

# 每日投资策略

## 宏观及行业展望 · 个股速评

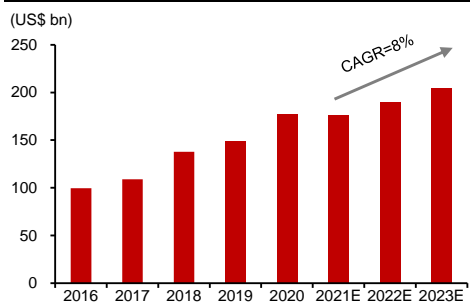
### 宏观及行业

- 恒指四连跌，短期支持于 50 天线。**恒指昨天高开低收，早段随上周五美股上升，恒指曾升 86 点，但其后曾倒跌 300 点，收市跌 131 点或 0.45%。市场观望气氛浓，等待本周稍后公布的中美通胀数据，大市成交仅 1,445 亿港元。**万洲(288 HK)**公布溢价回购计划，股价涨 7.7%，是最佳蓝筹。啤酒股强势，**华润啤酒(291 HK)**和**青岛啤酒(168 HK)**升约 4%。香港地产和内地物业管理股普遍逆市上升，其中正式成为恒指成份股的**碧桂园服务(6098 HK)**升 2.6%。恒指已连跌四天，回落至 50 天移动平均线，料有支持，因 50 天线是 3 月中至 5 月中之重要阻力，于 5 月下旬突破后，现变成支持位。
- 中国 5 月份进出口数据逊预期，航运股仍涨。**中国海关总署昨天公布，以美元计，5 月份出口同比增长 27.9%，较 4 月份之 32.3% 增速放缓，远逊市场预期之 41.6% 增速；进口增速则显著加快，同比 51.1%，胜 4 月份之 43.1% 增速，但略逊市场预期之 51.5%。出口自去年 4 月以来一直保持同比正增长。虽然贸易数据不及市场预期，但航运股昨天普遍上涨，**东方海外(316 HK)**升 7.1%，**中远海控(1919 HK)**升 4.5%。央视财经报道，亚洲各大港口运输繁忙，因多国疫情严峻、人手不足，港口集装箱堆积如山，「一箱难求」、运费上涨。

### 个股速评

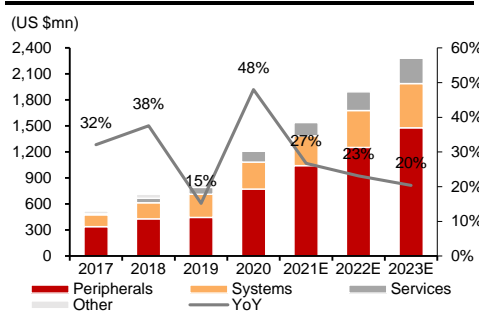
- 首次覆盖雷蛇(1337 HK)给予买入评级，目标价为 3.22 港元。**雷蛇是一家全球领先的游戏生活品牌，提供融合游戏硬件、软件及服务的一体化组合。受益于 2020 年因疫情带来的宅经济的迅猛发展，雷蛇 FY20 年收入达 12.1 亿美元，年增长率 48%，年度净利润首次扭亏为盈达 80 万美元。我们相信未来公司仍会保持高速的业绩增长，预计 FY21 年游戏外设、系统、服务收入的 21-24 年复合增长率为 18%/20%/35%。主要的收入驱动因素是 1) 公司的品牌知名度以及庞大的玩家基数，2) 更强的玩家参与度和更高的消费水平以及 3) 雷蛇在东南亚支付市场的扩张。我们采用分类加总估值法，给予硬件、软件 25.6 倍/10.3 倍的 22 年 P/E 估值以及 1.0 倍 22 年 P/S 估值，FY22 年目标价为 3.22 港元，首次覆盖给予买入评级。

#### 全球游戏市场 21-24 年复合增长率为 8%



资料来源: Newzoo、招银国际证券预测

#### 雷蛇 21-23 年收入增长率为 27%/23%/20%



资料来源: 公司、招银国际证券预测

### 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	28,787	-0.45	5.71
恒生国企	10,748	-0.53	0.09
恒生科技	8,043	-0.65	-4.55
上证综指	3,600	0.21	3.64
深证综指	2,414	0.26	3.63
深圳创业板	3,228	-0.44	8.83
美国道琼斯	34,630	-0.36	13.15
美国标普 500	4,227	-0.08	12.53
美国纳斯达克	13,882	0.49	7.71
德国 DAX	15,677	-0.10	14.28
法国 CAC	6,544	0.43	17.87
英国富时 100	7,077	0.12	9.55
日本日经 225	29,019	0.27	5.74
澳洲 ASX 200	7,282	-0.18	10.55
台湾加权	17,084	-0.37	15.96

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	38,955	-0.44	5.46
恒生工商业	18,304	-0.59	4.88
恒生地产	35,323	0.52	9.95
恒生公用事业	50,669	-0.79	10.73

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)	6.3
深港通(南下)	2.2
沪港通(北上)	-0.5
深港通(北上)	-14.1

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>

- **先声药业(2096 HK)** 维持「买入」评级，目标价为 **13.73 港元**。公司的重磅产品先必新自 2021 年 3 月起被纳入医保目录，销售额实现高速增长。先必新入院覆盖速度超预期，至今已在中国覆盖 1000 家医院，预计 2021 年底扩大至 1800 家。我们预计 2021-23 年先必新的销售额分别为 13/17/22 亿元人民币，分别占总收入的 20%/21%/23%，同时公司也正积极探索该产品海外授权机会。公司管线内重磅产品包括，1) 从康宁杰瑞获得中国地区销售代理权的 KN035，预计 21 年第四季度在华获批；2) 公司从 G1 Therapeutics 引进的 Trilaciclib (CDK4/6 抑制剂) 预计将于 2023 年在中国获批。公司拥有强大的全球 BD 团队，截至 2020 年底在手现金 32.7 亿元，奠定了公司未来持续落地重磅 BD 合作的潜力。维持「买入」评级。

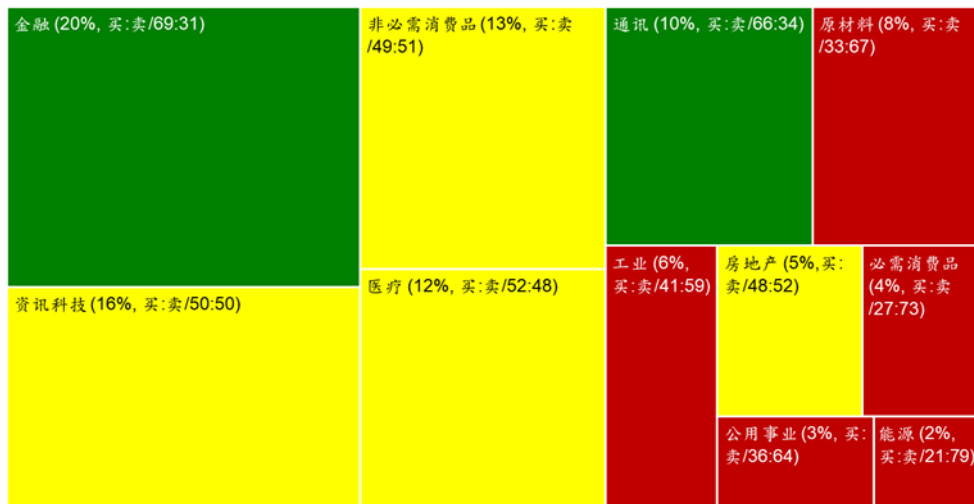
## 招銀国际证券焦点股份 - 长短仓

公司名字	股票代码	行业	评级	股价	目标价	上行/下行 空间	市盈率(倍)		市净率(倍)		ROE(%)		股息率
				(当地货币)	(当地货币)		2021E	2022E	2021E	2021E	2021E	2021E	
<b>长仓</b>													
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	189.7	282.0	49%	62.3	44.1	6.9	12.0	0.2%		
中国龙工	3339 HK	装备制造	买入	2.74	4.29	57%	5.6	5.5	0.9	16.5	10.6%		
三一国际	631 HK	装备制造	买入	8.87	11.90	34%	17.8	14.3	2.6	15.6	2.5%		
海尔智家	6690 HK	可选消费	买入	31.75	47.26	49%	17.2	15.3	3.1	19.2	2.3%		
安踏	2020 HK	可选消费	买入	159.7	150.66	-6%	46.5	35.8	11.9	29.2	0.6%		
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	73.75	91.90	25%	47.9	39.2	8.4	18.3	0.8%		
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.22	3.54	59%	17.1	14.4	1.8	11.9	1.8%		
平安好医生	1833 HK	医药	买入	89.50	142.77	60%	亏损	亏损	5.8	-8.3	0.0%		
中国太保	2601 HK	保险	买入	26.85	39.21	46%	7.5	6.8	0.9	12.5	6.5%		
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	104.6	154.0	47%	亏损	亏损	92.7	-102	0.0%		
美团点评	3690 HK	互联网	买入	300.0	383.0	28%	亏损	亏损	24.1	-44.8	0.0%		
华润置地	1109 HK	房地产	买入	35.55	44.79	26%	6.6	6.0	1.0	14.6	4.9%		
宝龙商业	9909 HK	房地产	买入	28.80	33.20	15%	33.4	25.8	6.1	25.3	1.7%		
中国燃气	384 HK	新能源	买入	29.65	34.82	17%	14.5	12.1	3.2	22.4	2.0%		
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	11.18	15.00	34%	5.9	5.9	1.0	17.2	9.5%		
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	53.70	55.00	2%	17.4	15.6	5.9	21.3	0.6%		
中兴通讯	763 HK	科技	买入	22.25	28.14	26%	13.7	11.9	1.8	13.5	1.6%		
明源云	909 HK	软件及IT服务	买入	38.70	44.75	16%	133	93.8	9.0	7.0	0.3%		
中国软件国际	354 HK	软件及IT服务	买入	10.94	12.00	10%	23.1	19.6	2.7	12.0	0.3%		

资料来源：彭博、招銀国际证券研究(截至2021年6月7日)

## 招銀国际证券上日股票交易方块 - 7/6/2021

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	37.85	40.50	1,832	18.0	12.3	10.9
	新鸿基地产	16 HK	买入	119.00	137.70	3,448	14.7	12.8	10.8
	新世界发展	17 HK	买入	41.45	49.30	1,053	96.6	32.6	17.2
	长实集团	1113 HK	买入	51.25	66.50	1,869	11.6	8.3	7.5
	万科企业 - H	2202 HK	买入	25.70	33.92	3,546	6.7	5.9	5.2
	万科企业 - A	000002 CH	买入	25.94	31.36	2,924	7.5	6.6	5.9
	中国海外发展	688 HK	买入	18.30	30.49	2,003	4.3	4.1	3.9
	碧桂园	2007 HK	买入	9.35	13.36	2,061	4.5	4.6	3.8
	华润置地	1109 HK	买入	35.55	44.79	2,535	7.7	8.6	7.1
	龙湖集团	960 HK	持有	44.70	34.27	2,711	12.8	12.6	10.0
	世茂集团	813 HK	买入	22.45	44.94	794	6.1	5.4	4.6
	雅居乐集团	3383 HK	买入	10.74	13.89	421	5.0	4.8	4.0
	合景泰富集团	1813 HK	买入	11.80	17.87	375	3.4	4.9	4.2
	中国奥园	3883 HK	买入	7.51	15.48	202	4.3	2.8	2.4
	时代中国控股	1233 HK	买入	10.30	16.20	200	3.4	2.8	2.5
	禹洲集团	1628 HK	买入	2.34	4.82	133	3.0	2.6	2.2
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.56	5.60	150	3.8	3.5	3.1
	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	4.20	5.06	150	5.9	5.0	4.1
	绿城服务	2869 HK	持有	12.54	9.50	407	56.2	43.3	36.3
	雅生活服务	3319 HK	卖出	36.95	31.70	525	25.0	21.8	18.9
	弘阳服务	1971 HK	买入	4.25	9.40	18	21.0	11.6	8.2
	碧桂园服务	1755 HK	买入	22.85	84.60	199	78.9	46.0	35.0
	保利物业 - H	6049 HK	卖出	60.35	53.40	334	45.5	38.6	30.5
	蓝光嘉宝服务	1756 HK	买入	2.45	69.80	29	14.5	10.8	8.0
	永升生活服务	1995 HK	买入	20.05	28.80	335	67.7	40.6	26.3
	新城悦服务	1755 HK	买入	22.85	29.50	199	32.4	25.5	20.9
	华润万象生活	1209 HK	买入	43.60	52.20	995	100.2	59.6	45.2
宝龙商业	9909 HK	买入	28.80	30.90	185	50.2	38.7	30.2	
<b>科技硬件</b>	通达集团	698 HK	买入	0.64	0.56	41	10.3	13.9	8.0
	东江集团控股	2283 HK	买入	2.84	2.33	24	7.8	10.0	8.2
	瑞声科技	2018 HK	持有	55.00	47.50	665	26.8	35.5	26.0
	小米集团	1810 HK	买入	28.35	31.10	7,108	51.9	44.6	31.8
	比亚迪电子	285 HK	买入	53.70	49.50	1,210	67.8	19.7	17.6
	丘钛科技	1478 HK	买入	13.06	16.60	154	24.6	17.2	14.2
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	37.47	46.00	1,280	96.1	49.3	32.6
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	33.64	41.20	1,436	36.6	25.1	21.9
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	22.25	28.10	1,742	24.2	16.6	14.5
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	40.67	49.27	290	33.5	20.5	16.0
	深南电路 - A	002916 CH	持有	92.55	82.70	453	30.9	33.6	27.2
	生益科技 - A	600183 CH	买入	22.97	30.50	526	31.0	22.6	18.6
	中国铁塔 - H	788 HK	持有	1.09	1.33	1,918	29.7	22.9	20.0
	信维通信 - A	300136 CH	持有	29.06	29.40	281	28.8	31.0	21.7
	<b>软件及 IT 服务</b>	万国数据	GDS US	买入	74.73	123.34	140	亏损	亏损
万国数据		9698 HK	买入	72.25	119.43	1,080	亏损	亏损	亏损
中国软件国际		354 HK	买入	10.94	11.57	318	30.8	25.4	21.3
广联达 - A		002410 CH	买入	70.40	89.19	836	252.7	127.9	97.7
海康威视 - A		002415 CH	买入	60.39	75.65	5,642	42.2	34.2	28.7
明源云		909 HK	买入	38.70	44.75	746	173.0	162.5	114.7
大华股份 - A		002236 CH	持有	22.42	25.42	672	17.2	17.8	15.0
金山软件有限公司		KC US	买入	39.81	49.08	89	亏损	亏损	亏损

<b>互联网</b>	腾讯控股	700 HK	买入	600.50	753.00	57,619	42.4	35.7	29.0
	阿里巴巴	BABA US	买入	216.90	302.50	5,880	24.1	19.8	16.5
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	188.92	335.80	668	20.7	20.7	16.7
	拼多多公司	PDD US	买入	127.93	175.00	1,603	亏损	亏损	亏损
	哔哩哔哩	BILI US	买入	104.63	154.00	402	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	206.80	382.00	8,601	NA	亏损	689.0
	爱奇艺公司	IQ US	买入	14.14	25.00	112	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	13.92	15.00	29	6.1	9	6.7
	欢聚集团	YY US	买入	71.12	132.00	56	207.3	#####	331.7
	携程集团	TCOM US	买入	37.68	48.00	238	亏损	86.7	22.2
	同程艺龙	780 HK	买入	20.00	21.00	440	44.9	25.6	17.9
	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	21.63	48.90	420	13.6	11.8	10.4
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	25.49	30.00	565	25.7	22.4	19.5
	美团 - W	3690 HK	买入	300.00	383.00	18,333	576.9	亏损	亏损
	宝尊电商	BZUN US	买入	33.95	50.00	27	12.1	12.1	8.7
	友谊时光	6820 HK	买入	2.38	4.00	52	9.9	7.9	6.6
	中手游	302 HK	买入	3.42	4.39	95	10.1	8.1	7.6
	稻草熊娱乐	2125 HK	买入	8.60	17.00	59	NA	21.5	17.2
	福祿控股	2101 HK	买入	10.50	12.00	42	NA	NA	NA
汇量科技	1860 HK	买入	8.21	11.00	132	821.0	821.0	273.7	
<b>教育</b>	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	15.50	20.80	341	61.0	27.3	23.4
	卓越教育集团	3978 HK	买入	1.68	4.44	14	7.7	9.0	5.8
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	10.67	26.08	6	N/A	258.9	140.8
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.24	2.97	36	10.9	9.6	8.6
	希望教育	1765 HK	买入	2.22	3.54	177	23.3	18.7	15.7
<b>非银金融</b>	远东宏信	3360 HK	买入	8.30	11.10	346	6.2	5.9	4.8
	中金公司 - H	3908 HK	买入	21.95	22.40	2,567	19.9	15.9	14.7
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	11.44	18.80	1,681	9.9	8.9	7.8
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	9.69	15.30	2,730	12.1	8.7	8.0
	海通证券 - H	6837 HK	买入	7.18	9.40	1,614	7.8	8.7	7.3
	广发证券 - H	1776 HK	持有	10.52	8.90	1,310	9.5	9.5	8.6
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.77	4.20	1,020	8.2	6.9	6.2
	香港交易所	388 HK	持有	471.40	265.00	5,977	62.9	59.4	52.4
	中航航空租赁有限公司	2588 HK	买入	68.65	73.50	476	8.7	7.5	6.7
<b>保險</b>	中国太保 - H	2601 HK	买入	26.85	38.52	3,565	7.9	7.7	6.7
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	15.88	28.14	10,122	6.9	7.5	6.6
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	35.40	38.04	8,346	17.3	18.6	16.4
	众安在线 - H	6060 HK	买入	39.00	49.92	573	亏损	47.9	36.8
	中国太平	966 HK	买入	14.04	20.54	505	7.6	5.9	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	28.25	41.60	1,543	5.4	6.0	5.6
	新华保险 - A	601336 CH	持有	49.44	53.51	1,272	10.6	11.7	10.9
	中国平安	2318 HK	买入	81.55	96.06	15,307	9.7	10.9	9.3
	中国平安 - A	601318 CH	买入	70.28	86.21	12,621	8.4	8.3	7.3
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.89	4.33	2,878	8.6	4.7	4.5
中国财险 - H	2328 HK	买入	7.28	9.06	1,619	6.0	6.6	4.8	
<b>装备制造</b>	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	17.42	24.50	1,819	13.5	10.9	10.3
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	17.99	20.50	1,499	15.5	12.6	11.9
	中国重汽	3808 HK	持有	17.38	19.50	480	6.3	6.3	6.7
	中国龙工	3339 HK	买入	2.74	4.29	117	6.5	7.0	6.8
	三一国际	631 HK	买入	8.87	11.90	279	23.7	19.2	15.5
	三一重工 - A	600031 CH	持有	30.16	31.00	2,559	16.6	13.6	12.7
	中联重科 - H	1157 HK	买入	8.82	16.80	1,024	13.6	8.5	7.1
	中联重科 - A	000157 CH	买入	10.31	18.70	844	17.8	11.1	9.3

	恒立液压 - A	601100 CH	持有	76.35	83.00	997	44.1	34.9	30.4
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	62.75	82.00	305	45.8	11.1	9.3
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	6.87	9.20	121	8.1	34.9	30.4
	兴达国际	1899 HK	买入	2.17	3.19	35	10.2	32.2	25.5
	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	42.67	50.20	549	85.3	62.8	42.2
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	111.26	185.00	387	93.5	59.2	37.6
<b>新能源/公用</b>	信义光能	968 HK	买入	13.10	11.70	1,154	43.3	31.5	21.8
	龙源电力 - H	916 HK	买入	10.72	15.00	862	17.9	16.4	13.1
	金风科技 - H	2208 HK	买入	12.70	7.70	590	22.2	17.5	12.0
	金风科技 - A	002202 CH	持有	11.75	11.40	487	20.6	16.2	11.1
	伟能集团	1608 HK	买入	1.82	4.00	48	16.4	9.4	6.3
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	3.14	2.84	384	7.8	7.4	6.7
	天伦燃气	1600 HK	买入	8.46	8.31	85	9.5	8.8	7.2
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	93.80	90.00	3,627	63.8	41.7	30.3
	中国燃气	384 HK	买入	29.65	37.12	1,662	16.8	14.5	12.3
	新奥能源控股有限公司	2688 HK	买入	142.90	120.00	1,614	28.3	25.7	21.6
	华润燃气	1193 HK	持有	48.55	42.00	1,123.45	23.2	19.0	16.0
<b>可选消费</b>	普拉达	1913 HK	买入	52.45	57.80	1,342	亏损	73.7	49.1
	安踏体育	2020 HK	买入	159.70	150.66	4,317	77.4	50.6	38.9
	大家乐集团	341 HK	买入	16.92	20.69	99	130.2	26.0	21.2
	海底捞	6862 HK	买入	42.30	78.40	2,242	632.4	47.4	35.5
	九毛九	9922 HK	买入	27.50	40.07	400	274.1	70.5	48.4
	百胜中国	9987 HK	买入	529.50	595.39	2,227	251.3	241.1	203.8
	颐海国际	1579 HK	买入	55.75	108.52	584	55.4	41.4	32.2
	波司登	3998 HK	买入	4.32	4.23	467	35.2	25.8	22.8
	李宁	2331 HK	买入	75.00	68.62	1,870	98.9	67.3	53.0
	特步国际	1368 HK	买入	9.88	5.84	259	42.2	32.8	25.3
	江南布衣	3306 HK	买入	14.76	15.32	77	19.8	14.2	12.4
	中国利郎	1234 HK	买入	5.07	6.76	61	9.7	7.3	6.2
	JS 环球生活	1691 HK	买入	21.65	34.38	757	25.2	23.1	18.5
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	31.75	47.26	3,170	26.6	23.3	20.7
	美的集团 - A	000333 CH	买入	76.78	95.24	5,409	21.3	20.8	17.9
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	5.53	13.04	526	19.8	15.8	11.8
	百联股份 - A	600827 CH	持有	21.75	14.06	360	362.5	54.4	42.6
<b>医药</b>	石药集团	1093 HK	买入	12.28	14.79	1,470	25.5	24.9	21.3
	三生制药	1530 HK	买入	9.38	17.70	239	13.6	11.4	#VALUE!
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	42.95	60.61	233	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	7.32	41.20	64	2.6	#####	#VALUE!
	医思健康	2138 HK	买入	13.72	7.26	152	37.1	34.3	29.8
	爱康医疗	1789 HK	买入	12.86	12.95	143	41.2	35.0	26.8
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	186.00	193.04	1,562	75.8	102.4	83.4
	药明康德 - A	603259 CH	买入	175.84	224.01	4,280	124.2	82.6	61.6
	药明生物	2269 HK	买入	119.60	99.37	5,048	249.5	202.4	147.0
	亚盛医药	6855 HK	买入	44.55	62.04	113	亏损	亏损	亏损
	康德莱医械 - H	1501 HK	买入	40.55	44.91	67	49.8	40.4	30.8
	锦欣生殖	1951 HK	买入	19.38	19.55	486	N/A	115.9	82.8
	诺诚健华	9969 HK	买入	23.80	24.59	357	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	89.50	142.77	1,027	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	56.25	92.08	218	N/A	亏损	3.3
	天境生物科技	IMAB US	买入	74.55	86.53	56	N/A	亏损	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	17.56	25.52	88	56.7	42.6	29.7
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	70.90	78.40	313	N/A	亏损	276.5
<b>必需消费</b>	万洲国际	288 HK	买入	7.33	9.60	1,081	14.2	9.8	9.1
	中国旺旺	151 HK	买入	5.87	7.36	706	17.9	15.4	14.7
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	44.10	50.10	1,741	44.1	29.4	23.9



	伊利股份 - A	600887 CH	买入	37.69	45.90	2,293	32.8	31.0	26.2
	中国飞鹤	6186 HK	买入	20.95	27.10	1,872	27.8	21.6	17.7
	高鑫零售	6808 HK	买入	5.90	8.70	563	17.6	20.3	18.3
	家家悦 - A	603708 CH	持有	19.10	41.44	116	25.4	21.3	17.7
	华润啤酒	291 HK	买入	73.75	73.10	2,393	72.3	52.2	42.7
	青岛啤酒股份 - H	168 HK	买入	88.20	85.45	1,534	45.8	39.7	35.4
	青岛啤酒股份 - A	600600 CH	持有	111.10	81.62	1,265	64.4	55.8	49.7
	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	2271.00	2447.30	28,528	61.1	54.6	45.9
	五粮液 - A	000858 CH	买入	312.91	347.50	12,146	60.9	48.8	40.7
<b>交通运输</b>	新创建集团	659 HK	买入	8.55	13.70	334	142.5	7.4	6.5
<b>快递</b>	中通快递	ZTO US	买入	31.80	36.00	263	41.0	34.5	26.1
	中通快递	2057 HK	买入	246.20	278.00	2,036	40.7	34.3	25.9
	顺丰控股 - A	002352 CH	持有	73.33	77.00	3,341	44.7	69.2	52.4
<b>汽车</b>	广汽集团 - H	2238 HK	买入	6.91	12.10	1,224	9.6	7.9	7.4
	吉利汽车	175 HK	买入	21.10	35.00	2,072	19.7	18.2	17.7
	东风集团股份 - H	489 HK	持有	7.48	12.00	644	4.5	4.7	4.3
	长城汽车 - H	2333 HK	持有	23.15	17.00	3,543	42.4	54.6	37.1
	上汽集团 - A	600104 CH	持有	20.06	33.90	2,344	9.2	10.9	8.8
	中升控股	881 HK	买入	68.20	64.30	1,579	30.9	25.2	22.2
	美东汽车	1268 HK	买入	41.80	33.70	520	78.1	59.5	50.7
	永达汽车	3669 HK	买入	14.10	11.10	279	17.6	14.0	11.9
<b>新能源汽车</b>	比亚迪股份	1211 HK	买入	189.70	282.00	6,174	379.4	283.1	182.4
	比亚迪股份	002594 CH	买入	190.35	293.20	5,090	380.7	284.1	183.0
	蔚来汽车公司	NIO US	买入	43.68	46.32	716	亏损	亏损	亏损
	小鹏汽车公司	XPEV US	买入	38.36	43.12	308	亏损	亏损	亏损
	理想汽车公司	LI US	买入	26.68	37.73	241	亏损	亏损	亏损

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年6月7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。