

每日投资策略

宏观及行业展望 · 个股速评

宏观及行业

■ **恒指反弹成交减，观望腾讯季绩。**港股昨天假期休市，假期前则造好，周二恒指升 400 点或 1.42%，科技股跑赢，科技指数升 1.53%，但大市成交缩减至 1,305 亿港元。昨夜美股大幅波动，道指早段曾跌近 600 点，收市跌幅收窄至 165 点或 0.48%，纳指曾跌 1.73%，收市仅跌 0.03%。虚拟货币急跌，比特币曾挫 30% 至 3 万美元。美国联储局公布 4 月份会议纪要，指美国经济活动及就业市场都改善，通胀上升，主要由于临时因素导致，不过，经济仍然远未实现就业与通胀目标，还须一段时间。部分官员认为，如果经济继续取得实质进展，并朝向局方的目标进发，预期联储局将在未来几次会议上，开始讨论缩减量化宽松规模。今天人民银行将公布贷款市场报价利率（LPR），**腾讯(700 HK)**将于收市后公布首季业绩。

个股速评

■ **百度季绩胜预期，重申「买入」评级。****百度(BIDU US / 9888 HK)**周二晚公布第一季业绩，收入／经调整每股盈利同比增长 25%／40%，较市场预期高 3%／16%，第二季收入指引为同比增长 14-25%，以中位数计较市场预期高 3%。百度核心业务季度收入同比增长 34%，其中非广告收入同比增长 70%。管理层预期百度核心业务收入于第二季同比增长 20-33%，较我们预期的 20% 高。我们下调百度之 21-23 年盈利预测 7%，以反映非广告业务拖低利润率，目标价下调至 335.8 美元，维持「买入」评级。长远而言，百度于智能电动汽车生产之进展、自动驾驶科技提升及 AI 云业务有望释放估值潜力。

■ **携程季绩全面胜预期，维持「买入」评级。****携程集团(TCOM US / 9961 HK)**周三晚公布第一季业绩，收入同比跌 13%，较市场预期高 35%。调整后净亏损 2.04 亿元人民币，亦远胜市场预期的 13 亿元亏损。管理层指第二季至今收入同比增长逾 80%，较 19 年同期高逾 20%，主要受益于国内住宿和机票增长，但国际业务仍未明朗。整体酒店预定已恢复疫情前水平，但价格仍然承压。我们对携程之盈利预测大致不变，维持目标价 48 美元，相当于 22 年预测市盈率 27.6 倍。我们认为，携程在互联网行业之中较具防守力，由于其本地业务复苏胜预期，以及监管风险较低。潜在催化剂包括疫苗接种和海外复苏、第二季业绩反弹、中高端酒店动力。

■ **宝尊电商首季交易总额和盈利胜预期。****宝尊电商(BZUN US / 9991 HK)**周二晚公布第一季业绩，收入同比增长 33%，符合市场预期，交易总额（GMV）升 44%，高于预期，调整后净利润同比升 136%，超预期 6%。我们认为，业绩整体正面，尤其考虑到 GMV 增速及利润超预期。此前市场主要担忧的新疆棉事件已局部消化，管理层预期将于第二季造成一次性负面影响，下半年料不受影响。管理层给予的全年 GMV 和收入指引为同比增长逾 30%。我们调低 21 年盈利预测 6%，22 及 23 年预测则不变。维持目标价 50 美元和「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	28,594	1.42	5.00
恒生国企	10,654	1.43	-0.78
恒生科技	7,818	1.53	-7.22
上证综指	3,529	0.32	1.61
深证综指	2,324	0.17	-0.22
深圳创业板	3,090	-0.73	4.18
美国道琼斯	34,061	-0.78	11.29
美国标普 500	4,128	-0.85	9.90
美国纳斯达克	13,304	-0.56	3.22
德国 DAX	15,387	-0.07	12.16
法国 CAC	6,354	-0.21	14.45
英国富时 100	7,034	0.02	8.88
日本日经 225	28,407	2.09	3.51
澳洲 ASX 200	7,066	0.60	7.27
台湾加权	16,146	5.16	9.59

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	39,790	1.03	7.72
恒生工商业	17,709	1.71	1.47
恒生地产	35,250	1.86	9.72
恒生公用事业	51,663	1.07	12.90

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)	15.3
深港通(南下)	38.8
沪港通(北上)	32.7
深港通(北上)	13.6

资料来源: 彭博

招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

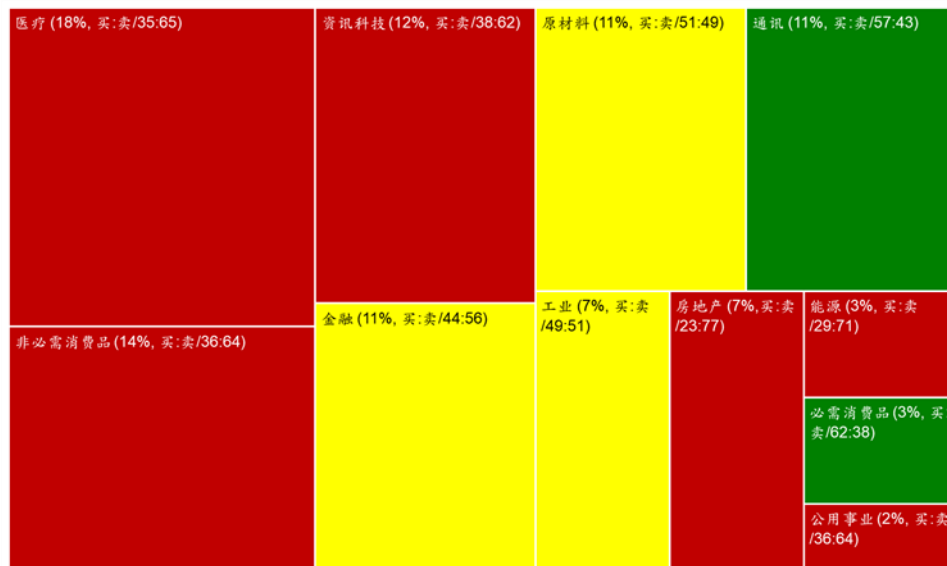
公司名字	股票代碼	行業	評級	股價 (當地貨幣)	目標價 (當地貨幣)	上行/下行 空間	市盈率(倍) 2021E	2022E	市淨率(倍) 2021E	ROE(%) 2021E	股息率 2021E
長倉											
比亞迪股份	1211 HK	汽車	買入	151.3	282.0	86%	50.0	35.3	5.5	12.0	0.2%
中國龍工	3339 HK	裝備製造	買入	3.15	4.29	36%	6.5	6.4	1.1	16.5	9.2%
三一國際	631 HK	裝備製造	買入	8.81	11.90	35%	17.8	14.3	2.6	15.6	2.5%
海爾智家	6690 HK	可選消費	買入	30.05	47.26	57%	16.4	14.6	3.0	19.2	2.4%
安踏	2020 HK	可選消費	買入	141.1	150.66	7%	41.3	31.8	10.5	29.2	0.6%
華潤啤酒	291 HK	必需消費	買入	68.30	73.10	7%	44.6	36.5	7.8	18.3	0.8%
希望教育	1765 HK	教育	買入	2.51	3.54	41%	19.4	16.4	2.1	11.9	1.6%
平安好醫生	1833 HK	醫藥	買入	88.70	142.77	61%	虧損	虧損	5.7	-8.3	0.0%
中國太保	2601 HK	保險	買入	28.90	39.21	36%	8.1	7.3	1.0	12.5	6.0%
哔哩哔哩	BILI US	互聯網	買入	102.5	154.0	50%	虧損	虧損	91.3	-102	0.0%
美團點評	3690 HK	互聯網	買入	260.0	401*	N/A	虧損	虧損	21.0	-44.8	0.0%
華潤置地	1109 HK	房地產	買入	36.50	44.79	23%	6.8	6.2	1.1	14.6	4.7%
宝龙商业	9909 HK	房地產	買入	29.00	33.20	14%	33.9	26.1	6.2	25.3	1.7%
中國燃氣	384 HK	新能源	買入	27.55	34.82	26%	13.4	11.2	3.0	22.4	2.1%
中國宏橋	1378 HK	資源	買入	12.46	15.0*	N/A	6.7	6.6	1.1	17.2	8.5%
比亞迪電子	285 HK	科技	買入	40.25	55.00	37%	13.1	11.7	4.4	21.3	0.8%
中兴通讯	763 HK	科技	買入	19.60	28.14	44%	12.1	10.5	1.6	13.5	1.8%
明源云	909 HK	軟件及IT服務	買入	37.75	44.75	19%	130	92.0	8.8	7.0	0.3%
中國軟件國際	354 HK	軟件及IT服務	買入	8.76	11.57	32%	18.6	15.8	2.2	12.0	0.3%

*目標價檢討中

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至 2021 年 5 月 18 日)

招銀国际证券上日股票交易方块 - 18/5/2021

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%

招銀國際證券研究部覆盖股份

	公司名称	代码	評級	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	35.40	40.50	1,714	16.8	11.5	10.2
	新鸿基地产	16 HK	买入	117.50	137.70	3,405	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	48.65	66.50	1,797	11.0	7.9	7.1
	万科企业 - H	2202 HK	买入	26.60	33.92	3,645	6.9	6.1	5.4
	万科企业 - A	000002 CH	买入	26.77	31.36	3,021	7.7	6.8	6.1
	中国海外发展	688 HK	买入	18.88	30.49	2,066	4.5	4.2	4.0
	碧桂园	2007 HK	买入	9.78	13.36	2,156	4.7	4.8	4.0
	华润置地	1109 HK	买入	36.50	44.79	2,603	7.9	8.8	7.3
	龙湖集团	960 HK	持有	46.65	34.27	2,829	13.4	13.1	10.5
	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	11.54	13.89	452	5.4	5.1	4.3
	合景泰富集团	1813 HK	买入	11.46	17.87	364	3.3	4.8	4.1
	中国奥园	3883 HK	买入	8.59	15.48	232	4.9	3.2	2.8
	时代中国控股	1233 HK	买入	11.32	16.20	219	3.7	3.1	2.8
	禹洲集团	1628 HK	买入	2.20	4.82	125	2.8	2.4	2.1
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.46	5.60	146	3.7	3.4	3.0
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.57	3.52	86	5.2	4.8	3.7
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.14	5.06	148	5.8	4.9	4.0
	绿城服务	2869 HK	持有	11.90	9.50	386	53.4	41.1	34.4
	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	4.34	9.40	18	21.4	11.9	8.4
	碧桂园服务	1755 HK	买入	23.70	84.60	207	78.2	45.6	34.8
	保利物业 - H	6049 HK	卖出	60.75	53.40	336	45.8	38.9	30.7
	蓝光嘉宝服务	1756 HK	买入	2.41	69.80	29	14.5	10.8	8.0
	永升生活服务	1995 HK	买入	19.68	28.80	329	66.4	39.8	25.8
	新城悦服务	1755 HK	买入	23.70	29.50	207	33.6	26.4	21.7
	华润万象生活	1209 HK	买入	44.20	52.20	1,009	101.6	60.4	45.8
	宝龙商业	9909 HK	买入	29.00	30.90	187	50.6	39.0	30.4
科技硬件	通达集团	698 HK	买入	0.57	0.56	37	9.2	12.4	7.1
	东江集团控股	2283 HK	买入	3.29	2.33	27	9.1	11.6	9.5
	瑞声科技	2018 HK	持有	45.00	47.50	544	21.9	29.0	21.2
	小米集团	1810 HK	买入	26.60	31.10	6,705	48.7	41.9	29.8
	比亚迪电子	285 HK	买入	40.25	49.50	907	50.9	14.8	13.2
	丘钛科技	1478 HK	买入	12.50	16.60	148	23.6	16.5	13.6
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	39.32	46.00	1,343	100.8	51.7	34.2
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	29.12	41.20	1,246	23.8	30.9	22.0
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	19.60	26.32	1,504	16.0	20.8	14.8
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	35.42	73.45	253	48.5	29.2	19.9
	深南电路 - A	002916 CH	持有	80.70	129.05	395	110.5	66.4	45.3
	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	1.08	1.31	1,901	36.3	29.3	22.8
	信维通信 - A	300136 CH	买入	26.83	64.31	260	25.6	21.2	13.1
软件及 IT 服务	万国数据	GDS US	买入	79.28	123.34	148	亏损	亏损	亏损
	万国数据	9698 HK	买入	76.50	119.43	1,144	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	8.76	11.57	255	24.7	20.4	17.0
	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	61.70	75.65	5,765	43.1	35.0	29.4
	明源云	909 HK	买入	37.75	44.75	727	168.7	158.5	111.9
	大华股份 - A	002236 CH	持有	22.62	25.42	678	17.4	18.0	15.1
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	607.50	735.00	58,290	42.9	34.1	28.4

	阿里巴巴	BABA US	买入	212.54	314.20	5,762	23.6	23.5	19.2
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	189.16	377.80	657	20.7	19.2	15.6
	拼多多公司	PDD US	买入	127.17	175.00	1,594	亏损	亏损	亏损
	哔哩哔哩	BILI US	买入	102.46	173.00	394	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	227.40	382.00	9,457	NA	亏损	568.2
	爱奇艺公司	IQ US	买入	13.38	30.20	106	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	14.15	15.00	29	6.2	9.0	6.8
	欢聚集团	YY US	买入	86.38	136.00	68	37.1	1,007	61.7
	携程集团	TCOM US	买入	41.02	48.00	260	亏损	94.4	24.2
	同程艺龙	780 HK	买入	20.20	21.00	444	45.3	25.9	18.1
	兑吧	1753 HK	买入	1.98	4.10	21	14.8	5.9	4.6
	完美世界 - A	002624 CH	买入	21.17	48.90	411	13.3	11.6	10.2
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	23.75	30.00	527	24.0	20.8	18.1
	美团 - W	3690 HK	买入	260.00	401.00	15,797	500.0	亏损	亏损
	宝尊电商	BZUN US	买入	35.38	50.00	28	4.2	4.0	3.1
	友谊时光	6820 HK	买入	2.70	4.00	59	11.3	9.0	7.5
	中手游	302 HK	买入	3.44	4.39	95	10.1	8.2	7.6
教育	睿见教育	6068 HK	买入	2.47	5.80	54	8.8	7.6	6.6
	中国东方教育	667 HK	买入	18.08	19.30	398	39.5	62.1	30.2
	卓越教育集团	3978 HK	买入	2.14	4.44	18	9.8	11.5	7.4
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	10.00	26.08	5	N/A	242.6	131.9
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.30	2.97	37	11.2	9.9	8.8
	希望教育	1765 HK	买入	2.51	3.41	200	26.3	19.0	14.5
非银金融	中信证券 - H	6030 HK	买入	20.50	24.60	3,651	18.2	15.6	13.5
	中金公司 - H	3908 HK	买入	20.10	22.40	2,105	18.2	14.5	13.5
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	11.20	18.80	1,627	9.7	8.7	7.6
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	9.10	15.30	2,505	11.3	8.2	7.6
	海通证券 - H	6837 HK	买入	7.20	9.40	1,554	7.8	8.7	7.3
	广发证券 - H	1776 HK	持有	10.90	8.90	1,253	9.9	9.9	8.9
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.74	4.20	971	8.2	6.9	6.2
	香港交易所	388 HK	持有	454.20	265.00	5,759	60.6	57.2	50.5
	中银航空租赁有限公司	2588 HK	买入	68.70	73.50	477	8.7	7.5	6.7
保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	28.90	38.52	3,591	8.5	8.3	7.3
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	16.00	28.14	9,842	7.0	7.6	6.6
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	34.43	38.04	8,156	16.8	18.1	15.9
	众安在线 - H	6060 HK	买入	42.15	49.92	620	亏损	51.8	39.8
	中国太平	966 HK	买入	14.16	20.54	509	7.7	5.9	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	30.60	41.60	1,599	5.9	6.5	6.1
	新华保险 - A	601336 CH	持有	50.98	53.51	1,325	10.9	12.1	11.3
	中国平安	2318 HK	买入	81.75	96.06	15,235	9.7	10.9	9.4
	中国平安 - A	601318 CH	买入	69.97	86.21	12,625	8.3	8.3	7.3
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.77	4.33	2,872	8.3	4.5	4.3
	中国财险 - H	2328 HK	买入	7.52	9.06	1,673	6.2	6.8	5.0
装备制造	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	17.22	27.60	1,598	13.3	10.2	9.4
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	17.48	23.40	1,324	15.1	11.6	10.7
	中国重汽	3808 HK	买入	18.02	28.50	498	6.5	6.4	6.4
	中国龙工	3339 HK	买入	3.15	4.29	135	7.4	8.1	7.8
	三一国际	631 HK	买入	8.81	11.90	277	23.5	19.1	15.4
	三一重工 - A	600031 CH	买入	29.68	49.50	2,518	21.8	16.1	13.2
	中联重科 - H	1157 HK	买入	9.26	16.80	1,075	14.3	8.9	7.5
	中联重科 - A	000157 CH	买入	10.88	18.70	891	18.8	11.7	9.8
	恒立液压 - A	601100 CH	买入	78.04	95.00	1,019	78.8	46.7	35.5
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	64.95	82.00	315	47.4	33.3	26.4
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	6.12	9.20	108	7.2	8.6	7.7
	兴达国际	1899 HK	买入	2.05	3.19	33	9.7	9.2	8.0

	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	40.09	50.20	515	80.2	59.0	39.7
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	95.72	185.00	333	9.7	9.2	8.0
新能源/公用	信义光能	968 HK	买入	12.26	11.70	1,080	80.2	59.0	39.7
	龙源电力 - H	916 HK	买入	10.42	15.00	837	80.4	50.9	32.3
	金风科技 - H	2208 HK	买入	12.34	7.70	587	21.6	17.0	11.6
	金风科技 - A	002202 CH	持有	11.79	11.40	486	20.7	16.3	11.1
	伟能集团	1608 HK	买入	1.85	4.00	49	16.7	9.5	6.5
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	3.12	2.84	383	7.7	7.3	6.7
	天伦燃气	1600 HK	买入	7.94	8.31	80	8.9	8.3	6.7
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	100.66	90.00	3,892	68.5	44.7	32.5
	中国燃气	384 HK	买入	27.55	37.12	1,544	15.6	13.5	11.4
	新奥能源	2688 HK	买入	139.90	120.00	1,579	27.7	25.2	21.1
	华润燃气	1193 HK	持有	45.75	42.00	1,059	21.8	17.9	15.1
可选消费	普拉达	1913 HK	买入	50.60	32.82	1,295	56.9	亏损	64.8
	安踏体育	2020 HK	买入	141.10	101.84	3,814	66.0	65.9	45.2
	大家乐集团	341 HK	买入	16.66	19.07	98	131.6	16.6	18.4
	海底捞	6862 HK	买入	44.80	53.56	2374.40	90.8	228.1	46.0
	九毛九	9922 HK	买入	30.85	20.88	448	232.8	亏损	77.5
	百胜中国	9987 HK	买入	493.00	516.05	2,074	244.3	250.9	219.3
	波司登	3998 HK	买入	4.05	3.26	437	32.3	26.9	22.8
	李宁	2331 HK	买入	65.85	36.52	1,642	98.2	92.9	66.9
	特步国际	1368 HK	买入	6.89	3.63	181	20.5	34.0	24.8
	江南布衣	3306 HK	买入	14.14	9.57	73	13.5	18.9	15.4
	中国利郎	1234 HK	买入	4.79	5.89	57	6.3	8.4	6.5
	JS 环球生活	1691 HK	买入	22.30	14.10	779	68.5	34.6	31.8
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	30.05	26.91	3,096	26.8	31.2	28.4
	美的集团 - A	000333 CH	买入	77.33	86.57	5,445	21.6	22.1	17.9
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	5.47	13.04	521	33.0	19.8	15.5
	百联股份 - A	600827 CH	持有	19.70	14.06	327	36.7	308.7	49.1
医药	石药集团	1093 HK	买入	11.16	11.03	1,336	32.3	23.3	22.2
	三生制药	1530 HK	买入	7.55	17.70	192	17.4	13.3	10.9
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	39.65	60.61	215	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	7.24	41.20	64	4.4	3.7	3.2
	医思健康	2138 HK	买入	11.24	7.26	124	30.4	28.1	24.4
	爱康医疗	1789 HK	买入	13.68	17.90	153	47.2	39.6	28.5
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	163.66	187.23	1,384	129.9	74.1	93.5
	药明康德 - A	603259 CH	买入	158.60	218.73	3,867	124.8	120.6	84.2
	药明生物	2269 HK	买入	109.90	196.85	4,635	120.2	87.2	60.9
	亚盛医药	6855 HK	买入	44.35	70.70	112	亏损	亏损	亏损
	康德莱医械 - H	1501 HK	买入	31.10	44.91	52	35.3	38.2	31.0
	锦欣生殖	1951 HK	买入	19.82	15.51	497	N/A	127.0	77.3
	诺诚健华	9969 HK	买入	21.10	16.21	316	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	88.70	142.77	1,018	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	72.60	19.38	268	N/A	亏损	亏损
	天境生物科技	IMAB US	买入	63.46	52.57	46	N/A	19.7	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	16.41	25.52	82	53.0	39.8	27.8
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	69.80	95.67	308	N/A	亏损	139.1
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	6.80	8.70	1,003	9.3	10.4	8.9
	中国旺旺	151 HK	买入	5.82	7.36	700	17.8	15.2	14.6
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	44.55	42.00	1,759	40.4	48.7	29.7
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	38.80	45.90	2,360	33.7	31.9	27.0
	中国飞鹤	6186 HK	买入	22.30	24.00	1,992	44.7	30.4	23.5
	高鑫零售	6808 HK	买入	5.98	15.60	570	18.1	15.7	13.4
	家家悦 - A	603708 CH	持有	17.95	41.44	109	23.9	20.0	16.7
	华润啤酒	291 HK	买入	68.30	73.10	2,216	70.0	67.2	48.4

	青島啤酒股份 - H	168 HK	买入	80.35	78.10	1,383	44.1	37.6	33.1
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	100.09	78.70	1,146	61.2	52.2	46.0
	貴州茅台 - A	600519 CH	买入	2049.00	2313.00	25,739	56.5	47.6	38.7
	五 粮 液 - A	000858 CH	买入	302.79	347.50	11,753	59.0	47.2	39.4
交通运输	新创建集团	659 HK	买入	8.68	13.70	339	144.7	7.5	6.6
快递	中通快递	ZTO US	买入	31.79	36.00	263	41.0	34.5	26.0
	中通快递	2057 HK	买入	239.80	278.00	1,983	39.6	33.4	25.2
	顺丰控股 - A	002352 CH	持有	69.50	77.00	3,167	42.4	65.6	49.6
汽车	广汽集团 - H	2238 HK	买入	6.75	12.10	1,327	9.4	7.8	7.2
	吉利汽车	175 HK	买入	18.30	35.00	1,797	17.1	15.8	15.3
	东风集团股份 - H	489 HK	持有	7.21	12.00	621	4.3	4.5	4.1
	长城汽车 - H	2333 HK	持有	18.94	17.00	3,120	34.7	44.7	30.3
	上汽集团 - A	600104 CH	持有	20.67	33.90	2,415	9.4	11.2	9.0
	中升控股	881 HK	买入	60.25	64.30	1,395	27.3	22.3	19.6
	美东汽车	1268 HK	买入	40.20	33.70	500	75.1	57.2	48.7
	永达汽车	3669 HK	买入	13.60	11.10	269	17.0	13.5	11.5
新能源汽车	比亚迪股份 - H	1211 HK	买入	151.30	282.00	5,366	302.6	225.8	145.5
	比亚迪股份 - A	002594 CH	买入	172.78	293.20	4,447	345.6	257.9	166.1
	蔚来汽车公司	NIO US	买入	33.46	46.32	548	亏损	亏损	亏损
	小鹏汽车公司	XPEV US	买入	27.64	43.12	222	亏损	亏损	亏损
	利奥汽车公司	LI US	买入	19.55	37.73	177	亏损	亏损	亏损

资料来源：招银国际证券研究；截至 2021 年 5 月 18 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风险。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》(新加坡法律第 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》(新加坡法律第 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。