10.1
	興達國際	1899 HK	買入	1.87	3.19	30	8.8	8.4	7.3
	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	47.21	50.20	607	94.4	69.4	46.7
	捷佳偉創 - A	300724 CH	買入	114.29	185.00	397	96.0	60.8	38.6
新能 源/公用	信義光能	968 HK	買入	16.42	11.70	1,447	54.2	39.5	27.3
	龍源電力 - H	916 HK	買入	13.40	15.00	1,077	22.3	20.5	16.4
	金風科技 - H	2208 HK	買入	12.90	7.70	613	22.6	17.8	12.2
	金風科技 - A	002202 CH	持有	12.37	11.40	510	21.7	17.1	11.7
	偉能集團	1608 HK	買入	1.79	4.00	47	16.2	9.2	6.2
	新天綠色能源	956 HK	買入	3.89	2.84	368.40	9.6	9.1	8.3
	天倫燃氣	1600 HK	買入	7.98	8.31	80	9.0	8.3	6.8
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	86.16	90.00	4,664	58.6	38.3	27.8
	中國燃氣	384 HK	買入	25.15	37.12	1,404	14.3	12.3	10.4
	新奧能源控股有限公司	2688 HK	買入	150.00	120.00	1,694	29.7	27.0	22.6
	華潤燃氣	1193 HK	持有	47.95	42.00	1,110	22.9	18.7	15.8
可選消費	普拉達	1913 HK	買入	57.80	57.80	1,479	虧損	81.2	54.2
	安踏體育	2020 HK	買入	179.90	150.66	4,863	87.2	57.0	43.9
	大家樂集團	341 HK	買入	16.18	20.69	95	124.5	24.9	20.2
	海底撈	6862 HK	買入	36.95	78.40	1,958	552.4	41.4	31.0
	九毛九	9922 HK	買入	30.90	40.07	449	308.0	79.2	54.3
	百勝中國	9987 HK	買入	517.00	595.39	2,174	245.4	235.4	199.0
	頤海國際	1579 HK	買入	51.00	108.52	534	50.7	37.9	29.5
	波司登	3998 HK	買入	5.19	4.23	560	42.3	31.0	27.4
	李寧	2331 HK	買入	82.60	68.62	2,060	109.0	74.1	58.3
	特步國際	1368 HK	買入	13.30	5.84	350	56.8	44.2	34.1
	江南布衣	3306 HK	買入	14.20	15.32	74	19.0	13.7	11.9
	中國利郎	1234 HK	買入	4.98	6.76	60	9.5	7.2	6.1
	JS 環球生活	1691 HK	買入	22.40	34.38	783	26.1	23.9	19.1
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	28.30	47.26	2,857	23.7	20.8	18.5
	美的集團 - A	000333 CH	買入	73.17	95.24	5,155	20.3	19.8	17.0
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	4.80	13.04	457	17.1	13.7	10.2
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	20.50	14.06	340	341.7	51.3	40.2
醫藥	石藥集團	1093 HK	買入	11.54	14.79	1,382	24.0	23.4	20.0
	三生製藥	1530 HK	買入	10.14	17.70	258	14.7	12.3	N/A
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	38.35	60.61	208	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	7.99	41.20	70	2.8	N/A	N/A
	醫思健康	2138 HK	買入	15.04	7.26	167	40.6	37.6	32.7
	愛康醫療	1789 HK	買入	14.66	12.95	164	47.0	39.8	30.6
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	194.93	193.04	1,645	79.5	107.3	87.4
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	156.60	224.01	4,598	110.6	73.5	54.9
	藥明生物	2269 HK	買入	142.30	99.37	6,030	296.8	240.8	174.9
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	49.20	62.04	124	虧損	虧損	虧損
	康德萊醫械 - H	1501 HK	買入	40.85	44.91	68	50.2	40.7	31.1
	錦欣生殖	1951 HK	買入	20.50	19.55	514	N/A	122.6	87.6
	諾誠健華	9969 HK	買入	26.40	24.59	396	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	96.00	142.77	1,101	虧損	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	59.10	92.08	229	N/A	虧損	3.5
	天境生物科技	IMAB US	買入	78.01	86.53	60	N/A	虧損	虧損

	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	17.74	25.52	89	57.2	43.0	30.0
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	67.55	78.40	298	N/A	虧損	263.4
必需消費	萬洲國際	288 HK	買入	6.92	9.60	1,020	13.4	9.2	8.6
	中國旺旺	151 HK	持有	5.60	6.02	673	14.8	14.9	13.7
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	47.80	50.10	1,887	47.8	31.9	25.9
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	37.41	45.90	2,276	32.5	30.8	26.0
	中國飛鶴	6186 HK	買入	17.36	27.10	1,551	23.0	17.9	14.7
	高鑫零售	6808 HK	買入	5.81	8.70	554	17.3	20.0	18.0
	家家悅 - A	603708 CH	持有	17.16	41.44	104	22.8	19.1	15.9
	華潤啤酒	291 HK	買入	73.10	91.90	2,371	71.7	51.4	40.7
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	85.75	85.45	1,506	44.6	38.6	34.4
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	110.68	81.62	1,252	64.1	55.6	49.5
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	2092.00	2447.30	26,280	56.3	50.3	42.2
	五糧液 - A	000858 CH	買入	299.92	347.50	11,642	58.4	46.8	39.0
綜合企業	新創建集團	659 HK	買入	8.32	13.70	325	138.7	7.2	6.3
快遞	中通快遞	ZTO US	買入	30.72	36.00	254	39.6	33.4	25.2
	中通快遞	2057 HK	買入	235.40	278.00	1,947	38.9	32.8	24.7
	順豐控股 - A	002352 CH	持有	70.04	77.00	3,191	42.7	66.1	50.0
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	6.93	12.10	1,342	9.6	8.0	7.4
	吉利汽車	175 HK	買入	26.05	35.00	2,558	24.3	22.5	21.8
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	7.23	12.00	623	4.4	4.5	4.1
	長城汽車	2333 HK	持有	25.55	17.00	4,010	46.8	60.3	40.9
	上汽集團	600104 CH	持有	22.57	33.90	2,637	10.3	12.3	9.9
	中升控股	881 HK	買入	60.50	64.30	1,401	27.4	22.4	19.7
	美東汽車	1268 HK	買入	39.90	33.70	497	74.6	56.8	48.4
	永達汽車	3669 HK	買入	12.66	11.10	250	15.8	12.5	10.7
新能源汽車	比亞迪股份	1211 HK	買入	229.00	282.00	7,740	458.0	341.8	220.2
	比亞迪股份	002594 CH	買入	244.99	293.20	6,438	490.0	365.7	235.6
	蔚來汽車公司	NIO US	買入	45.07	46.32	738	虧損	虧損	虧損
	小鵬汽車公司	XPEV US	買入	42.16	43.12	338	虧損	虧損	虧損
	理想汽車公司	LI US	買入	31.68	37.73	287	虧損	虧損	虧損

資料來源：招銀國際證券研究；截至 2021 年 6 月 25 日

免責聲明及披露

分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：（1）發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；（2）他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點併無直接或間接關係。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）（1）併沒有在發表研究報告30日前處置或買賣該等證券；（2）不會在發表報告3個工作日內處置或買賣本報告中提及的該等證券；（3）沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；（4）並沒有持有有關證券的任何權益。

披露

招銀國際證券或其關聯機構曾在過去12個月內與本報告內所提及發行人有投資銀行業務的關係。

招銀國際證券投資評級

買入	: 股價於未來12個月的潛在漲幅超過15%
持有	: 股價於未來12個月的潛在變幅在-10%至+15%之間
賣出	: 股價於未來12個月的潛在跌幅超過10%
未評級	: 招銀國際證券並未給予投資評級

招銀國際證券行業投資評級

優於大市	: 行業股價於未來12個月預期表現跑贏大市指標
同步大市	: 行業股價於未來12個月預期表現與大市指標相若
落後大市	: 行業股價於未來12個月預期表現跑輸大市指標

招銀國際證券有限公司

地址: 香港中環花園道3號冠君大廈45樓

電話: (852) 3900 0888

傳真: (852) 3900 0800

招銀國際證券有限公司(“招銀國際證券”)為招銀國際金融有限公司之全資附屬公司(招銀國際金融有限公司為招商銀行之全資附屬公司)

重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載數據可能不適合所有投資者。招銀國際證券不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去表現亦不代表未來的表現，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，併可能會受目標資產表現以及其他市場因素影響。招銀國際證券建議投資者應獨立評估投資和策略，併鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。

本報告包含的任何信息由招銀國際證券編寫，僅為本公司及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考數據。報告中的信息或所表達的意見皆不可作為或被視為證券出售要約或證券買賣的邀請，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議，本公司及其雇員不就報告中的內容對最終操作建議作出任何擔保。我們不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何直接或間接的錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。任何使用本報告信息所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。

本報告基於我們認為可靠且已經公開的信息，我們力求但不擔保這些信息的準確性、有效性和完整性。本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發布時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。本公司可發佈其他與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。客戶應該小心注意本報告中所提及的前瞻性預測和實際情況可能有顯著區別，唯我們已合理、謹慎地確保預測所用的假設基礎是公平、合理。招銀國際證券可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。

本公司或其附屬關聯機構可能持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸並不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其他投資銀行相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告可能存在的客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。本報告版權僅為本公司所有，任何機構或個人於未經本公司書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。

如需索取更多有關證券的信息，請與我們聯絡。

對於接收此份報告的英國投資者：本報告僅提供給符合(I)不時修訂之英國2000年金融服務及市場法令2005年(金融推廣)令(“金融服務令”)第19(5)條之人士及(II)屬金融服務令第49(2)(a)至(d)條(高淨值公司或非公司社團等)之機構人士，未經招銀國際證券書面授權不得提供給其他任何人。

對於接收此份報告的美國投資者：招銀國際證券不是在美國的註冊經紀交易商。因此，招銀國際證券不受美國就有關研究報告準備和研究分析員獨立性的規則的約束。負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，未在美國金融業監管局(“FINRA”)註冊或獲得研究分析師的資格。分析員不受旨在確保分析師不受可能影響研究報告可靠性的潛在利益衝突的相關FINRA規則的限制。本報告僅提供給美國1934年證券交易法(經修訂)規則15a-6定義的“主要機構投資者”，不得提供給其他任何個人。接收本報告之行爲即表明同意接受協議不得將本報告分發或提供給任何其他人士。接收本報告的美國收件人如想根據本報告中提供的信息進行任何買賣證券交易，都應僅通過美國註冊的經紀交易商來進行交易。

對於在新加坡的收件人：本報告由CMBI(Singapore)Pte.Limited(CMBISG)(公司註冊號201731928D)在新加坡分發。CMBISG是在《財務顧問法案》(新加坡法例第110章)下所界定，並由新加坡金融管理局監管的豁免財務顧問公司。CMBISG可根據《財務顧問條例》第32C條下的安排分發其各自的外國實體，附屬機構或其他外國研究機構編寫的報告。如果報告在新加坡分發給非《證券與期貨法案》(新加坡法例第289章)所定義的認可投資者，專家投資者或機構投資者，則CMBISG僅會在法律要求的範圍內對這些人士就報告內容承擔法律責任。新加坡的收件人應致電(+65 6350 4400)聯繫CMBISG，以瞭解由本報告引起或與之相關的事宜。