

# 每日投资策略

## 宏观及行业展望 · 个股速评

### 宏观及行业

■ **恒指整固，观望中美经济数据。** 港股连升三天后，昨天回吐，恒指低开后曾倒升，高见 29,490，但受 A 股走弱和人民币汇价连跌三天拖累，收市跌 170 点或 0.58%，科技指数跌 0.85%。大市成交 1,502 亿港元，变化不大。医药股沽压较大，**药明生物(2269 HK)** 跌 3%，是最弱蓝筹。汽车股逆市涨，**吉利(175 HK)** 升 5.9%，是最佳蓝筹。昨夜美股微升，市场缺乏焦点，标普 500 指数和纳指收市升 0.14%。美国联储局公布俗称「褐皮书」的地区经济报告，指经济增长进一步加速，同时通胀压力升温。今天市场关注中美 5 月份经济数据，包括财新中国服务业 PMI，及美国 ADP 私人企业职位变动，后者被视为明晚公布的非农职位之前瞻。

### 个股速评

■ **广州疫情料有助加快物业管理费用改革和增值服务发展。** 近期广州之疫情和部分区域实施封锁措施。我们认为，这可能会加快该地区以至全国之物业管理收费改革，并加快物管增值服务之渗透和客户忠诚度，加快推动小区团购等增值发展。综合而言，我们认为事件对物管行业温和利好，维持行业「优于大市」评级，其中于广州有较多项目的公司较为受惠，包括**时代邻里(9928 HK)**、**保利物业(6049 HK)**、**碧桂园服务(6098 HK)**、**恒大物业(6666 HK)**。此外，我们亦看好**华润万象生活(1209 HK)**和**宝龙商业(9909 HK)**。行业估值方面，目前市值加权之 22 年预测市盈率 26 倍，而 20-22 年之盈利年均复合增长率为 50%。估值向上的催化剂料包括上半年业绩强劲、物管费用改革进度、个别公司之基石投资者减持的不明朗因素消除。

■ **中国新能源汽车生产商公布 5 月份销量。** **蔚来(NIO US)** 5 月份销量同比升 95%、环比跌 5.5%，**小鹏(XPEV US)** 同比升 483%，环比升 10%，**理想汽车(LI US)** 同比升 101%，环比跌 22%。我们认为三家公司都受芯片供应短缺影响，并相信 6-7 月份销量仍会较弱，但料第二季均能达到销量目标。近期行业估值反弹，蔚来和小鹏之 21 年预测市销率升至逾 12 倍，略高于**特斯拉(TSLA US)**，理想汽车则只得 7.5 倍，我们认为理想汽车短期有较大上升潜力，预期受惠新车款 Li One。我们亦看好**比亚迪(1211 HK / 002594 CH)**，随着刀片电池产能环比上升，预期 DM-I 系列于 5 月份销量有较高增长。

### 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	29,298	-0.58	7.59
恒生国企	10,952	-0.35	1.99
恒生科技	8,235	-0.85	-2.26
上证综指	3,597	-0.76	3.57
深证综指	2,401	-1.18	3.07
深圳创业板	3,243	-1.73	9.33
美国道琼斯	34,600	0.07	13.05
美国标普 500	4,208	0.14	12.04
美国纳斯达克	13,756	0.14	6.74
德国 DAX	15,603	0.23	13.73
法国 CAC	6,522	0.49	17.48
英国富时 100	7,108	0.39	10.02
日本日经 225	28,946	0.46	5.47
澳洲 ASX 200	7,218	1.05	9.58
台湾加权	17,165	0.02	16.51

数据源: 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	39,619	-0.82	7.25
恒生工商业	18,654	-0.52	6.89
恒生地产	35,667	0.02	11.02
恒生公用事业	51,923	0.02	13.47

数据源: 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)	7.3
深港通(南下)	14.8
沪港通(北上)	23.4
深港通(北上)	-17.2

数据源: 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
<b>长仓</b>											
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	193.0	282.0	46%	63.2	44.7	7.0	12.0	0.2%
中国龙工	3339 HK	装备制造	买入	2.83	4.29	52%	5.8	5.7	0.9	16.5	10.3%
三一国际	631 HK	装备制造	买入	8.74	11.90	36%	17.5	14.1	2.6	15.6	2.6%
海尔智家	6690 HK	可选消费	买入	33.05	47.26	43%	17.9	15.9	3.2	19.2	2.2%
安踏	2020 HK	可选消费	买入	157.9	150.66	-5%	45.8	35.3	11.7	29.2	0.6%
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	68.55	73.10	7%	44.4	36.4	7.8	18.3	0.8%
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.24	3.54	58%	17.2	14.5	1.8	11.9	1.8%
平安好医生	1833 HK	医药	买入	89.70	142.77	59%	亏损	亏损	5.8	-8.3	0.0%
中国太保	2601 HK	保险	买入	26.95	39.21	45%	7.5	6.8	0.9	12.5	6.5%
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	111.9	154.0	38%	亏损	亏损	98.9	-102	0.0%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	311.8	383.0	23%	亏损	亏损	24.9	-44.8	0.0%
华润置地	1109 HK	房地产	买入	36.50	44.79	23%	6.7	6.2	1.1	14.6	4.7%
宝龙商业	9909 HK	房地产	买入	29.65	33.20	12%	34.3	26.5	6.3	25.3	1.7%
中国燃气	384 HK	新能源	买入	29.05	34.82	20%	14.2	11.8	3.2	22.4	2.0%
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	12.02	15.0*	N/A	6.4	6.3	1.1	17.2	8.9%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	50.95	55.00	8%	16.4	14.8	5.6	21.3	0.6%
中兴通讯	763 HK	科技	买入	20.80	28.14	35%	12.8	11.1	1.6	13.5	1.7%
明源云	909 HK	软件及IT服务	买入	39.65	44.75	13%	136	95.9	9.2	7.0	0.3%
中国软件国际	354 HK	软件及IT服务	买入	9.84	11.57	18%	20.7	17.6	2.5	12.0	0.3%

\*目标价检讨中

数据来源: 彭博、招银国际证券研究(截至2021年6月2日)

## 招銀國際證券研究部覆盖股份

	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	35.85	40.50	1,736	17.0	11.7	10.3
	新鸿基地产	16 HK	买入	120.50	137.70	3,492	14.8	12.9	10.9
	新世界发展	17 HK	买入	42.00	49.30	1,067	97.9	33.0	17.4
	长实集团	1113 HK	买入	50.50	66.50	2,034	11.4	8.2	7.3
	万科企业 - H	2202 HK	买入	26.70	33.92	3,670	6.9	6.1	5.4
	万科企业 - A	000002 CH	买入	26.76	31.36	3,018	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	9.60	13.36	2,117	4.7	4.7	3.9
	华润置地	1109 HK	买入	36.50	44.79	2,617	7.9	8.8	7.3
	龙湖集团	960 HK	持有	45.75	34.27	2,775	13.1	12.9	10.3
	世茂集团	813 HK	买入	22.55	44.94	798	6.1	5.5	4.6
	雅居乐集团	3383 HK	买入	10.92	13.89	428	5.1	4.8	4.1
	合景泰富集团	1813 HK	买入	12.06	17.87	384	3.5	5.0	4.3
	中国奥园	3883 HK	买入	9.26	15.48	250	5.3	3.4	3.0
	时代中国控股	1233 HK	买入	10.94	16.20	212	3.6	3.0	2.7
	禹洲集团	1628 HK	买入	2.36	4.82	134	3.0	2.6	2.2
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.63	5.60	153	3.9	3.6	3.1
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.69	3.52	90	5.5	5.0	3.8
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.22	5.06	151	5.9	5.0	4.1
	绿城服务	2869 HK	持有	12.42	9.50	403	55.7	42.8	35.9
	雅生活服务	3319 HK	卖出	37.30	31.70	497	25.3	22.0	19.1
	弘阳服务	1971 HK	买入	4.26	9.40	18	21.0	11.6	8.2
	碧桂园服务	1755 HK	买入	24.15	84.60	211	82.2	48.0	36.5
	保利物业 - H	6049 HK	卖出	60.45	53.40	334	45.6	38.7	30.6
	蓝光嘉宝服务	1756 HK	买入	2.69	69.80	32	14.4	10.8	8.0
	永升生活服务	1995 HK	买入	21.80	28.80	364	73.6	44.1	28.6
	新城悦服务	1755 HK	买入	24.15	29.50	211	34.3	26.9	22.1
	华润万象生活	1209 HK	买入	45.95	52.20	1,049	105.6	62.8	47.6
宝龙商业	9909 HK	买入	29.65	30.90	191	51.7	39.9	31.1	
<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	2.99	2.33	25	8.3	10.5	8.6
	瑞声科技	2018 HK	持有	49.35	47.50	596	24.1	31.8	23.3
	小米集团	1810 HK	买入	29.40	31.10	7,427	53.8	46.3	33.0
	比亚迪电子	285 HK	买入	50.95	49.50	1,147	64.4	18.7	16.7
	丘钛科技	1478 HK	买入	13.08	16.60	155	24.6	17.2	14.2
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	38.57	46.00	1,318	98.9	50.8	33.5
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	30.74	41.20	1,315	33.4	22.9	20.0
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	20.80	28.10	1,599	22.6	15.5	13.5
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	40.70	49.27	290	33.5	20.6	16.0
	深南电路 - A	002916 CH	持有	82.58	82.70	404	27.5	30.0	24.3
	生益科技 - A	600183 CH	买入	22.85	30.50	524	30.9	22.5	18.5
	中国铁塔 - H	788 HK	持有	1.06	1.33	1,866	28.8	22.3	19.5
	信维通信 - A	300136 CH	持有	27.97	29.40	271	27.8	29.8	20.9
	<b>软件及 IT 服务</b>	万国数据	GDS US	买入	77.60	123.34	145	亏损	亏损
万国数据		9698 HK	买入	75.50	119.43	1,129	亏损	亏损	亏损
中国软件国际		354 HK	买入	9.84	11.57	290	27.7	22.9	19.1
广联达 - A		002410 CH	买入	71.01	89.19	843	254.8	129.0	98.5
海康威视 - A		002415 CH	买入	61.62	75.65	5,757	43.0	34.9	29.3
明源云		909 HK	买入	39.65	44.75	754	177.2	166.5	117.5
大华股份 - A		002236 CH	持有	22.29	25.42	668	17.1	17.7	14.9
金山软件有限公司		KC US	买入	40.45	49.08	90	亏损	亏损	亏损

互联网	腾讯控股	700 HK	买入	628.50	753.00	60,305	44.4	37.3	30.3
	阿里巴巴	BABA US	买入	219.59	302.50	5,953	24.4	20.0	16.7
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	197.85	335.80	700	21.6	21.6	17.5
	拼多多公司	PDD US	买入	139.90	175.00	1,753	亏损	亏损	亏损
	哔哩哔哩	BILI US	买入	111.93	154.00	430	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	212.20	382.00	8,825	NA	亏损	707.0
	爱奇艺公司	IQ US	买入	14.42	25.00	114	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	14.32	15.00	30	6.3	9	6.9
	欢聚集团	YY US	买入	73.83	132.00	59	215.2	#####	344.4
	携程集团	TCOM US	买入	39.68	48.00	251	亏损	91.3	23.4
	同程艺龙	780 HK	买入	20.75	21.00	456	46.5	26.6	18.6
	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	20.60	48.90	400	13.0	11.3	10.0
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	23.88	30.00	530	24.1	20.9	18.2
	美团 - W	3690 HK	买入	311.80	383.00	19,054	599.6	亏损	亏损
	宝尊电商	BZUN US	买入	36.64	50.00	29	13.1	13.1	9.4
	友谊时光	6820 HK	买入	2.35	4.00	51	9.8	7.8	6.5
	中手游	302 HK	买入	3.34	4.39	92	9.8	8.0	7.4
	稻草熊娱乐	2125 HK	买入	10.10	17.00	69	NA	25.3	20.2
	福禄控股	2101 HK	买入	10.82	12.00	43	NA	NA	NA
汇量科技	1860 HK	买入	9.04	11.00	145	904.0	904.0	301.3	
教育	睿见教育	6068 HK	买入	2.46	5.80	54	8.8	7.6	6.5
	中国东方教育	667 HK	买入	16.68	20.80	367	65.6	29.4	25.2
	卓越教育集团	3978 HK	买入	1.81	4.44	15	8.3	9.7	6.3
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	9.16	26.08	5	N/A	222.2	120.8
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.23	2.97	36	10.9	9.6	8.6
	希望教育	1765 HK	买入	2.24	3.54	179	23.5	18.8	15.9
非银金融	远东宏信	3360 HK	买入	8.41	11.10	350	6.3	5.9	4.9
	中金公司 - H	3908 HK	买入	21.55	22.40	2,434	19.5	15.6	14.4
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	11.64	18.80	1,685	10.0	9.1	7.9
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	9.70	15.30	2,701	12.1	8.7	8.1
	海通证券 - H	6837 HK	买入	7.26	9.40	1,602	7.8	8.8	7.4
	广发证券 - H	1776 HK	持有	10.52	8.90	1,298	9.5	9.5	8.6
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.76	4.20	1,022	8.2	6.9	6.2
	香港交易所	388 HK	持有	487.80	265.00	6,185	65.1	61.4	54.2
中航航空租赁有限公司	2588 HK	买入	71.20	73.50	494	9.0	7.8	7.0	
保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	26.95	38.52	3,528	7.9	7.8	6.8
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	16.08	28.14	10,162	7.0	7.6	6.7
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	35.41	38.04	8,358	17.3	18.6	16.4
	众安在线 - H	6060 HK	买入	40.05	49.92	589	亏损	49.2	37.8
	中国太平	966 HK	买入	14.26	20.54	513	7.7	6.0	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	28.80	41.60	1,552	5.5	6.1	5.7
	新华保险 - A	601336 CH	持有	49.48	53.51	1,277	10.6	11.7	10.9
	中国平安	2318 HK	买入	83.30	96.06	15,538	9.9	11.2	9.5
	中国平安 - A	601318 CH	买入	70.87	86.21	12,779	8.4	8.4	7.4
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.86	4.33	2,887	8.6	4.7	4.4
中国财险 - H	2328 HK	买入	7.57	9.06	1,684	6.2	6.9	5.0	
装备制造	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	17.84	24.50	1,810	13.8	11.2	10.6
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	17.74	20.50	1,488	15.3	12.4	11.7
	中国重汽	3808 HK	持有	18.66	19.50	515	6.7	6.7	7.2
	中国龙工	3339 HK	买入	2.83	4.29	122	6.7	7.3	7.1
	三一国际	631 HK	买入	8.74	11.90	282	23.3	18.9	15.3
	三一重工 - A	600031 CH	持有	31.12	31.00	2,640	17.1	14.1	13.1
	中联重科 - H	1157 HK	买入	9.06	16.80	1,061	14.0	8.7	7.3
	中联重科 - A	000157 CH	买入	10.67	18.70	873	18.4	11.5	9.6

	恒立液压 - A	601100 CH	持有	78.98	83.00	1,031	45.7	36.1	31.5
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	63.48	82.00	308	46.3	11.5	9.6
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	6.83	9.20	121	8.1	36.1	31.5
	兴达国际	1899 HK	买入	2.30	3.19	37	10.9	32.6	25.8
	鼎盛机电 - A	300316 CH	买入	42.86	50.20	551	85.7	63.0	42.4
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	121.80	185.00	423	102.4	64.8	41.1
<b>新能源/公用</b>	信义光能	968 HK	买入	13.52	11.70	1,191	44.7	32.5	22.5
	龙源电力 - H	916 HK	买入	11.34	15.00	911	18.9	17.4	13.9
	金风科技 - H	2208 HK	买入	13.10	7.70	609	22.9	18.1	12.4
	金风科技 - A	002202 CH	持有	12.09	11.40	501	21.2	16.7	11.4
	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	409	8.1	7.7	7.0
	天伦燃气	1600 HK	买入	8.30	8.31	83	9.4	8.7	7.0
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	101.29	90.00	3,916	68.9	45.0	32.7
	中国燃气	384 HK	买入	29.05	37.12	1,628	16.5	14.2	12.0
	新奥能源控股有限公司	2688 HK	买入	143.60	120.00	1,622	28.4	25.9	21.7
	华润燃气	1193 HK	持有	48.70	42.00	1,126.92	23.2	19.0	16.1
<b>可选消费</b>	普拉达	1913 HK	买入	54.20	32.82	1,387	61.0	亏损	69.4
	安踏体育	2020 HK	买入	157.90	101.84	4,285	73.9	73.7	50.6
	大家乐集团	341 HK	买入	17.04	19.07	100	134.6	17.0	18.8
	海底捞	6862 HK	买入	45.90	53.56	2,433	93.1	233.7	47.2
	九毛九	9922 HK	买入	30.40	20.88	442	229.4	亏损	76.4
	百胜中国	9987 HK	买入	532.50	516.05	2,240	263.9	271.0	236.8
	颐海国际	1579 HK	买入	62.70	108.52	656	62.3	46.6	36.2
	波司登	3998 HK	买入	4.33	3.26	468	34.5	28.7	24.3
	李宁	2331 HK	买入	75.40	36.52	1,880	112.5	106.4	76.6
	特步国际	1368 HK	买入	8.92	3.63	234	26.5	44.0	32.0
	江南布衣	3306 HK	买入	14.00	9.57	73	13.4	18.8	15.3
	中国利郎	1234 HK	买入	4.90	5.89	59	6.5	8.6	6.6
	JS 环球生活	1691 HK	买入	21.75	14.10	760	66.8	33.7	31.0
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	33.05	26.91	3,299	29.5	34.3	31.2
	美的集团 - A	000333 CH	买入	79.50	86.57	5,601	22.2	22.8	18.4
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	5.69	13.04	541	34.3	20.6	16.1
	百联股份 - A	600827 CH	持有	22.60	14.06	374	42.1	354.1	56.3
<b>医药</b>	石药集团	1093 HK	买入	12.36	14.79	1,480	25.7	25.0	21.4
	三生制药	1530 HK	买入	9.33	17.70	238	13.5	11.3	#VALUE!
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	39.60	60.61	215	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	7.48	41.20	66	2.6	#####	#VALUE!
	医思健康	2138 HK	买入	14.36	7.26	159	38.8	35.9	31.2
	爱康医疗	1789 HK	买入	13.42	12.95	150	43.0	36.5	28.0
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	181.50	193.04	1,528	74.0	99.9	81.4
	药明康德 - A	603259 CH	买入	175.93	224.01	4,285	124.3	82.6	61.6
	药明生物	2269 HK	买入	122.00	99.37	5,145	254.5	206.5	149.9
	亚盛医药	6855 HK	买入	46.30	62.04	117	亏损	亏损	亏损
	康德莱医械 - H	1501 HK	买入	41.60	44.91	69	51.1	41.5	31.6
	锦欣生殖	1951 HK	买入	21.80	19.55	547	N/A	130.4	93.1
	诺诚健华	9969 HK	买入	24.50	24.59	367	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	89.70	142.77	1,030	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	61.50	92.08	238	N/A	亏损	3.6
	天境生物科技	IMAB US	买入	76.20	86.53	57	N/A	亏损	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	17.24	25.52	86	55.6	41.8	29.2
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	73.80	78.40	325	N/A	亏损	287.8
<b>必需消费</b>	万洲国际	288 HK	买入	6.93	9.60	1,022	13.5	9.3	8.6
	中国旺旺	151 HK	买入	5.94	7.36	714	18.1	15.6	14.9
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	45.00	50.10	1,777	45.0	30.0	24.4

	伊利股份 - A	600887 CH	买入	39.46	45.90	2,400	34.3	32.4	27.5
	中国飞鹤	6186 HK	买入	21.80	27.10	1,947	28.9	22.5	18.4
	高鑫零售	6808 HK	买入	5.84	8.70	557	17.4	20.1	18.1
	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	68.55	73.10	2,209	67.2	48.5	39.7
	青岛啤酒股份 - H	168 HK	买入	81.50	85.45	1,414	42.4	36.7	32.7
	青岛啤酒股份 - A	600600 CH	持有	102.04	81.62	1,163	59.1	51.3	45.6
	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	2222.00	2447.30	27,913	59.8	53.4	44.9
	五粮液 - A	000858 CH	买入	311.84	347.50	12,104	60.7	48.6	40.5
<b>交通运输</b>	新创建集团	659 HK	买入	8.72	13.70	341	145.3	7.6	6.6
<b>快递</b>	中通快递	ZTO US	买入	32.55	36.00	269	41.9	35.4	26.7
	中通快递	2057 HK	买入	250.00	278.00	2,068	41.3	34.8	26.3
	顺丰控股 - A	002352 CH	持有	72.59	77.00	3,308	44.3	68.5	51.9
<b>汽车</b>	广汽集团 - H	2238 HK	买入	6.83	12.10	1,272	9.5	7.9	7.3
	吉利汽车	175 HK	买入	21.85	35.00	2,146	20.4	18.8	18.3
	东风集团股份 - H	489 HK	持有	7.43	12.00	640	4.5	4.6	4.2
	长城汽车 - H	2333 HK	持有	23.05	17.00	3,547	42.2	54.4	36.9
	上汽集团 - A	600104 CH	持有	20.40	33.90	2,383	9.3	11.1	8.9
	中升控股	881 HK	买入	67.60	64.30	1,565	30.6	25.0	22.0
	美东汽车	1268 HK	买入	42.90	33.70	534	80.2	61.1	52.0
	永达汽车	3669 HK	买入	14.02	11.10	277	17.5	13.9	11.9
<b>新能源汽车</b>	比亚迪股份	1211 HK	买入	193.00	282.00	6,134	386.0	288.1	185.6
	比亚迪股份	002594 CH	买入	186.50	293.20	5,045	373.0	278.4	179.3
	蔚来汽车公司	NIO US	买入	41.16	46.32	674	亏损	亏损	亏损
	小鹏汽车公司	XPEV US	买入	35.00	43.12	281	亏损	亏损	亏损
	理想汽车公司	LI US	买入	24.34	37.73	220	亏损	亏损	亏损

数据源：招银国际证券研究；截至2021年6月2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。