

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

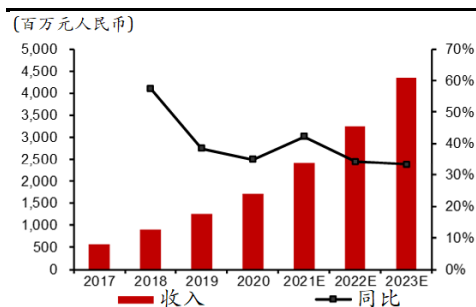
■ **美國就業報告遠遜預期，道指再創新高。** 港股上周五變動不大，恒指早段隨隔夜美股高開，但下午隨A股倒跌，收市跌27點或0.09%。大市成交1,535億港元。美元偏軟，利好資源股，但新能源股沽壓未止。美國勞工部上周五公布，4月份非農業職位增加26.6萬個，遠遜市場預期的近100萬個。3月份職位增長亦由原先公布的91.6萬個向下修訂至77萬個。4月份失業率微升0.1個百分點至6.1%，市場原預期跌至5.8%。疲弱的就業數據，反而令市場對聯儲局收緊貨幣政策的憂慮減少，刺激美股三大指數均上漲，道指升0.66%創新高，納指升0.88%。此外，美元指數跌至接近90水平，亦有利新興市場資金流向和氣氛。估計港股今天將隨美股高開，恒指有望挑戰近期重要阻力50天移動平均綫約28,840。美元弱勢下，料石油和金屬股表現將較佳。

■ **本周焦點：中美通脹數據和聯儲局官員言論。** 中國將於本周二公布4月份通脹數據，市場估計CPI和PPI同比升幅分別加快至1.0%和6.6%。美國亦將於周三公布4月份CPI，市場預期核心CPI同比加快至2.3%。美國本周四公布PPI，亦對通脹和企業盈利有指標作用。此外，本周有多名聯儲局官員將會發言，其中副主席克萊里達將於周三公布CPI後演說，市場觀望貨幣政策方向。

個股速評

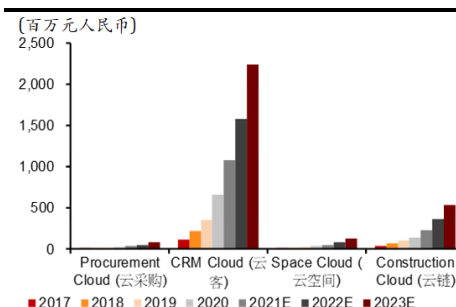
■ **明源雲首季收入超目標，維持買入評級。** 明源雲(909 HK)上周五股價下挫7%，收市後公司舉行電話會議，重點包括：1) 21年一季度收入增長遠超目標；2) SaaS（軟件即服務）雲客之ARPU增長中，並料於21年保持正淨利潤率；3) ERP（產品和企業資源管理）經營分析系統需求強勁，因為房地產公司於20年四季度「三條紅線」監管下需每月匯報經營數據。明源雲股價由今年2月份高位回落近半，我們維持看好其高增長、有利潤之SaaS業務和持續的正自由現金流。維持「買入」評級和目標價44.75港元。

明源雲收入增長預測



資料來源：公司、招銀國際證券預測

明源雲之 SaaS 收入分佈



資料來源：公司、招銀國際證券預測

■ **龍工受惠金屬格價上漲。** 中國龍工(3339 HK, 買入, 目標價: 4.29 港元)上周五股價創今年收市新高，我們繼續看好，主要由於1) 公司經過多年保守的策略後，正積極提升市場份額，並改善產品組合，及2) 金屬價格上漲料帶動礦業資本開支復甦，令今年輪式裝載機之需求或有驚喜。龍工是中國最大的輪式裝載機生產商，去年市佔率約22%，以往股價表現與銅價和鋁價之相關度頗高。

招銀國際研究部

郵件: research@cmbi.com.hk

環球主要股市上日表現

	收市價	升 跌 (%)	
		單日	年內
恒生指數	28,611	-0.09	5.07
恒生國企	10,699	-0.53	-0.37
恒生科技	7,955	-2.24	-5.59
上證綜指	3,419	-0.65	-1.56
深證綜指	2,240	-1.62	-3.85
深圳創業板	2,910	-3.46	-1.88
美國道瓊斯	34,778	0.66	13.63
美國標普 500	4,233	0.74	12.69
美國納斯達克	13,752	0.88	6.70
德國 DAX	15,400	1.34	12.25
法國 CAC	6,386	0.45	15.03
英國富時 100	7,130	0.76	10.36
日本日經 225	29,358	0.09	6.97
澳洲 ASX 200	7,081	0.27	7.50
台灣加權	17,285	1.71	17.33

資料來源：彭博

港股分類指數上日表現

	收市價	升 跌 (%)	
		單日	年內
恒生金融	39,556	0.62	7.08
恒生工商業	17,755	-0.99	1.73
恒生地產	35,838	0.91	11.55
恒生公用事業	52,326	1.57	14.35

資料來源：彭博

滬港通及深港通上日耗用額度

	億元人民幣
滬港通 (南下)	5.1
深港通 (南下)	9.2
滬港通 (北上)	-1.1
深港通 (北上)	29.7

資料來源：彭博

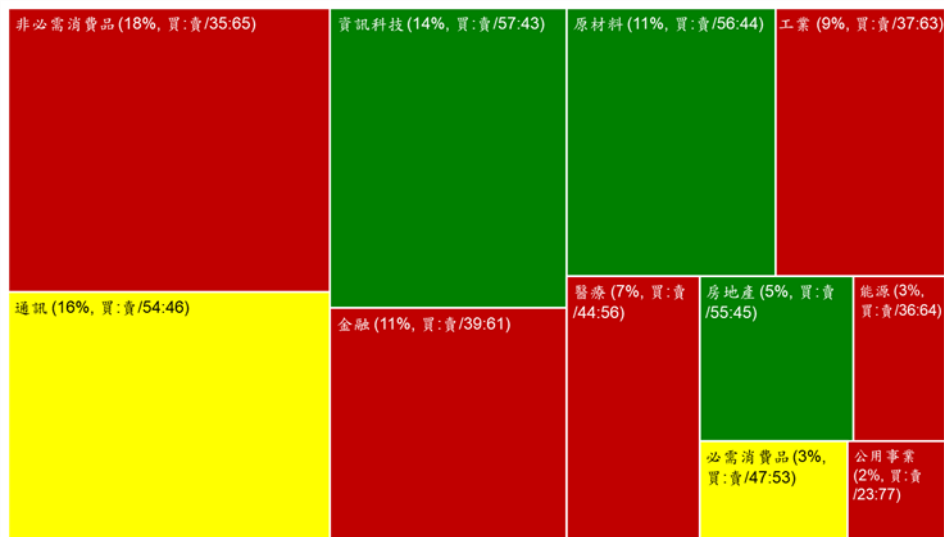
招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

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
长仓											
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	145.0	282.0	94%	47.8	33.8	5.3	12.0	0.2%
中金公司	3908 HK	券商	买入	18.84	23.00	22%	9.9	8.8	1.0	10.9	1.5%
远东宏信	3360 HK	租赁	买入	8.99	11.10	23%	5.9	4.8	0.8	14.4	4.4%
中联重科	1157 HK	装备制造	买入	10.18	16.80	65%	7.2	6.1	1.2	18.7	5.5%
三一国际	631 HK	装备制造	买入	10.00	11.90	19%	20.2	16.2	3.0	15.6	2.2%
海尔智家	6690 HK	可选消费	买入	32.10	47.26	47%	18.0	16.1	3.2	18.8	2.2%
安踏	2020 HK	可选消费	买入	144.2	150.66	4%	42.2	32.5	10.8	29.2	0.6%
万洲国际	288 HK	必需消费	买入	6.87	9.60	40%	9.2	8.6	1.2	13.4	4.4%
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.30	3.54	54%	16.1	12.1	2.2	14.2	2.0%
平安好医生	1833 HK	医药	买入	86.45	142.77	65%	亏损	亏损	5.6	-8.3	0.0%
中国太保	2601 HK	保险	买入	27.75	39.21	41%	7.8	7.0	0.9	12.5	6.3%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	282.8	401.0	42%	亏损	亏损	22.8	-44.8	0.0%
华润置地	1109 HK	房地产	买入	37.45	44.79	20%	7.0	6.4	1.1	14.6	4.4%
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	79.55	84.60	6%	43.1	32.8	20.8	25.3	0.6%
中国燃气	384 HK	新能源	买入	28.05	34.82	24%	13.8	11.1	3.1	22.4	2.1%
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	13.66	15.00	10%	7.3	7.3	1.3	17.2	7.8%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	40.10	55.00	37%	12.7	11.7	4.4	21.6	0.8%
中兴通讯	763 HK	科技	买入	19.14	28.14	47%	11.8	10.3	1.5	13.5	1.8%
万国数据	9698 HK	软件及IT服务	买入	67.95	119.43	76%	亏损	亏损	2.9	NA	0.0%
中国软件国际	354 HK	软件及IT服务	买入	8.40	11.57	38%	17.8	15.1	2.1	12.0	0.3%

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至 2021 年 5 月 7 日)

招銀國際證券上日股票交易方塊 – 7/5/2021

板塊 (交易額佔比, 交易額買賣比例)



注:

1. “交易額佔比”指該板塊交易額佔所有股份交易額之比例
2. **綠色**代表當日買入股票金額 \geq 總買賣金額的 55%
3. **黃色**代表當日買入股票金額佔總買賣金額比例 $>45\%$ 且 $<55\%$
4. **紅色**代表當日買入股票金額 \leq 總買賣金額的 45%

招銀國際證券研究部覆蓋股份

	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	恒基地產	12 HK	買入	35.60	40.50	1,724	16.9	11.6	10.2
	新鴻基地產	16 HK	買入	118.60	137.70	3,437	14.6	12.7	10.8
	新世界發展	17 HK	買入	41.80	49.30	1,062	97.4	32.9	17.3
	長實集團	1113 HK	買入	49.95	66.50	1,845	11.3	8.1	7.3
	萬科企業 - H	2202 HK	買入	26.95	33.92	3,797	7.0	6.2	5.5
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	28.00	31.36	3,146	8.1	7.1	6.3
	中國海外發展	688 HK	買入	19.54	30.49	2,139	4.6	4.4	4.2
	碧桂園	2007 HK	買入	9.50	13.36	2,095	4.6	4.6	3.9
	華潤置地	1109 HK	買入	37.45	44.79	2,671	8.2	9.1	7.5
	龍湖集團	960 HK	持有	49.00	34.27	2,972	14.0	13.8	11.0
	世茂集團	813 HK	買入	22.60	44.94	800	6.1	5.5	4.6
	雅居樂集團	3383 HK	買入	12.54	13.89	491	5.8	5.6	4.7
	合景泰富集團	1813 HK	買入	12.36	17.87	393	3.6	5.1	4.4
	中國奧園	3883 HK	買入	8.19	15.48	221	4.7	3.0	2.7
	時代中國控股	1233 HK	買入	10.94	16.20	212	3.6	3.0	2.7
	禹洲集團	1628 HK	買入	2.07	4.82	118	2.6	2.3	1.9
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.54	5.60	149	3.8	3.5	3.1
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.55	3.52	85	5.2	4.8	3.6
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.14	5.06	148	5.8	4.9	4.0
	綠城服務	2869 HK	持有	11.90	9.50	386	53.4	41.1	34.4
	雅生活服務	3319 HK	賣出	35.00	31.70	467	23.7	20.6	17.9
	弘陽服務	1971 HK	買入	4.16	9.40	17	20.5	11.4	8.0
	碧桂園服務	1755 HK	買入	24.10	84.60	210	80.0	46.7	35.6
	保利物業 - H	6049 HK	賣出	62.65	53.40	347	47.2	40.1	31.7
	藍光嘉寶服務	1756 HK	買入	2.33	69.80	28	14.5	10.8	8.0
	永升生活服務	1995 HK	買入	18.04	28.80	301	60.9	36.5	23.7
	新城悅服務	1755 HK	買入	24.10	29.50	210	34.2	26.9	22.1
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	43.80	52.20	1,000	100.6	59.8	45.4
	寶龍商業	9909 HK	買入	30.65	30.90	197	53.4	41.2	32.2
科技硬件	通達集團	698 HK	買入	0.53	0.56	34	8.5	11.5	6.6
	東江集團控股	2283 HK	買入	3.32	2.33	28	9.2	11.7	9.6
	瑞聲科技	2018 HK	持有	41.55	47.50	502	20.3	26.8	19.6
	小米集團	1810 HK	買入	25.25	31.10	6,364	46.2	39.7	28.3
	比亞迪電子	285 HK	買入	40.10	49.50	904	50.7	14.7	13.2
	丘鈦科技	1478 HK	買入	13.46	16.60	159	25.4	17.7	14.6
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	34.35	46.00	1,174	88.1	45.2	29.9
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	28.14	41.20	1,205	23.0	29.9	21.3
	中興通訊 - H	763 HK	買入	19.14	26.32	1,455	15.6	20.3	14.5
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	33.74	73.45	241	46.2	27.8	18.9
	深南電路 - A	002916 CH	持有	77.88	129.05	381	106.7	64.1	43.7
	生益科技 - A	600183 CH	買入	24.06	33.69	551	37.8	29.3	21.4
	中國鐵塔 - H	788 HK	持有	1.11	1.31	1,954	37.3	30.1	23.4
	信維通信 - A	300136 CH	買入	26.70	64.31	258	25.5	21.1	13.0
軟件及 IT 服務	萬國數據	GDS US	買入	74.39	123.34	139	虧損	虧損	虧損
	萬國數據	9698 HK	買入	67.95	119.43	1,016	虧損	虧損	虧損
	中國軟件國際	354 HK	買入	8.40	11.57	244	23.6	19.5	16.3
	廣聯達 - A	002410 CH	買入	68.19	89.19	809	244.7	123.9	94.6
	海康威視 - A	002415 CH	買入	59.32	75.65	5,543	41.4	33.6	28.2
	明源雲	909 HK	買入	31.15	44.75	600	139.2	130.8	92.3
	大華股份 - A	002236 CH	持有	22.49	25.42	674	17.3	17.9	15.0
互联网	騰訊控股	700 HK	買入	600.00	735.00	57,571	42.4	33.6	28.0

	阿里巴巴	BABA US	買入	225.31	314.20	6,108	25.0	24.9	20.4
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	191.55	377.80	666	20.9	19.4	15.8
	拼多多公司	PDD US	買入	133.79	175.00	1,677	虧損	虧損	虧損
	哔哩哔哩	BILI US	買入	101.67	173.00	387	虧損	虧損	虧損
	快手	1024 HK	買入	244.20	382.00	10,156	NA	虧損	610.2
	愛奇藝公司	IQ US	買入	13.74	30.20	108	虧損	虧損	虧損
	陌陌公司	MOMO US	持有	14.37	15.00	30	6.3	9.1	6.9
	歡聚集團	YY US	買入	87.75	136.00	69	37.7	1,023	62.6
	攜程集團	TCOM US	買入	39.22	48.00	248	虧損	90.3	23.1
	同程藝龍	780 HK	買入	18.84	21.00	414	42.2	24.1	16.9
	兌吧	1753 HK	買入	2.03	4.10	22	15.2	6.1	4.7
	完美世界 - A	002624 CH	買入	20.40	48.90	396	12.8	11.1	9.9
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	21.87	30.00	485	22.1	19.2	16.7
	美團 - W	3690 HK	買入	282.80	401.00	17,182	543.8	虧損	虧損
	寶尊電商	BZUN US	買入	32.92	50.00	26	3.9	3.7	2.8
	友誼時光	6820 HK	買入	2.61	4.00	57	10.9	8.7	7.3
	中手游	302 HK	買入	3.35	4.39	84	9.9	8.0	7.4
教育	睿見教育	6068 HK	買入	3.85	5.80	84	13.8	11.9	10.2
	中國東方教育	667 HK	買入	17.06	19.30	376	37.3	58.6	28.5
	卓越教育集團	3978 HK	買入	2.40	4.44	20	11.0	12.9	8.3
	北京洪恩教育科技	IH US	買入	11.41	26.08	6	N/A	276.8	150.5
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.21	2.97	36	10.8	9.5	8.5
	希望教育	1765 HK	買入	2.30	3.41	183	24.1	17.4	13.2
非銀金融	中信証券 - H	6030 HK	買入	19.46	24.60	3,456	17.3	14.8	12.8
	中金公司 - H	3908 HK	買入	18.84	22.40	1,864	17.1	13.6	12.6
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	11.14	18.80	1,598	9.6	8.7	7.6
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	8.83	15.30	2,195	11.0	7.9	7.3
	海通證券 - H	6837 HK	買入	6.96	9.40	1,529	7.5	8.4	7.1
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	11.16	8.90	1,245	10.1	10.1	9.1
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.57	4.20	924	7.9	6.6	5.9
	香港交易所	388 HK	持有	454.40	265.00	5,761	60.7	57.2	50.5
	中銀航空租賃有限公司	2588 HK	買入	72.00	73.50	500	9.1	7.9	7.0
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	27.75	38.52	3,437	8.1	8.0	7.0
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	15.92	28.14	9,382	7.0	7.5	6.6
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	32.61	38.04	7,772	15.9	17.2	15.1
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	42.80	49.92	629	虧損	52.6	40.4
	中國太平	966 HK	買入	14.00	20.54	503	7.6	5.9	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	30.10	41.60	1,514	5.8	6.4	6.0
	新華保險 - A	601336 CH	持有	47.76	53.51	1,254	10.2	11.3	10.5
	中國平安	2318 HK	買入	81.60	96.06	15,244	9.7	10.9	9.3
	中國平安 - A	601318 CH	買入	70.10	86.21	12,628	8.3	8.3	7.3
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.73	4.33	2,826	8.2	4.5	4.2
	中國財險 - H	2328 HK	買入	7.75	9.06	1,724	6.4	7.0	5.1
装备制造	潍柴動力 - H	2338 HK	買入	17.00	27.60	1,573	13.1	10.1	9.3
	潍柴動力 - A	000338 CH	買入	17.19	23.40	1,303	14.8	11.4	10.5
	中國重汽	3808 HK	買入	19.14	28.50	528	6.9	6.8	6.8
	中國龍工	3339 HK	買入	3.44	4.29	147	8.1	8.8	8.6
	三一國際	631 HK	買入	10.00	11.90	314	26.7	21.7	17.5
	三一重工 - A	600031 CH	買入	30.31	49.50	2,572	22.3	16.5	13.5
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	10.18	16.80	1,133	15.7	9.8	8.2
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	11.38	18.70	938	19.6	12.2	10.3
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	81.21	95.00	1,060	82.0	48.6	36.9
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	71.20	82.00	346	52.0	36.5	28.9
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	6.52	9.20	115	7.7	9.1	8.2
	興達國際	1899 HK	買入	2.02	3.19	32	9.5	9.1	7.9

	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	37.87	40.20	487	75.7	60.1	42.1
	捷佳偉創 - A	300724 CH	買入	103.85	138.00	361	9.5	9.1	7.9
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	10.30	11.70	908	75.7	60.1	42.1
	龍源電力 - H	916 HK	買入	10.72	15.00	862	87.3	58.3	37.0
	金風科技 - H	2208 HK	買入	12.34	7.70	603	21.6	17.0	11.6
	金風科技 - A	002202 CH	持有	12.19	11.40	500	21.4	16.8	11.5
	偉能集團	1608 HK	買入	1.72	4.00	46	15.5	8.8	6.0
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	2.91	2.84	367	7.2	6.8	6.2
	天倫燃氣	1600 HK	買入	7.78	8.31	78	8.8	8.1	6.6
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	96.73	90.00	3,740	65.8	43.0	31.2
	中國燃氣	384 HK	買入	28.05	37.12	1,572	15.9	13.7	11.6
	新奧能源	2688 HK	買入	138.50	120.00	1,563	27.4	24.9	20.9
	華潤燃氣	1193 HK	持有	44.15	42.00	1,022	21.1	17.2	14.6
可选消费	普拉達	1913 HK	買入	49.40	32.82	1,264	55.6	虧損	63.3
	安踏體育	2020 HK	買入	144.20	101.84	3,898	67.5	67.3	46.2
	大家樂集團	341 HK	買入	16.66	19.07	98	131.6	16.6	18.4
	海底撈	6862 HK	買入	43.15	53.56	2286.95	87.5	219.7	44.3
	九毛九	9922 HK	買入	30.65	20.88	445	231.3	虧損	77.0
	百勝中國	9987 HK	買入	484.40	516.05	2,037	240.0	246.6	215.4
	波司登	3998 HK	買入	4.10	3.26	443	32.7	27.2	23.1
	李寧	2331 HK	買入	68.50	36.52	1,708	102.2	96.6	69.6
	特步國際	1368 HK	買入	7.33	3.63	192	21.8	36.1	26.3
	江南布衣	3306 HK	買入	14.42	9.57	75	13.8	19.3	15.7
	中國利郎	1234 HK	買入	4.95	5.89	59	6.5	8.7	6.7
	JS 環球生活	1691 HK	買入	22.70	14.10	793	69.7	35.2	32.3
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	32.10	26.91	3,303	28.6	33.3	30.3
	美的集團 - A	000333 CH	買入	75.08	86.57	5,287	21.0	21.5	17.3
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	5.31	13.04	505	32.0	19.3	15.1
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	20.37	14.06	338	37.9	319.2	50.7
医药	石藥集團	1093 HK	買入	9.50	11.03	1,138	27.5	19.8	18.9
	三生製藥	1530 HK	買入	6.95	17.70	177	16.0	12.2	10.1
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	39.65	60.61	215	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	6.91	41.20	61	4.2	3.5	3.1
	醫思健康	2138 HK	買入	10.50	7.26	116	28.4	26.3	22.8
	愛康醫療	1789 HK	買入	11.44	17.90	128	39.5	33.1	23.9
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	145.33	187.23	1,234	115.4	65.8	83.0
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	143.09	218.73	3,488	112.6	108.8	75.9
	藥明生物	2269 HK	買入	101.80	196.85	4,293	111.4	80.8	56.4
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	39.05	70.70	99	虧損	虧損	虧損
	康德萊醫械 - H	1501 HK	買入	29.50	44.91	49	33.5	36.2	29.4
	錦欣生殖	1951 HK	買入	18.34	15.51	460	N/A	117.5	71.5
	諾誠健華	9969 HK	買入	24.80	16.21	372	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	86.45	142.77	992	虧損	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	63.00	19.38	233	N/A	虧損	虧損
	天境生物科技	IMAB US	買入	59.28	52.57	43	N/A	18.4	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	13.76	25.52	69	44.4	33.4	23.3
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	69.05	95.67	305	N/A	虧損	137.6
必需消费	萬洲國際	288 HK	買入	6.87	8.70	1,013	9.4	10.5	9.0
	中國旺旺	151 HK	買入	5.80	7.36	699	17.7	15.2	14.5
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	41.50	42.00	1,639	37.7	45.3	27.6
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	38.61	45.90	2,349	33.6	31.7	26.9
	中國飛鶴	6186 HK	買入	21.00	24.00	1,876	42.1	28.6	22.1
	高鑫零售	6808 HK	買入	6.94	15.60	662	21.0	18.2	15.6
	家家悅 - A	603708 CH	持有	17.03	41.44	104	22.6	19.0	15.8
	華潤啤酒	291 HK	買入	64.95	73.10	2,107	66.6	63.9	46.0

	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	73.15	78.10	1,260	40.1	34.2	30.1
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	91.20	78.70	1,044	55.8	47.5	41.9
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	1903.00	2313.00	23,905	52.5	44.2	36.0
	五糧液 - A	000858 CH	買入	272.10	347.50	10,562	53.0	42.4	35.4
交通運輸	新創建集團	659 HK	買入	8.58	13.70	336	143.0	7.5	6.5
快遞	中通快遞	ZTO US	買入	31.96	36.00	264	41.2	34.7	26.2
	中通快遞	2057 HK	買入	243.20	278.00	2,012	40.2	33.9	25.5
	順豐控股 - A	002352 CH	持有	61.40	77.00	2,798	37.4	57.9	43.9
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	6.64	12.10	1,162	9.2	7.6	7.1
	吉利汽車	175 HK	買入	19.22	35.00	1,887	18.0	16.6	16.1
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	7.05	12.00	607	4.2	4.4	4.0
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	19.20	17.00	2,886	35.1	45.3	30.8
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	19.94	33.90	2,330	9.1	10.8	8.7
	中升控股	881 HK	買入	57.05	64.30	1,321	25.8	21.1	18.6
	美東汽車	1268 HK	買入	39.00	33.70	485	72.9	55.5	47.3
	永達汽車	3669 HK	買入	13.90	11.10	275	17.4	13.8	11.8
新能源汽車	比亞迪股份 - H	1211 HK	買入	145.00	282.00	4,670	290.0	216.4	139.4
	比亞迪股份 - A	002594 CH	買入	143.95	293.20	3,869	287.9	214.9	138.4
	蔚來汽車公司	NIO US	買入	36.94	46.32	605	虧損	虧損	虧損
	小鵬汽車公司	XPEV US	買入	26.69	43.12	214	虧損	虧損	虧損
	利奧汽車公司	LI US	買入	18.26	37.73	165	虧損	虧損	虧損

資料來源：招銀國際證券研究；截至 2021 年 5 月 7 日

免責聲明及披露

分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：（1）發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；（2）他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點併無直接或間接關係。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）（1）併沒有在發表研究報告 30 日前處置或買賣該等證券；（2）不會在發表報告 3 個工作日內處置或買賣本報告中提及的該等證券；（3）沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；（4）並沒有持有有關證券的任何權益。

披露

招銀國際證券或其關聯機構曾在過去 12 個月內與本報告內所提及發行人有投資銀行業務的關係。

招銀國際證券投資評級

買入	: 股價於未來 12 個月的潛在漲幅超過 15%
持有	: 股價於未來 12 個月的潛在變幅在-10%至+15%之間
賣出	: 股價於未來 12 個月的潛在跌幅超過 10%
未評級	: 招銀國際證券並未給予投資評級

招銀國際證券行業投資評級

優於大市	: 行業股價於未來 12 個月預期表現跑贏大市指標
同步大市	: 行業股價於未來 12 個月預期表現與大市指標相若
落後大市	: 行業股價於未來 12 個月預期表現跑輸大市指標

招銀國際證券有限公司

地址: 香港中環花園道 3 號冠君大廈 45 樓

電話: (852) 3900 0888

傳真: (852) 3900 0800

招銀國際證券有限公司(“招銀國際證券”)為招銀國際金融有限公司之全資附屬公司(招銀國際金融有限公司為招商銀行之全資附屬公司)

重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載數據可能不適合所有投資者。招銀國際證券不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去表現亦不代表未來的表現，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，併可能會受目標資產表現以及其他市場因素影響。招銀國際證券建議投資者應該獨立評估投資和策略，併鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。

本報告包含的任何信息由招銀國際證券編寫，僅為本公司及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考數據。報告中的信息或所表達的意見皆不可作為或被視為證券出售要約或證券買賣的邀請，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議，本公司及其雇員不就報告中的內容對最終操作建議作出任何擔保。我們不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何直接或間接的錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。任何使用本報告信息所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。

本報告基於我們認為可靠且已經公開的信息，我們力求但不擔保這些信息的準確性、有效性和完整性。本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發布時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。本公司可發佈其他與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。客戶應該小心注意本報告中所提及的前瞻性預測和實際情況可能有顯著區別，唯我們已合理、謹慎地確保預測所用的假設基礎是公平、合理。招銀國際證券可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。

本公司或其附屬關聯機構可能持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸並不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其他投資銀行相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告可能存在的客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。本報告版權僅為本公司所有，任何機構或個人於未經本公司書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。

如需索取更多有關證券的信息，請與我們聯絡。

對於接收此份報告的英國投資者：本報告僅提供給符合(I)不時修訂之英國 2000 年金融服務及市場法令 2005 年(金融推廣)令(“金融服務令”)第 19(5) 條之人士及(II) 屬金融服務令第 49(2) (a) 至(d) 條(高淨值公司或非公司社團等)之機構人士，未經招銀國際證券書面授權不得提供給其他任何人。

對於接收此份報告的美國投資者：招銀國際證券不是在美國的註冊經紀交易商。因此，招銀國際證券不受美國就有關研究報告準備和研究分析員獨立性的規則的約束。負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，未在美國金融業監管局(“FINRA”)註冊或獲得研究分析師的資格。分析員不受旨在確保分析師不受可能影響研究報告可靠性的潛在利益衝突的相關 FINRA 規則的限制。本報告僅提供給美國 1934 年證券交易法(經修訂)規則 15a-6 定義的“主要機構投資者”，不得提供給其他任何個人。接收本報告之行爲即表明同意接受協議不得將本報告分發或提供給任何其他人士。接收本報告的美國收件人如想根據本報告中提供的信息進行任何買賣證券交易，都應僅通過美國註冊的經紀交易商來進行交易。

對於在新加坡的收件人：本報告由 CMBI (Singapore) Pte. Limited (CMBISG) (公司註冊號 201731928D) 在新加坡分發。CMBISG 是在《財務顧問法案》(新加坡法例第 110 章)下所界定，並由新加坡金融管理局監管的豁免財務顧問公司。CMBISG 可根據《財務顧問條例》第 32C 條下的安排分發其各自的外國實體，附屬機構或其他外國研究機構編寫的報告。如果報告在新加坡分發給非《證券與期貨法案》(新加坡法例第 289 章)所定義的認可投資者，專家投資者或機構投資者，則 CMBISG 僅會在法律要求的範圍內對這些人士就報告內容承擔法律責任。新加坡的收件人應致電 (+65 6350 4400) 聯繫 CMBISG，以瞭解由本報告引起或與之相關的事宜。