

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

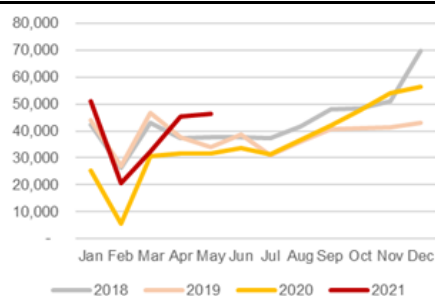
■ **恒指支持於 50 天線，觀望中美通脹。**恒指昨天高開低收，早段曾升 191 點，但收市微跌 6 點。科技股跌幅較大，科技指數跌 0.77%。汽車股表現較強，比亞迪(1211 HK)公布 5 月份汽車銷量同比增長 46%，股價漲 6.3%，是最佳藍籌。大市成交跌至 1,226 億港元，反映投資者觀望氣氛濃厚，等待中美公布通脹數據。中國今早將公布 5 月份 CPI 和 PPI，市場估計同比增速分別加快至 1.6% 和 8.5%。昨夜美股同樣觀望氣氛較濃，缺乏方向，道指微跌 0.09%，納指升 0.31%。紐約期油升穿 70 美元，創逾兩年新高。世界銀行發表半年度環球經濟展望，將全球今年經濟增長預測由 1 月時估計的 4.1% 上調至 5.6%，主要靠中美帶動。恒指已連跌五天，短期支持料繼續於 50 天移動平均線(約 28,700)，估計待周四晚美國公布通脹數據後才可能出現較明確方向。

個股速評

■ **天倫燃氣引入珠海港作為戰略股東，價值重估持續，維持「買入」。**天倫燃氣(1600 HK) 6 月 7 日收市後宣佈，控股股東暨董事會主席張瀛岑先生以每股 7.68 港元轉讓 1.2 億股予珠海港(000507 CH, 未評級)以此引入戰略投資人。該筆交易所涉股份源自張先生 5 月份因 IFC 投資期滿退出所收購的股份(合共 1.41 億股，每股 7.50 港元)。完成此兩項交易後，張先生持股將淨增加約 2.1% 至 55.96%。珠海港由珠海港集團控股並接受珠海國資委監管。我們認為天倫燃氣此次引入國企背景股東將為公司帶來積極影響。基於珠海港近期對於清潔能源業務的大舉投資，我們認為天倫燃氣與珠海港之間未來存在較多的業務協作機會，包括 LNG 進口、氫能及綜合能源業務。由於城市燃氣頭部企業估值偏滿，我們認為投資者正將關注點轉移到較小規模的城燃上市企業。在估值方面，天倫燃氣目前之 2021 年預測市盈率僅 6.9 倍，仍然顯著低於同業。我們認為此次引入珠海港作為戰略股東將進一步增加市場信心，並觸發持續價值重估。維持「買入」評級，目標價維持 9.90 港元。

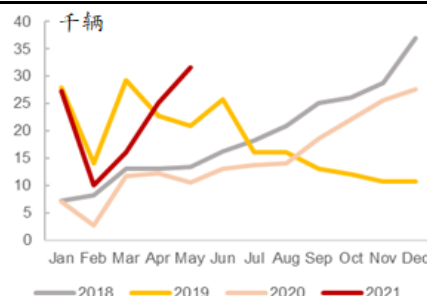
■ **比亞迪 5 月份新能源汽車銷量環比增長 27.8%。**比亞迪(1211 HK / 002594 CH, 買入, 目標價: 282 港元 / 275.6 元人民幣)公布 5 月份汽車總銷量 46,295 輛，環比升 2.3%，其中新能源汽車銷量環比增長 27.8% 至 32,800 輛，佔總銷量之 70.8%。我們認為，比亞迪之 5 月銷量符合我們預期，新能源汽車銷量增速領先特斯拉和其他新能源汽車新勢力，我們預期比亞迪 6 月份新能源汽車銷量增速維持強勁，受 DM-I 系列和插電式混合動力車推動。新能源汽車板塊之氣氛由 5 月中起改善，我們認為汽車銷量增長將是繼續推升估值之主要動力，因此相信比亞迪和理想汽車(LI US, 買入, 目標價: 37.73 美元)短期內有望跑贏同業。

比亞迪之 5 月份汽車銷量環比大致持平



資料來源：公司、招銀國際證券

比亞迪之新能源乘用車月度銷量



資料來源：公司、招銀國際證券

招銀國際研究部

郵件: research@cmbi.com.hk

環球主要股市上市日表現

	收市價	升 跌 (%)	
		單日	年內
恒生指數	28,781	-0.02	5.69
恒生國企	10,730	-0.17	-0.08
恒生科技	7,981	-0.77	-5.28
上證綜指	3,580	-0.54	3.08
深證綜指	2,393	-0.86	2.74
深圳創業板	3,209	-0.61	8.17
美國道瓊斯	34,600	-0.09	13.05
美國標普 500	4,227	0.02	12.54
美國納斯達克	13,925	0.31	8.04
德國 DAX	15,641	-0.23	14.01
法國 CAC	6,551	0.11	18.01
英國富時 100	7,095	0.25	9.82
日本日經 225	28,964	-0.19	5.54
澳洲 ASX 200	7,293	0.15	10.71
台灣加權	17,076	-0.05	15.91

資料來源：彭博

港股分類指數上市日表現

	收市價	升 跌 (%)	
		單日	年內
恒生金融	39,025	0.18	5.65
恒生工商業	18,237	-0.37	4.49
恒生地產	35,662	0.96	11.00
恒生公用事業	51,043	0.74	11.54

資料來源：彭博

滬港通及深港通上市日耗用額度

	億元人民幣
滬港通(南下)	-1.8
深港通(南下)	3.9
滬港通(北上)	6.9
深港通(北上)	20.6

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 - 長短倉

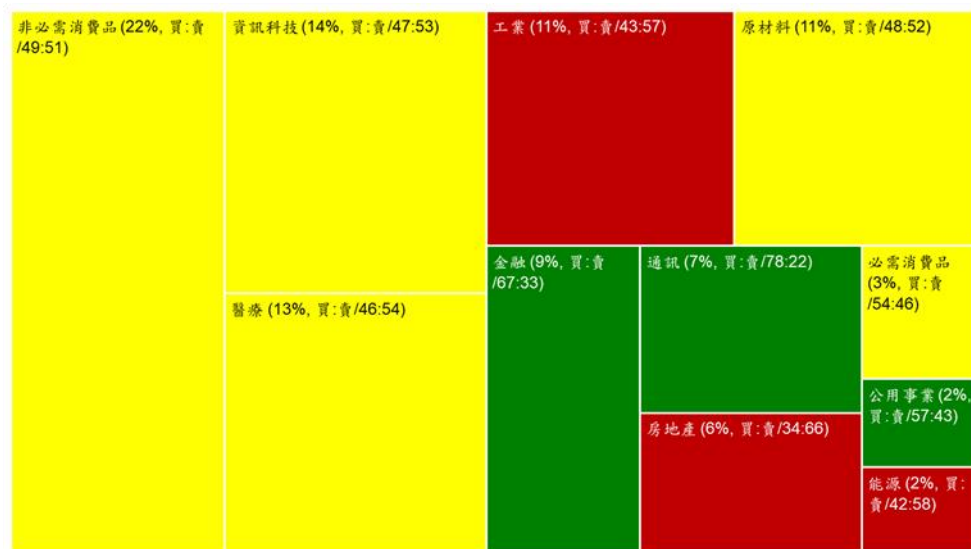
公司名字	股票代码	行业	评级	股价	目标价	上行/下行	市盈率(倍)		市净率(倍)	ROE(%)		股息率
				(当地货币)	(当地货币)	空间	2021E	2022E	2021E	2021E	2021E	
长仓												
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	201.6	282.0	40%	66.2	46.8	7.3	12.0	0.2%	
中国龙工	3339 HK	装备制造	买入	2.80	4.29	53%	5.8	5.6	0.9	16.5	10.4%	
三一国际	631 HK	装备制造	买入	8.89	11.90	34%	17.9	14.4	2.6	15.7	2.5%	
海尔智家	6690 HK	可选消费	买入	30.50	47.26	55%	16.6	14.7	3.0	19.2	2.4%	
安踏	2020 HK	可选消费	买入	157.3	150.66*	N/A	45.8	35.3	11.7	29.2	0.6%	
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	71.25	91.90	29%	46.3	37.9	8.1	18.4	0.8%	
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.24	3.54	58%	17.3	14.5	1.8	11.9	1.8%	
平安好医生	1833 HK	医药	买入	89.85	142.77	59%	亏损	亏损	5.8	-8.3	0.0%	
中国太保	2601 HK	保险	买入	26.90	39.21	46%	7.5	6.8	0.9	12.5	6.5%	
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	107.8	154.0	43%	亏损	亏损	95.5	-102	0.0%	
美团点评	3690 HK	互联网	买入	297.0	383.0	29%	亏损	亏损	23.8	-42.1	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	36.10	44.79	24%	6.7	6.1	1.1	14.6	4.8%	
宝龙商业	9909 HK	房地产	买入	28.75	33.20	15%	33.4	25.8	6.1	25.3	1.7%	
中国燃气	384 HK	新能源	买入	29.30	34.82	19%	14.3	11.9	3.2	22.4	2.0%	
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	10.82	15.00	39%	5.8	5.7	1.0	19.5	9.9%	
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	51.15	55.00	8%	16.5	14.9	5.6	21.3	0.6%	
中兴通讯	763 HK	科技	买入	22.00	28.14	28%	13.5	11.8	1.7	13.5	1.6%	
金山云	KC US	软件及IT服务	买入	40.47	49.08	21%	亏损	亏损	1.0	-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8日)

招銀國際證券上日股票交易方塊 – 8/6/2021

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

	公司名称	代码	評級	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	恒基地產	12 HK	買入	37.75	40.50	1,828	17.9	12.3	10.9
	新鴻基地產	16 HK	買入	120.20	137.70	3,483	14.8	12.9	10.9
	新世界發展	17 HK	買入	41.75	49.30	1,061	97.3	32.8	17.3
	長實集團	1113 HK	買入	51.50	66.50	1,878	11.6	8.3	7.5
	萬科企業 - H	2202 HK	買入	25.95	33.92	3,564	6.7	5.9	5.3
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	26.06	31.36	2,939	7.5	6.6	5.9
	中國海外發展	688 HK	買入	18.74	30.49	2,051	4.4	4.2	4.0
	碧桂園	2007 HK	買入	9.49	13.36	2,092	4.6	4.6	3.9
	華潤置地	1109 HK	買入	36.10	44.79	2,574	7.9	8.8	7.3
	龍湖集團	960 HK	持有	45.35	34.27	2,751	13.0	12.8	10.2
	世茂集團	813 HK	買入	22.70	44.94	803	6.1	5.5	4.6
	雅居樂集團	3383 HK	買入	10.76	13.89	421	5.0	4.8	4.0
	合景泰富集團	1813 HK	買入	11.84	17.87	377	3.4	4.9	4.2
	中國奧園	3883 HK	買入	7.61	15.48	205	4.4	2.8	2.5
	時代中國控股	1233 HK	買入	10.42	16.20	202	3.4	2.9	2.6
	禹洲集團	1628 HK	買入	2.42	4.82	138	3.1	2.6	2.3
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.65	5.60	154	3.9	3.6	3.1
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.66	3.52	89	5.4	5.0	3.8
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.27	5.06	152	6.0	5.0	4.1
	綠城服務	2869 HK	持有	12.76	9.50	414	57.2	44.0	36.9
	雅生活服務	3319 HK	賣出	36.50	31.70	518	24.7	21.5	18.7
	弘陽服務	1971 HK	買入	4.26	9.40	18	21.0	11.6	8.2
	碧桂園服務	1755 HK	買入	23.40	84.60	204	78.6	45.9	34.9
	保利物業 - H	6049 HK	賣出	59.45	53.40	329	44.8	38.0	30.1
	藍光嘉寶服務	1756 HK	買入	2.49	69.80	30	14.4	10.7	8.0
	永升生活服務	1995 HK	買入	20.05	28.80	335	67.7	40.6	26.3
	新城悅服務	1755 HK	買入	23.40	29.50	204	33.2	26.1	21.4
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	43.90	52.20	1,002	100.9	60.0	45.5
寶龍商業	9909 HK	買入	28.75	30.90	185	50.1	38.7	30.2	
科技硬件	通達集團	698 HK	買入	0.61	0.56	40	9.8	13.3	7.6
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.89	2.33	24	8.0	10.2	8.4
	瑞聲科技	2018 HK	持有	54.55	47.50	659	26.6	35.2	25.8
	小米集團	1810 HK	買入	28.35	31.10	7,108	51.9	44.6	31.8
	比亞迪電子	285 HK	買入	51.15	49.50	1,153	64.6	18.8	16.8
	丘鈦科技	1478 HK	買入	12.68	16.60	150	23.9	16.7	13.8
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	36.87	46.00	1,260	94.5	48.5	32.1
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	33.22	41.20	1,419	36.1	24.8	21.6
	中興通訊 - H	763 HK	買入	22.00	28.10	1,720	23.9	16.4	14.3
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	39.80	49.27	284	32.8	20.1	15.7
	深南電路 - A	002916 CH	持有	95.32	82.70	466	31.8	34.6	28.1
	生益科技 - A	600183 CH	買入	22.60	30.50	518	30.5	22.2	18.3
	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	28.77	29.40	278	28.6	30.7	21.5
	軟件及 IT 服務	萬國數據	GDS US	買入	76.17	123.34	142	虧損	虧損
萬國數據		9698 HK	買入	72.25	119.43	1,080	虧損	虧損	虧損
中國軟件國際		354 HK	買入	11.80	11.57	343	33.2	27.4	22.9
廣聯達 - A		002410 CH	買入	69.20	89.19	821	248.3	125.7	96.0
海康威視 - A		002415 CH	買入	59.66	75.65	5,574	41.6	33.8	28.4
明源雲		909 HK	買入	39.50	44.75	761	176.6	165.9	117.1
大華股份 - A		002236 CH	持有	21.50	25.42	644	16.5	17.1	14.4
金山軟件有限公司		KC US	買入	40.47	49.08	90	虧損	虧損	虧損

互联网	騰訊控股	700 HK	買入	601.00	753.00	57,667	42.4	35.7	29.0
	阿里巴巴	BABA US	買入	215.82	302.50	5,851	24.0	19.7	16.4
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	188.58	335.80	667	20.6	20.6	16.7
	拼多多公司	PDD US	買入	127.00	175.00	1,592	虧損	虧損	虧損
	嗶哩嗶哩	BILI US	買入	107.75	154.00	414	虧損	虧損	虧損
	快手	1024 HK	買入	205.00	382.00	8,526	NA	虧損	683.0
	愛奇藝公司	IQ US	買入	14.22	25.00	112	虧損	虧損	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	14.37	15.00	30	6.3	9	6.9
	歡聚集團	YY US	買入	71.99	132.00	57	209.9	#####	335.8
	攜程集團	TCOM US	買入	37.47	48.00	239	虧損	86.2	22.1
	同程藝龍	780 HK	買入	20.10	21.00	442	45.1	25.8	18.0
	兌吧	1753 HK	買入	2.06	4.10	22	15.4	6.2	4.7
	完美世界 - A	002624 CH	買入	22.08	48.90	428	13.9	12.1	10.7
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	26.40	30.00	586	26.7	23.2	20.2
	美團 - W	3690 HK	買入	297.00	383.00	18,150	571.2	虧損	虧損
	寶尊電商	BZUN US	買入	35.85	50.00	28	12.8	12.8	9.2
	友誼時光	6820 HK	買入	2.33	4.00	51	9.7	7.8	6.5
	中手游	302 HK	買入	3.51	4.39	97	10.3	8.4	7.8
	稻草熊娛樂	2125 HK	買入	8.70	17.00	60	NA	21.8	17.4
	福祿控股	2101 HK	買入	11.72	12.00	47	NA	NA	NA
匯量科技	1860 HK	買入	7.84	11.00	126	784.0	784.0	261.3	
教育	睿見教育	6068 HK	買入	2.32	5.80	51	8.3	7.2	6.2
	中國東方教育	667 HK	買入	16.06	20.80	354	63.2	28.3	24.3
	卓越教育集團	3978 HK	買入	1.67	4.44	14	7.7	9.0	5.8
	北京洪恩教育科技	IH US	買入	10.50	26.08	6	N/A	254.7	138.5
	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	2.24	3.54	179	23.5	18.8	15.9
非銀金融	遠東宏信	3360 HK	買入	8.38	11.10	349	6.3	5.9	4.9
	中金公司 - H	3908 HK	買入	21.95	22.40	2,528	19.9	15.9	14.7
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	11.60	18.80	1,684	10.0	9.0	7.9
	中信建投證券 - H	6066 HK	買入	9.82	15.30	2,715	12.2	8.8	8.2
	海通證券 - H	6837 HK	買入	7.20	9.40	1,614	7.8	8.7	7.3
	廣發證券 - H	1776 HK	持有	10.58	8.90	1,314	9.6	9.6	8.6
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.78	4.20	1,021	8.2	6.9	6.2
	香港交易所	388 HK	持有	470.00	265.00	5,959	62.8	59.2	52.2
中銀航空租賃有限公司	2588 HK	買入	68.70	73.50	477	8.7	7.5	6.7	
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	26.90	38.52	3,593	7.9	7.8	6.8
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	15.92	28.14	10,162	7.0	7.5	6.6
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	35.56	38.04	8,382	17.3	18.7	16.5
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	40.90	49.92	601	虧損	50.3	38.6
	中國太平	966 HK	買入	14.06	20.54	505	7.6	5.9	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	28.30	41.60	1,539	5.4	6.0	5.6
	新華保險 - A	601336 CH	持有	49.31	53.51	1,270	10.6	11.7	10.9
	中國平安	2318 HK	買入	81.40	96.06	15,309	9.7	10.9	9.3
	中國平安 - A	601318 CH	買入	70.41	86.21	12,628	8.4	8.3	7.3
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.93	4.33	2,894	8.8	4.8	4.5
中國財險 - H	2328 HK	買入	7.46	9.06	1,659	6.1	6.8	5.0	
装备制造	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	17.30	24.50	1,789	13.4	10.9	10.3
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	17.67	20.50	1,476	15.2	12.4	11.7
	中國重汽	3808 HK	持有	17.12	19.50	473	6.2	6.2	6.6
	中國龍工	3339 HK	買入	2.80	4.29	120	6.6	7.2	7.0
	三一國際	631 HK	買入	8.89	11.90	280	23.7	19.3	15.6
	三一重工 - A	600031 CH	持有	30.45	31.00	2,584	16.7	13.8	12.8
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	8.73	16.80	1,007	13.5	8.4	7.1
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	10.13	18.70	830	17.5	10.9	9.1

	恒立液壓 - A	601100 CH	持有	75.50	83.00	986	43.6	34.5	30.1
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	61.68	82.00	299	45.0	10.9	9.1
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	7.11	9.20	125	8.4	34.5	30.1
	興達國際	1899 HK	買入	2.21	3.19	36	10.4	31.6	25.1
	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	42.20	50.20	543	84.4	62.1	41.8
	捷佳偉創 - A	300724 CH	買入	106.69	185.00	371	89.7	56.8	36.0
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	13.02	11.70	1,147	43.0	31.3	21.7
	龍源電力 - H	916 HK	買入	10.76	15.00	865	17.9	16.5	13.2
	金風科技 - H	2208 HK	買入	12.86	7.70	595	22.5	17.8	12.1
	金風科技 - A	002202 CH	持有	11.84	11.40	491	20.7	16.4	11.2
	偉能集團	1608 HK	買入	1.86	4.00	49	16.8	9.6	6.5
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	3.13	2.84	386	7.8	7.4	6.7
	天倫燃氣	1600 HK	買入	8.57	8.31	86	9.7	8.9	7.3
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	95.42	90.00	3,689	64.9	42.4	30.8
	中國燃氣	384 HK	買入	29.30	37.12	1,642	16.6	14.3	12.1
	新奧能源控股有限公司	2688 HK	買入	141.00	120.00	1,592	27.9	25.4	21.3
	華潤燃氣	1193 HK	持有	48.85	42.00	1130.40	23.3	19.1	16.1
可选消费	普拉達	1913 HK	買入	51.75	57.80	1,324	虧損	72.7	48.5
	安踏體育	2020 HK	買入	157.30	150.66	4,252	76.3	49.9	38.3
	大家樂集團	341 HK	買入	16.92	20.69	99	130.2	26.0	21.2
	海底撈	6862 HK	買入	41.10	78.40	2,178	614.4	46.1	34.5
	九毛九	9922 HK	買入	28.30	40.07	411	282.1	72.5	49.8
	百勝中國	9987 HK	買入	533.50	595.39	2,244	253.2	242.9	205.4
	頤海國際	1579 HK	買入	54.75	108.52	573	54.4	40.7	31.6
	波司登	3998 HK	買入	4.19	4.23	452	34.2	25.1	22.1
	李寧	2331 HK	買入	71.85	68.62	1,792	94.8	64.4	50.7
	特步國際	1368 HK	買入	9.37	5.84	246	40.0	31.1	24.0
	江南布衣	3306 HK	買入	14.46	15.32	75	19.4	13.9	12.1
	中國利郎	1234 HK	買入	5.05	6.76	60	9.6	7.3	6.2
	JS 環球生活	1691 HK	買入	21.60	34.38	755	25.2	23.1	18.5
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	30.50	47.26	3,104	25.6	22.4	19.9
	美的集團 - A	000333 CH	買入	76.02	95.24	5,356	21.1	20.5	17.7
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	5.42	13.04	516	19.4	15.5	11.5
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	21.75	14.06	360	362.5	54.4	42.6
医药	石藥集團	1093 HK	買入	12.30	14.79	1,473	25.5	24.9	21.3
	三生製藥	1530 HK	買入	9.40	17.70	240	13.6	11.4	#VALUE!
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	40.85	60.61	222	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	7.40	41.20	65	2.6	#####	#VALUE!
	醫思健康	2138 HK	買入	13.70	7.26	152	37.0	34.3	29.8
	愛康醫療	1789 HK	買入	12.40	12.95	138	39.7	33.7	25.9
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	183.37	193.04	1,540	74.8	100.9	82.2
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	145.00	224.01	4,236	102.4	68.1	50.8
	藥明生物	2269 HK	買入	119.50	99.37	5,044	249.3	202.2	146.8
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	43.75	62.04	111	虧損	虧損	虧損
	康德萊醫械 - H	1501 HK	買入	42.40	44.91	70	52.1	42.3	32.2
	錦欣生殖	1951 HK	買入	19.10	19.55	479	N/A	114.2	81.6
	諾誠健華	9969 HK	買入	24.90	24.59	373	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	89.85	142.77	1,031	虧損	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	59.50	92.08	231	N/A	虧損	3.5
	天境生物科技	IMAB US	買入	74.11	86.53	56	N/A	虧損	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	17.70	25.52	88	57.1	42.9	30.0
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	70.80	78.40	312	N/A	虧損	276.1
必需消費	萬洲國際	288 HK	買入	7.36	9.60	1,085	14.3	9.8	9.1
	中國旺旺	151 HK	買入	5.89	7.36	708	18.0	15.4	14.7
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	44.10	50.10	1,741	44.1	29.4	23.9

	伊利股份 - A	600887 CH	買入	37.86	45.90	2,303	32.9	31.1	26.3
	中國飛鶴	6186 HK	買入	20.60	27.10	1,840	27.3	21.3	17.4
	高鑫零售	6808 HK	買入	5.90	8.70	563	17.6	20.3	18.3
	家家悅 - A	603708 CH	持有	19.13	41.44	116	25.4	21.3	17.8
	華潤啤酒	291 HK	買入	71.25	73.10	2,311	69.9	50.4	41.3
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	86.60	85.45	1,515	45.0	39.0	34.7
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	110.19	81.62	1,250	63.8	55.3	49.3
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	2191.00	2447.30	27,523	58.9	52.6	44.2
	五糧液 - A	000858 CH	買入	297.95	347.50	11,565	58.0	46.5	38.7
交通运输	新創建集團	659 HK	買入	8.53	13.70	334	142.2	7.4	6.5
快递	中通快遞	ZTO US	買入	32.01	36.00	265	41.2	34.8	26.2
	中通快遞	2057 HK	買入	243.40	278.00	2,013	40.2	33.9	25.6
	順豐控股 - A	002352 CH	持有	71.88	77.00	3,275	43.8	67.8	51.3
汽车	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	6.98	12.10	1,219	9.7	8.0	7.5
	吉利汽車	175 HK	買入	21.40	35.00	2,102	20.0	18.5	17.9
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	7.72	12.00	665	4.6	4.8	4.4
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	23.50	17.00	3,666	43.0	55.5	37.6
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	20.12	33.90	2,351	9.2	10.9	8.8
	中升控股	881 HK	買入	65.40	64.30	1,514	29.6	24.2	21.3
	美東汽車	1268 HK	買入	40.90	33.70	509	76.4	58.2	49.6
	永達汽車	3669 HK	買入	13.82	11.10	273	17.3	13.7	11.7
新能源汽车	比亞迪股份	1211 HK	買入	201.60	282.00	6,571	403.2	300.9	193.8
	比亞迪股份	002594 CH	買入	202.81	293.20	5,420	405.6	302.7	195.0
	蔚來汽車公司	NIO US	買入	43.56	46.32	714	虧損	虧損	虧損
	小鵬汽車公司	XPEV US	買入	39.65	43.12	318	虧損	虧損	虧損
	理想汽車公司	LI US	買入	28.47	37.73	258	虧損	虧損	虧損

資料來源：招銀國際證券研究；截至2021年6月8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。本公司可發佈其它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。