

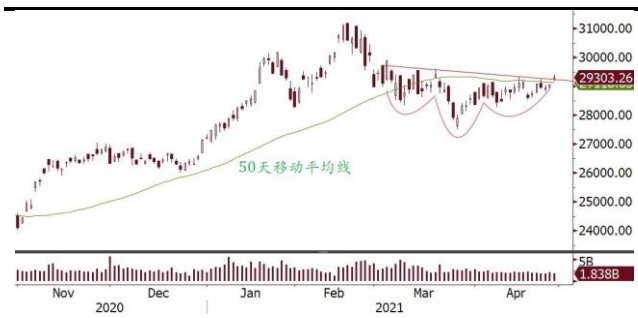
每日投资策略

宏观及行业展望 · 个股速评

宏观及行业

■ **恒指初步突破，成交偏低有待确认。**港股于期指结算日出现突破，恒指昨天高开196点，升232点或0.79%，一个多月以来首次收于50天平均线之上。港股通暂停下，大市成交只有1,197亿港元。**友邦保险(1299 HK)**领涨，升3.7%。**汇丰(5 HK)**业绩后连升三天，升1.8%。有传**腾讯(700 HK)**正面临至少100亿元人民币罚款，但收市仍升0.6%。昨夜美股造好，道指升0.71%，纳指升0.22%，虽然美国首季GDP初值逊预期，以年率计环比增长6.4%，市场预期约为6.5%，但较去年第四季的4.3%增速加快。今天港股焦点于科网股，因13间从事金融业务的网络平台企业遭内地监管部门约谈，包括**腾讯**、**美团(3690 HK)**、**京东(9618 HK)**旗下京东金融、字节跳动等。中概股昨夜普遍下跌，恒指今天料受拖累而稍为低开。图表上，恒指升穿近期重要阻力50天移动平均线及小型「头肩底」颈线，初步转强，唯在港股通暂停下，成交偏低，尚须观望是否确认突破。

恒指升穿小型头肩底颈线



资料来源：彭博、招银国际证券

■ **中联重科、三一重工、潍柴动力公布季绩，维持买入评级。****中联重科(1157 HK)**，买入，目标价：16.8港元 / **000157 CH**，买入，目标价：18.7元人民币)、**三一重工(600031 CH)**，买入，目标价：49.5元人民币)、**潍柴动力(2338 HK)**，买入，目标价：27.6港元 / **000338 CH**，买入，目标价：23.4元人民币)昨夜公布首季业绩，盈利符合早前公布的盈利预告，而收入均有强劲增长，但毛利率受不同因素影响而表现分歧（三一重工上升、中联重科和潍柴动力下跌），而三一和中联之净利润率上升，受惠较强的营运杠杆和成本控制。展望未来，钢价上升虽是短期忧虑，但我们预期这几家公司将继续几各种措施舒缓成本压力，例如中央采购、采用本地零部件、上调售价等。

个股速评

■ **比亚迪电子毛利率压力料将缓和，维持买入评级。****比亚迪电子(285 HK)**公布首季业绩，收入/纯利同比增长132%/23%，收入符预期，但纯利仅相当于我们/市场对全年预测之14%/16%，主要由于毛利率较弱（6.4% vs 去年第四季之9.9%），管理层解释是由于华为胶壳业务较弱、OEM业务占比上升、芯片短缺令营运效率下降。展望未来，我们预期产品组合将会按季改善，芯片短缺料于下半年舒缓。我们维持看好比亚迪电子，将是行业整合和苹果/小米分散供应商策略之主要受惠者，目标价微调至55.0港元，相当于17.9倍21年预测市盈率，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	29,303	0.80	7.61
恒生国企	11,050	0.32	2.90
恒生科技	8,500	-0.38	0.88
上证综指	3,475	0.52	0.05
深证综指	2,306	0.20	-1.02
深圳创业板	3,051	0.03	2.87
美国道琼斯	34,060	0.71	11.28
美国标普500	4,211	0.68	12.12
美国纳斯达克	14,083	0.22	9.27
德国DAX	15,154	-0.90	10.46
法国CAC	6,303	-0.07	13.53
英国富时100	6,961	-0.03	7.75
日本日经225	29,054	0.00	5.87
澳洲ASX 200	7,082	0.25	7.52
台湾加权	17,567	0.00	19.24

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	40,208	1.05	8.85
恒生工商业	18,478	0.60	5.88
恒生地产	35,649	0.60	10.96
恒生公用事业	50,101	1.16	9.49

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)	0.0
深港通(南下)	420.0
沪港通(北上)	59.4
深港通(北上)	17.6

资料来源：彭博

- **希望教育中期盈利升43%，维持买入评级。** **希望教育(1765 HK)**公布截至2月底之21财年上半年业绩，经调整纯利同比增长43%至5.47亿元人民币。公司近期有几项收购，包括金肯职业技术学院及泰国西那瓦大学等。此外，独立学院转设之进度较预期快，有助提升盈利。我们下调21-23财年经调整纯利预测6%-11%，反映较低之收入和利润率假设，以及新收购之贡献，目标价下调至3.54港元，相当于21倍22财年预测市盈率和1倍PEG，维持「买入」评级。潜在催化剂包括并购、独立学院转设和政策风险消除。

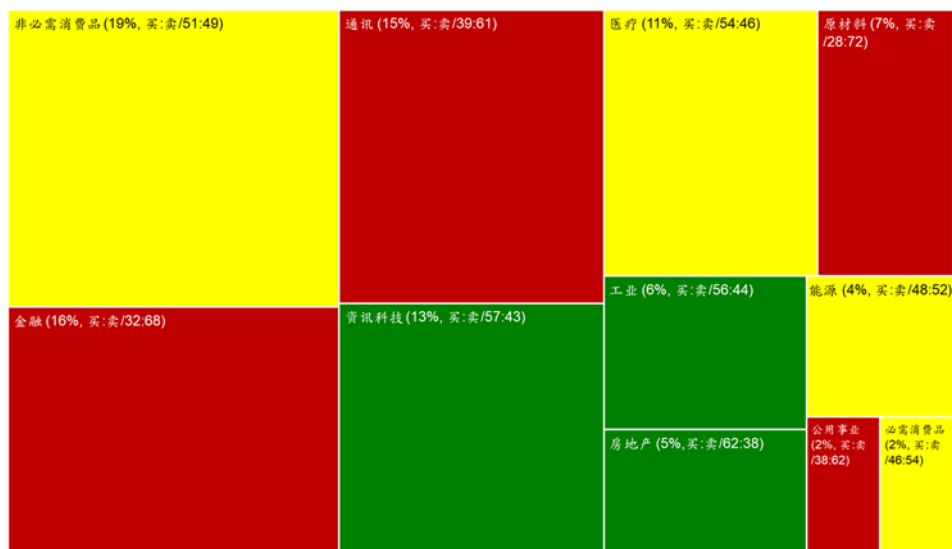
招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

公司名字	股票代碼	行業	評級	股價	目標價	上行/下行	市盈率(倍)		市淨率(倍)		ROE(%)	股息率
				(當地貨幣)	(當地貨幣)	空間	2021E	2022E	2021E	2021E	2021E	
長倉												
比亞迪股份	1211 HK	汽車	買入	168.8	282.0	67%	56.1	39.6	6.2	12.0	0.2%	
中金公司	3908 HK	券商	買入	19.74	23.00	17%	10.4	9.3	1.1	10.9	1.5%	
遠東宏信	3360 HK	租賃	買入	8.99	11.10	23%	5.9	4.9	0.8	14.4	4.4%	
中聯重科	1157 HK	裝備製造	買入	10.72	16.80	57%	7.6	6.5	1.3	18.7	5.1%	
三一國際	631 HK	裝備製造	買入	9.52	11.90	25%	19.4	15.6	2.8	15.6	2.3%	
海爾智家	6690 HK	可選消費	買入	33.55	45.83	37%	18.9	16.9	3.3	18.8	2.1%	
安踏	2020 HK	可選消費	買入	141.2	150.66	7%	41.6	32.0	10.6	29.2	0.6%	
萬洲國際	288 HK	必需消費	買入	6.97	9.60	38%	9.4	8.7	1.2	13.4	4.3%	
希望教育	1765 HK	教育	買入	2.72	3.88	43%	19.2	14.4	2.6	14.2	1.7%	
平安好醫生	1833 HK	醫藥	買入	92.00	142.77	55%	虧損	虧損	6.0	-8.3	0.0%	
中國太保	2601 HK	保險	買入	28.80	39.21	36%	8.1	7.3	1.0	12.5	6.0%	
美團點評	3690 HK	互聯網	買入	309.2	401.0	30%	虧損	虧損	25.1	-44.8	0.0%	
華潤置地	1109 HK	房地產	買入	36.95	44.79	21%	6.9	6.3	1.1	14.6	4.5%	
碧桂園服務	6098 HK	房地產	買入	81.85	84.60	3%	44.6	33.9	21.5	25.3	0.6%	
中國燃氣	384 HK	新能源	買入	28.30	37.12	31%	13.9	11.2	3.1	22.4	2.0%	
中國宏橋	1378 HK	資源	買入	12.42	15.00	21%	6.7	6.6	1.2	17.2	8.5%	
比亞迪電子	285 HK	科技	買入	42.75	56.20	31%	13.7	12.5	4.7	21.6	0.7%	
中興通訊	763 HK	科技	買入	20.10	28.14	40%	12.5	10.9	1.6	13.5	1.7%	
萬國數據	9698 HK	軟件及IT服務	買入	84.90	119.43	41%	虧損	虧損	3.6	NA	0.0%	
中國軟件國際	354 HK	軟件及IT服務	買入	8.86	11.57	31%	18.9	16.1	2.2	12.0	0.3%	

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2021年4月29日)

招銀国际证券上日股票交易方块 - 29/4/2021

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
房地产	恒基地产	12 HK	买入	34.65	40.50	1,678	16.5	11.3	10.0
	新鸿基地产	16 HK	买入	118.80	137.70	3,443	14.6	12.8	10.8
	新世界发展	17 HK	买入	41.90	49.30	1,064	97.7	32.9	17.4
	长实集团	1113 HK	买入	48.70	66.50	1,799	11.0	7.9	7.1
	万科企业 - H	2202 HK	买入	27.05	33.92	3,765	7.0	6.2	5.5
	万科企业 - A	000002 CH	买入	27.89	31.36	3,139	8.0	7.1	6.3
	中国海外发展	688 HK	买入	19.74	30.49	2,161	4.7	4.4	4.2
	碧桂园	2007 HK	买入	9.31	13.36	2,053	4.5	4.5	3.8
	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	48.55	34.27	2,944	13.9	13.7	10.9
	世茂集团	813 HK	买入	22.65	44.94	801	6.1	5.5	4.6
	雅居乐集团	3383 HK	买入	12.26	13.89	480	5.7	5.4	4.6
	合景泰富集团	1813 HK	买入	12.48	17.87	397	3.6	5.2	4.5
	中国奥园	3883 HK	买入	8.08	15.48	218	4.6	3.0	2.6
	时代中国控股	1233 HK	买入	11.00	16.20	213	3.6	3.0	2.7
	禹洲集团	1628 HK	买入	2.18	4.82	124	2.7	2.4	2.0
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.71	5.60	157	4.0	3.7	3.2
	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	3.93	5.06	140	5.5	4.6	3.8
	绿城服务	2869 HK	持有	12.84	9.50	415	57.6	44.3	37.2
	雅生活服务	3319 HK	卖出	35.15	31.70	469	23.8	20.7	18.0
	弘阳服务	1971 HK	买入	4.32	9.40	18	21.3	11.8	8.3
	碧桂园服务	1755 HK	买入	25.55	84.60	223	82.3	48.0	36.6
	保利物业 - H	6049 HK	卖出	58.10	53.40	321	43.8	37.2	29.4
	蓝光嘉宝服务	1756 HK	买入	2.38	69.80	29	14.4	10.8	8.0
	永升生活服务	1995 HK	买入	19.32	28.80	323	65.2	39.1	25.4
	新城悦服务	1755 HK	买入	25.55	29.50	223	36.3	28.5	23.4
	华润万象生活	1209 HK	买入	46.15	52.20	1,053	106.0	63.0	47.8
宝龙商业	9909 HK	买入	30.50	30.90	196	53.2	41.0	32.0	
科技硬件	通达集团	698 HK	买入	0.58	0.56	38	9.4	12.6	7.3
	东江集团控股	2283 HK	买入	3.33	2.33	28	9.2	11.7	9.6
	瑞声科技	2018 HK	持有	43.50	47.50	526	21.2	28.1	20.5
	小米集团	1810 HK	买入	25.00	31.10	6,301	45.8	39.3	28.0
	比亚迪电子	285 HK	买入	42.75	49.50	958	54.0	15.7	14.0
	丘钛科技	1478 HK	买入	15.60	16.60	184	29.4	20.5	17.0
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	37.17	46.00	1,270	95.3	48.9	32.3
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	29.19	41.20	1,253	23.8	31.0	22.1
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	20.10	26.32	1,503	16.4	21.4	15.2
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	34.39	73.45	245	47.1	28.3	19.3
	深南电路 - A	002916 CH	持有	80.95	129.05	396	110.9	66.6	45.4
	生益科技 - A	600183 CH	买入	23.83	33.69	546	37.4	29.1	21.2
	中国铁塔 - H	788 HK	持有	1.11	1.31	1,954	37.3	30.1	23.4
	信维通信 - A	300136 CH	买入	28.65	64.31	277	27.3	22.6	14.0
	软件及 IT 服务	万国数据	GDS US	买入	83.79	123.34	157	亏损	亏损
万国数据		9698 HK	买入	84.90	119.43	1,220	亏损	亏损	亏损
中国软件国际		354 HK	买入	8.86	11.57	254	24.9	20.6	17.2
广联达 - A		002410 CH	买入	73.35	89.19	871	263.2	133.2	101.7
海康威视 - A		002415 CH	买入	63.60	75.65	5,942	44.4	36.0	30.3
明源云		909 HK	买入	35.80	44.75	690	160.0	150.3	106.1
大华股份 - A		002236 CH	持有	23.80	25.42	713	18.3	18.9	15.9
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	627.50	735.00	60,207	44.3	35.2	29.3

	阿里巴巴	BABA US	买入	234.18	314.20	6,349	26.0	25.9	21.2
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	212.29	377.80	738	23.2	21.5	17.5
	拼多多公司	PDD US	买入	137.49	175.00	1,692	亏损	亏损	亏损
	哔哩哔哩	BILI US	买入	114.62	173.00	437	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	270.00	382.00	11,229	NA	亏损	674.7
	爱奇艺公司	IQ US	买入	15.08	30.20	119	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	14.79	15.00	30	6.5	9.4	7.1
	欢聚集团	YY US	买入	95.93	136.00	75	41.2	1,118.6	68.5
	携程集团	TCOM US	买入	40.02	48.00	253	亏损	92.1	23.6
	同程艺龙	780 HK	买入	19.94	21.00	437	44.7	25.6	17.9
	兑吧	1753 HK	买入	2.21	4.10	24	16.5	6.6	5.1
	完美世界 - A	002624 CH	买入	21.75	48.90	422	13.7	11.9	10.5
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	21.72	30.00	482	21.9	19.1	16.6
	美团 - W	3690 HK	买入	309.20	401.00	18,470	594.6	亏损	亏损
	宝尊电商	BZUN US	买入	35.48	50.00	28	4.2	4.0	3.1
	友谊时光	6820 HK	买入	3.05	4.00	67	12.7	10.2	8.5
	中手游	302 HK	买入	3.62	4.39	91	10.6	8.6	8.0
教育	睿见教育	6068 HK	买入	3.93	5.80	86	14.1	12.2	10.5
	中国东方教育	667 HK	买入	18.56	19.30	408	40.5	63.8	31.0
	卓越教育集团	3978 HK	买入	2.56	4.44	22	11.8	13.8	8.8
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	13.40	26.08	7	N/A	325.1	176.8
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.27	2.97	37	11.1	9.8	8.7
	希望教育	1765 HK	买入	2.72	3.41	219	28.5	20.5	15.7
非银金融	中信证券 - H	6030 HK	买入	18.72	24.60	3,465	16.6	14.2	12.3
	中金公司 - H	3908 HK	买入	19.74	22.40	2,181	17.9	14.3	13.2
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	11.24	18.80	1,608	9.7	8.8	7.6
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	9.23	15.30	2,379	11.5	8.3	7.7
	海通证券 - H	6837 HK	买入	6.97	9.40	1,520	7.5	8.4	7.1
	广发证券 - H	1776 HK	持有	11.56	8.90	1,262	10.5	10.5	9.4
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.69	4.20	952	8.1	6.8	6.1
	香港交易所	388 HK	持有	476.20	265.00	6,037	63.6	60.0	52.9
	中银航空租赁有限公司	2588 HK	买入	71.75	73.50	498	9.1	7.9	7.0
保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	28.80	38.52	3,573	8.4	8.3	7.2
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	15.92	28.14	9,582	7.0	7.5	6.6
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	33.62	38.04	7,989	16.4	17.7	15.6
	众安在线 - H	6060 HK	买入	46.80	49.92	688	亏损	57.5	44.2
	中国太平	966 HK	买入	14.70	20.54	528	7.9	6.2	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	30.20	41.60	1,522	5.8	6.4	6.0
	新华保险 - A	601336 CH	持有	48.35	53.51	1,269	10.4	11.4	10.7
	中国平安	2318 HK	买入	86.10	96.06	16,004	10.2	11.5	9.9
	中国平安 - A	601318 CH	买入	73.82	86.21	13,343	8.8	8.7	7.7
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.66	4.33	2,787	8.0	4.4	4.1
	中国财险 - H	2328 HK	买入	7.60	9.06	1,690	6.3	6.9	5.0
装备制造	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	18.68	27.60	1,673	14.4	11.1	10.2
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	18.23	23.40	1,395	15.7	12.1	11.1
	中国重汽	3808 HK	买入	20.55	28.50	567	7.4	7.3	7.3
	中国龙工	3339 HK	买入	3.28	4.29	140	7.7	8.4	8.2
	三一国际	631 HK	买入	9.52	11.90	299	25.4	20.6	16.7
	三一重工 - A	600031 CH	买入	31.71	49.50	2,690	23.3	17.2	14.1
	中联重科 - H	1157 HK	买入	10.72	16.80	1,180	16.6	10.3	8.7
	中联重科 - A	000157 CH	买入	11.88	18.70	984	20.5	12.8	10.7
	恒立液压 - A	601100 CH	买入	87.26	95.00	1,139	88.1	52.3	39.7
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	81.54	82.00	396	59.5	41.8	33.1
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	6.47	9.20	114	7.6	9.1	8.2
	兴达国际	1899 HK	买入	2.06	3.19	33	9.7	9.2	8.0

	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	38.45	40.20	494	76.9	61.0	42.7
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	107.76	138.00	375	9.7	9.2	8.0
新能源/公用	信义光能	968 HK	买入	13.60	11.70	1,198	76.9	61.0	42.7
	龙源电力 - H	916 HK	买入	11.68	15.00	939	90.6	60.5	38.3
	金风科技 - H	2208 HK	买入	13.16	7.70	613	23.1	18.2	12.4
	金风科技 - A	002202 CH	持有	12.34	11.40	511	21.6	17.0	11.6
	伟能集团	1608 HK	买入	1.90	4.00	50	17.2	9.8	6.6
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	3.11	2.84	353	7.7	7.3	6.6
	天伦燃气	1600 HK	买入	7.60	8.31	76	8.6	7.9	6.4
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	94.10	90.00	3,638	64.0	41.8	30.4
	中国燃气	384 HK	买入	28.30	37.12	1,475	16.1	13.8	11.7
	新奥能源	2688 HK	买入	128.40	120.00	1,449	25.4	23.1	19.4
	华润燃气	1193 HK	持有	42.30	42.00	979	20.2	16.5	14.0
可选消费	普拉达	1913 HK	买入	49.90	32.82	1,277	56.1	亏损	63.9
	安踏体育	2020 HK	买入	141.20	101.84	3,768	66.1	65.9	45.2
	大家乐集团	341 HK	买入	17.02	19.07	100	134.4	17.0	18.8
	海底捞	6862 HK	买入	51.25	53.56	2716.25	103.9	260.9	52.7
	九毛九	9922 HK	买入	32.00	20.88	465	241.5	亏损	80.4
	百胜中国	9987 HK	买入	494.80	516.05	2,078	245.2	251.9	220.1
	波司登	3998 HK	买入	3.90	3.26	421	31.1	25.9	21.9
	李宁	2331 HK	买入	64.20	36.52	1,600	95.8	90.6	65.3
	特步国际	1368 HK	买入	6.92	3.63	181	20.6	34.1	24.9
	江南布衣	3306 HK	买入	14.96	9.57	78	14.3	20.0	16.3
	中国利郎	1234 HK	买入	5.20	5.89	62	6.9	9.2	7.0
	JS 环球生活	1691 HK	买入	23.50	14.10	821	72.2	36.5	33.5
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	33.55	26.91	3,478	29.9	34.8	31.7
	美的集团 - A	000333 CH	买入	83.43	86.57	5,875	23.3	23.9	19.3
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	6.18	13.04	588	37.2	22.4	17.5
	百联股份 - A	600827 CH	持有	22.06	14.06	366	41.1	345.6	54.9
医药	石药集团	1093 HK	买入	9.67	11.03	1,158	28.0	20.2	19.3
	三生制药	1530 HK	买入	7.44	17.70	190	17.1	13.1	10.8
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	44.30	60.61	241	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	8.20	41.20	72	4.9	4.2	3.7
	医思健康	2138 HK	买入	9.13	7.26	100	24.7	22.8	19.8
	爱康医疗	1789 HK	买入	11.90	17.90	133	41.1	34.4	24.8
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	160.92	187.23	1,364	127.7	72.9	91.9
	药明康德 - A	603259 CH	买入	160.00	218.73	3,900	125.9	121.6	84.9
	药明生物	2269 HK	买入	109.10	196.85	4,598	119.3	86.6	60.4
	亚盛医药	6855 HK	买入	38.10	70.70	96	亏损	亏损	亏损
	康德莱医械 - H	1501 HK	买入	31.90	44.91	53	36.2	39.2	31.8
	锦欣生殖	1951 HK	买入	19.92	15.51	500	N/A	127.6	77.7
	诺诚健华	9969 HK	买入	24.50	16.21	367	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	92.00	142.77	1,056	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	72.00	19.38	266	N/A	亏损	亏损
	天境生物科技	IMAB US	买入	60.00	52.57	43	N/A	18.6	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	14.55	25.52	73	47.0	35.3	24.6
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	68.95	95.67	304	N/A	亏损	137.4
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	6.97	8.70	1,016	9.5	10.7	9.1
	中国旺旺	151 HK	买入	5.74	7.36	693	17.5	15.0	14.4
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	43.00	42.00	1,698	39.0	47.0	28.6
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	42.08	45.90	2,560	36.6	34.6	29.3
	中国飞鹤	6186 HK	买入	22.20	24.00	1,983	44.5	30.2	23.4
	高鑫零售	6808 HK	买入	7.26	15.60	693	21.9	19.0	16.3
	家家悦 - A	603708 CH	持有	19.38	41.44	118	25.8	21.6	18.0
	华润啤酒	291 HK	买入	64.80	73.10	2,102	66.4	63.7	45.9

	青島啤酒股份 - H	168 HK	买入	71.00	78.10	1,252	38.9	33.2	29.2
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	92.51	78.70	1,044	56.6	48.2	42.5
	貴州茅台 - A	600519 CH	买入	2026.36	2313.00	25,455	55.9	47.0	38.3
	五糧液 - A	000858 CH	买入	289.50	347.50	11,237	56.4	45.2	37.6
交通运输	新创建集团	659 HK	买入	8.63	13.70	338	143.8	7.5	6.5
快递	中通快递	ZTO US	买入	32.01	36.00	265	41.2	34.8	26.2
	中通快递	2057 HK	买入	249.80	278.00	2,066	41.3	34.8	26.2
	顺丰控股	002352 CH	持有	64.08	77.00	2,920	39.1	60.5	45.8
汽车	广汽集团	2238 HK	买入	6.77	12.10	1,155	9.4	7.8	7.2
	吉利汽车	175 HK	买入	20.55	35.00	2,018	19.2	17.7	17.2
	东风集团股份	489 HK	持有	6.94	12.00	598	4.2	4.3	4.0
	长城汽车	2333 HK	持有	20.00	17.00	3,110	36.6	47.2	32.0
	上汽集团	600104 CH	持有	19.75	33.90	2,307	9.0	10.7	8.6
	中升控股	881 HK	买入	58.05	64.30	1,344	26.3	21.4	18.9
	美东汽车	1268 HK	买入	39.20	33.70	488	73.3	55.8	47.5
	永达汽车	3669 HK	买入	14.36	11.10	284	18.0	14.2	12.2
新能源汽车	比亚迪股份	1211 HK	买入	168.80	282.00	5,288	337.6	251.9	162.3
	比亚迪股份	002594 CH	买入	162.95	293.20	4,408	325.9	243.2	156.7

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年4月29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。