

每日投资策略

宏观及行业展望 · 个股速评

宏观及行业

- 科技股偏强，体育服装股强势破顶。**港股昨天因暴雨警告生效，仅得下午开市，大市成交显著减少至1,016亿港元。恒指缺乏方向，收市微跌20点或0.07%，结束三连升走势。科技指数则延续近期偏强的表现，恒生科技指数升0.50%，**阿里巴巴(9988 HK)**升3.0%。体育服装股获追捧，**李宁(2331 HK)**发盈喜后飙14%，并带动同业**安踏(2020 HK)**和**特步(1368 HK)**分别升5.4%和11%，齐创上市新高。昨夜美股再创新高，美国十年期债息跌穿1.5%，科技股领涨，推动标指及纳指破顶，分别升0.23%和0.98%，但周期股跑输，道指跌0.44%。电动车中概股急升，**蔚来(NIO US)**、**小鹏(XPEV US)**、**理想汽车(LI US)**分别升9.6%、7.5%和6.4%升。
- 宏观经济年中展望：复苏曲折前行，货币潮水退去。**招银国际首席经济学家丁安华教授分析，驱动全球经济复苏和金融市场走势的关键因素，出现了新的变化。疫苗效应、再通胀和政策回归三大主题，正在兑现其对金融市场的影响。虽然疫情时代仍未过去，全球经济已经踏上疫苗复苏之路，宏观政策处于回归的路口，货币潮水即将退去。相对于去年底对2021年度的全球经济预测，我们上调了周边经济增长预测，其中美国经济预测由4.5%大幅上调至6.8%；中国经济预测由8.8%小幅下调至8.6%。上调美国经济预测，主要原因在于拜登政府的「财政刺激三部曲」以及疫苗加快接种。下调中国经济预测，主要原因在于上半年基建专案新开工进展不理想，消费修复也不及预期，加之近期南方局部地区新冠病毒疫情反复，压制出行、消费和出口。对我国资本市场而言，利好因素仍占居上风。一方面，流动性条件已经趋于稳定，资金面相对平稳、总体宽松适度。另一方面，上市公司盈利改善趋势明显，中下游企业利润受到挤压的情况将边际缓解。

个股速评

- 中国燃气业绩略逊预期，长期展望仍乐观，维持「买入」。****中国燃气(384 HK)**昨天收市后公布业绩，截至3月底之21财年纯利升14%至104.79亿港元，较市场预期低3.8%，接驳费收入逊预期是原因之一。自由现金流转正至7.68亿港元，但市场可能仍感失望，因半年度环比改善程度不够强，而公司对居民天然气取暖和智能微管网项目作出初步投资亦可能造成短期现金流影响。对于其非全资附属公司于湖北省十堰市6月13日发生的燃气爆炸事故，政府尚未公布最终的调查报告，中燃表示将会提升安全操作的预算，我们认为增加安全相关资本开支对盈利影响温和，有助重建投资者信心，我们相信事件之影响及顾虑已大致反映于股价，虽然投资者或仍需时消化。管理层对22财年指引为纯利同比增长15%，细节包括1)零售燃气销量增长15-20%；2)接驳500万户居民；3)居民天然气取暖面积达1,600万平方米；4)增值服务毛利同比增长30%。我们认为盈利指引略为保守。我们下调22/23财年每股盈利预测4.5%/4.0%，目标价下调10%至31.34港元，以反映较保守的接驳业务前景及东北地区项目发展步伐较缓慢，但对长线前景维持乐观，维持「买入」评级。

招银国际研究部

邮件: research@cmbi.com.hk

环球主要股市上市日表现

	收市价	升 跌 (%)	
		单日	年内
恒生指数	29,268	-0.07	7.48
恒生国企	10,864	-0.14	1.17
恒生科技	8,277	0.50	-1.77
上证综指	3,606	-0.03	3.84
深证综指	2,464	0.88	5.77
深圳创业板	3,413	1.95	15.06
美国道琼斯	34,283	-0.44	12.01
美国标普500	4,291	0.23	14.23
美国纳斯达克	14,501	0.98	12.51
德国DAX	15,554	-0.34	13.38
法国CAC	6,558	-0.98	18.13
英国富时100	7,073	-0.88	9.48
日本日经225	29,048	-0.06	5.84
澳洲ASX 200	7,307	-0.01	10.93
台湾加权	17,591	0.50	19.40

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	37,849	-1.12	2.46
恒生工商业	19,260	0.69	10.36
恒生地产	35,383	-0.45	10.13
恒生公用事业	50,568	-0.12	10.51

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)	-9.7
深港通(南下)	20.3
沪港通(北上)	-18.6
深港通(北上)	-15.6

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	234.8	282.0	20%	77.8	55.0	8.6	12.0	0.1%
中国龙工	3339	HK	装备制造	买入	2.53	4.29	70%	5.3	5.1	0.8	16.5	11.4%
三一国际	631	HK	装备制造	买入	8.40	11.90	42%	17.0	13.7	2.5	15.7	2.7%
海尔智家	6690	HK	可选消费	买入	27.90	47.26	69%	15.3	13.6	2.8	19.2	2.6%
安踏	2020	HK	可选消费	买入	189.7	198.84	5%	55.7	42.9	14.2	29.2	0.5%
华润啤酒	291	HK	必需消费	买入	72.85	91.90	26%	47.7	39.1	8.4	18.4	0.8%
希望教育	1765	HK	教育	买入	1.97	3.54	80%	15.3	12.9	1.6	11.9	2.0%
平安好医生	1833	HK	医药	买入	95.95	142.77	49%	亏损	亏损	6.2	-8.3	0.0%
中国太保	2601	HK	保险	买入	24.60	39.21	59%	6.9	6.3	0.8	12.5	7.0%
哔哩哔哩	BILI	US	互联网	买入	126.9	154.0	21%	亏损	亏损	113.4	-102	0.0%
美团点评	3690	HK	互联网	买入	328.6	383.0	17%	亏损	亏损	26.6	-42.1	0.0%
华润置地	1109	HK	房地产	买入	32.95	44.79	36%	6.1	5.6	1.0	14.6	5.2%
宝龙商业	9909	HK	房地产	买入	27.65	33.20	20%	32.4	25.0	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	10.24	15.00	46%	5.5	5.5	0.9	19.5	10.3%
比亚迪电子	285	HK	科技	买入	52.60	55.00	5%	17.2	15.4	5.8	21.3	0.6%
中兴通讯	763	HK	科技	买入	23.55	28.14	19%	14.6	12.7	1.9	13.5	1.5%
金山云	KC	US	软件及IT服务	买入	34.59	49.08	42%	亏损	亏损	6.8	-13.0	0.0%

资料来源：彭博、招銀国际证券研究(截至2021年6月28日)

招銀国际证券上日股票交易方块 - 28/6/2021

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
房地产	恒基地产	12 HK	买入	37.40	40.50	1,811	17.8	12.2	10.8
	新鸿基地产	16 HK	买入	116.60	137.70	3,379	14.4	12.5	10.6
	新世界发展	17 HK	买入	40.70	49.30	1,035	94.9	32.0	16.9
	长实集团	1113 HK	买入	53.30	66.50	1,944	12.1	8.6	7.7
	万科企业 - H	2202 HK	买入	25.00	33.92	3,288	6.5	5.7	5.1
	万科企业 - A	000002 CH	买入	24.08	31.36	2,735	6.9	6.1	5.5
	中国海外发展	688 HK	买入	18.20	30.49	1,992	4.3	4.1	3.9
	碧桂园	2007 HK	买入	9.00	13.36	1,984	4.4	4.4	3.7
	华润置地	1109 HK	买入	32.95	44.79	2,360	7.2	8.0	6.6
	龙湖集团	960 HK	持有	44.10	34.27	2,675	12.6	12.4	9.9
	世茂集团	813 HK	买入	19.88	44.94	703	5.4	4.8	4.1
	雅居乐集团	3383 HK	买入	10.22	13.89	400	4.7	4.5	3.8
	合景泰富集团	1813 HK	买入	10.68	17.87	340	3.1	4.4	3.8
	中国奥园	3883 HK	买入	6.72	15.48	181	3.9	2.5	2.2
	时代中国控股	1233 HK	买入	8.92	16.20	173	2.9	2.5	2.2
	禹洲集团	1628 HK	买入	2.00	4.82	114	2.5	2.2	1.9
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.24	5.60	137	3.5	3.2	2.8
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.62	3.52	87	5.3	4.9	3.7
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.21	5.06	150	5.9	5.0	4.1
	绿城服务	2869 HK	持有	11.52	9.50	374	51.7	39.7	33.3
	雅生活服务	3319 HK	卖出	37.25	31.70	529	25.2	22.0	19.1
	弘阳服务	1971 HK	买入	4.51	9.40	19	22.2	12.3	8.7
	碧桂园服务	1755 HK	买入	22.70	84.60	198	82.6	48.2	36.7
	保利物业 - H	6049 HK	卖出	53.70	53.40	297	40.5	34.4	27.2
	蓝光嘉宝服务	1756 HK	买入	2.42	69.80	29	14.5	10.8	8.1
	永升生活服务	1995 HK	买入	19.88	28.80	332	67.1	40.3	26.1
	新城悦服务	1755 HK	买入	22.70	29.50	198	32.2	25.3	20.8
	华润万象生活	1209 HK	买入	52.85	52.20	1,206	121.4	72.2	54.8
	宝龙商业	9909 HK	买入	27.65	30.90	178	48.2	37.2	29.0
建业新生活	9983 HK	买入	8.11	11.30	103	24.9	16.3	11.7	
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	买入	241.80	146.10	2,652	59.5	55.3	40.8
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	47.28	74.20	3,318	53.7	35.5	26.7
	鸿腾二零八八精密科技	6088 HK	买入	2.10	4.10	145	7.5	11.1	7.6
	通达集团	698 HK	买入	0.50	0.56	32	8.0	10.8	6.2
	东江集团控股	2283 HK	买入	3.04	2.33	25	8.4	10.7	8.8
	瑞声科技	2018 HK	持有	57.70	47.50	697	28.1	37.2	27.2
	小米集团	1810 HK	买入	27.50	31.10	6,895	50.3	43.3	30.8
	比亚迪电子	285 HK	买入	52.60	49.50	1,194	66.5	19.3	17.3
	丘钛科技	1478 HK	买入	15.34	16.60	181	28.9	20.2	16.7
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	44.04	46.00	1,505	112.9	57.9	38.3
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	33.39	41.20	1,437	36.3	24.9	21.7
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	23.55	28.10	1,727	25.6	17.6	15.3
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	38.35	49.27	273	31.6	19.4	15.1
	深南电路 - A	002916 CH	持有	109.70	101.92	537	36.6	39.8	32.3
	生益科技 - A	600183 CH	买入	23.55	30.50	540	31.8	23.2	19.1
	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	31.68	29.40	307	31.4	33.8	23.6
雷蛇	1337 HK	买入	2.16	3.22	191	3,379.1	318.2	163.5	
软件及 IT 服务	万国数据	GDS US	买入	80.98	123.34	151	亏损	亏损	亏损
	万国数据	9698 HK	买入	78.00	119.43	1,166	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	14.00	11.57	407	39.4	32.5	27.2

	广联达 - A	002410 CH	买入	67.68	89.19	803	242.9	122.9	93.9
	海康威视 - A	002415 CH	买入	63.14	75.65	5,899	44.1	35.8	30.0
	明源云	909 HK	买入	39.30	44.75	757	175.7	165.0	116.5
	大华股份 - A	002236 CH	持有	21.15	25.42	634	16.2	16.8	14.1
	金山软件有限公司	KC US	买入	34.59	49.08	77	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	228.59	302.50	6,197	25.4	20.9	17.4
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	205.18	335.80	726	22.4	22	18.2
	拼多多公司	PDD US	买入	124.91	175.00	1,565	亏损	亏损	亏损
	哔哩哔哩	BILI US	买入	126.85	154.00	488	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	207.00	382.00	8,609	亏损	亏损	689.7
	爱奇艺公司	IQ US	买入	15.69	25.00	124	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	15.95	15.00	33	7.0	10.1	7.7
	欢聚集团	YY US	买入	71.10	132.00	56	207.3	4,975	331.6
	携程集团	TCOM US	买入	35.59	48.00	227	亏损	81.9	21.0
	同程艺龙	780 HK	买入	19.42	21.00	427	43.5	24.9	17.4
	兑吧	1753 HK	买入	2.30	4.10	25	17.2	6.9	5.3
	完美世界 - A	002624 CH	买入	24.98	48.90	485	15.7	13.7	12.1
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	24.63	30.00	546	NA	21.6	18.8
	美团 - W	3690 HK	买入	328.60	383.00	20,143	NA	NA	NA
	宝尊电商	BZUN US	买入	36.86	50.00	29	13.2	13.2	9.5
	友谊时光	6820 HK	买入	1.98	4.00	43	8.3	6.6	5.5
	中手游	302 HK	买入	3.82	4.39	106	11.2	9.1	8.5
	稻草熊娱乐	2125 HK	买入	6.45	17.00	44	NA	16.1	12.9
	福禄控股	2101 HK	买入	10.06	12.00	40	NA	17.6	13.1
	汇量科技	1860 HK	买入	9.11	11.00	146	911.0	911.0	303.7
教育	睿见教育	6068 HK	买入	2.17	5.80	47	7.8	6.7	5.8
	中国东方教育	667 HK	买入	14.06	20.80	310	55.3	24.8	21.2
	卓越教育集团	3978 HK	买入	1.44	4.44	12	6.6	7.7	5.0
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	9.90	26.08	5	N/A	240.2	130.6
	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	1.97	3.54	157	20.7	16.6	14.0
非银金融	远东宏信	3360 HK	买入	8.18	11.10	341	6.1	5.8	4.8
	中金公司 - H	3908 HK	买入	21.95	22.40	2,580	19.9	15.9	14.7
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	11.66	18.80	1,607	10.1	9.1	7.9
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	9.66	15.30	2,586	12.0	8.7	8.0
	海通证券 - H	6837 HK	买入	6.86	9.40	1,585	7.4	8.3	7.0
	广发证券 - H	1776 HK	持有	10.36	8.90	1,257	9.4	9.4	8.4
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.69	4.20	1,002	8.1	6.8	6.1
	香港交易所	388 HK	持有	479.00	265.00	6,073	64.0	60.3	53.2
	中银航空租赁有限公司	2588 HK	买入	66.75	73.50	463	8.5	7.3	6.5
保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	24.60	38.52	3,179	7.2	7.1	6.2
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	15.62	28.14	9,796	6.8	7.4	6.5
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	34.49	38.04	8,149	16.8	18.2	16.0
	众安在线 - H	6060 HK	买入	44.25	49.92	650	亏损	54.4	41.8
	中国太平	966 HK	买入	13.10	20.54	471	7.1	5.5	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	26.70	41.60	1,443	5.1	5.7	5.3
	新华保险 - A	601336 CH	持有	46.55	53.51	1,200	10.0	11.0	10.3
	中国平安	2318 HK	买入	78.10	96.06	14,360	9.3	10.5	8.9
	中国平安 - A	601318 CH	买入	65.60	86.21	11,945	7.8	7.8	6.8
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.65	4.33	2,770	7.9	4.3	4.1
	中国财险 - H	2328 HK	买入	6.75	9.06	1,501	5.6	6.1	4.5
装备制造	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	17.30	24.50	1,780	13.4	10.9	10.3
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	17.70	20.50	1,480	15.3	12.4	11.7
	中国重汽	3808 HK	持有	16.58	19.50	458	6.0	6.0	6.4

	中国龙工	3339 HK	买入	2.53	4.29	108	6.0	6.5	6.3
	三一国际	631 HK	买入	8.40	11.90	264	22.4	6.0	6.4
	三一重工 - A	600031 CH	持有	28.79	31.00	2,443	15.8	6.5	6.3
	中联重科 - H	1157 HK	买入	8.12	16.80	906	12.6	18.2	14.7
	中联重科 - A	000157 CH	买入	9.15	18.70	754	15.8	9.8	8.2
	恒立液压 - A	601100 CH	持有	84.70	83.00	1,106	49.0	38.7	33.7
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	61.57	82.00	299	44.9	31.6	25.0
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	7.93	9.20	140	9.4	11.1	10.0
	兴达国际	1899 HK	买入	1.91	3.19	31	9.0	8.6	7.4
	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	47.32	50.20	608	94.6	69.6	46.9
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	113.90	185.00	396	95.7	60.6	38.5
新能源/公用	信义光能	968 HK	买入	16.60	11.70	1,463	54.8	39.9	27.6
	龙源电力 - H	916 HK	买入	13.34	15.00	1,072	22.2	20.4	16.3
	金风科技 - H	2208 HK	买入	13.00	7.70	606	22.8	18.0	12.3
	金风科技 - A	002202 CH	持有	12.18	11.40	504	21.3	16.8	11.5
	伟能集团	1608 HK	买入	1.78	4.00	47	16.1	9.2	6.2
	新天绿色能源	956 HK	买入	3.81	2.84	367.90	9.4	9.0	8.1
	天伦燃气	1600 HK	买入	7.88	8.31	79	8.9	8.2	6.7
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	85.70	90.00	4,639	58.3	38.1	27.7
	中国燃气	384 HK	买入	25.30	37.12	1,385	14.4	12.4	10.5
	新奥能源控股有限公司	2688 HK	买入	152.00	120.00	1,717	30.1	27.4	22.9
	华润燃气	1193 HK	持有	47.90	42.00	1,108	22.8	18.7	15.8
可选消费	普拉达	1913 HK	买入	57.95	57.80	1,483	亏损	81.4	54.3
	安踏体育	2020 HK	买入	189.70	150.66	5,044	92.0	60.1	46.2
	大家乐集团	341 HK	买入	16.06	20.69	94	123.5	24.7	20.1
	海底捞	6862 HK	买入	37.70	78.40	1,998	563.6	42.3	31.6
	九毛九	9922 HK	买入	31.00	40.07	451	309.0	79.4	54.5
	百胜中国	9987 HK	买入	510.00	595.39	2,145	242.0	232.2	196.3
	颐海国际	1579 HK	买入	52.00	108.52	544	51.7	38.7	30.0
	波司登	3998 HK	买入	5.52	4.23	596	45.0	33.0	29.1
	李宁	2331 HK	买入	93.35	68.62	2,328	123.1	83.7	65.9
	特步国际	1368 HK	买入	14.50	5.84	381	61.9	48.2	37.2
	江南布衣	3306 HK	买入	14.36	15.32	74	19.2	13.9	12.0
	中国利郎	1234 HK	买入	4.97	6.76	60	9.5	7.2	6.1
	JS 环球生活	1691 HK	买入	22.25	34.38	778	25.9	23.8	19.0
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	27.90	47.26	2,844	23.4	20.5	18.2
	美的集团 - A	000333 CH	买入	73.21	95.24	5,158	20.3	19.8	17.0
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	4.78	13.04	455	17.1	13.7	10.2
	百联股份 - A	600827 CH	持有	20.28	14.06	337	338.0	50.7	39.8
医药	石药集团	1093 HK	买入	11.56	14.79	1,384	24.0	23.4	20.1
	三生制药	1530 HK	买入	9.78	17.70	249	14.1	11.9	N/A
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	39.55	60.61	215	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	8.35	41.20	73	2.9	N/A	N/A
	医思健康	2138 HK	买入	14.90	7.26	165	40.3	37.3	32.4
	爱康医疗	1789 HK	买入	14.54	12.95	162	46.6	39.5	30.3
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	195.88	193.04	1,654	79.9	107.8	87.9
	药明康德 - A	603259 CH	买入	157.51	224.01	4,626	111.2	74.0	55.2
	药明生物	2269 HK	买入	146.80	99.37	6,220	306.2	248.5	180.4
	亚盛医药	6855 HK	买入	48.00	66.04	121	亏损	亏损	亏损
	康德莱器械 - H	1501 HK	买入	39.20	44.91	65	48.2	39.1	29.8
	锦欣生殖	1951 HK	买入	20.15	22.26	505	N/A	120.5	82.2
	诺诚健华	9969 HK	买入	28.95	24.59	434	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	95.95	142.77	1,101	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	65.60	92.08	254	N/A	亏损	3.8
	天境生物科技	IMAB US	买入	79.79	86.53	61	N/A	亏损	亏损

	睿智医药 - A	300149 CH	买入	20.55	25.52	103	66.3	49.8	34.8
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	68.85	78.40	304	N/A	亏损	268.5
	先声药业	2096 HK	买入	13.40	13.73	350	42.9	30.0	23.1
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	6.95	9.60	1,025	13.5	9.3	8.6
	中国旺旺	151 HK	持有	5.55	6.02	667	14.7	14.8	13.6
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	47.40	50.10	1,871	47.4	31.6	25.7
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	37.30	45.90	2,269	32.4	30.7	26.0
	中国飞鹤	6186 HK	买入	17.42	27.10	1,556	23.1	18.0	14.7
	高鑫零售	6808 HK	买入	5.85	8.70	558	17.4	20.1	18.1
	家家悦 - A	603708 CH	持有	17.20	41.44	105	22.9	19.2	16.0
	华润啤酒	291 HK	买入	72.85	91.90	2,363	71.5	51.2	40.6
	青岛啤酒股份 - H	168 HK	买入	85.20	85.45	1,515	44.3	38.4	34.2
	青岛啤酒股份 - A	600600 CH	持有	112.25	81.62	1,261	65.0	56.4	50.2
	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	2103.01	2447.30	26,418	56.6	50.5	42.5
	五粮液 - A	000858 CH	买入	306.31	347.50	11,890	59.6	47.8	39.8
综合企业	新创建集团	659 HK	买入	8.34	13.70	326	139.0	7.3	6.3
快递	中通快递	ZTO US	买入	30.21	36.00	250	38.9	32.8	24.8
	中通快递	2057 HK	买入	236.40	278.00	1,955	39.1	32.9	24.8
	顺丰控股 - A	002352 CH	持有	69.05	77.00	3,146	42.1	65.1	49.3
汽车	广汽集团 - H	2238 HK	买入	7.15	12.10	1,383	9.9	8.2	7.6
	吉利汽车	175 HK	买入	25.55	35.00	2,509	23.9	22.0	21.4
	东风集团股份	489 HK	持有	7.14	12.00	615	4.3	4.4	4.1
	长城汽车	2333 HK	持有	26.75	17.00	4,079	49.0	63.1	42.8
	上汽集团	600104 CH	持有	22.41	33.90	2,618	10.2	12.2	9.8
	中升控股	881 HK	买入	63.40	64.30	1,468	28.7	23.4	20.6
	美东汽车	1268 HK	买入	41.55	33.70	517	77.6	59.2	50.4
	永达汽车	3669 HK	买入	12.72	11.10	251	15.9	12.6	10.8
新能源汽车	比亚迪股份	1211 HK	买入	234.80	282.00	8,006	469.6	350.4	225.8
	比亚迪股份	002594 CH	买入	253.63	293.20	6,659	507.3	378.6	243.9
	蔚来汽车公司	NIO US	买入	49.40	46.32	809	亏损	亏损	亏损
	小鹏汽车公司	XPEV US	买入	45.31	43.12	364	亏损	亏损	亏损
	理想汽车公司	LI US	买入	33.71	37.73	305	亏损	亏损	亏损

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年6月28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。