

# 每日投资策略

## 宏观及行业展望 · 个股速评

### 宏观及行业

- 美股再创新高，港股相对乏力。** 港股仍然缺乏方向，恒指昨天最多跌369点，收市跌107点或0.37%。大市成交仅1,245亿港元，是两个多月新低。昨夜美股则保持强势，银行股业绩强劲，加上首次申领失业金和零售数据胜预期，推动三大指数升0.9%-1.3%，道指和标指再创新高，纳指亦逼近历史高位。估计恒指今天将随美股温和反弹，但料短期继续于100天平均线(28,268)和50天平均线(29,183)之间上落。
- 内地券商结构性改革，估值吸引，维持“优于大市”评级，首选中金和中信。** 内地券商行业之收入结构逐渐出现变化，投行及资产管理业务增长较高，受惠股本市场改革和财富管理与资产管理转型。本年至今内地股市虽然波动，但交投维持活跃，我们预期行业领导者于经纪和资产管理业务之市占率将继续上升。虽然券商之股本回报率(ROE)自2018年起持续改善，但预测市帐率仍仅得0.7倍，较三年平均低一个标准差，当市场气氛改善，料股价有向上动力。行业首选**中金(3908 HK)**和**中信证券(6030 HK)**。

### 中国券商行业之市帐率与股本回报率



资料来源：中国证券业协会、彭博、招银国际证券

### 个股速评

- 长城汽车目标价上调至28.9港元。** 我们相信**长城汽车(2333 HK)**于21年将维持增长动力，受惠强劲的产品周期及技术优势。公司进行了一系列的改革，包括组织结构、企业文化、人力资源管理、市场推广等，我们相信创新的市场推广将有助刺激汽车销量和提升品牌认可。我们将长汽之21及22年纯利预测上调7%，以反映强劲的产品周期和新平台的贡献，目标价由17.0港元上调至28.9港元，基于21年预测市盈率30倍，维持“买入”评级。
- 特步首季营运数据全面胜预期，有助估值向上重估。** **特步(1368 HK)**公布今年首季中国内地业务营运状况：特步主品牌零售销售（包括线上线下渠道）同比增长约55%，胜我们预期的44%增速，估计零售额较19年首季高约15%；零售折扣水平25%-30%，较20年第三及第四季之30%-35%收窄；零售存货周转约4.5个月，继续较20年第三季之约5个月及第四季之5个月以下改善。我们认为，上述各项数据均胜预期，并相信增长动力于4月初延续，因本地品牌受惠新疆棉事件，以及特步于马拉松跑鞋之市占率上升。我们估计，特步20-23年之盈利年均复合增长达27%，而22年预测市盈率仅15倍，估值吸引，并较**李宁(2331 HK)**及**安踏(2020 HK)**之估值平均折让58%，高于近五年平均折让水平50%，相信特步之估值仍有向上重估空间。

### 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	28,793	-0.37	5.74
恒生国企	10,906	-0.85	1.56
恒生科技	8,143	-1.01	-3.36
上证综指	3,399	-0.52	-2.13
深证综指	2,207	-0.54	-5.27
深圳创业板	2,791	-0.49	-5.92
美国道琼斯	34,036	0.90	11.21
美国标普500	4,170	1.11	11.03
美国纳斯达克	14,039	1.31	8.93
德国DAX	15,255	0.30	11.20
法国CAC	6,234	0.41	12.30
英国富时100	6,984	0.63	8.10
日本日经225	29,643	0.07	8.01
澳洲ASX 200	7,059	0.51	7.16
台湾加权	17,077	1.25	15.91

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	39,574	-0.45	7.13
恒生工商业	18,024	-0.47	3.27
恒生地产	36,199	0.42	12.67
恒生公用事业	49,251	-0.05	7.63

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)	-3.1
深港通(南下)	13.1
沪港通(北上)	15.3
深港通(北上)	-2.4

资料来源：彭博

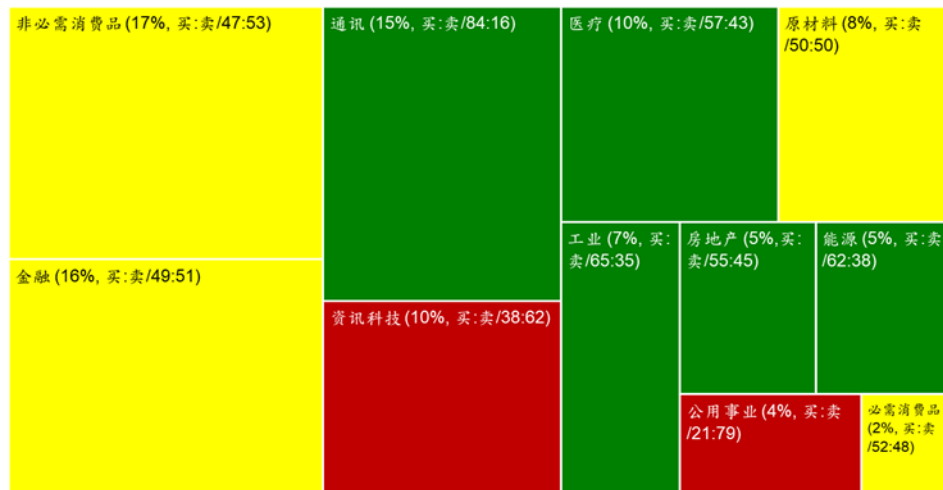
## 招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

公司名字	股票代碼	行業	評級	股價	目標價	上行/下行 空間	市盈率(倍)		市淨率(倍)		ROE(%)	股息率
				(當地貨幣)	(當地貨幣)		2021E	2022E	2021E	2021E	2021E	2021E
<b>長倉</b>												
比亞迪股份	1211 HK	汽車	買入	175.0	282.0	61%	58.5	41.4	6.5	12.0	0.2%	
中金公司	3908 HK	券商	買入	18.88	23.00	22%	10.0	9.0	1.0	10.9	1.5%	
遠東宏信	3360 HK	租賃	買入	9.10	11.10	22%	6.0	5.0	0.8	14.4	4.3%	
中聯重科	1157 HK	裝備製造	買入	11.14	16.80	51%	8.0	6.8	1.4	18.7	4.9%	
三一國際	631 HK	裝備製造	買入	9.18	11.90	30%	18.8	15.1	2.8	15.6	2.4%	
海爾智家	6690 HK	可選消費	買入	32.35	45.83	42%	18.4	16.4	3.2	18.8	2.2%	
安踏	2020 HK	可選消費	買入	141.9	150.66	6%	42.1	32.4	10.7	29.2	0.6%	
萬洲國際	288 HK	必需消費	買入	6.70	9.60	43%	9.0	8.4	1.2	13.4	4.5%	
希望教育	1765 HK	教育	買入	2.53	3.88	53%	18.0	13.4	2.4	14.2	1.8%	
平安好醫生	1833 HK	醫藥	買入	96.00	142.77	49%	虧損	虧損	6.3	-8.3	0.0%	
中國太保	2601 HK	保險	買入	28.75	39.21	36%	8.2	7.4	1.0	12.5	6.0%	
美團點評	3690 HK	互聯網	買入	284.8	401.0	41%	虧損	虧損	23.3	-44.8	0.0%	
華潤置地	1109 HK	房地產	買入	37.20	44.79	20%	7.0	6.4	1.1	14.6	4.5%	
碧桂園服務	6098 HK	房地產	買入	74.95	84.60	13%	41.1	31.3	19.9	25.3	0.6%	
中國燃氣	384 HK	新能源	買入	33.50	37.12	11%	16.4	13.2	3.7	22.4	1.7%	
中國宏橋	1378 HK	資源	買入	12.04	15.00	25%	6.5	6.5	1.1	17.2	8.7%	
比亞迪電子	285 HK	科技	買入	43.95	56.20	28%	14.1	13.0	4.9	21.6	0.7%	
中興通訊	763 HK	科技	買入	19.06	28.14	48%	11.9	10.4	1.5	13.5	1.8%	
萬國數據	9698 HK	軟件及IT服務	買入	74.35	119.43	61%	虧損	虧損	3.2	NA	0.0%	
中國軟件國際	354 HK	軟件及IT服務	買入	8.35	11.57	39%	18.0	15.2	2.1	12.0	0.3%	

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2021年4月15日)

## 招銀国际证券上日股票交易方块 - 15/4/2021

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	万科企业 - H	2202 HK	买入	27.90	33.92	3,844	7.2	6.4	5.7
	万科企业 - A	000002 CH	买入	28.63	31.36	3,228	8.3	7.3	6.5
	中国海外发展	688 HK	买入	19.84	30.49	2,171	4.7	4.4	4.2
	碧桂园	2007 HK	买入	9.69	13.36	2,136	4.7	4.7	4.0
	华润置地	1109 HK	买入	37.20	44.79	2,653	8.1	9.0	7.5
	龙湖集团	960 HK	持有	51.65	34.27	3,132	14.8	14.5	11.6
	世茂集团	813 HK	买入	23.35	44.94	826	6.3	5.6	4.8
	雅居乐集团	3383 HK	买入	12.14	13.89	476	5.6	5.4	4.6
	合景泰富集团	1813 HK	买入	13.26	17.87	422	3.9	5.5	4.7
	中国奥园	3883 HK	买入	8.24	15.48	222	4.7	3.0	2.7
	时代中国控股	1233 HK	买入	11.58	16.20	225	3.8	3.2	2.8
	禹洲集团	1628 HK	买入	2.22	4.82	126	2.8	2.4	2.1
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.58	5.60	151	3.8	3.6	3.1
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.66	3.52	88	5.4	5.0	3.8
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.23	5.06	151	5.9	5.0	4.1
	绿城服务	2869 HK	持有	11.62	9.50	376	52.1	40.1	33.6
	雅生活服务	3319 HK	卖出	31.95	31.70	426	21.6	18.8	16.4
	弘阳服务	1971 HK	买入	4.35	9.40	18	21.4	11.9	8.4
	碧桂园服务	6098 HK	买入	74.95	84.60	2,243	75.4	44.0	33.5
	保利物业	6049 HK	卖出	51.85	53.40	287	39.1	33.2	26.2
	蓝光嘉宝服务	2606 HK	买入	51.80	69.80	92	14.5	10.8	8.0
	永升生活服务	1995 HK	买入	17.64	28.80	295	59.5	35.7	23.2
	新城悦服务	1755 HK	买入	25.80	29.50	225	36.6	28.8	23.6
华润万象生活	1209 HK	买入	45.85	52.20	1,047	105.4	62.6	47.5	
宝龙商业	1756 HK	买入	2.52	30.90	30	45.5	35.1	27.4	
建业新生活	9983 HK	买入	6.95	11.30	87	21.3	13.9	10.0	
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	买入	180.30	146.10	1,978	44.3	41.3	30.5
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	33.47	74.20	2,342	38.0	25.2	18.9
	鸿腾二零八八精密科技股份有限公司	6088 HK	买入	2.52	4.10	174	9.0	13.4	9.2
	通达集团	698 HK	买入	0.54	0.56	35	8.7	11.7	6.8
	东江集团控股	2283 HK	买入	3.00	2.33	25	8.3	10.6	8.7
	瑞声科技	2018 HK	持有	46.55	47.50	563	22.7	30.0	22.0
	小米集团	1810 HK	买入	25.55	31.10	6,440	46.8	40.2	28.6
	比亚迪电子	285 HK	买入	43.95	49.50	990	55.5	16.2	14.4
	丘钛科技	1478 HK	买入	15.10	16.60	178	28.5	19.9	16.4
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	29.96	46.00	1,024	76.8	39.4	26.1
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	27.72	41.20	1,190	22.6	29.5	21.0
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	19.06	26.32	1,417	15.6	20.3	14.4
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	33.85	73.45	241	46.4	27.9	19.0
	深南电路 - A	002916 CH	持有	78.78	129.05	385	107.9	64.8	44.2
	生益科技 - A	600183 CH	买入	24.04	33.69	551	37.8	29.3	21.4
	中国铁塔 - H	788 HK	持有	1.14	1.31	2,006	38.3	31.0	24.0
	信维通信 - A	300136 CH	买入	27.23	64.31	263	26.0	21.5	13.3
软件及 IT 服务	万国数据	GDS US	买入	76.84	131.15	144	亏损	亏损	亏损
	万国数据	9698 HK	买入	74.35	127.00	1,112	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	8.35	11.35	243	26.5	25.4	20.2
	广联达 - A	002410 CH	买入	70.96	107.26	842	340.6	225.1	126.8
	海康威视 - A	002415 CH	买入	56.36	74.28	5,266	42.4	40.3	33.0
	明源云	909 HK	持有	35.50	48.75	684	310.0	202.3	143.5
	大华股份 - A	002236 CH	持有	23.91	26.72	716	22.5	15.8	17.7
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	620.00	735.00	59,488	43.8	34.8	29.0

	阿里巴巴	BABA US	买入	239.09	314.20	6,482	26.6	26.5	21.6
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	210.23	377.80	731	23.0	21.3	17.3
	拼多多公司	PDD US	买入	132.38	175.00	1,629	亏损	亏损	亏损
	哔哩哔哩	BILI US	买入	103.00	173.00	389	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	240.00	382.00	9,981	#VALUE!	亏损	599.7
	爱奇艺公司	IQ US	买入	15.17	30.20	120	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	14.62	15.00	31	6.4	9.3	7.0
	欢聚集团	YY US	买入	97.87	136.00	78	42.0	1,141.3	69.9
	携程集团	TCOM US	买入	36.10	48.00	217	亏损	83.1	21.3
	同程艺龙	780 HK	买入	18.82	21.00	413	42.2	24.1	16.9
	兑吧	1753 HK	买入	2.02	4.10	22	15.1	6.0	4.6
	完美世界 - A	002624 CH	买入	21.33	48.90	414	13.4	11.7	10.3
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	21.61	30.00	479	21.8	19.0	16.5
	美团 - W	3690 HK	买入	284.80	401.00	16,771	547.7	亏损	亏损
	宝尊电商	BZUN US	买入	34.33	50.00	27	4.1	3.9	3.0
	友谊时光	6820 HK	买入	2.53	4.00	55	10.5	8.4	7.0
	中手游	302 HK	买入	3.07	4.39	77	9.0	7.3	6.8
<b>教育</b>	睿见教育	6068 HK	买入	3.90	5.80	85	13.9	12.1	10.4
	中国东方教育	667 HK	买入	16.06	19.30	353	35.1	55.2	26.8
	卓越教育集团	3978 HK	买入	2.72	4.44	23	12.5	14.6	9.4
	北京洪恩教育科技股份有限公司	IH US	买入	12.13	26.08	6	N/A	294.3	160.0
	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	2.53	3.41	202	26.5	19.1	14.6
<b>非银金融</b>	中信证券 - H	6030 HK	买入	18.96	24.60	3,397	16.8	14.4	12.5
	中金公司 - H	3908 HK	买入	18.88	22.40	2,022	17.1	13.7	12.6
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	11.26	18.80	1,657	9.7	8.8	7.7
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	9.69	15.30	2,450	12.1	8.7	8.0
	海通证券 - H	6837 HK	买入	6.81	9.40	1,473	7.4	8.3	6.9
	广发证券 - H	1776 HK	持有	11.52	8.90	1,239	10.4	10.4	9.4
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.67	4.20	930	8.1	6.8	6.1
	香港交易所	388 HK	持有	463.40	265.00	5,875	61.9	58.4	51.5
	中银航空租赁有限公司	2588 HK	买入	71.55	73.50	497	9.1	7.8	7.0
<b>保险</b>	中国太保 - H	2601 HK	买入	28.75	38.52	3,574	8.4	8.3	7.2
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	15.54	28.14	8,583	6.8	7.3	6.5
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	29.95	38.04	7,208	14.6	15.8	13.9
	众安在线 - H	6060 HK	买入	47.05	49.92	692	亏损	57.8	44.4
	中国太平	966 HK	买入	14.68	20.54	528	7.9	6.1	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	28.85	41.60	1,429	5.5	6.1	5.7
	新华保险 - A	601336 CH	持有	45.51	53.51	1,200	9.7	10.8	10.0
	中国平安	2318 HK	买入	90.65	96.06	16,530	10.8	12.1	10.4
	中国平安 - A	601318 CH	买入	75.81	86.21	13,882	9.0	9.0	7.9
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.53	4.33	2,711	7.6	4.1	3.9
	中国财险 - H	2328 HK	买入	6.90	9.06	1,535	5.7	6.3	4.6
<b>装备制造</b>	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	19.66	27.60	1,740	15.2	11.7	10.8
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	19.03	23.40	1,461	16.4	12.6	11.6
	中国重汽	3808 HK	买入	21.15	28.50	584	7.6	7.6	7.5
	中国龙工	3339 HK	买入	3.25	4.29	139	7.7	8.3	8.1
	三一国际	631 HK	买入	9.18	11.90	288	24.5	19.9	16.1
	三一重工 - A	600031 CH	买入	31.64	49.50	2,684	23.3	17.2	14.1
	中联重科 - H	1157 HK	买入	11.14	16.80	1,214	17.2	10.7	9.0
	中联重科 - A	000157 CH	买入	12.32	18.70	1,019	21.2	13.2	11.1
	恒立液压 - A	601100 CH	买入	85.04	143.00	1,110	85.9	50.9	38.7
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	87.37	117.00	424	61.1	44.1	31.4
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	6.30	9.20	111	7.4	8.8	8.0
	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	32.18	40.20	414	64.4	51.1	35.8
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	105.57	3.19	339	9.7	9.2	8.0
<b>新能源/公用</b>	信义光能	968 HK	买入	12.76	40.20	1,124	64.4	51.1	35.8
	龙源电力 - H	916 HK	买入	10.78	138.00	866	88.7	59.3	37.6
	金风科技 - H	2208 HK	买入	13.64	7.70	641	23.9	18.8	12.9
	金风科技 - A	002202 CH	持有	13.03	11.40	538	22.8	18.0	12.3
	伟能集团	1608 HK	买入	1.80	4.00	48	16.3	9.3	6.3
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	2.85	2.84	404	7.1	6.7	6.1
	天伦燃气	1600 HK	买入	8.00	8.31	80	9.0	8.4	6.8
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	86.78	90.00	3,355	59.0	38.5	28.0
	中国燃气	384 HK	买入	33.50	37.12	1,746	19.0	16.4	13.8
	新奥能源	2688 HK	买入	129.00	120.00	1,456	25.5	23.2	19.5
	华润燃气	1193 HK	持有	41.05	42.00	950	19.6	16.0	13.6
<b>可选消费</b>	普拉达	1913 HK	买入	50.70	32.82	1,297	57.0	亏损	65.0
	安踏体育	2020 HK	买入	141.90	101.84	3,836	66.4	66.2	45.4
	大家乐集团	341 HK	买入	16.64	19.07	97	131.4	16.6	18.4
	海底捞	6862 HK	买入	49.30	53.56	2612.90	100.0	251.0	50.7
	九毛九	9922 HK	买入	29.20	20.88	424	220.4	亏损	73.4
	百胜中国	9987 HK	买入	468.00	516.05	1,968	231.9	238.2	208.1
	波司登	3998 HK	买入	3.79	3.26	409	30.2	25.1	21.3
	李宁	2331 HK	买入	59.60	36.52	1,484	88.9	84.1	60.6
	特步国际	1368 HK	买入	6.24	3.63	164	18.5	30.8	22.4
	江南布衣	3306 HK	买入	14.20	9.57	74	13.6	19.0	15.5
	中国利郎	1234 HK	买入	5.09	5.89	61	6.7	9.0	6.9
	JS 环球生活	1691 HK	买入	23.40	14.10	818	71.9	36.3	33.3
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	32.35	26.91	3,309	28.9	33.5	30.6
	美的集团 - A	000333 CH	买入	80.28	86.57	5,653	22.5	23.0	18.5
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	6.43	13.04	612	38.8	23.3	18.2
	百联股份 - A	600827 CH	持有	20.46	14.06	340	38.1	320.6	50.9
<b>医药</b>	石药集团	1093 HK	买入	9.55	11.03	1,143	27.6	19.9	19.0
	三生制药	1530 HK	买入	6.96	17.70	177	16.0	12.2	10.1
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	40.50	60.61	220	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	8.32	41.20	73	5.0	4.3	3.7
	香港医思医疗集团	2138 HK	买入	7.66	7.26	82	20.7	19.2	16.7
	爱康医疗	1789 HK	买入	9.48	17.90	106	32.7	27.4	19.8
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	137.30	187.23	1,172	109.0	62.2	78.4
	药明康德 - A	603259 CH	买入	134.50	218.73	3,287	105.8	102.2	71.4
	药明生物	2269 HK	买入	104.80	196.85	4,417	114.6	83.2	58.0
	亚盛医药	6855 HK	买入	30.25	70.70	76	亏损	亏损	亏损
	康德莱医械 - H	1501 HK	买入	31.35	44.91	52	35.6	38.5	31.2
	锦欣生殖	1951 HK	买入	18.16	15.51	455	N/A	116.4	70.8
	诺诚健华	9969 HK	买入	20.90	16.21	313	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	96.00	142.77	1,101	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	35.65	19.38	132	N/A	亏损	亏损
	天境生物科技	IMAB US	买入	57.14	52.57	41	N/A	17.7	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	12.79	25.52	64	41.3	31.0	21.6
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	63.20	95.67	279	N/A	亏损	126.0
<b>必需消费</b>	万洲国际	288 HK	买入	6.70	8.70	988	9.2	10.3	8.7
	中国旺旺	151 HK	买入	5.80	7.36	701	17.7	15.2	14.5
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	44.35	42.00	1,751	40.3	48.4	29.5
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	38.81	45.90	2,361	33.7	31.9	27.0
	中国飞鹤	6186 HK	买入	22.00	24.00	1,965	44.1	30.0	23.2
	高鑫零售	6808 HK	买入	6.98	15.60	666	21.1	18.3	15.6
	家家悦 - A	603708 CH	持有	19.78	41.44	120	26.3	22.1	18.4
	华润啤酒	291 HK	买入	62.85	73.10	2,039	64.4	61.8	44.5

	青島啤酒股份 - H	168 HK	买入	73.80	78.10	1,218	40.5	34.5	30.4
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	86.95	78.70	1,023	53.2	45.3	39.9
	貴州茅台 - A	600519 CH	买入	2015.60	2313.00	25,320	55.6	46.8	38.1
	五糧液 - A	000858 CH	买入	255.80	347.50	9,929	49.8	39.9	33.2
<b>交通运输</b>	新創建集團	659 HK	买入	8.71	13.70	341	145.2	7.6	6.6
<b>快递</b>	中通快遞	ZTO US	买入	28.96	37.70	248	28.0	36.4	27.0
	中通快遞	2057 HK	买入	230.20	292.00	1,969	28.5	37.1	27.5
	順豐控股	002352 CH	持有	64.59	77.00	2,943	39.4	60.9	46.1
<b>汽车</b>	廣汽集團	2238 HK	买入	6.80	12.10	1,118	9.4	7.8	7.3
	吉利汽车	175 HK	买入	20.35	35.00	1,998	19.0	17.6	17.1
	东风集团股份	489 HK	持有	7.17	12.00	618	4.3	4.5	4.1
	长城汽车	2333 HK	持有	23.55	17.00	2,974	43.1	55.6	37.7
	上汽集团	600104 CH	持有	19.78	33.90	2,311	9.0	10.8	8.6
	中升控股	881 HK	买入	54.20	64.30	1,254	24.5	20.0	17.6
	美东汽车	1268 HK	买入	34.15	33.70	425	63.8	48.6	41.4
	永达汽车	3669 HK	买入	13.74	11.10	271	17.2	13.6	11.6
<b>新能源汽车</b>	比亞迪股份	1211 HK	买入	175.00	282.00	5,407	350.0	261.2	168.3
	比亞迪股份	002594 CH	买入	165.50	293.20	4,541	331.0	247.0	159.1

资料来源：招銀国际证券研究；截至2021年4月15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之分析员，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国投资者：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之分析员，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。