

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

- 憂美國提前加息，港股續受壓。** 港股昨天隨A股下挫，並且受內地5月份經濟數據遜預期拖累，恒指收市跌202點或0.70%，科技指數跌1.64%，大市成交微跌至1,384億港元。昨夜美股亦下跌，聯儲局預期加息時間或提前至2023年，拖累道指曾跌逾1%，收市跌0.77%，納指跌0.24%，美國債息及美元上升，金價下挫。估計港股今天亦會受偏鷹派的美聯儲拖累，恒指或將低開約200點，下試28,200水平。
- 美聯儲上調經濟和通脹預期，2023年或加息0.5厘。** 美國聯儲局公開市場委員會結束一連兩天的議息會議，宣布維持利率於0-0.25%，並維持每個月買債1,200億美元的步伐，但上調美國經濟和通脹預測：21/22/23年GDP增長預測中位數為7.0%/3.3%/2.4%(3月時預測為6.5%/3.3%/2.2%)，核心PCE通脹預測中位數為3.0%/2.1%/2.1%(3月時預測為2.2%/2.0%/2.1%)。反映公開市場委員會成員對利率預期的點陣圖顯示，以中位數計，利率於2022年底仍不變，但到2023年底升至0.6%(3月份時預測為0.1%)，意味2023年可能加息兩次共0.5%。
- 中國5月零售、工業生產及固投均遜預期。** 國家統計局昨天公布，5月份社會消費品零售同比增長12.4%(市場預期14%)，規模以上工業增加值同比增長8.8%(市場預期9.2%)，首5月固定資產投資同比增長15.4%(市場預期17%)。國統局表示，5月份中國經濟運行保持穩定恢復，同時全球經濟復甦和疫情防控仍存在不穩定不確定因素，要保持宏觀政策的連續性、穩定性、可持續性，助力企業紓困解難，大力推進改革創新，加快釋放內需潛力，保持經濟運行在合理區間，推動經濟高質量發展。
- 挖掘機加價短期利好，但需求料維持疲弱。** 根據行業消息，三一重工(600031 CH, 持有)向客戶發通告上調挖掘機售價，小/中型挖掘機售價上調10%/5%，昨天起生效，主要由於鋼價上升。近期已有幾家同業公布加價。鋼材佔挖掘機生產成本約15-20%，產品售價上調5%足以轉嫁鋼價上升25-30%的影響，因此我們認為上述加價消息對生產商屬正面，但我們對挖掘機之需求展望較審慎，預期未來數月銷量將維持疲弱，因此維持三一重工和恒立液壓(601100 CH)之「持有」評級。在裝備製造行業中，我們維持看好中聯重科(1157 HK/000157 CH, 買入)，因起重機和混凝土機械仍處於增長周期，和中國龍工(3339 HK, 買入)，因輪式裝載機之短期前景較佳。

個股速評

- 信義光能料上半年盈利增長100-120%，但下半年業績受產品價格回落影響。** 信義光能(968 HK, 持有)昨夜發盈喜，預計截至6月底之上半年純利將同比增加100-120%(至28億-30億港元)，主要由於太陽能玻璃產品的平均市價同比上升、公司之太陽能玻璃產品銷量上升、生產效率的提高降低了原材料及能源成本上升的不利影響。但公司同時指出，太陽能玻璃價格於第二季大幅下跌，預計業績於今年餘下月份可能受到影響。我們認為，盈喜大致符合市場預期(全年純利預測60億港元)。展望下半年，我們預期太陽能玻璃均價維持較低水平(現時較年初高位回落45%)，因行業產能釋放以及下游光伏組裝需求疲弱。根據我們的初步估算，信義光能現時股價相當於約22倍/16倍21/22年預測市盈率，估值屬較高水平。

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	28,437	-0.70	4.43
恒生國企	10,563	-0.99	-1.63
恒生科技	7,831	-1.64	-7.06
上證綜指	3,518	-1.07	1.30
深證綜指	2,332	-2.32	0.13
深圳創業板	3,126	-4.18	5.38
美國道瓊斯	34,034	-0.77	11.20
美國標普500	4,224	-0.54	12.45
美國納斯達克	14,040	-0.24	8.93
德國DAX	15,711	-0.12	14.52
法國CAC	6,653	0.20	19.84
英國富時100	7,185	0.17	11.21
日本日經225	29,291	-0.51	6.73
澳洲ASX 200	7,386	0.09	12.13
台灣加權	17,308	-0.37	17.48

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	38,451	0.82	4.09
恒生工商業	18,009	-1.83	3.19
恒生地產	35,677	-0.43	11.05
恒生公用事業	50,793	-0.26	11.00

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)	-4.7
深港通(南下)	-2.1
滬港通(北上)	9.1
深港通(北上)	11.6

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

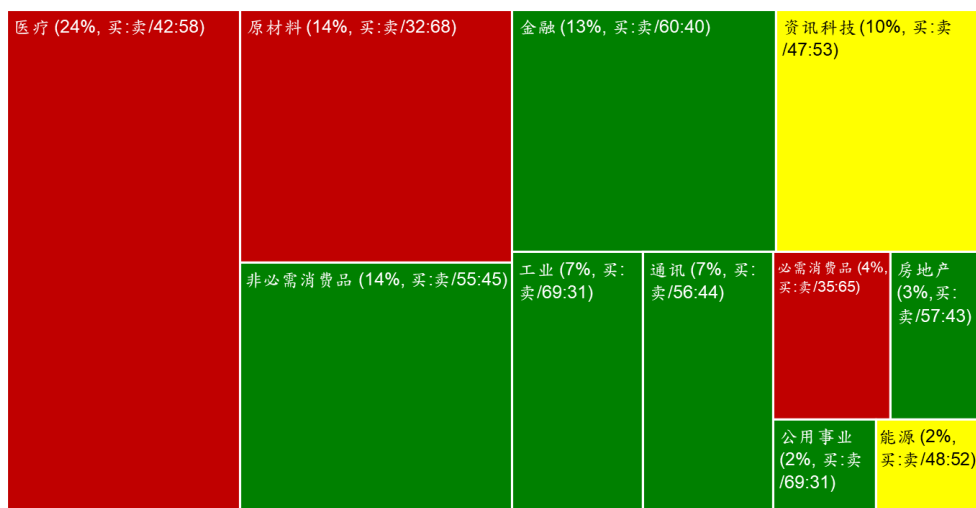
公司名字	dd0		评级	股价	目标价	上行/下行 空间	市盈率(倍)		市净率(倍)		ROE(%)	股息率
	股票代码	行业		(当地货币)	(当地货币)		2021E	2022E	2021E	2021E	2021E	2021E
长仓												
比亚迪股份	1211	HK	汽车	买入	206.0	282.0	37%	67.6	47.8	7.5	12.0	0.2%
中国龙工	3339	HK	装备制造	买入	2.60	4.29	65%	5.4	5.2	0.9	16.5	11.2%
三一国际	631	HK	装备制造	买入	8.33	11.90	43%	16.7	13.5	2.5	15.7	2.7%
海尔智家	6690	HK	可选消费	买入	29.65	47.26	59%	16.1	14.3	2.9	19.2	2.5%
安踏	2020	HK	可选消费	买入	160.0	150.66*	N/A	46.5	35.9	11.9	29.2	0.6%
华润啤酒	291	HK	必需消费	买入	69.60	91.90	32%	45.2	37.0	7.9	18.4	0.8%
希望教育	1765	HK	教育	买入	2.05	3.54	73%	15.8	13.3	1.7	11.9	2.0%
平安好医生	1833	HK	医药	买入	87.50	142.77	63%	亏损	亏损	5.6	-8.3	0.0%
中国太保	2601	HK	保险	买入	25.55	39.21	53%	7.1	6.4	0.9	12.5	6.8%
哔哩哔哩	BILI	US	互联网	买入	111.5	154.0	38%	亏损	亏损	98.8	-102	0.0%
美团点评	3690	HK	互联网	买入	288.8	383.0	33%	亏损	亏损	23.2	-42.1	0.0%
华润置地	1109	HK	房地产	买入	36.15	44.79	24%	6.7	6.1	1.1	14.6	4.8%
宝龙商业	9909	HK	房地产	买入	26.80	33.20	24%	31.1	24.0	5.7	25.3	1.9%
中国燃气	384	HK	新能源	买入	25.55	34.82	36%	12.5	10.4	2.8	22.4	2.3%
中国宏桥	1378	HK	资源	买入	10.24	15.00	46%	5.4	5.4	0.9	19.5	10.4%
比亚迪电子	285	HK	科技	买入	48.50	55.00	13%	15.7	14.1	5.3	21.3	0.7%
中兴通讯	763	HK	科技	买入	22.55	28.14	25%	13.9	12.1	1.8	13.5	1.6%
金山云	KC	US	软件及IT服务	买入	33.74	49.08	45%	亏损	亏损	6.6	-13.0	0.0%

*目标价检讨中

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2021年6月16日)

招銀國際證券上日股票交易方塊 - 16/6/2021

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	38.20	40.50	1,849	18.1	12.4	11.0	
	新鴻基地產	16 HK	買入	119.90	137.70	3,474	14.8	12.9	10.9	
	新世界發展	17 HK	買入	40.60	49.30	1,032	94.6	31.9	16.8	
	長實集團	1113 HK	買入	51.95	66.50	1,894	11.7	8.4	7.6	
	萬科企業 - H	2202 HK	買入	25.10	33.92	3,420	6.5	5.7	5.1	
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	24.96	31.36	2,819	7.2	6.4	5.7	
	中國海外發展	688 HK	買入	19.42	30.49	2,125	4.6	4.3	4.1	
	碧桂園	2007 HK	買入	9.24	13.36	2,037	4.5	4.5	3.8	
	華潤置地	1109 HK	買入	36.15	44.79	2,578	7.9	8.8	7.3	
	龍湖集團	960 HK	持有	45.40	34.27	2,754	13.0	12.8	10.2	
	世茂集團	813 HK	買入	20.40	44.94	722	5.5	4.9	4.2	
	雅居樂集團	3383 HK	買入	10.30	13.89	403	4.8	4.6	3.9	
	合景泰富集團	1813 HK	買入	10.82	17.87	344	3.1	4.5	3.9	
	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	9.11	16.20	177	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	3.30	5.60	139	3.5	3.3	2.8	
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.63	3.52	88	5.3	4.9	3.7	
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.05	5.06	145	5.7	4.8	3.9	
	綠城服務	2869 HK	持有	12.38	9.50	402	55.5	42.7	35.8	
	雅生活服務	3319 HK	賣出	35.15	31.70	499	23.8	20.7	18.0	
	弘陽服務	1971 HK	買入	4.22	9.40	18	20.8	11.5	8.1	
	碧桂園服務	1755 HK	買入	21.00	84.60	183	77.6	45.3	34.5	
	保利物業 - H	6049 HK	賣出	56.35	53.40	312	42.5	36.1	28.5	
	藍光嘉寶服務	1756 HK	買入	2.32	69.80	28	14.4	10.7	8.0	
	永升生活服務	1995 HK	買入	18.64	28.80	311	62.9	37.7	24.5	
	新城悅服務	1755 HK	買入	21.00	29.50	183	29.8	23.4	19.2	
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	44.35	52.20	1,012	101.9	60.6	45.9	
	寶龍商業	9909 HK	買入	26.80	30.90	173	46.7	36.0	28.1	
	建業新生活	9983 HK	買入	7.39	11.30	93	22.7	14.8	10.6	
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	198.60	146.10	2,178	48.8	45.4	33.5	
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	37.87	74.20	2,658	43.0	28.5	21.4	
	鴻騰精密科技	6088 HK	買入	2.01	4.10	139	7.2	10.6	7.3	
	通達集團	698 HK	買入	0.48	0.56	31	7.7	10.3	5.9	
	東江集團控股	2283 HK	買入	3.02	2.33	25	8.3	10.6	8.7	
	瑞聲科技	2018 HK	持有	53.65	47.50	648	26.2	34.6	25.3	
	小米集團	1810 HK	買入	27.95	31.10	7,007	51.2	44.0	31.3	
	比亞迪電子	285 HK	買入	48.50	49.50	1,093	61.3	17.8	15.9	
	丘鈦科技	1478 HK	買入	12.60	16.60	149	23.7	16.6	13.7	
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	38.00	46.00	1,298	97.4	50.0	33.0	
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	31.97	41.20	1,374	34.8	23.9	20.8	
	中興通訊 - H	763 HK	買入	22.55	28.10	1,667	24.5	16.8	14.7	
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	40.01	49.27	285	33.0	20.2	15.7	
	深南電路 - A	002916 CH	持有	92.17	82.70	451	30.7	33.5	27.1	
	生益科技 - A	600183 CH	買入	21.78	30.50	499	29.4	21.4	17.7	
	中國鐵塔 - H	788 HK	持有	1.07	1.33	1,883	29.1	22.5	19.6	
	信維通信 - A	300136 CH	持有	26.78	29.40	259	26.6	28.5	20.0	
	雷蛇	1337 HK	買入	2.12	3.22	188	3,316.5	312.4	160.4	
	軟件及 IT 服務	萬國數據	GDS US	買入	74.57	123.34	139	虧損	虧損	虧損
		萬國數據	9698 HK	買入	72.70	119.43	1,087	虧損	虧損	虧損
中國軟件國際		354 HK	買入	12.18	11.57	354	34.3	28.3	23.7	

	廣聯達 - A	002410 CH	買入	71.75	89.19	852	257.5	130.3	99.5
	海康威視 - A	002415 CH	買入	58.68	75.65	5,483	41.0	33.2	27.9
	明源雲	909 HK	買入	38.20	44.75	736	170.7	160.4	113.2
	大華股份 - A	002236 CH	持有	21.13	25.42	633	16.2	16.8	14.1
	金山雲	KC US	買入	33.74	49.08	75	虧損	虧損	虧損
互联网	騰訊控股	700 HK	買入	596.50	753.00	57,235	NA	35.4	28.8
	阿里巴巴	BABA US	買入	209.32	302.50	5,675	23.2	19.1	16.0
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	184.61	335.80	653	20.2	20	16.3
	拼多多公司	PDD US	買入	122.82	175.00	1,539	虧損	虧損	亏损
	哩哩哩哩	BILI US	買入	111.45	154.00	428	虧損	虧損	虧損
	快手	1024 HK	買入	201.60	382.00	8,384	虧損	虧損	671.7
	愛奇藝公司	IQ US	買入	14.97	25.00	118	虧損	虧損	虧損
	陌陌公司	MOMO US	持有	15.07	15.00	31	6.6	9.6	7.3
	歡聚集團	YY US	買入	71.41	132.00	57	208.2	4,996	333.1
	攜程集團	TCOM US	買入	37.45	48.00	239	虧損	86.2	22.1
	同程藝龍	780 HK	買入	20.00	21.00	440	44.9	25.6	17.9
	兌吧	1753 HK	買入	2.03	4.10	22	15.2	6.1	4.7
	完美世界 - A	002624 CH	買入	20.41	48.90	396	12.8	11.2	9.9
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	25.68	30.00	570	NA	22.5	19.6
	美團 - W	3690 HK	買入	288.80	383.00	17,649	NA	NA	NA
	寶尊電商	BZUN US	買入	36.10	50.00	28	12.9	12.9	9.3
	友誼時光	6820 HK	買入	2.06	4.00	45	8.6	6.9	5.7
	中手游	302 HK	買入	3.45	4.39	95	10.1	8.2	7.7
	稻草熊娛樂	2125 HK	買入	7.36	17.00	51	NA	18.4	14.7
	福祿控股	2101 HK	買入	10.90	12.00	44	NA	19.1	14.2
	匯量科技	1860 HK	買入	8.27	11.00	133	827.0	827.0	275.7
教育	睿見教育	6068 HK	買入	2.26	5.80	49	8.1	7.0	6.0
	中國東方教育	667 HK	買入	14.70	20.80	324	57.9	25.9	22.2
	卓越教育集團	3978 HK	買入	1.57	4.44	13	7.2	8.4	5.4
	北京洪恩教育科技	IH US	買入	9.81	26.08	5	N/A	238.0	129.4
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.25	2.97	36	11.0	9.7	8.6
	希望教育	1765 HK	買入	2.05	3.54	164	21.5	17.2	14.5
非銀金融	遠東宏信	3360 HK	買入	8.06	11.10	336	6.0	5.7	4.7
	中金公司 - H	3908 HK	買入	20.55	22.40	2,491	18.6	14.9	13.8
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	11.30	18.80	1,603	9.7	8.8	7.7
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	9.10	15.30	2,488	11.3	8.2	7.6
	海通證券 - H	6837 HK	買入	6.92	9.40	1,608	7.5	8.4	7.1
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	10.20	8.90	1,255	9.2	9.2	8.3
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.56	4.20	978	7.9	6.6	5.9
	香港交易所	388 HK	持有	463.60	265.00	5,878	61.9	58.4	51.5
	中航航空租賃有限公司	2588 HK	買入	67.65	73.50	469	8.6	7.4	6.6
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	25.55	38.52	3,346	7.5	7.4	6.4
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	15.60	28.14	9,676	6.8	7.4	6.5
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	33.70	38.04	7,974	16.4	17.7	15.6
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	39.85	49.92	586	虧損	49.0	37.6
	中國太平	966 HK	買入	13.26	20.54	477	7.2	5.5	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	27.25	41.60	1,478	5.2	5.8	5.4
	新華保險 - A	601336 CH	持有	47.27	53.51	1,218	10.1	11.2	10.4
	中國平安	2318 HK	買入	79.25	96.06	14,709	9.4	10.6	9.1
	中國平安 - A	601318 CH	買入	67.00	86.21	12,122	8.0	7.9	7.0
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.84	4.33	2,802	8.5	4.6	4.4
	中國財險 - H	2328 HK	買入	7.48	9.06	1,664	6.2	6.8	5.0
装备制造	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	16.30	24.50	1,694	12.6	10.2	9.7
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	16.73	20.50	1,396	14.4	11.7	11.1
	中國重汽	3808 HK	持有	16.20	19.50	447	5.9	5.8	6.3

	中國龍工	3339 HK	買入	2.60	4.29	111	6.1	6.7	6.5
	三一國際	631 HK	買入	8.33	11.90	262	22.2	5.8	6.3
	三一重工 - A	600031 CH	持有	26.92	31.00	2,284	14.8	6.7	6.5
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	7.98	16.80	918	12.3	18.0	14.6
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	9.23	18.70	757	15.9	9.9	8.3
	恒立液壓 - A	601100 CH	持有	73.42	83.00	958	42.4	33.5	29.3
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	54.99	82.00	267	40.1	28.2	22.4
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	7.55	9.20	133	8.9	10.6	9.5
	興達國際	1899 HK	買入	1.92	3.19	31	9.1	8.6	7.5
	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	41.60	50.20	535	83.2	61.2	41.2
	捷佳偉創 - A	300724 CH	買入	102.61	185.00	357	86.2	54.6	34.7
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	13.88	11.70	1,223	45.8	33.4	23.1
	龍源電力 - H	916 HK	買入	12.42	15.00	998	20.7	19.0	15.2
	金風科技 - H	2208 HK	買入	12.66	7.70	579	22.2	17.5	11.9
	金風科技 - A	002202 CH	持有	11.49	11.40	477	20.1	15.9	10.8
	偉能集團	1608 HK	買入	2.00	4.00	53	18.1	10.3	7.0
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	3.39	2.84	353.44	8.4	8.0	7.2
	天倫燃氣	1600 HK	買入	7.96	8.31	80	9.0	8.3	6.7
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	100.63	90.00	3,891	68.5	44.7	32.5
	中國燃氣	384 HK	買入	25.55	37.12	1,432	14.5	12.5	10.6
	新奧能源控股有限公司	2688 HK	買入	149.90	120.00	1,693	29.7	27.0	22.6
	華潤燃氣	1193 HK	持有	50.45	42.00	1,167	24.1	19.7	16.7
可选消费	普拉達	1913 HK	買入	55.60	57.80	1,423	虧損	78.1	52.1
	安踏體育	2020 HK	買入	160.00	150.66	4,325	77.6	50.7	39.0
	大家樂集團	341 HK	買入	16.56	20.69	97	127.4	25.5	20.7
	海底撈	6862 HK	買入	39.40	78.40	2,088	589.0	44.2	33.0
	九毛九	9922 HK	買入	28.75	40.07	418	286.5	73.7	50.6
	百勝中國	9987 HK	買入	521.50	595.39	2,193	247.5	237.5	200.8
	頤海國際	1579 HK	買入	52.70	108.52	552	52.4	39.2	30.4
	波司登	3998 HK	買入	4.07	4.23	440	33.2	24.3	21.5
	李寧	2331 HK	買入	75.70	68.62	1,888	99.9	67.9	53.5
	特步國際	1368 HK	買入	10.76	5.84	282	46.0	35.7	27.6
	江南布衣	3306 HK	買入	13.20	15.32	68	17.7	12.7	11.1
	中國利郎	1234 HK	買入	4.88	6.76	58	9.3	7.1	6.0
	JS 環球生活	1691 HK	買入	21.05	34.38	736	24.5	22.5	18.0
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	29.65	47.26	2,958	24.9	21.7	19.3
	美的集團 - A	000333 CH	買入	75.00	95.24	5,284	20.8	20.3	17.4
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	5.14	13.04	489	18.4	14.7	10.9
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	20.04	14.06	333	334.0	50.1	39.3
医药	石藥集團	1093 HK	買入	11.72	14.79	1,403	24.3	23.7	20.3
	三生製藥	1530 HK	買入	9.91	17.70	253	14.3	12.0	N/A
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	37.50	60.61	204	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	7.06	41.20	62	2.5	N/A	N/A
	醫思健康	2138 HK	買入	12.60	7.26	140	34.1	31.5	27.4
	愛康醫療	1789 HK	買入	12.10	12.95	135	38.8	32.9	25.2
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	178.00	193.04	1,490	72.6	98.0	79.8
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	136.00	224.01	3,972	96.1	63.9	47.7
	藥明生物	2269 HK	買入	116.90	99.37	4,934	243.9	197.8	143.6
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	40.85	62.04	103	虧損	虧損	虧損
	康德萊醫械 - H	1501 HK	買入	39.15	44.91	65	48.1	39.0	29.8
	錦欣生殖	1951 HK	買入	17.20	19.55	431	N/A	102.9	73.5
	諾誠健華	9969 HK	買入	24.40	24.59	366	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	87.50	142.77	1,004	虧損	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	54.00	92.08	209	N/A	虧損	3.2
	天境生物科技	IMAB US	買入	71.50	86.53	54	N/A	虧損	虧損

	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	16.04	25.52	80	51.8	38.9	27.1
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	66.20	78.40	292	N/A	虧損	258.2
必需消費	萬洲國際	288 HK	買入	7.10	9.60	1,047	13.8	9.5	8.8
	中國旺旺	151 HK	買入	5.83	7.36	701	17.8	15.3	14.6
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	45.85	50.10	1,810	45.8	30.6	24.8
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	38.50	45.90	2,342	33.5	31.7	26.8
	中國飛鶴	6186 HK	買入	18.76	27.10	1,676	24.9	19.4	15.9
	高鑫零售	6808 HK	買入	5.86	8.70	559	17.5	20.2	18.2
	家家悅 - A	603708 CH	持有	17.56	41.44	107	23.3	19.6	16.3
	華潤啤酒	291 HK	買入	69.60	73.10	2,258	68.3	49.2	40.3
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	83.75	85.45	1,452	43.5	37.7	33.6
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	105.00	81.62	1,197	60.8	52.7	46.9
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	2158.00	2447.30	27,109	58.1	51.8	43.6
	五糧液 - A	000858 CH	買入	292.32	347.50	11,347	56.9	45.6	38.0
綜合企業	新創建集團	659 HK	買入	8.25	13.70	323	137.5	7.2	6.3
快遞	中通快遞	ZTO US	買入	30.50	36.00	252	39.3	33.1	25.0
	中通快遞	2057 HK	買入	238.80	278.00	1,975	39.4	33.3	25.1
	順豐控股 - A	002352 CH	持有	68.02	77.00	3,099	41.5	64.2	48.6
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	6.76	12.10	1,221	9.4	7.8	7.2
	吉利汽車	175 HK	買入	22.15	35.00	2,175	20.7	19.1	18.6
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	7.02	12.00	605	4.2	4.4	4.0
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	21.90	17.00	3,613	40.1	51.7	35.1
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	20.48	33.90	2,393	9.4	11.1	8.9
	中升控股	881 HK	買入	61.45	64.30	1,423	27.8	22.7	20.0
	美東汽車	1268 HK	買入	39.45	33.70	491	73.7	56.2	47.8
	永達汽車	3669 HK	買入	13.00	11.10	257	16.3	12.9	11.0
新能源汽車	比亞迪股份	1211 HK	買入	206.00	282.00	6,801	412.0	307.5	198.1
	比亞迪股份	002594 CH	買入	211.00	293.20	5,605	422.0	314.9	202.9
	蔚來汽車公司	NIO US	買入	45.02	46.32	738	虧損	虧損	虧損
	小鵬汽車公司	XPEV US	買入	41.03	43.12	329	虧損	虧損	虧損
	理想汽車公司	LI US	買入	28.40	37.73	257	虧損	虧損	虧損

資料來源：招銀國際證券研究；截至2021年6月16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該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。接收本報告之行為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。