

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

- 恒指跌穿 50 天線，關注中國數據和美國議息。** 港股於端午假期後受壓，恒指昨天高開百點，但已是全日高位，其後隨內地股市下挫，恒指曾倒跌近 400 點，收市跌 204 點或 0.71%，報 28,639，失守近期支持位 50 天平均線(約 28,740)。大市成交 1,437 億港元。**比亞迪(1211 HK)**據報與**小米(1810 HK)**洽談造車，比亞迪股價漲 4.7%，是升幅最大藍籌。昨夜美股下跌，美國聯儲局展開一連兩天的議息會議，市場觀望氣氛較濃，標指與納指由前天的歷史高位回軟，分別跌 0.20% 和 0.71%。美國 PPI 通脹高於預期，美元匯價升至一個月高位。中國今天將公布 5 月份零售、工業生產和固定資產投資，市場估計同比增速較 4 月份放緩。今晚美國聯儲局公布議息結果，料利率及買債計劃維持不變，市場聚焦會否有縮減買債規模的討論。
- 美國 PPI 通脹超預期，創逾十年新高。** 美國昨夜公布多項 5 月份經濟數據，生產者物價指數(PPI)同比升 6.6%，超市場預期的 6.2%，創 2010 年有統計以來最高增速，扣除食品和能源的核心 PPI 同比升 4.8%，符合預期。另外，5 月份零售銷售環比跌 1.3%，跌幅超預期的 0.8%。

美國 PPI 同比升 6.6%


資料來源：彭博、招銀國際證券

美國零售銷售環比跌 1.3%


資料來源：彭博、招銀國際證券

個股速評

- 中國燃氣涉及湖北爆炸事故，暫宜觀望。** 湖北省十堰市 6 月 13 日發生的燃氣爆炸，造成多人傷亡。**中國燃氣(384 HK)**的非全資附屬公司十堰東風中燃城市燃氣發展是該區域的燃氣供應商之一。中燃表示，事故原因不明確，正在調查，公司第一時間成立應急處理領導小組，密切配合政府部門做好現場應急處理，以及事故原因調查等工作。中燃昨天早上股價下跌 15% 後停牌，今早將恢復買賣。我們認為，在該事故的調查結果出來前，中燃氣氛將受影響，暫宜觀望。此外，多家燃氣企業在事故當天已經進入了安全生產大檢查。受事件影響，湖北省燃氣企業 6 月份銷售氣量或將受一定影響，部分企業或因安全檢查影響降負荷運營或停產。

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	28,639	-0.71	5.17
恒生國企	10,669	-0.76	-0.65
恒生科技	7,961	-0.38	-5.52
上證綜指	3,557	-0.92	2.40
深證綜指	2,388	-0.83	2.51
深圳創業板	3,262	-1.10	9.98
美國道瓊斯	34,299	-0.27	12.07
美國標普 500	4,247	-0.20	13.06
美國納斯達克	14,073	-0.71	9.19
德國 DAX	15,730	0.36	14.66
法國 CAC	6,640	0.35	19.60
英國富時 100	7,172	0.36	11.02
日本日經 225	29,441	0.96	7.28
澳洲 ASX 200	7,379	0.92	12.03
台灣加權	17,371	0.92	17.91

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	38,137	-1.18	3.24
恒生工商業	18,345	-0.30	5.11
恒生地產	35,830	-1.21	11.53
恒生公用事業	50,926	-0.60	11.29

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)	0.6
深港通(南下)	15.0
滬港通(北上)	-44.5
深港通(北上)	19.2

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	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)	空间	2021E	2022E	2021E	2021E	2021E
长仓											
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	224.4	282.0	26%	73.7	52.1	8.1	12.0	0.1%
中国龙工	3339 HK	装备制造	买入	2.64	4.29	63%	5.4	5.3	0.9	16.5	11.0%
三一国际	631 HK	装备制造	买入	8.50	11.90	40%	17.1	13.7	2.5	15.7	2.7%
海尔智家	6690 HK	可选消费	买入	29.50	47.26	60%	16.0	14.2	2.9	19.2	2.5%
安踏	2020 HK	可选消费	买入	162.7	150.66*	N/A	47.3	36.5	12.1	29.2	0.5%
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	70.70	91.90	30%	45.9	37.6	8.1	18.4	0.8%
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.09	3.54	69%	16.1	13.6	1.7	11.9	1.9%
平安好医生	1833 HK	医药	买入	87.75	142.77	63%	亏损	亏损	5.7	-8.3	0.0%
中国太保	2601 HK	保险	买入	25.40	39.21	54%	7.1	6.4	0.9	12.5	6.9%
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	115.5	154.0	33%	亏损	亏损	102.4	-102	0.0%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	302.4	383.0	27%	亏损	亏损	24.3	-42.1	0.0%
华润置地	1109 HK	房地产	买入	35.95	44.79	25%	6.6	6.1	1.1	14.6	4.8%
宝龙商业	9909 HK	房地产	买入	27.75	33.20	20%	32.2	24.9	5.9	25.3	1.8%
中国燃气	384 HK	新能源	买入	25.30	34.82	38%	12.3	10.3	2.8	22.4	2.3%
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	11.22	15.00	34%	6.0	5.9	1.0	19.5	9.5%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	50.15	55.00	10%	16.2	14.6	5.5	21.3	0.6%
中兴通讯	763 HK	科技	买入	23.20	28.14	21%	14.3	12.4	1.8	13.5	1.5%
金山云	KC US	软件及IT服务	买入	34.93	49.08	41%	亏损	亏损	6.8	-13.0	0.0%

*目标价检讨中

资料来源：彭博、招銀國際證券研究(截至2021年6月15日)

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	120.90	137.70	3,503	14.9	13.0	11.0	
	新世界發展	17 HK	買入	41.20	49.30	1,047	96.0	32.4	17.1	
	長實集團	1113 HK	買入	52.00	66.50	1,896	11.8	8.4	7.6	
	萬科企業 - H	2202 HK	買入	24.80	33.92	3,389	6.4	5.7	5.0	
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	24.76	31.36	2,795	7.1	6.3	5.6	
	中國海外發展	688 HK	買入	19.30	30.49	2,112	4.6	4.3	4.1	
	碧桂園	2007 HK	買入	9.31	13.36	2,053	4.5	4.5	3.8	
	華潤置地	1109 HK	買入	35.95	44.79	2,564	7.8	8.7	7.2	
	龍湖集團	960 HK	持有	45.60	34.27	2,766	13.1	12.8	10.3	
	世茂集團	813 HK	買入	20.70	44.94	732	5.6	5.0	4.2	
	雅居樂集團	3383 HK	買入	10.50	13.89	411	4.9	4.7	3.9	
	合景泰富集團	1813 HK	買入	11.04	17.87	351	3.2	4.6	3.9	
	中國奧園	3883 HK	買入	7.01	15.48	189	4.0	2.6	2.3	
	時代中國控股	1233 HK	買入	9.45	16.20	183	3.1	2.6	2.3	
	禹洲集團	1628 HK	買入	2.06	4.82	117	2.6	2.3	1.9	
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.43	5.60	145	3.7	3.4	3.0	
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.64	3.52	88	5.4	4.9	3.8	
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.08	5.06	146	5.7	4.8	3.9	
	綠城服務	2869 HK	持有	12.58	9.50	408	56.4	43.4	36.4	
	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	4.30	9.40	18	21.2	11.8	8.3	
	碧桂園服務	1755 HK	買入	21.85	84.60	191	79.3	46.3	35.2	
	保利物業 - H	6049 HK	賣出	58.50	53.40	324	44.1	37.4	29.6	
	藍光嘉寶服務	1756 HK	買入	2.31	69.80	28	14.4	10.7	8.0	
	永升生活服務	1995 HK	買入	19.00	28.80	317	64.1	38.5	25.0	
	新城悅服務	1755 HK	買入	21.85	29.50	191	31.0	24.4	20.0	
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	45.05	52.20	1,028	103.5	61.5	46.7	
	寶龍商業	9909 HK	買入	27.75	30.90	179	48.4	37.3	29.1	
	建業新生活	9983 HK	買入	7.69	11.30	97	23.6	15.4	11.1	
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	199.70	146.10	2,190	49.1	45.7	33.7	
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	39.81	74.20	2,794	45.2	29.9	22.5	
	鴻騰精密科技	6088 HK	買入	2.03	4.10	140	7.3	10.8	7.4	
	通達集團	698 HK	買入	0.50	0.56	32	8.1	10.9	6.3	
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.94	2.33	24	8.1	10.4	8.5	
	瑞聲科技	2018 HK	持有	55.20	47.50	667	26.9	35.6	26.1	
	小米集團	1810 HK	買入	28.15	31.10	7,058	51.5	44.3	31.6	
	比亞迪電子	285 HK	買入	50.15	49.50	1,130	63.4	18.4	16.5	
	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	39.75	46.00	1,358	101.9	52.3	34.6	
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	32.25	41.20	1,389	35.1	24.1	21.0	
	中興通訊 - H	763 HK	買入	23.20	28.10	1,684	25.2	17.3	15.1	
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	39.21	49.27	280	32.3	19.8	15.4	
	深南電路 - A	002916 CH	持有	91.92	82.70	450	30.6	33.4	27.1	
	生益科技 - A	600183 CH	買入	22.22	30.50	509	30.0	21.9	18.0	
	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	27.06	29.40	262	26.9	28.8	20.2	
	雷蛇	1337 HK	買入	2.20	3.22	196	3,441.6	324.1	166.5	
	軟件及 IT 服務	萬國數據	GDS US	買入	80.44	123.34	150	虧損	虧損	虧損
		萬國數據	9698 HK	買入	77.40	119.43	1,157	虧損	虧損	虧損
中國軟件國際		354 HK	買入	13.00	11.57	378	36.6	30.2	25.3	

	廣聯達 - A	002410 CH	買入	74.86	89.19	889	268.7	136.0	103.8
	海康威視 - A	002415 CH	買入	60.72	75.65	5,673	42.4	34.4	28.9
	明源雲	909 HK	買入	39.05	44.75	753	174.5	164.0	115.7
	大華股份 - A	002236 CH	持有	21.48	25.42	643	16.5	17.0	14.4
	金山雲	KC US	買入	34.93	49.08	78	虧損	虧損	虧損
互联网	騰訊控股	700 HK	買入	600.00	753.00	57,571	NA	35.6	28.9
	阿里巴巴	BABA US	買入	213.94	302.50	5,800	23.8	19.5	16.3
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	189.83	335.80	671	20.8	21	16.8
	拼多多公司	PDD US	買入	121.61	175.00	1,524	虧損	虧損	亏损
	哩哩哩哩	BILI US	買入	115.45	154.00	444	虧損	虧損	虧損
	快手	1024 HK	買入	205.80	382.00	8,559	虧損	虧損	685.7
	愛奇藝公司	IQ US	買入	15.56	25.00	123	虧損	虧損	虧損
	陌陌公司	MOMO US	持有	15.75	15.00	32	6.9	10.0	7.6
	歡聚集團	YY US	買入	74.14	132.00	59	216.1	5,187	345.8
	攜程集團	TCOM US	買入	37.19	48.00	237	虧損	85.6	21.9
	同程藝龍	780 HK	買入	20.35	21.00	448	45.6	26.1	18.3
	兌吧	1753 HK	買入	2.07	4.10	22	15.5	6.2	4.8
	完美世界 - A	002624 CH	買入	21.21	48.90	411	13.3	11.6	10.2
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	26.52	30.00	588	NA	23.3	20.2
	美團 - W	3690 HK	買入	302.40	383.00	18,480	NA	NA	NA
	寶尊電商	BZUN US	買入	37.28	50.00	29	13.3	13.3	9.6
	友誼時光	6820 HK	買入	2.17	4.00	47	9.0	7.2	6.0
	中手游	302 HK	買入	3.52	4.39	97	10.4	8.4	7.8
	稻草熊娛樂	2125 HK	買入	7.62	17.00	52	NA	19.1	15.2
	福祿控股	2101 HK	買入	11.12	12.00	44	NA	19.5	14.4
	匯量科技	1860 HK	買入	8.73	11.00	140	873.0	873.0	291.0
教育	睿見教育	6068 HK	買入	2.35	5.80	51	8.4	7.3	6.3
	中國東方教育	667 HK	買入	15.04	20.80	331	59.2	26.5	22.7
	卓越教育集團	3978 HK	買入	1.63	4.44	14	7.5	8.8	5.6
	北京洪恩教育科技	IH US	買入	10.79	26.08	6	N/A	261.8	142.3
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.26	2.97	36	11.0	9.7	8.7
	希望教育	1765 HK	買入	2.09	3.54	167	21.9	17.6	14.8
非銀金融	遠東宏信	3360 HK	買入	7.84	11.10	326	5.9	5.5	4.6
	中金公司 - H	3908 HK	買入	21.00	22.40	2,556	19.0	15.2	14.1
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	11.18	18.80	1,597	9.6	8.7	7.6
	中信建投證券 - H	6066 HK	買入	9.27	15.30	2,534	11.5	8.3	7.7
	海通證券 - H	6837 HK	買入	6.93	9.40	1,606	7.5	8.4	7.1
	廣發證券 - H	1776 HK	持有	10.20	8.90	1,252	9.2	9.2	8.3
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.60	4.20	978	7.9	6.7	6.0
	香港交易所	388 HK	持有	464.40	265.00	5,888	62.0	58.5	51.6
	中航航空租賃有限公司	2588 HK	買入	67.95	73.50	472	8.6	7.4	6.7
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	25.40	38.52	3,330	7.4	7.3	6.4
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	15.58	28.14	9,561	6.8	7.4	6.5
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	33.27	38.04	7,884	16.2	17.5	15.4
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	39.35	49.92	578	虧損	48.4	37.2
	中國太平	966 HK	買入	13.46	20.54	484	7.3	5.6	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	27.30	41.60	1,479	5.2	5.8	5.4
	新華保險 - A	601336 CH	持有	47.32	53.51	1,220	10.1	11.2	10.4
	中國平安	2318 HK	買入	79.70	96.06	14,746	9.5	10.7	9.1
	中國平安 - A	601318 CH	買入	67.07	86.21	12,160	8.0	7.9	7.0
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.86	4.33	2,798	8.6	4.7	4.4
	中國財險 - H	2328 HK	買入	7.44	9.06	1,655	6.1	6.7	4.9
装备制造	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	16.78	24.50	1,719	13.0	10.5	10.0
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	16.93	20.50	1,417	14.6	11.8	11.2
	中國重汽	3808 HK	持有	17.02	19.50	470	6.2	6.1	6.6

	中國龍工	3339 HK	買入	2.64	4.29	113	6.2	6.8	6.6
	三一國際	631 HK	買入	8.50	11.90	267	22.7	6.1	6.6
	三一重工 - A	600031 CH	持有	28.10	31.00	2,384	15.4	6.8	6.6
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	8.12	16.80	936	12.6	18.4	14.9
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	9.41	18.70	772	16.2	10.1	8.5
	恒立液壓 - A	601100 CH	持有	75.31	83.00	983	43.5	34.4	30.0
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	56.86	82.00	276	41.5	29.2	23.1
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	7.69	9.20	136	9.1	10.8	9.7
	興達國際	1899 HK	買入	2.00	3.19	32	9.4	9.0	7.8
	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	43.94	50.20	565	87.9	64.6	43.5
	捷佳偉創 - A	300724 CH	買入	111.51	185.00	388	93.7	59.3	37.7
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	14.88	11.70	1,311	49.1	35.8	24.8
	龍源電力 - H	916 HK	買入	13.02	15.00	1,046	21.7	19.9	16.0
	金風科技 - H	2208 HK	買入	12.90	7.70	590	22.6	17.8	12.2
	金風科技 - A	002202 CH	持有	11.72	11.40	487	20.5	16.2	11.1
	偉能集團	1608 HK	買入	1.85	4.00	49	16.7	9.5	6.5
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	3.56	2.84	375.65	8.8	8.4	7.6
	天倫燃氣	1600 HK	買入	7.90	8.31	79	8.9	8.2	6.7
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	106.01	90.00	4,099	72.1	47.1	34.2
	中國燃氣	384 HK	買入	25.30	37.12	1,418	14.4	12.4	10.5
	新奧能源控股有限公司	2688 HK	買入	144.90	120.00	1,636	28.7	26.1	21.9
	華潤燃氣	1193 HK	持有	49.10	42.00	1,136	23.4	19.2	16.2
可选消费	普拉達	1913 HK	買入	54.80	57.80	1,402	虧損	77.0	51.3
	安踏體育	2020 HK	買入	162.70	150.66	4,398	78.9	51.6	39.7
	大家樂集團	341 HK	買入	16.86	20.69	99	129.7	25.9	21.1
	海底撈	6862 HK	買入	39.15	78.40	2,075	585.3	43.9	32.8
	九毛九	9922 HK	買入	28.05	40.07	408	279.6	71.9	49.3
	百勝中國	9987 HK	買入	531.00	595.39	2,233	252.0	241.8	204.4
	頤海國際	1579 HK	買入	53.30	108.52	558	53.0	39.6	30.8
	波司登	3998 HK	買入	4.16	4.23	449	33.9	24.9	22.0
	李寧	2331 HK	買入	76.70	68.62	1,913	101.2	68.8	54.2
	特步國際	1368 HK	買入	10.72	5.84	281	45.8	35.6	27.5
	江南布衣	3306 HK	買入	13.52	15.32	70	18.1	13.0	11.3
	中國利郎	1234 HK	買入	4.94	6.76	59	9.4	7.1	6.1
	JS 環球生活	1691 HK	買入	21.90	34.38	765	25.5	23.4	18.7
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	29.50	47.26	2,937	24.7	21.6	19.2
	美的集團 - A	000333 CH	買入	73.24	95.24	5,160	20.3	19.8	17.0
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	5.17	13.04	492	18.5	14.8	11.0
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	20.60	14.06	342	343.3	51.5	40.4
医药	石藥集團	1093 HK	買入	12.40	14.79	1,485	25.7	25.1	21.5
	三生製藥	1530 HK	買入	10.56	17.70	269	15.3	12.8	NA
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	38.70	60.61	210	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	7.23	41.20	64	2.5	NA	NA
	醫思健康	2138 HK	買入	13.56	7.26	150	36.6	33.9	29.5
	愛康醫療	1789 HK	買入	12.76	12.95	142	40.9	34.7	26.6
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	185.18	193.04	1,550	75.5	101.9	83.1
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	143.96	224.01	4,212	101.7	67.6	50.4
	藥明生物	2269 HK	買入	121.00	99.37	5,107	252.4	204.8	148.7
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	44.15	62.04	112	虧損	虧損	虧損
	康德萊醫械 - H	1501 HK	買入	41.05	44.91	68	50.4	40.9	31.2
	錦欣生殖	1951 HK	買入	17.82	19.55	447	N/A	106.6	76.1
	諾誠健華	9969 HK	買入	26.50	24.59	397	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	87.75	142.77	1,007	虧損	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	56.90	92.08	221	N/A	虧損	3.3
	天境生物科技	IMAB US	買入	72.49	86.53	55	N/A	虧損	虧損

	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	16.55	25.52	83	53.4	40.1	28.0
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	70.05	78.40	309	N/A	虧損	273.2
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	5.91	7.36	711	18.0	15.5	14.8
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	45.95	50.10	1,814	45.9	30.7	24.9
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	37.74	45.90	2,296	32.8	31.0	26.3
	中國飛鶴	6186 HK	買入	19.52	27.10	1,744	25.9	20.2	16.5
	高鑫零售	6808 HK	買入	5.94	8.70	567	17.7	20.4	18.4
	家家悅 - A	603708 CH	持有	17.91	41.44	109	23.8	20.0	16.6
	華潤啤酒	291 HK	買入	70.70	73.10	2,294	69.3	50.0	40.9
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	86.25	85.45	1,496	44.8	38.9	34.6
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	108.17	81.62	1,233	62.7	54.3	48.4
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	2193.00	2447.30	27,548	59.0	52.7	44.3
	五糧液 - A	000858 CH	買入	299.26	347.50	11,616	58.3	46.7	38.9
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	31.53	36.00	261	40.6	34.3	25.8
	中通快遞	2057 HK	買入	243.20	278.00	2,012	40.2	33.9	25.5
	順豐控股 - A	002352 CH	持有	69.51	77.00	3,167	42.4	65.6	49.7
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	7.20	12.10	1,279	10.0	8.3	7.7
	吉利汽車	175 HK	買入	23.10	35.00	2,268	21.6	19.9	19.4
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	7.34	12.00	632	4.4	4.6	4.2
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	24.10	17.00	4,005	44.1	56.9	38.6
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	21.10	33.90	2,465	9.6	11.5	9.2
	中升控股	881 HK	買入	62.70	64.30	1,452	28.4	23.2	20.4
	美東汽車	1268 HK	買入	40.15	33.70	500	75.0	57.2	48.7
	永達汽車	3669 HK	買入	13.42	11.10	265	16.8	13.3	11.4
新能源汽車	比亞迪股份	1211 HK	買入	224.40	282.00	7,460	448.8	334.9	215.8
	比亞迪股份	002594 CH	買入	232.32	293.20	6,152	464.6	346.7	223.4
	蔚來汽車公司	NIO US	買入	46.55	46.32	763	虧損	虧損	虧損
	小鵬汽車公司	XPEV US	買入	42.60	43.12	342	虧損	虧損	虧損
	理想汽車公司	LI US	買入	28.24	37.73	255	虧損	虧損	虧損

資料來源：招銀國際證券研究；截至2021年6月15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。