

# 每日投资策略

## 宏观及行业展望 · 个股速评

### 宏观及行业

- 科网股反弹，金融股回调。** 港股昨天表现反复，盘前内地公布5月份官方制造业PMI微跌至51.0，略逊预期之51.1，但非制造业PMI升至55.2，远胜预期之52.7。恒指高开101点，但已是全天高位，收市升幅收窄至27点。大市成交减至1,522亿港元。金融股下挫，**友邦(1299 HK)**跌3.9%，是最弱蓝筹。科技股上涨，**美团(3690 HK)**季绩后急升10.9%，**腾讯(700 HK)**升2.9%。今天焦点于财新中国5月份制造业PMI，市场估计环比持平于51.9。美股假期后今晚复市，美国将公布5月份ISM制造业指数。
- 人民银行上调金融机构外汇存款准备金率。** 中国人民银行昨天下午公布，为加强金融机构外汇流动性管理，决定自6月15日起，上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，即外汇存款准备金率由现行的5%提高到7%。近期人民币升值，央行官员提示汇率会双向波动，官媒亦发表评论指出未来有多个因素可能令人民币贬值。此时人行决定上调外汇存款准备金率，相信是控制升值预期和抑制投机。
- 内地开放三孩生育政策。** 中共中央政治局召开会议，听取十四五时期应对人口老龄化重大政策举措汇报，决定实施一对夫妻可生育三个子女政策及配套支持措施，以进一步优化生育政策，有利改善人口结构、落实积极应对人口老龄化国家战略、保持人力资源优势。我们认为，三孩政策有利从事人工辅助生殖相关业务的公司如**锦欣生殖(1951 HK)**和**贝康医疗(2170 HK)**。
- 短期偏好价值股，中线吸纳增长股。** 短期而言(未来1-2个月)，我们相信价值股将继续温和跑赢增长股，因为1) 强人民币利好重资产的行业如金融；2) 价值股之第二季盈利增长仍将受惠去年的低基数；3) 技术走势上，价值股相对增长股之动力持续。建议选择买入价值股，较偏好内地银行、保险和券商，但不看好资源股，因内地PPI升幅料快将放缓。中线而言(下半年)，我们估计增长股将重拾动力，由于1) 人民币料难持续走强，难以一直推升价值股；2) 随着下半年经济和盈利的低基数效应消退，增长股料将重新获得关注；3) 货币和财政刺激政策将逐渐减少，而增长股较不倚赖政策支持。建议吸纳互联网、软件和IT服务、科技板块。

### 个股速评

- 华润啤酒扩大年轻客户群，上调目标价至81港元。** 艺人王一博成为**华润啤酒(291 HK)**旗下雪花啤酒Super X的代言人，我们认为有助扩大品牌之年轻客户群。润啤之高端化策略符合目标进度(21年次高端或以上啤酒销量增长20-30%)。成本方面，同业于今年首季之毛利率上升4-6个百分点，我们认为润啤之毛利率趋势相若。公司已提前采购大部份今年所需的大麦。此外，关闭四个厂房提升效率，及增加可回收酒樽的啤酒销售占比，均有助控制成本。假如原材料成本进一步上涨，相信公司可能于年中或下半年于全国上调售价。我们将润啤之目标价由73.1港元上调至81.0港元，基于22年预测市盈率46倍，维持「买入」评级。

### 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	29,152	0.09	7.05
恒生国企	10,889	0.89	1.40
恒生科技	8,104	1.84	-3.82
上证综指	3,615	0.41	4.10
深证综指	2,420	1.10	3.88
深圳创业板	3,309	2.38	11.56
美国道琼斯	34,529	0.00	12.82
美国标普500	4,204	0.00	11.93
美国纳斯达克	13,749	0.00	6.68
德国DAX	15,421	-0.64	12.41
法国CAC	6,447	-0.57	16.14
英国富时100	7,023	0.00	8.70
日本日经225	28,860	-0.99	5.16
澳洲ASX 200	7,162	-0.25	8.72
台湾加权	17,068	1.17	15.86

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	39,796	-1.61	7.73
恒生工商业	18,404	1.96	5.45
恒生地产	35,576	-1.43	10.74
恒生公用事业	51,874	-1.62	13.36

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)	4.6
深港通(南下)	10.8
沪港通(北上)	26.1
深港通(北上)	53.7

资料来源: 彭博

## 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	2021E
<b>长仓</b>												
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	180.0	282.0	57%	58.9	41.6	6.5	12.0	0.2%	
中国龙工	3339 HK	装备制造	买入	2.71	4.29	58%	5.6	5.4	0.9	16.5	10.8%	
三一国际	631 HK	装备制造	买入	8.61	11.90	38%	17.2	13.9	2.5	15.6	2.6%	
海尔智家	6690 HK	可选消费	买入	32.70	47.26	45%	17.7	15.7	3.2	19.2	2.3%	
安踏	2020 HK	可选消费	买入	158.4	150.66	-5%	45.9	35.3	11.7	29.2	0.6%	
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	69.65	73.10	5%	45.0	36.9	7.9	18.3	0.8%	
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.28	3.54	55%	17.5	14.7	1.9	11.9	1.8%	
平安好医生	1833 HK	医药	买入	91.10	142.77	57%	亏损	亏损	5.8	-8.3	0.0%	
中国太保	2601 HK	保险	买入	29.15	39.21	35%	8.1	7.3	1.0	12.5	6.0%	
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	107.2	154.0	44%	亏损	亏损	94.6	-102	0.0%	
美团点评	3690 HK	互联网	买入	294.0	383.0	30%	亏损	亏损	23.5	-44.8	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	36.35	44.79	23%	6.7	6.1	1.1	14.6	4.8%	
宝龙商业	9909 HK	房地产	买入	30.10	33.20	10%	34.8	26.9	6.4	25.3	1.7%	
中国燃气	384 HK	新能源	买入	28.95	34.82	20%	14.1	11.8	3.2	22.4	2.0%	
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	12.52	15.0*	N/A	6.6	6.6	1.1	17.2	8.6%	
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	51.00	55.00	8%	16.4	14.7	5.6	21.3	0.6%	
中兴通讯	763 HK	科技	买入	21.20	28.14	33%	13.0	11.3	1.7	13.5	1.7%	
明源云	909 HK	软件及IT服务	买入	40.60	44.75	10%	139	98.0	9.4	7.0	0.3%	
中国软件国际	354 HK	软件及IT服务	买入	10.00	11.57	16%	21.0	17.8	2.5	12.0	0.3%	

\*目标价检讨中

资料来源：彭博、招银国际证券研究(截至2021年5月31日)

## 招銀国际证券上市股票交易方块 - 31/5/2021

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	37.10	40.50	1,796	17.6	12.1	10.7
	新鸿基地产	16 HK	买入	119.20	137.70	3,454	14.7	12.8	10.8
	新世界发展	17 HK	买入	41.85	49.30	1,063	97.5	32.9	17.3
	长实集团	1113 HK	买入	51.40	66.50	2,070	11.6	8.3	7.5
	万科企业 - H	2202 HK	买入	26.85	33.92	3,672	6.9	6.1	5.5
	万科企业 - A	000002 CH	买入	26.70	31.36	3,014	7.7	6.8	6.1
	中国海外发展	688 HK	买入	18.56	30.49	2,031	4.4	4.2	4.0
	碧桂园	2007 HK	买入	9.83	13.36	2,167	4.8	4.8	4.0
	华润置地	1109 HK	买入	36.35	44.79	2,592	7.9	8.8	7.3
	龙湖集团	960 HK	持有	45.40	34.27	2,754	13.0	12.8	10.2
	世茂集团	813 HK	买入	22.00	44.94	778	6.0	5.3	4.5
	雅居乐集团	3383 HK	买入	11.04	13.89	432	5.1	4.9	4.1
	合景泰富集团	1813 HK	买入	11.94	17.87	380	3.5	5.0	4.3
	中国奥园	3883 HK	买入	9.11	15.48	246	5.2	3.3	3.0
	时代中国控股	1233 HK	买入	10.68	16.20	207	3.5	2.9	2.6
	禹洲集团	1628 HK	买入	2.23	4.82	127	2.8	2.4	2.1
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.53	5.60	149	3.8	3.5	3.0
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.67	3.52	89	5.4	5.0	3.8
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.15	5.06	148	5.8	4.9	4.0
	绿城服务	2869 HK	持有	12.34	9.50	400	55.3	42.6	35.7
	雅生活服务	3319 HK	卖出	37.45	31.70	499	25.4	22.1	19.2
	弘阳服务	1971 HK	买入	4.31	9.40	18	21.2	11.8	8.3
	碧桂园服务	1755 HK	买入	24.85	84.60	217	81.0	47.3	36.0
	保利物业 - H	6049 HK	卖出	62.50	53.40	346	47.1	40.0	31.6
	蓝光嘉宝服务	1756 HK	买入	2.51	69.80	30	14.4	10.8	8.0
	永升生活服务	1995 HK	买入	21.70	28.80	362	73.2	43.9	28.5
	新城悦服务	1755 HK	买入	24.85	29.50	217	35.3	27.7	22.7
	华润万象生活	1209 HK	买入	46.70	52.20	1,066	107.3	63.8	48.4
宝龙商业	9909 HK	买入	30.10	30.90	194	52.5	40.5	31.6	
<b>科技硬件</b>	通达集团	698 HK	买入	0.61	0.56	40	9.8	13.3	7.6
	东江集团控股	2283 HK	买入	3.02	2.33	25	8.3	10.6	8.7
	瑞声科技	2018 HK	持有	47.20	47.50	570	23.0	30.5	22.3
	小米集团	1810 HK	买入	29.25	31.10	7,373	53.5	46.0	32.8
	比亚迪电子	285 HK	买入	51.00	49.50	1,149	64.4	18.7	16.8
	丘钛科技	1478 HK	买入	12.86	16.60	152	24.2	16.9	14.0
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	38.95	46.00	1,331	99.9	51.3	33.9
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	31.44	41.20	1,344	25.7	33.4	23.8
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	21.20	26.32	1,638	17.3	22.5	16.0
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	41.19	73.45	294	56.4	33.9	23.1
	深南电路 - A	002916 CH	持有	86.67	129.05	424	118.7	71.3	48.6
	生益科技 - A	600183 CH	买入	22.91	33.69	525	36.0	27.9	20.4
	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	28.08	64.31	272	26.8	22.2	13.7
	<b>软件及 IT 服务</b>	万国数据	GDS US	买入	75.22	123.34	141	亏损	亏损
万国数据		9698 HK	买入	73.70	119.43	1,102	亏损	亏损	亏损
中国软件国际		354 HK	买入	10.00	11.57	291	28.1	23.2	19.4
广联达 - A		002410 CH	买入	72.48	89.19	860	260.1	131.6	100.5
海康威视 - A		002415 CH	买入	64.58	75.65	6,034	45.1	36.6	30.7
明源云		909 HK	买入	40.60	44.75	782	181.5	170.5	120.3
大华股份 - A		002236 CH	持有	23.13	25.42	693	17.8	18.4	15.5
<b>互联网</b>	腾讯控股	700 HK	买入	619.00	735.00	59,394	43.7	34.7	28.9

	阿里巴巴	BABA US	买入	213.96	314.20	5,801	23.8	23.7	19.4
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	196.27	377.80	694	21.5	19.9	16.2
	拼多多公司	PDD US	买入	124.88	175.00	1,565	亏损	亏损	亏损
	哔哩哔哩	BILI US	买入	107.18	173.00	412	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	194.30	382.00	8,081	NA	亏损	485.5
	爱奇艺公司	IQ US	买入	14.26	30.20	113	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	14.03	15.00	29	6.2	8.9	6.8
	欢聚集团	YY US	买入	76.95	136.00	61	33.0	897	54.9
	携程集团	TCOM US	买入	41.85	48.00	265	亏损	96.3	24.7
	同程艺龙	780 HK	买入	20.95	21.00	460	47.0	26.8	18.8
	兑吧	1753 HK	买入	1.94	4.10	21	14.5	5.8	4.5
	完美世界 - A	002624 CH	买入	21.30	48.90	413	13.4	11.6	10.3
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	24.24	30.00	538	24.5	21.3	18.5
	美团 - W	3690 HK	买入	294.00	401.00	17,967	565.4	亏损	亏损
	宝尊电商	BZUN US	买入	34.69	50.00	27	4.1	3.9	3.0
	友谊时光	6820 HK	买入	2.55	4.00	56	10.6	8.5	7.1
	中手游	302 HK	买入	3.39	4.39	94	10.0	8.1	7.5
<b>教育</b>	睿见教育	6068 HK	买入	2.53	5.80	55	9.0	7.8	6.7
	中国东方教育	667 HK	买入	16.94	20.80	373	66.7	29.8	25.6
	卓越教育集团	3978 HK	买入	1.80	4.44	15	8.3	9.7	6.2
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	8.96	26.08	5	N/A	217.4	118.2
	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	2.28	3.54	182	23.9	19.2	16.2
<b>非银金融</b>	中信证券 - H	6030 HK	买入	21.45	24.60	3,876	19.1	16.3	14.1
	中金公司 - H	3908 HK	买入	22.90	22.40	2,644	20.7	16.6	15.3
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	12.02	18.80	1,746	10.4	9.4	8.2
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	9.94	15.30	2,817	12.4	8.9	8.3
	海通证券 - H	6837 HK	买入	7.41	9.40	1,629	8.0	9.0	7.6
	广发证券 - H	1776 HK	持有	11.10	8.90	1,343	10.1	10.1	9.1
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.87	4.20	1,057	8.4	7.0	6.3
	香港交易所	388 HK	持有	485.80	265.00	6,159	64.9	61.2	54.0
	中银航空租赁有限公司	2588 HK	买入	69.00	73.50	479	8.8	7.6	6.8
<b>保险</b>	中国太保 - H	2601 HK	买入	29.15	38.52	3,678	8.5	8.4	7.3
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	16.36	28.14	10,452	7.2	7.7	6.8
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	36.40	38.04	8,579	17.8	19.2	16.9
	众安在线 - H	6060 HK	买入	40.00	49.92	588	亏损	49.2	37.8
	中国太平	966 HK	买入	14.30	20.54	514	7.7	6.0	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	29.05	41.60	1,595	5.6	6.2	5.8
	新华保险 - A	601336 CH	持有	50.96	53.51	1,309	10.9	12.0	11.2
	中国平安	2318 HK	买入	84.45	96.06	15,765	10.0	11.3	9.7
	中国平安 - A	601318 CH	买入	71.80	86.21	12,940	8.5	8.5	7.5
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.87	4.33	2,915	8.6	4.7	4.4
	中国财险 - H	2328 HK	买入	7.41	9.06	1,648	6.1	6.7	4.9
<b>装备制造</b>	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	17.46	24.50	1,639	13.5	11.0	10.4
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	17.81	20.50	1,345	15.4	12.5	11.8
	中国重汽	3808 HK	持有	18.20	19.50	503	6.6	6.6	7.0
	中国龙工	3339 HK	买入	2.71	4.29	116	6.4	6.9	6.8
	三一国际	631 HK	买入	8.61	11.90	271	23.0	18.7	15.1
	三一重工 - A	600031 CH	持有	30.29	31.00	2,570	16.6	13.7	12.8
	中联重科 - H	1157 HK	买入	9.36	16.80	1,074	14.5	9.0	7.6
	中联重科 - A	000157 CH	买入	10.75	18.70	882	18.5	11.6	9.7
	恒立液压 - A	601100 CH	持有	79.70	83.00	1,040	46.1	36.4	31.8
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	64.62	82.00	314	47.2	33.1	26.3
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	6.85	9.20	121	8.1	9.6	8.7
	兴达国际	1899 HK	买入	2.14	3.19	34	10.1	9.6	8.3

	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	43.07	50.20	554	86.1	63.3	42.6
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	115.00	185.00	400	10.1	9.6	8.3
<b>新能源/公用</b>	信义光能	968 HK	买入	13.92	11.70	1,226	86.1	63.3	42.6
	龙源电力 - H	916 HK	买入	10.98	15.00	882	96.6	61.2	38.9
	金风科技 - H	2208 HK	买入	13.22	7.70	616	23.2	18.3	12.5
	金风科技 - A	002202 CH	持有	12.22	11.40	506	21.4	16.9	11.5
	伟能集团	1608 HK	买入	1.81	4.00	48	16.3	9.3	6.3
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	3.28	2.84	423	8.1	7.7	7.0
	天伦燃气	1600 HK	买入	8.23	8.31	83	9.3	8.6	7.0
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	102.10	90.00	3,948	69.5	45.4	32.9
	中国燃气	384 HK	买入	28.95	37.12	1,622	16.4	14.2	12.0
	新奥能源	2688 HK	买入	142.70	120.00	1,612	28.3	25.7	21.5
	华润燃气	1193 HK	持有	48.45	42.00	1,121	23.1	18.9	16.0
<b>可选消费</b>	普拉达	1913 HK	买入	54.05	32.82	1,383	60.8	亏损	69.3
	安踏体育	2020 HK	买入	158.40	101.84	4,282	74.1	73.9	50.7
	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	44.70	53.56	2369.10	90.6	227.6	45.9
	九毛九	9922 HK	买入	30.75	20.88	447	232.1	亏损	77.3
	百胜中国	9987 HK	买入	516.50	516.05	2,172	256.0	262.9	229.7
	颐海国际	1579 HK	买入	62.05	108.52	650	61.7	46.1	35.8
	波司登	3998 HK	买入	4.30	3.26	464	34.3	28.5	24.2
	李宁	2331 HK	买入	72.85	36.52	1,817	108.7	102.8	74.1
	特步国际	1368 HK	买入	8.30	3.63	218	24.7	40.9	29.8
	江南布衣	3306 HK	买入	14.22	9.57	74	13.6	19.1	15.5
	中国利郎	1234 HK	买入	4.88	5.89	58	6.5	8.6	6.6
	JS 环球生活	1691 HK	买入	22.90	14.10	800	70.3	35.5	32.6
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	32.70	26.91	3,286	29.2	33.9	30.9
	美的集团 - A	000333 CH	买入	81.00	86.57	5,707	22.7	23.2	18.7
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	5.72	13.04	544	34.5	20.7	16.2
	百联股份 - A	600827 CH	持有	22.22	14.06	368	41.4	348.2	55.3
<b>医药</b>	石药集团	1093 HK	买入	12.18	14.79	1,458	25.3	24.7	21.1
	三生制药	1530 HK	买入	9.40	17.70	240	21.6	16.5	13.6
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	41.80	60.61	227	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	7.45	41.20	66	4.5	3.8	3.3
	医思健康	2138 HK	买入	13.70	7.26	151	37.0	34.3	29.8
	爱康医疗	1789 HK	买入	13.96	12.95	156	44.7	37.9	29.1
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	174.99	193.04	1,474	71.3	96.3	78.5
	药明康德 - A	603259 CH	买入	167.20	224.01	4,086	118.1	78.5	58.6
	药明生物	2269 HK	买入	121.30	99.37	5,116	253.0	205.3	149.0
	亚盛医药	6855 HK	买入	47.70	62.04	121	亏损	亏损	亏损
	康德莱医械 - H	1501 HK	买入	42.40	44.91	70	52.1	42.3	32.2
	锦欣生殖	1951 HK	买入	22.35	19.55	560	N/A	133.7	95.5
	诺诚健华	9969 HK	买入	23.75	24.59	356	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	91.10	142.77	1,045	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	67.70	92.08	250	N/A	亏损	4.0
	天境生物科技	IMAB US	买入	81.07	86.53	59	N/A	亏损	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	18.29	25.52	91	59.0	44.3	31.0
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	71.55	78.40	316	N/A	亏损	279.0
<b>必需消费</b>	万洲国际	288 HK	买入	6.63	9.60	978	12.9	8.9	8.2
	中国旺旺	151 HK	买入	5.77	7.36	694	17.6	15.1	14.4
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	47.05	50.10	1,858	47.0	31.4	25.5
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	40.49	45.90	2,463	35.2	33.3	28.2
	中国飞鹤	6186 HK	买入	21.75	27.10	1,943	28.8	22.5	18.4
	高鑫零售	6808 HK	买入	5.89	8.70	562	17.5	20.3	18.2
	家家悦 - A	603708 CH	持有	19.93	41.44	121	26.5	22.2	18.5

	华润啤酒	291 HK	买入	69.65	73.10	2,260	68.3	49.3	40.3
	青岛啤酒股份 - H	168 HK	买入	84.75	85.45	1,462	44.0	38.2	34.0
	青岛啤酒股份 - A	600600 CH	持有	104.94	81.62	1,200	60.8	52.7	46.9
	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	2218.00	2447.30	27,862	59.7	53.3	44.8
	五粮液 - A	000858 CH	买入	315.12	347.50	12,232	61.4	49.1	41.0
<b>交通运输</b>	新创建集团	659 HK	买入	8.74	13.70	342	145.7	7.6	6.6
<b>快递</b>	中通快递	ZTO US	买入	32.09	36.00	265	41.3	34.9	26.3
	中通快递	2057 HK	买入	248.60	278.00	2,056	41.1	34.6	26.1
	顺丰控股 - A	002352 CH	持有	69.49	77.00	3,166	42.4	65.6	49.6
<b>汽车</b>	广汽集团 - H	2238 HK	买入	6.61	12.10	1,228	9.2	7.6	7.1
	吉利汽车	175 HK	买入	19.74	35.00	1,939	18.4	17.0	16.5
	东风集团股份 - H	489 HK	持有	7.27	12.00	626	4.4	4.5	4.2
	长城汽车 - H	2333 HK	持有	21.70	17.00	3,417	39.7	51.2	34.8
	上汽集团 - A	600104 CH	持有	20.28	33.90	2,369	9.3	11.0	8.9
	中升控股	881 HK	买入	66.75	64.30	1,546	30.2	24.7	21.7
	美东汽车	1268 HK	买入	40.90	33.70	509	76.4	58.2	49.6
	永达汽车	3669 HK	买入	13.62	11.10	269	17.0	13.5	11.5
<b>新能源汽车</b>	比亚迪股份 - H	1211 HK	买入	180.00	282.00	5,834	360.0	268.7	173.1
	比亚迪股份 - A	002594 CH	买入	178.70	293.20	4,788	357.4	266.7	171.8
	蔚来汽车公司	NIO US	买入	38.62	46.32	633	亏损	亏损	亏损
	小鹏汽车公司	XPEV US	买入	32.13	43.12	258	亏损	亏损	亏损
	理想汽车公司	LI US	买入	23.30	37.73	211	亏损	亏损	亏损

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年5月31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。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。