

每日投资策略

宏观及行业展望 · 个股速评

宏观及行业

- 恒指跌穿 50 天线，关注中国数据和美国议息。** 港股于端午假期后受压，恒指昨天高开百点，但已是全日高位，其后随内地股市下挫，恒指曾倒跌近 400 点，收市跌 204 点或 0.71%，报 28,639，失守近期支持位 50 天平均线(约 28,740)。大市成交 1,437 亿港元。**比亚迪(1211 HK)** 据报与**小米(1810 HK)** 洽谈造车，比亚迪股价涨 4.7%，是升幅最大蓝筹。昨夜美股下跌，美国联储局展开一连两天的议息会议，市场观望气氛较浓，标指与纳指由前天的历史高位回软，分别跌 0.20% 和 0.71%。美国 PPI 通胀高于预期，美元汇价升至一个月高位。中国今天将公布 5 月份零售、工业生产和固定资产投资，市场估计同比增速较 4 月份放缓。今晚美国联储局公布议息结果，料利率及买债计划维持不变，市场聚焦会否有缩减买债规模的讨论。
- 美国 PPI 通胀超预期，创逾十年新高。** 美国昨夜公布多项 5 月份经济数据，生产者物价指数(PPI)同比升 6.6%，超市场预期的 6.2%，创 2010 年有统计以来最高增速，扣除食品和能源的核心 PPI 同比升 4.8%，符合预期。另外，5 月份零售销售环比跌 1.3%，跌幅超预期的 0.8%。

美国 PPI 同比升 6.6%


资料来源：彭博、招银国际证券

美国零售销售环比跌 1.3%


资料来源：彭博、招银国际证券

个股速评

- 中国燃气涉及湖北爆炸事故，暂宜观望。** 湖北省十堰市 6 月 13 日发生的燃气爆炸，造成多人伤亡。**中国燃气(384 HK)** 的非全资附属公司十堰东风中燃城市燃气发展是该区域的燃气供应商之一。中燃表示，事故原因不明确，正在调查，公司第一时间成立应急处理领导小组，密切配合政府部门做好现场应急处理，以及事故原因调查等工作。中燃昨天早上股价下跌 15% 后停牌，今早将恢复买卖。我们认为，在该事故的调查结果出来前，中燃气氛将受影响，暂宜观望。此外，多家燃气企业在事故当天已经进入了安全生产大检查。受事件影响，湖北省燃气企业 6 月份销售气量或将受一定影响，部分企业或因安全检查影响降低负荷运营或停产。

招银国际研究部

邮件: research@cmbi.com.hk

环球主要股市上市日表现

	收市价	升 跌 (%)	
		单日	年内
恒生指数	28,639	-0.71	5.17
恒生国企	10,669	-0.76	-0.65
恒生科技	7,961	-0.38	-5.52
上证综指	3,557	-0.92	2.40
深证综指	2,388	-0.83	2.51
深圳创业板	3,262	-1.10	9.98
美国道琼斯	34,299	-0.27	12.07
美国标普 500	4,247	-0.20	13.06
美国纳斯达克	14,073	-0.71	9.19
德国 DAX	15,730	0.36	14.66
法国 CAC	6,640	0.35	19.60
英国富时 100	7,172	0.36	11.02
日本日经 225	29,441	0.96	7.28
澳洲 ASX 200	7,379	0.92	12.03
台湾加权	17,371	0.92	17.91

资料来源：彭博

港股分类指数上市日表现

	收市价	升 跌 (%)	
		单日	年内
恒生金融	38,137	-1.18	3.24
恒生工商业	18,345	-0.30	5.11
恒生地产	35,830	-1.21	11.53
恒生公用事业	50,926	-0.60	11.29

资料来源：彭博

沪港通及深港通上市日耗用额度

	亿元人民币
沪港通(南下)	0.6
深港通(南下)	15.0
沪港通(北上)	-44.5
深港通(北上)	19.2

资料来源：彭博

请登录 2021 年亚洲货币券商投票网址，投下您对招银国际研究团队信任的一票：

<https://euromoney.com/brokers>

招銀国际证券焦点股份

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、招银国际证券研究(截至2021年6月15日)

招銀国际证券研究部覆盖股份

	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	恒基地产	12 HK	买入	38.20	40.50	1,849	18.1	12.4	11.0	
	新鸿基地产	16 HK	买入	120.90	137.70	3,503	14.9	13.0	11.0	
	新世界发展	17 HK	买入	41.20	49.30	1,047	96.0	32.4	17.1	
	长实集团	1113 HK	买入	52.00	66.50	1,896	11.8	8.4	7.6	
	万科企业 - H	2202 HK	买入	24.80	33.92	3,389	6.4	5.7	5.0	
	万科企业 - A	000002 CH	买入	24.76	31.36	2,795	7.1	6.3	5.6	
	中国海外发展	688 HK	买入	19.30	30.49	2,112	4.6	4.3	4.1	
	碧桂园	2007 HK	买入	9.31	13.36	2,053	4.5	4.5	3.8	
	华润置地	1109 HK	买入	35.95	44.79	2,564	7.8	8.7	7.2	
	龙湖集团	960 HK	持有	45.60	34.27	2,766	13.1	12.8	10.3	
	世茂集团	813 HK	买入	20.70	44.94	732	5.6	5.0	4.2	
	雅居乐集团	3383 HK	买入	10.50	13.89	411	4.9	4.7	3.9	
	合景泰富集团	1813 HK	买入	11.04	17.87	351	3.2	4.6	3.9	
	中国奥园	3883 HK	买入	7.01	15.48	189	4.0	2.6	2.3	
	时代中国控股	1233 HK	买入	9.45	16.20	183	3.1	2.6	2.3	
	禹洲集团	1628 HK	买入	2.06	4.82	117	2.6	2.3	1.9	
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.43	5.60	145	3.7	3.4	3.0	
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.64	3.52	88	5.4	4.9	3.8	
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.08	5.06	146	5.7	4.8	3.9	
	绿城服务	2869 HK	持有	12.58	9.50	408	56.4	43.4	36.4	
	雅生活服务	3319 HK	卖出	35.15	31.70	499	23.8	20.7	18.0	
	弘阳服务	1971 HK	买入	4.30	9.40	18	21.2	11.8	8.3	
	碧桂园服务	1755 HK	买入	21.85	84.60	191	79.3	46.3	35.2	
	保利物业 - H	6049 HK	卖出	58.50	53.40	324	44.1	37.4	29.6	
	蓝光嘉宝服务	1756 HK	买入	2.31	69.80	28	14.4	10.7	8.0	
	永升生活服务	1995 HK	买入	19.00	28.80	317	64.1	38.5	25.0	
	新城悦服务	1755 HK	买入	21.85	29.50	191	31.0	24.4	20.0	
	华润万象生活	1209 HK	买入	45.05	52.20	1,028	103.5	61.5	46.7	
	宝龙商业	9909 HK	买入	27.75	30.90	179	48.4	37.3	29.1	
	建业新生活	9983 HK	买入	7.69	11.30	97	23.6	15.4	11.1	
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	买入	199.70	146.10	2,190	49.1	45.7	33.7	
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	39.81	74.20	2,794	45.2	29.9	22.5	
	鸿腾精密科技	6088 HK	买入	2.03	4.10	140	7.3	10.8	7.4	
	通达集团	698 HK	买入	0.50	0.56	32	8.1	10.9	6.3	
	东江集团控股	2283 HK	买入	2.94	2.33	24	8.1	10.4	8.5	
	瑞声科技	2018 HK	持有	55.20	47.50	667	26.9	35.6	26.1	
	小米集团	1810 HK	买入	28.15	31.10	7,058	51.5	44.3	31.6	
	比亚迪电子	285 HK	买入	50.15	49.50	1,130	63.4	18.4	16.5	
	丘钛科技	1478 HK	买入	12.60	16.60	149	23.7	16.6	13.7	
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	39.75	46.00	1,358	101.9	52.3	34.6	
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	32.25	41.20	1,389	35.1	24.1	21.0	
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	23.20	28.10	1,684	25.2	17.3	15.1	
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	39.21	49.27	280	32.3	19.8	15.4	
	深南电路 - A	002916 CH	持有	91.92	82.70	450	30.6	33.4	27.1	
	生益科技 - A	600183 CH	买入	22.22	30.50	509	30.0	21.9	18.0	
	中国铁塔 - H	788 HK	持有	1.07	1.33	1,883	29.1	22.5	19.6	
	信维通信 - A	300136 CH	持有	27.06	29.40	262	26.9	28.8	20.2	
	雷蛇	1337 HK	买入	2.20	3.22	196	3,441.6	324.1	166.5	
	软件及 IT 服务	万国数据	GDS US	买入	80.44	123.34	150	亏损	亏损	亏损
		万国数据	9698 HK	买入	77.40	119.43	1,157	亏损	亏损	亏损
中国软件国际		354 HK	买入	13.00	11.57	378	36.6	30.2	25.3	

	广联达 - A	002410 CH	买入	74.86	89.19	889	268.7	136.0	103.8
	海康威视 - A	002415 CH	买入	60.72	75.65	5,673	42.4	34.4	28.9
	明源云	909 HK	买入	39.05	44.75	753	174.5	164.0	115.7
	大华股份 - A	002236 CH	持有	21.48	25.42	643	16.5	17.0	14.4
	金山云	KC US	买入	34.93	49.08	78	亏损	亏损	亏损
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	600.00	753.00	57,571	NA	35.6	28.9
	阿里巴巴	BABA US	买入	213.94	302.50	5,800	23.8	19.5	16.3
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	189.83	335.80	671	20.8	21	16.8
	拼多多公司	PDD US	买入	121.61	175.00	1,524	亏损	亏损	亏损
	哔哩哔哩	BILI US	买入	115.45	154.00	444	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	205.80	382.00	8,559	亏损	亏损	685.7
	爱奇艺公司	IQ US	买入	15.56	25.00	123	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	15.75	15.00	32	6.9	10.0	7.6
	欢聚集团	YY US	买入	74.14	132.00	59	216.1	5,187	345.8
	携程集团	TCOM US	买入	37.19	48.00	237	亏损	85.6	21.9
	同程艺龙	780 HK	买入	20.35	21.00	448	45.6	26.1	18.3
	兑吧	1753 HK	买入	2.07	4.10	22	15.5	6.2	4.8
	完美世界 - A	002624 CH	买入	21.21	48.90	411	13.3	11.6	10.2
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	26.52	30.00	588	NA	23.3	20.2
	美团 - W	3690 HK	买入	302.40	383.00	18,480	NA	NA	NA
	宝尊电商	BZUN US	买入	37.28	50.00	29	13.3	13.3	9.6
	友谊时光	6820 HK	买入	2.17	4.00	47	9.0	7.2	6.0
	中手游	302 HK	买入	3.52	4.39	97	10.4	8.4	7.8
	稻草熊娱乐	2125 HK	买入	7.62	17.00	52	NA	19.1	15.2
	福祿控股	2101 HK	买入	11.12	12.00	44	NA	19.5	14.4
	汇量科技	1860 HK	买入	8.73	11.00	140	873.0	873.0	291.0
教育	睿见教育	6068 HK	买入	2.35	5.80	51	8.4	7.3	6.3
	中国东方教育	667 HK	买入	15.04	20.80	331	59.2	26.5	22.7
	卓越教育集团	3978 HK	买入	1.63	4.44	14	7.5	8.8	5.6
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	10.79	26.08	6	N/A	261.8	142.3
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.26	2.97	36	11.0	9.7	8.7
	希望教育	1765 HK	买入	2.09	3.54	167	21.9	17.6	14.8
非银金融	远东宏信	3360 HK	买入	7.84	11.10	326	5.9	5.5	4.6
	中金公司 - H	3908 HK	买入	21.00	22.40	2,556	19.0	15.2	14.1
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	11.18	18.80	1,597	9.6	8.7	7.6
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	9.27	15.30	2,534	11.5	8.3	7.7
	海通证券 - H	6837 HK	买入	6.93	9.40	1,606	7.5	8.4	7.1
	广发证券 - H	1776 HK	持有	10.20	8.90	1,252	9.2	9.2	8.3
	中国银河 - 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
	中航航空租赁有限公司	2588 HK	买入	67.95	73.50	472	8.6	7.4	6.7
保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	25.40	38.52	3,330	7.4	7.3	6.4
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	15.58	28.14	9,561	6.8	7.4	6.5
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	33.27	38.04	7,884	16.2	17.5	15.4
	众安在线 - H	6060 HK	买入	39.35	49.92	578	亏损	48.4	37.2
	中国太平	966 HK	买入	13.46	20.54	484	7.3	5.6	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	27.30	41.60	1,479	5.2	5.8	5.4
	新华保险 - A	601336 CH	持有	47.32	53.51	1,220	10.1	11.2	10.4
	中国平安	2318 HK	买入	79.70	96.06	14,746	9.5	10.7	9.1
	中国平安 - A	601318 CH	买入	67.07	86.21	12,160	8.0	7.9	7.0
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.86	4.33	2,798	8.6	4.7	4.4
	中国财险 - H	2328 HK	买入	7.44	9.06	1,655	6.1	6.7	4.9
装备制造	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	16.78	24.50	1,719	13.0	10.5	10.0
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	16.93	20.50	1,417	14.6	11.8	11.2
	中国重汽	3808 HK	持有	17.02	19.50	470	6.2	6.1	6.6

	中国龙工	3339 HK	买入	2.64	4.29	113	6.2	6.8	6.6
	三一国际	631 HK	买入	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
	中联重科 - H	1157 HK	买入	8.12	16.80	936	12.6	18.4	14.9
	中联重科 - A	000157 CH	买入	9.41	18.70	772	16.2	10.1	8.5
	恒立液压 - 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
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	7.69	9.20	136	9.1	10.8	9.7
	兴达国际	1899 HK	买入	2.00	3.19	32	9.4	9.0	7.8
	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	43.94	50.20	565	87.9	64.6	43.5
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	111.51	185.00	388	93.7	59.3	37.7
新能源/公用	信义光能	968 HK	买入	14.88	11.70	1,311	49.1	35.8	24.8
	龙源电力 - H	916 HK	买入	13.02	15.00	1,046	21.7	19.9	16.0
	金风科技 - H	2208 HK	买入	12.90	7.70	590	22.6	17.8	12.2
	金风科技 - A	002202 CH	持有	11.72	11.40	487	20.5	16.2	11.1
	伟能集团	1608 HK	买入	1.85	4.00	49	16.7	9.5	6.5
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	3.56	2.84	375.65	8.8	8.4	7.6
	天伦燃气	1600 HK	买入	7.90	8.31	79	8.9	8.2	6.7
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	106.01	90.00	4,099	72.1	47.1	34.2
	中国燃气	384 HK	买入	25.30	37.12	1,418	14.4	12.4	10.5
	新奥能源控股有限公司	2688 HK	买入	144.90	120.00	1,636	28.7	26.1	21.9
	华润燃气	1193 HK	持有	49.10	42.00	1,136	23.4	19.2	16.2
可选消费	普拉达	1913 HK	买入	54.80	57.80	1,402	亏损	77.0	51.3
	安踏体育	2020 HK	买入	162.70	150.66	4,398	78.9	51.6	39.7
	大家乐集团	341 HK	买入	16.86	20.69	99	129.7	25.9	21.1
	海底捞	6862 HK	买入	39.15	78.40	2,075	585.3	43.9	32.8
	九毛九	9922 HK	买入	28.05	40.07	408	279.6	71.9	49.3
	百胜中国	9987 HK	买入	531.00	595.39	2,233	252.0	241.8	204.4
	颐海国际	1579 HK	买入	53.30	108.52	558	53.0	39.6	30.8
	波司登	3998 HK	买入	4.16	4.23	449	33.9	24.9	22.0
	李宁	2331 HK	买入	76.70	68.62	1,913	101.2	68.8	54.2
	特步国际	1368 HK	买入	10.72	5.84	281	45.8	35.6	27.5
	江南布衣	3306 HK	买入	13.52	15.32	70	18.1	13.0	11.3
	中国利郎	1234 HK	买入	4.94	6.76	59	9.4	7.1	6.1
	JS 环球生活	1691 HK	买入	21.90	34.38	765	25.5	23.4	18.7
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	29.50	47.26	2,937	24.7	21.6	19.2
	美的集团 - A	000333 CH	买入	73.24	95.24	5,160	20.3	19.8	17.0
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	5.17	13.04	492	18.5	14.8	11.0
	百联股份 - A	600827 CH	持有	20.60	14.06	342	343.3	51.5	40.4
医药	石药集团	1093 HK	买入	12.40	14.79	1,485	25.7	25.1	21.5
	三生制药	1530 HK	买入	10.56	17.70	269	15.3	12.8	NA
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	38.70	60.61	210	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	7.23	41.20	64	2.5	NA	NA
	医思健康	2138 HK	买入	13.56	7.26	150	36.6	33.9	29.5
	爱康医疗	1789 HK	买入	12.76	12.95	142	40.9	34.7	26.6
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	185.18	193.04	1,550	75.5	101.9	83.1
	药明康德 - A	603259 CH	买入	143.96	224.01	4,212	101.7	67.6	50.4
	药明生物	2269 HK	买入	121.00	99.37	5,107	252.4	204.8	148.7
	亚盛医药	6855 HK	买入	44.15	62.04	112	亏损	亏损	亏损
	康德莱医械 - H	1501 HK	买入	41.05	44.91	68	50.4	40.9	31.2
	锦欣生殖	1951 HK	买入	17.82	19.55	447	N/A	106.6	76.1
	诺诚健华	9969 HK	买入	26.50	24.59	397	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	87.75	142.77	1,007	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	56.90	92.08	221	N/A	亏损	3.3
	天境生物科技	IMAB US	买入	72.49	86.53	55	N/A	亏损	亏损

	睿智医药 - A	300149 CH	买入	16.55	25.52	83	53.4	40.1	28.0
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	70.05	78.40	309	N/A	亏损	273.2
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	7.10	9.60	1,047	13.8	9.5	8.8
	中国旺旺	151 HK	买入	5.91	7.36	711	18.0	15.5	14.8
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	45.95	50.10	1,814	45.9	30.7	24.9
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	37.74	45.90	2,296	32.8	31.0	26.3
	中国飞鹤	6186 HK	买入	19.52	27.10	1,744	25.9	20.2	16.5
	高鑫零售	6808 HK	买入	5.94	8.70	567	17.7	20.4	18.4
	家家悦 - A	603708 CH	持有	17.91	41.44	109	23.8	20.0	16.6
	华润啤酒	291 HK	买入	70.70	73.10	2,294	69.3	50.0	40.9
	青岛啤酒股份 - H	168 HK	买入	86.25	85.45	1,496	44.8	38.9	34.6
	青岛啤酒股份 - A	600600 CH	持有	108.17	81.62	1,233	62.7	54.3	48.4
	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	2193.00	2447.30	27,548	59.0	52.7	44.3
	五粮液 - A	000858 CH	买入	299.26	347.50	11,616	58.3	46.7	38.9
综合企业	新创建集团	659 HK	买入	8.32	13.70	325	138.7	7.2	6.3
快递	中通快递	ZTO US	买入	31.53	36.00	261	40.6	34.3	25.8
	中通快递	2057 HK	买入	243.20	278.00	2,012	40.2	33.9	25.5
	顺丰控股 - A	002352 CH	持有	69.51	77.00	3,167	42.4	65.6	49.7
汽车	广汽集团 - H	2238 HK	买入	7.20	12.10	1,279	10.0	8.3	7.7
	吉利汽车	175 HK	买入	23.10	35.00	2,268	21.6	19.9	19.4
	东风集团股份 - H	489 HK	持有	7.34	12.00	632	4.4	4.6	4.2
	长城汽车 - H	2333 HK	持有	24.10	17.00	4,005	44.1	56.9	38.6
	上汽集团 - A	600104 CH	持有	21.10	33.90	2,465	9.6	11.5	9.2
	中升控股	881 HK	买入	62.70	64.30	1,452	28.4	23.2	20.4
	美东汽车	1268 HK	买入	40.15	33.70	500	75.0	57.2	48.7
	永达汽车	3669 HK	买入	13.42	11.10	265	16.8	13.3	11.4
新能源汽车	比亚迪股份	1211 HK	买入	224.40	282.00	7,460	448.8	334.9	215.8
	比亚迪股份	002594 CH	买入	232.32	293.20	6,152	464.6	346.7	223.4
	蔚来汽车公司	NIO US	买入	46.55	46.32	763	亏损	亏损	亏损
	小鹏汽车公司	XPEV US	买入	42.60	43.12	342	亏损	亏损	亏损
	理想汽车公司	LI US	买入	28.24	37.73	255	亏损	亏损	亏损

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年6月15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。

披露

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。

招银国际证券投资评级

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	: 招银国际证券并未给予投资评级

招银国际证券行业投资评级

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

招银国际证券有限公司

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

招银国际证券有限公司(“招银国际证券”)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

本报告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。招银国际证券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。招银国际证券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定。

本报告包含的任何信息由招银国际证券编写，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上责任。任何使用本报告信息所作的投资决定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。招银国际证券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业务相关业务联系。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，未经招银国际证券书面授权不得提供给其他任何人。

对于接收此份报告的美国投资者：招银国际证券不是在美国的注册经纪交易商。因此，招银国际证券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撰写的报告。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。