

# 每日投资策略

## 宏观及行业展望 · 个股速评

### 宏观及行业

■ **金融股领涨，恒指向上突破。** 港股昨天急升，受美股和 A 股带动。恒指高开 49 点后持续向上，收市升 498 点或 1.75%。大市成交回升至 1,679 亿港元。金融股领涨，港交所升 5.4%，内地券商股急升，中证监主席易会满提出推动证券业高质量发展，鼓励专业化、精品化券商，**中金(3908 HK)**和**中信建投(6066 HK)**涨一成。科技股表现分歧，**快手(1024 HK)**公布季绩后股价急跌 11.5%，**小米(1810 HK)**获重新纳入富时全球股票指数系列，股价升 4.1%，**腾讯(700 HK)**有游戏版号获批，股价升 4.2%。昨夜美股先升后跌，憧憬旅游业复苏的航空股上涨，道指曾升 0.3%，但收市倒跌 0.24%，纳指几乎无升跌。多位联储局官员继续为通胀和收水预期降温，美国债息偏软，美元汇价触及 1 月份以来低位。图表上，恒指以太阳烛一举升穿 20、50 和 100 天移动均线、中期下降轨及小型「头肩底」颈线，并获成交上升配合，而 14 天 RSI 升穿 50 水平，亦显示走势转强。

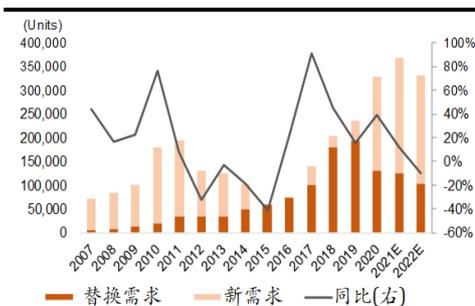
#### 恒生指数升穿下降轨和小型头肩底颈线



资料来源：彭博、招银国际证券

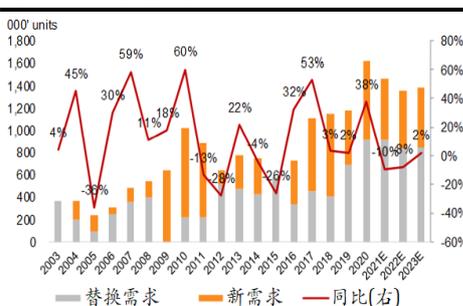
■ **工程机械及重卡行业接近见顶，下调至「大市同步」。** 我们相信，中国工程机械及重型卡车行业自 2016/17 年起之上升周期接近见顶，迹象包括 1) 地方政府专项债发行量今年料见顶；2) 我们的行业模型显示挖掘机和重卡之需求接近见顶；3) 挖掘机数量增速超过工程相关的固定资产投资；4) 国六标准于 7 月份实施料令重卡需求放缓。我们预期挖掘机和重卡之销量于 2021 年下半年和 2022 年同比下跌。下调**恒立液压(601100 CH)**、**三一重工(600031 CH)**和**中国重汽(3808 HK)**之评级至「持有」。我们仍然看好**中联重科(1157 HK / 000157 CH)**、**中国龙工(3339 HK)**和**三一国际(631 HK)**，评级均为「买入」。

#### 中国挖掘机销量预测



资料来源：CCMA、招银国际证券预测

#### 中国重型卡车销量预测



资料来源：CCMA、招银国际证券

### 招银国际研究部

邮件：research@cmbi.com.hk

#### 环球主要股市上日表现

	收市价	升 跌 (%)	
		单日	年内
恒生指数	28,911	1.75	6.17
恒生国企	10,793	1.42	0.51
恒生科技	8,004	1.62	-5.00
上证综指	3,581	2.40	3.12
深证综指	2,382	1.91	2.26
深圳创业板	3,227	2.79	8.80
美国道琼斯	34,312	-0.24	12.11
美国标普 500	4,188	-0.21	11.50
美国纳斯达克	13,657	-0.03	5.97
德国 DAX	15,465	0.18	12.73
法国 CAC	6,390	-0.28	15.11
英国富时 100	7,030	-0.31	8.81
日本日经 225	28,554	0.67	4.04
澳洲 ASX 200	7,115	0.98	8.02
台湾加权	16,596	1.58	12.65

资料来源：彭博

#### 港股分类指数上日表现

	收市价	升 跌 (%)	
		单日	年内
恒生金融	39,853	1.42	7.89
恒生工商业	18,087	2.37	3.63
恒生地产	35,381	0.60	10.13
恒生公用事业	51,742	-0.05	13.07

资料来源：彭博

#### 沪港通及深港通上日耗用额度

	亿元人民币
沪港通(南下)	35.6
深港通(南下)	51.7
沪港通(北上)	183.3
深港通(北上)	64.5

资料来源：彭博

## 个股速评

- **金山云受惠多云趋势，首予「买入」评级。**金山云(KC US)是少数专注于云服务的中国企业，于20年第三季之市占率3%，字节跳动为最大客户（占20年收入28%）。我们认为，金山云将受惠1) 中国互联网企业采用多云策略，以减低对单一供应商之倚赖；2) 传统企业对非公共云解决方案之需求。我们留意到金山云对金山集团之收入倚赖持续减少，由17年占收入34%到20年跌至12%，反映公司成功获得高增长的客户。我们首次覆盖金山云，预计于20-23年之收入年均复合增长42%，目标价49.08美元，相当于22年预测市销率5倍，较环球同业平均折让10%，评级「买入」。

## 招銀国际证券焦点股份 - 长短仓

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	
<b>长仓</b>												
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	171.3	282.0	65%	56.4	39.9	6.2	12.0	0.2%	
中国龙工	3339 HK	装备制造	买入	3.22	4.29	33%	6.6	6.5	1.1	16.5	9.0%	
三一国际	631 HK	装备制造	买入	9.28	11.90	28%	18.7	15.0	2.7	15.6	2.4%	
海尔智家	6690 HK	可选消费	买入	32.20	47.26	47%	17.5	15.6	3.2	19.2	2.3%	
安踏	2020 HK	可选消费	买入	156.2	150.66	-4%	45.5	35.1	11.6	29.2	0.6%	
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	68.50	73.10	7%	44.5	36.5	7.8	18.3	0.8%	
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.36	3.54	50%	18.2	15.3	2.0	11.9	1.7%	
平安好医生	1833 HK	医药	买入	89.20	142.77	60%	亏损	亏损	5.8	-8.3	0.0%	
中国太保	2601 HK	保险	买入	30.15	39.21	30%	8.4	7.6	1.0	12.5	5.8%	
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	102.5	154.0	50%	亏损	亏损	91.0	-102	0.0%	
美团点评	3690 HK	互联网	买入	276.6	401*	N/A	亏损	亏损	22.2	-44.8	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	36.60	44.79	22%	6.8	6.2	1.1	14.6	4.7%	
宝龙商业	9909 HK	房地产	买入	28.85	33.20	15%	33.6	25.9	6.2	25.3	1.7%	
中国燃气	384 HK	新能源	买入	28.55	34.82	22%	13.9	11.6	3.1	22.4	2.0%	
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	12.16	15.0*	N/A	6.5	6.4	1.1	17.2	8.8%	
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	44.75	55.00	23%	14.5	13.0	4.9	21.3	0.7%	
中兴通讯	763 HK	科技	买入	19.94	28.14	41%	12.3	10.7	1.6	13.5	1.8%	
明源云	909 HK	软件及IT服务	买入	39.40	44.75	14%	136	95.7	9.1	7.0	0.3%	
中国软件国际	354 HK	软件及IT服务	买入	9.75	11.57	19%	20.6	17.5	2.4	12.0	0.3%	

\*目标价检讨中

资料来源：彭博、招銀国际证券研究(截至2021年5月25日)

## 招銀国际证券上日股票交易方块 - 25/5/2021

板块 (交易额占比, 交易额买卖比例)



注:

1. “交易额占比”指该板块交易额占所有股份交易额之比例
2. 绿色代表当日买入股票金额 $\geq$ 总买卖金额的 55%
3. 黄色代表当日买入股票金额占总买卖金额比例 $>45\%$ 且 $<55\%$
4. 红色代表当日买入股票金额 $\leq$ 总买卖金额的 45%

## 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
<b>房地产</b>	恒基地产	12 HK	买入	36.00	40.50	1,743	17.1	11.7	10.4
	新鸿基地产	16 HK	买入	117.70	137.70	3,411	14.5	12.6	10.7
	新世界发展	17 HK	买入	41.15	49.30	1,045	95.9	32.3	17.0
	长实集团	1113 HK	买入	49.50	66.50	1,993	11.2	8.0	7.2
	万科企业 - H	2202 HK	买入	26.35	33.92	3,650	6.8	6.0	5.4
	万科企业 - A	000002 CH	买入	26.76	31.36	3,014	7.7	6.8	6.1
	中国海外发展	688 HK	买入	18.52	30.49	2,027	4.4	4.1	4.0
	碧桂园	2007 HK	买入	9.94	13.36	2,192	4.8	4.8	4.1
	华润置地	1109 HK	买入	36.60	44.79	2,610	8.0	8.9	7.4
	龙湖集团	960 HK	持有	45.95	34.27	2,787	13.2	12.9	10.3
	世茂集团	813 HK	买入	22.25	44.94	787	6.0	5.4	4.6
	雅居乐集团	3383 HK	买入	11.40	13.89	447	5.3	5.1	4.3
	合景泰富集团	1813 HK	买入	11.48	17.87	365	3.3	4.8	4.1
	中国奥园	3883 HK	买入	8.58	15.48	231	4.9	3.2	2.8
	时代中国控股	1233 HK	买入	10.34	16.20	200	3.4	2.8	2.5
	禹洲集团	1628 HK	买入	2.22	4.82	126	2.8	2.4	2.1
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.45	5.60	146	3.7	3.4	3.0
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.61	3.52	87	5.3	4.9	3.7
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.12	5.06	147	5.8	4.9	4.0
	绿城服务	2869 HK	持有	11.56	9.50	375	51.8	39.9	33.4
	雅生活服务	3319 HK	卖出	37.40	31.70	499	25.3	22.0	19.2
	弘阳服务	1971 HK	买入	4.27	9.40	18	21.1	11.7	8.2
	碧桂园服务	1755 HK	买入	24.30	84.60	212	78.6	45.9	34.9
	保利物业 - H	6049 HK	卖出	61.65	53.40	341	46.5	39.4	31.2
	蓝光嘉宝服务	1756 HK	买入	2.55	69.80	31	14.4	10.8	8.0
	永升生活服务	1995 HK	买入	20.10	28.80	336	67.8	40.7	26.4
	新城悦服务	1755 HK	买入	24.30	29.50	212	34.5	27.1	22.2
	华润万象生活	1209 HK	买入	46.25	52.20	1,056	106.3	63.2	47.9
宝龙商业	9909 HK	买入	28.85	30.90	186	50.3	38.8	30.3	
<b>科技硬件</b>	通达集团	698 HK	买入	0.60	0.56	39	9.7	13.0	7.5
	东江集团控股	2283 HK	买入	3.14	2.33	26	8.7	11.1	9.1
	瑞声科技	2018 HK	持有	46.35	47.50	560	22.6	29.9	21.9
	小米集团	1810 HK	买入	27.75	31.10	6,995	50.8	43.7	31.1
	比亚迪电子	285 HK	买入	44.75	49.50	1,008	56.5	16.5	14.7
	丘钛科技	1478 HK	买入	12.66	16.60	150	23.9	16.7	13.8
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	40.58	46.00	1,386	104.1	53.4	35.3
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	29.91	41.20	1,278	24.4	31.8	22.6
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	19.94	26.32	1,548	16.3	21.2	15.1
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	38.06	73.45	271	52.1	31.3	21.4
	深南电路 - A	002916 CH	持有	83.17	129.05	407	113.9	68.5	46.7
	生益科技 - A	600183 CH	买入	23.33	33.69	535	36.7	28.4	20.8
	中国铁塔 - H	788 HK	持有	1.06	1.31	1,866	35.7	28.8	22.3
	信维通信 - A	300136 CH	买入	27.56	64.31	267	26.3	21.8	13.4
	<b>软件及 IT 服务</b>	万国数据	GDS US	买入	73.05	123.34	137	亏损	亏损
万国数据		9698 HK	买入	70.00	119.43	1,047	亏损	亏损	亏损
中国软件国际		354 HK	买入	9.75	11.57	283	27.4	22.7	19.0
广联达 - A		002410 CH	买入	78.30	89.19	929	281.0	142.2	108.6
海康威视 - A		002415 CH	买入	65.31	75.65	6,102	45.6	37.0	31.1
明源云		909 HK	买入	39.40	44.75	759	176.1	165.4	116.8
大华股份 - A		002236 CH	持有	23.21	25.42	695	17.8	18.4	15.5
<b>互联网</b>	腾讯控股	700 HK	买入	610.00	735.00	58,530	43.1	34.2	28.5

	阿里巴巴	BABA US	买入	211.13	314.20	5,724	23.4	23.4	19.1
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	192.77	377.80	682	21.1	19.5	15.9
	拼多多公司	PDD US	买入	130.82	175.00	1,640	亏损	亏损	亏损
	哔哩哔哩	BILI US	买入	102.47	173.00	394	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	205.60	382.00	8,551	NA	亏损	513.8
	爱奇艺公司	IQ US	买入	13.96	30.20	110	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	13.97	15.00	29	6.1	8.9	6.7
	欢聚集团	YY US	买入	84.07	136.00	66	36.1	980	60.0
	携程集团	TCOM US	买入	39.77	48.00	252	亏损	91.5	23.4
	同程艺龙	780 HK	买入	20.55	21.00	452	46.1	26.3	18.4
	兑吧	1753 HK	买入	2.05	4.10	22	15.3	6.1	4.7
	完美世界 - A	002624 CH	买入	22.57	48.90	438	14.2	12.3	10.9
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	25.58	30.00	567	25.8	22.4	19.5
	美团 - W	3690 HK	买入	276.60	401.00	16,903	531.9	亏损	亏损
	宝尊电商	BZUN US	买入	35.80	50.00	28	4.3	4.0	3.1
	友谊时光	6820 HK	买入	2.58	4.00	56	10.8	8.6	7.2
	中手游	302 HK	买入	3.40	4.39	94	10.0	8.1	7.6
<b>教育</b>	睿见教育	6068 HK	买入	2.52	5.80	55	9.0	7.8	6.7
	中国东方教育	667 HK	买入	18.00	19.30	396	39.3	61.8	30.1
	卓越教育集团	3978 HK	买入	1.87	4.44	16	8.6	10.1	6.5
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	9.27	26.08	5	N/A	224.9	122.3
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.29	2.97	37	11.2	9.8	8.8
	希望教育	1765 HK	买入	2.36	3.41	188	24.8	17.8	13.6
<b>非银金融</b>	中信证券 - H	6030 HK	买入	21.90	24.60	3,881	19.4	16.6	14.4
	中金公司 - H	3908 HK	买入	22.90	22.40	2,550	20.7	16.6	15.3
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	11.80	18.80	1,701	10.2	9.2	8.0
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	10.14	15.30	2,799	12.6	9.1	8.4
	海通证券 - H	6837 HK	买入	7.41	9.40	1,618	8.0	9.0	7.6
	广发证券 - H	1776 HK	持有	11.28	8.90	1,307	10.2	10.2	9.2
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.99	4.20	1,067	8.6	7.2	6.5
	香港交易所	388 HK	持有	474.60	265.00	6,017	63.4	59.8	52.8
	中银航空租赁有限公司	2588 HK	买入	69.70	73.50	484	8.8	7.6	6.8
<b>保险</b>	中国太保 - H	2601 HK	买入	30.15	38.52	3,775	8.8	8.7	7.6
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	16.46	28.14	10,368	7.2	7.8	6.8
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	36.26	38.04	8,562	17.7	19.1	16.8
	众安在线 - H	6060 HK	买入	42.45	49.92	624	亏损	52.2	40.1
	中国太平	966 HK	买入	14.60	20.54	525	7.9	6.1	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	29.85	41.60	1,624	5.7	6.3	5.9
	新华保险 - A	601336 CH	持有	52.10	53.51	1,341	11.2	12.3	11.5
	中国平安	2318 HK	买入	83.00	96.06	15,686	9.9	11.1	9.5
	中国平安 - A	601318 CH	买入	72.46	86.21	12,954	8.6	8.6	7.5
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.80	4.33	2,931	8.4	4.6	4.3
	中国财险 - H	2328 HK	买入	7.55	9.06	1,679	6.2	6.8	5.0
<b>装备制造</b>	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	17.48	24.50	1,606	13.5	11.0	10.4
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	17.46	20.50	1,326	15.1	12.2	11.6
	中国重汽	3808 HK	持有	18.06	19.50	499	6.5	6.5	7.0
	中国龙工	3339 HK	买入	3.22	4.29	138	7.6	8.3	8.0
	三一国际	631 HK	买入	9.28	11.90	292	24.8	20.1	16.3
	三一重工 - A	600031 CH	持有	29.80	31.00	2,528	16.4	13.5	12.6
	中联重科 - H	1157 HK	买入	9.16	16.80	1,061	14.2	8.8	7.4
	中联重科 - A	000157 CH	买入	10.70	18.70	876	18.4	11.5	9.6
	恒立液压 - A	601100 CH	持有	80.47	83.00	1,050	46.5	36.7	32.1
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	65.11	82.00	316	47.5	33.4	26.5
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	6.52	9.20	115	7.7	9.1	8.2
	兴达国际	1899 HK	买入	2.04	3.19	33	9.6	9.1	8.0

	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	41.61	50.20	535	83.2	61.2	41.2
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	97.90	185.00	340	9.6	9.1	8.0
<b>新能源/公用</b>	信义光能	968 HK	买入	13.34	11.70	1,175	83.2	61.2	41.2
	龙源电力 - H	916 HK	买入	11.30	15.00	908	82.3	52.1	33.1
	金风科技 - H	2208 HK	买入	13.00	7.70	602	22.8	18.0	12.3
	金风科技 - A	002202 CH	持有	12.00	11.40	497	21.0	16.6	11.3
	伟能集团	1608 HK	买入	1.79	4.00	47	16.2	9.2	6.2
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	3.18	2.84	399	7.9	7.5	6.8
	天伦燃气	1600 HK	买入	8.25	8.31	83	9.3	8.6	7.0
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	98.00	90.00	3,789	66.7	43.5	31.6
	中国燃气	384 HK	买入	28.55	37.12	1,600	16.2	14.0	11.8
	新奥能源	2688 HK	买入	140.20	120.00	1,583	27.8	25.3	21.1
	华润燃气	1193 HK	持有	46.90	42.00	1,085	22.4	18.3	15.5
<b>可选消费</b>	普拉达	1913 HK	买入	54.00	32.82	1,382	60.7	亏损	69.2
	安踏体育	2020 HK	买入	156.20	101.84	4,223	73.1	72.9	50.0
	大家乐集团	341 HK	买入	16.74	19.07	98	132.2	16.7	18.5
	海底捞	6862 HK	买入	45.80	53.56	2427.40	92.9	233.2	47.1
	九毛九	9922 HK	买入	31.45	20.88	457	237.4	亏损	79.0
	百胜中国	9987 HK	买入	503.00	516.05	2,116	249.3	256.0	223.7
	波司登	3998 HK	买入	4.14	3.26	447	33.0	27.5	23.3
	李宁	2331 HK	买入	69.20	36.52	1,726	103.2	97.6	70.3
	特步国际	1368 HK	买入	7.49	3.63	196	22.3	36.9	26.9
	江南布衣	3306 HK	买入	14.72	9.57	76	14.1	19.7	16.0
	中国利郎	1234 HK	买入	4.80	5.89	57	6.3	8.5	6.5
	JS 环球生活	1691 HK	买入	22.10	14.10	772	67.9	34.3	31.5
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	32.20	26.91	3,249	28.7	33.4	30.4
	美的集团 - A	000333 CH	买入	83.28	86.57	5,867	23.3	23.8	19.2
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	5.65	13.04	538	34.1	20.5	16.0
	百联股份 - A	600827 CH	持有	19.55	14.06	325	36.4	306.3	48.7
<b>医药</b>	石药集团	1093 HK	买入	11.54	11.03	1,382	33.4	24.1	23.0
	三生制药	1530 HK	买入	8.19	17.70	209	18.8	14.4	11.8
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	40.30	60.61	219	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	7.13	41.20	63	4.3	3.7	3.2
	医思健康	2138 HK	买入	12.34	7.26	136	33.4	30.9	26.8
	爱康医疗	1789 HK	买入	13.54	17.90	151	46.7	39.2	28.2
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	181.00	187.23	1,524	143.7	82.0	103.4
	药明康德 - A	603259 CH	买入	169.00	218.73	4,123	133.0	128.5	89.7
	药明生物	2269 HK	买入	116.30	196.85	4,905	127.2	92.3	64.4
	亚盛医药	6855 HK	买入	48.90	70.70	124	亏损	亏损	亏损
	康德莱医械 - H	1501 HK	买入	38.20	44.91	63	43.4	46.9	38.1
	锦欣生殖	1951 HK	买入	19.64	15.51	492	N/A	125.8	76.6
	诺诚健华	9969 HK	买入	21.85	16.21	328	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	89.20	142.77	1,023	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	73.00	19.38	270	N/A	亏损	亏损
	天境生物科技	IMAB US	买入	69.93	52.57	51	N/A	21.7	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	18.45	25.52	92	59.5	44.7	31.2
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	69.95	95.67	308	N/A	亏损	139.4
<b>必需消费</b>	万洲国际	288 HK	买入	6.74	8.70	994	9.2	10.3	8.8
	中国旺旺	151 HK	买入	5.75	7.36	692	17.6	15.1	14.4
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	45.20	42.00	1,785	41.0	49.4	30.1
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	41.01	45.90	2,494	35.7	33.7	28.5
	中国飞鹤	6186 HK	买入	21.90	24.00	1,956	43.9	29.8	23.1
	高鑫零售	6808 HK	买入	5.89	15.60	562	17.8	15.4	13.2
	家家悦 - A	603708 CH	持有	18.25	41.44	111	24.3	20.4	17.0
	华润啤酒	291 HK	买入	68.50	73.10	2,222	70.2	67.4	48.5

	青島啤酒股份 - H	168 HK	买入	81.10	78.10	1,433	44.5	37.9	33.4
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	105.00	78.70	1,183	64.2	54.7	48.2
	貴州茅台 - A	600519 CH	买入	2194.50	2313.00	27,567	60.5	50.9	41.5
	五糧液 - A	000858 CH	买入	323.03	347.50	12,539	62.9	50.4	42.0
<b>交通运输</b>	新创建集团	659 HK	买入	8.63	13.70	338	143.8	7.5	6.5
<b>快递</b>	中通快递	ZTO US	买入	32.22	36.00	267	41.5	35.0	26.4
	中通快递	2057 HK	买入	247.60	278.00	2,048	40.9	34.5	26.0
	顺丰控股 - A	002352 CH	持有	69.01	77.00	3,144	42.1	65.1	49.3
<b>汽车</b>	广汽集团 - H	2238 HK	买入	6.88	12.10	1,244	9.5	7.9	7.3
	吉利汽车	175 HK	买入	19.48	35.00	1,913	18.2	16.8	16.3
	东风集团股份 - H	489 HK	持有	7.31	12.00	630	4.4	4.6	4.2
	长城汽车 - H	2333 HK	持有	20.65	17.00	3,243	37.8	48.7	33.1
	上汽集团 - A	600104 CH	持有	20.23	33.90	2,364	9.2	11.0	8.8
	中升控股	881 HK	买入	63.50	64.30	1,470	28.7	23.5	20.7
	美东汽车	1268 HK	买入	40.35	33.70	502	75.4	57.5	48.9
	永达汽车	3669 HK	买入	13.10	11.10	259	16.4	13.0	11.1
<b>新能源汽车</b>	比亞迪股份 - H	1211 HK	买入	171.30	282.00	5,671	342.6	255.7	164.7
	比亞迪股份 - A	002594 CH	买入	176.52	293.20	4,683	353.0	263.5	169.7
	蔚来汽车公司	NIO US	买入	36.07	46.32	591	亏损	亏损	亏损
	小鹏汽车公司	XPEV US	买入	29.38	43.12	236	亏损	亏损	亏损
	利奧汽车公司	LI US	买入	19.99	37.73	181	亏损	亏损	亏损

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年5月25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商投资者：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员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。