招银国际 CMB INTERNATIONAL
招商银行全资附属机构
A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank

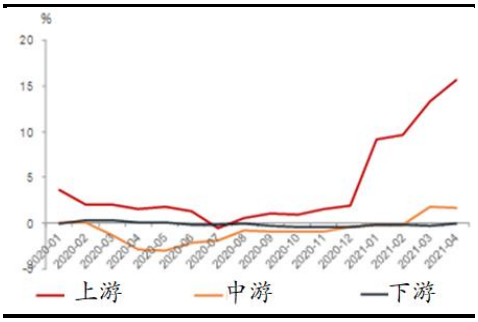
每日投资策略

宏观及行业展望 · 个股速评

宏观及行业

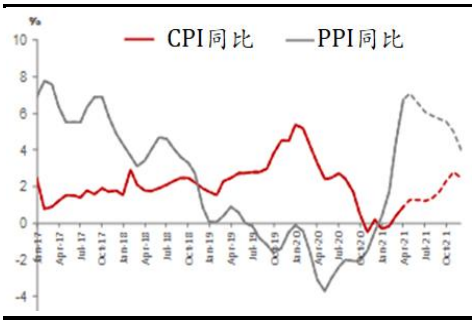
- **恒指急跌后，观望美国通胀数据。**港股昨天急跌，恒指收市跌 582 点或 2.03%。科技股沽压沉重，恒生科技指数跌 3.0%。**美团(3690 HK)**再跌 5.3%，连跌第十天。大市成交升至三周新高 1,887 亿港元。港股通北水转为净买入，较前天之净卖出改善。昨夜美股继续偏软，忧虑通胀升温，道指收市跌 1.36%，纳指曾跌 2.1%，收市仅跌 0.09%。今天焦点于晚上美国公布 4 月份 CPI 通胀，市场估计 CPI 同比升 3.6%，将是接近十年新高，扣除食品和能源的核心 CPI 料升 2.3%。随着美国科技股盘中回稳，今天香港的科技股亦有望带动恒指温和反弹，恒指短期重要支持于 3 月份低位 27,505。
- **中国 4 月份通胀上升，中下游企业短期面临成本压力。**国家统计局公布，中国 4 月份 CPI／PPI 同比升 0.9%／6.8%，较 3 月份之 0.4%／4.4%增速加快，并较我们预期高 0.1／0.9 个百分点。CPI 之中，非食品价格同比升 1.3%，是 2020 年以来最大升幅，主要由于旅游和休闲需求强劲以及油价上升。食品价格则大致维持稳定，同比跌 0.7%。PPI 方面，虽然上游原材料价格自去年底以来大涨，但据我们估算，成本压力尚未全面传导至产业链下游，意味中下游行业短期内将会面临利润率压力。

中国上中下游行业之 PPI 同比中位数



资料来源：国统局、万得、招银国际证券估算

中国 CPI 和 PPI 预测



资料来源：国统局、万得、招银国际证券预测

- **中国 4 月份挖掘机销量逊预期，轮式装载机符预期。**根据中国工程机械工业协会，中国主要挖掘机生产商之总销量于 4 月份同比增长 2.5%，逊预期，其中于国内市场下跌 5%。轮式装载机销量同比增长 9%，符预期。主要的工程机械生产商股价于近两三个月下跌，主要忧虑钢铁价格上涨。钢铁平均占 OEM 生产成本 20%。我们相信 4 月份疲弱的销售将令**三一重工(600031 CH, 买入)**和**中联重科(000157 CH / 1157 HK, 买入)**股价短期受压，而市占率高的**恒立液压(601100 CH, 买入)**则有较高议价能力将成本转嫁。整体而言，我们预期 5 月份销售数据的潜在改善将有望带动股价反弹。

个股速评

- **宝龙商业零售增长符合目标，维持「买入」评级。宝龙商业(9909 HK)** 于五一黄金周（5 月 4-8 日）期间之商场同店销售同比增长 44%，高于市场平均之逾 20%。我们相信公司之 2021 年目标之能见度上升，因为 1) 零售及销售增长符合目标进度；2) 两家购物中心计划提前于 6-7 月开幕；3) 新 CEO 领导下，出租率改善和品牌升级。我们估计 21 年盈利同比增长 45%。维持「买入」评级和目标价 33.2 港元，相当于 22 年预测市盈率 30 倍，重申为行业首选之一。

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	28,014	-2.03	2.87
恒生国企	10,432	-2.06	-2.86
恒生科技	7,650	-3.00	-9.21
上证综指	3,442	0.40	-0.90
深证综指	2,252	0.36	-3.32
深圳创业板	2,921	-0.01	-1.51
美国道琼斯	34,269	-1.36	11.97
美国标普 500	4,152	-0.87	10.54
美国纳斯达克	13,389	-0.09	3.89
德国 DAX	15,120	-1.82	10.21
法国 CAC	6,267	-1.86	12.90
英国富时 100	6,948	-2.47	7.55
日本日经 225	28,609	-3.08	4.24
澳洲 ASX 200	7,097	-1.06	7.74
台湾加权	16,583	-3.79	12.56

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	38,957	-1.81	5.46
恒生工商业	17,251	-2.25	-1.16
恒生地产	35,431	-1.91	10.28
恒生公用事业	51,910	-2.03	13.44

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)	25.9
深港通 (南下)	38.3
沪港通 (北上)	-17.8
深港通 (北上)	-5.9

资料来源：彭博

招银国际证券焦点股份 - 长短仓

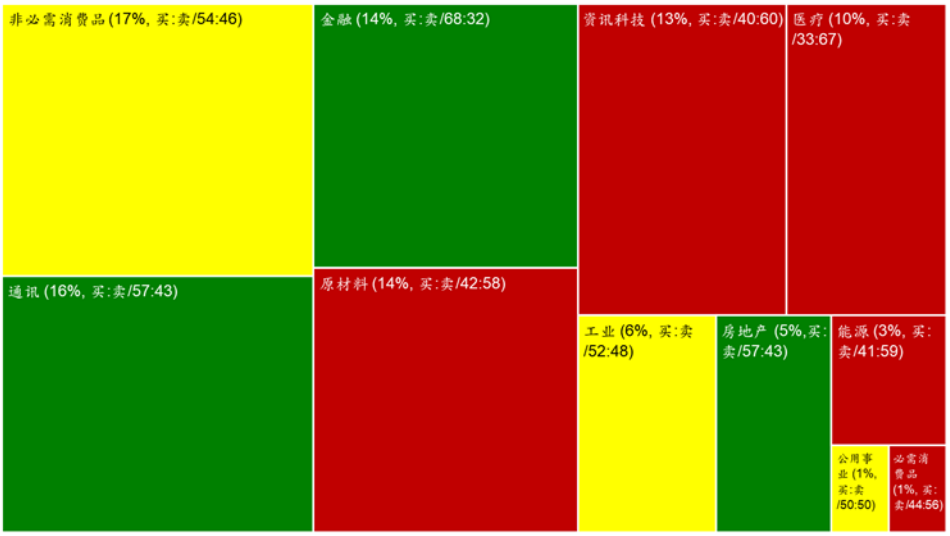
公司名字	股票代码	行业	评级	股价（当地货币）	目标价（当地货币）	上行/下行空间	市盈率（倍） 2021E	市盈率（倍） 2022E	市净率（倍） 2021E	ROE(%) 2021E	股息率 2021E
长仓											
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	142.0	282.0	99%	46.8	33.1	5.2	12.0	0.2%
中国龙工	3339 HK	机械及设备	买入	3.31	4.29	30%	6.8	6.7	1.1	16.5	8.8%
三一国际	631 HK	机械及设备	买入	9.43	11.90	26%	19.0	15.3	2.8	15.6	2.4%
海尔智家	6690 HK	可选消费	买入	31.85	47.26	48%	17.3	15.4	3.1	19.2	2.3%
安踏	2020 HK	可选消费	买入	136.8	150.66	10%	40.0	30.8	10.2	29.2	0.6%
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	64.45	73.10	13%	42.0	34.4	7.4	18.3	0.9%
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.42	3.54	46%	18.7	15.8	2.0	11.9	1.6%
平安好医生	1833 HK	医药	买入	86.70	142.77	65%	亏损	亏损	5.6	-8.3	0.0%
中国太保	2601 HK	保险	买入	27.35	39.21	43%	7.6	6.9	0.9	12.5	6.4%
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	97.9	173.0	77%	亏损	亏损	87.1	-102	0.0%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	249.0	401*	N/A	亏损	亏损	20.0	-44.8	0.0%
华润置地	1109 HK	房地产	买入	37.10	44.79	21%	6.9	6.3	1.1	14.6	4.7%
宝龙商业	9909 HK	房地产	买入	28.85	33.20	15%	33.6	26.0	6.2	25.3	1.7%
中国燃气	384 HK	新能源	买入	27.10	34.82	28%	13.2	11.0	3.0	22.4	2.1%
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	13.64	15.0*	N/A	7.3	7.2	1.3	17.2	7.8%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	38.25	55.00	44%	12.4	11.1	4.2	21.3	0.8%
中兴通讯	763 HK	科技	买入	18.94	28.14	49%	11.7	10.2	1.5	13.5	1.8%
明源云	909 HK	软件及IT服务	买入	34.45	44.75	30%	119	83.9	8.0	7.0	0.4%
中国软件国际	354 HK	软件及IT服务	买入	8.37	11.57	38%	17.8	15.1	2.1	12.0	0.3%

*目标价检讨中

资料来源：彭博、招银国际证券研究 (截至 2021 年 5 月 11 日)

招银国际证券上日股票交易方块 – 11/5/2021

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≧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≦总买卖金额的 45%

招银国际证券研究部覆盖股份

	公司名称	代码	评级	收市价 (当地货币)	目标价 (当地货币)	市值(亿元) (当地货币)	市盈率 FY0	FY1	FY2
房地产	恒基地产	12 HK	买入	35.30	40.50	1,709	16.8	11.5	10.2
	新鸿基地产	16 HK	买入	117.90	137.70	3,416	14.5	12.7	10.7
	新世界发展	17 HK	买入	41.25	49.30	1,048	96.1	32.4	17.1
	长实集团	1113 HK	买入	49.75	66.50	1,837	11.3	8.1	7.2
	万科企业 - H	2202 HK	买入	26.55	33.92	3,748	6.9	6.1	5.4
	万科企业 - A	000002 CH	买入	27.62	31.36	3,102	8.0	7.0	6.3
	中国海外发展	688 HK	买入	18.98	30.49	2,077	4.5	4.2	4.1
	碧桂园	2007 HK	买入	9.28	13.36	2,046	4.5	4.5	3.8
	华润置地	1109 HK	买入	37.10	44.79	2,646	8.1	9.0	7.5
	龙湖集团	960 HK	持有	47.40	34.27	2,875	13.6	13.3	10.7
	世茂集团	813 HK	买入	21.80	44.94	771	5.9	5.3	4.5
	雅居乐集团	3383 HK	买入	12.20	13.89	478	5.7	5.4	4.6
	合景泰富集团	1813 HK	买入	11.68	17.87	371	3.4	4.9	4.2
	中国奥园	3883 HK	买入	8.14	15.48	219	4.7	3.0	2.7
	时代中国控股	1233 HK	买入	10.82	16.20	210	3.6	3.0	2.7
	禹洲集团	1628 HK	买入	2.15	4.82	122	2.7	2.4	2.0
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.55	5.60	150	3.8	3.5	3.1
	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	4.35	5.06	155	6.1	5.1	4.2
	绿城服务	2869 HK	持有	12.04	9.50	390	54.0	41.5	34.8
	雅生活服务	3319 HK	卖出	35.00	31.70	467	23.7	20.6	17.9
	弘阳服务	1971 HK	买入	4.26	9.40	18	21.0	11.6	8.2
	碧桂园服务	1755 HK	买入	23.10	84.60	201	75.6	44.1	33.6
	保利物业 - H	6049 HK	卖出	63.95	53.40	354	48.2	40.9	32.3
	蓝光嘉宝服务	1756 HK	买入	2.29	69.80	27	14.4	10.8	8.0
	永升生活服务	1995 HK	买入	17.94	28.80	300	60.6	36.3	23.6
	新城悦服务	1755 HK	买入	23.10	29.50	201	32.8	25.8	21.1
	华润万象生活	1209 HK	买入	42.35	52.20	967	97.3	57.8	43.9
	宝龙商业	9909 HK	买入	28.85	30.90	186	50.3	38.8	30.3
科技硬件	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	3.31	2.33	28	9.1	11.7	9.6
	瑞声科技	2018 HK	持有	41.20	47.50	498	20.1	26.6	19.5
	小米集团	1810 HK	买入	24.60	31.10	6,201	45.0	38.7	27.6
	比亚迪电子	285 HK	买入	38.25	49.50	862	48.3	14.1	12.6
	丘钛科技	1478 HK	买入	12.62	16.60	149	23.8	16.6	13.7
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	33.54	46.00	1,146	86.0	44.1	29.2
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	28.44	41.20	1,216	23.2	30.2	21.5
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	18.94	26.32	1,469	15.5	20.1	14.3
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	33.06	73.45	236	45.3	27.2	18.6
	深南电路 - A	002916 CH	持有	78.22	129.05	383	107.2	64.4	43.9
	生益科技 - A	600183 CH	买入	23.39	33.69	536	36.7	28.5	20.8
	中国铁塔 - H	788 HK	持有	1.10	1.31	1,936	37.0	29.9	23.2
	信维通信 - A	300136 CH	买入	25.63	64.31	248	24.4	20.3	12.5
软件及 IT 服务	万国数据	GDS US	买入	71.08	123.34	133	亏损	亏损	亏损
	万国数据	9698 HK	买入	66.80	119.43	999	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	8.37	11.57	243	23.6	19.5	16.3
	广联达 - A	002410 CH	买入	67.35	89.19	799	241.7	122.3	93.4
	海康威视 - A	002415 CH	买入	60.55	75.65	5,657	42.3	34.3	28.8
	明源云	909 HK	买入	34.45	44.75	664	154.0	144.7	102.1
	大华股份 - A	002236 CH	持有	23.25	25.42	696	17.8	18.5	15.5
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	584.50	735.00	56,083	41.3	32.8	27.3

	阿里巴巴	BABA US	买入	221.38	314.20	6,002	24.6	24.5	20.0
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	189.72	377.80	659	20.7	19.2	15.6
	拼多多公司	PDD US	买入	125.83	175.00	1,577	亏损	亏损	亏损
	哔哩哔哩	BILI US	买入	97.85	173.00	373	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	227.20	382.00	9,449	NA	亏损	567.7
	爱奇艺公司	IQ US	买入	13.27	30.20	105	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	14.16	15.00	29	6.2	9.0	6.8
	欢聚集团	YY US	买入	87.03	136.00	68	37.4	1,015	62.1
	携程集团	TCOM US	买入	37.16	48.00	235	亏损	85.5	21.9
	同程艺龙	780 HK	买入	18.00	21.00	395	40.4	23.1	16.1
	兑吧	1753 HK	买入	2.03	4.10	22	15.2	6.1	4.7
	完美世界 - A	002624 CH	买入	20.50	48.90	398	12.9	11.2	9.9
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	21.01	30.00	466	21.2	18.4	16.0
	美团－W	3690 HK	买入	249.00	401.00	15,129	478.8	亏损	亏损
	宝尊电商	BZUN US	买入	32.30	50.00	25	3.8	3.6	2.8
	友谊时光	6820 HK	买入	2.59	4.00	56	10.8	8.6	7.2
	中手游	302 HK	买入	3.30	4.39	91	9.7	7.9	7.3
教育	睿见教育	6068 HK	买入	2.92	5.80	64	10.4	9.0	7.8
	中国东方教育	667 HK	买入	17.24	19.30	380	37.7	59.2	28.8
	卓越教育集团	3978 HK	买入	2.32	4.44	20	10.7	12.5	8.0
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	11.49	26.08	6	N/A	278.8	151.6
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.24	2.97	36	10.9	9.6	8.6
	希望教育	1765 HK	买入	2.42	3.41	193	25.4	18.3	13.9
非银金融	中信证券 - H	6030 HK	买入	19.56	24.60	3,517	17.4	14.9	12.9
	中金公司 - H	3908 HK	买入	18.46	22.40	1,854	16.7	13.4	12.4
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	10.98	18.80	1,605	9.5	8.6	7.5
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	8.64	15.30	2,243	10.8	7.8	7.2
	海通证券 - H	6837 HK	买入	7.00	9.40	1,542	7.6	8.5	7.1
	广发证券 - H	1776 HK	持有	10.92	8.90	1,241	9.9	9.9	8.9
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.55	4.20	920	7.8	6.6	5.9
	香港交易所	388 HK	持有	444.20	265.00	5,632	59.3	55.9	49.4
	中银航空租赁有限公司	2588 HK	买入	70.85	73.50	492	9.0	7.8	6.9
保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	27.35	38.52	3,443	8.0	7.9	6.9
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	15.76	28.14	9,472	6.9	7.4	6.5
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	32.99	38.04	7,840	16.1	17.4	15.3
	众安在线 - H	6060 HK	买入	41.95	49.92	617	亏损	51.5	39.6
	中国太平	966 HK	买入	13.90	20.54	500	7.5	5.8	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	30.15	41.60	1,539	5.8	6.4	6.0
	新华保险 - A	601336 CH	持有	48.70	53.51	1,274	10.4	11.5	10.8
	中国平安	2318 HK	买入	81.60	96.06	15,275	9.7	10.9	9.3
	中国平安 - A	601318 CH	买入	70.28	86.21	12,643	8.4	8.3	7.3
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.73	4.33	2,841	8.2	4.5	4.2
	中国财险 - H	2328 HK	买入	7.88	9.06	1,753	6.5	7.1	5.2
装备制造	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	16.88	27.60	1,574	13.1	10.0	9.2
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	17.21	23.40	1,302	14.8	11.4	10.5
	中国重汽	3808 HK	买入	18.40	28.50	508	6.7	6.6	6.5
	中国龙工	3339 HK	买入	3.31	4.29	142	7.8	8.5	8.2
	三一国际	631 HK	买入	9.43	11.90	297	25.2	20.4	16.5
	三一重工 - A	600031 CH	买入	29.00	49.50	2,460	21.3	15.8	12.9
	中联重科 - H	1157 HK	买入	9.70	16.80	1,105	15.0	9.4	7.8
	中联重科 - A	000157 CH	买入	11.13	18.70	914	19.2	12.0	10.0
	恒立液压 - A	601100 CH	买入	72.90	95.00	952	73.6	43.7	33.1
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	67.70	82.00	329	49.4	34.7	27.5
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	6.18	9.20	109	7.3	8.7	7.8
	兴达国际	1899 HK	买入	2.01	3.19	32	9.5	9.0	7.8

	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	36.08	40.20	464	72.2	57.3	40.1
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	96.10	138.00	334	9.5	9.0	7.8
新能源/公用	信义光能	968 HK	买入	10.52	11.70	927	72.2	57.3	40.1
	龙源电力 - H	916 HK	买入	10.40	15.00	836	80.8	54.0	34.2
	金风科技 - H	2208 HK	买入	13.06	7.70	611	22.9	18.0	12.3
	金风科技 - A	002202 CH	持有	12.22	11.40	505	21.4	16.9	11.5
	伟能集团	1608 HK	买入	1.81	4.00	48	16.3	9.3	6.3
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	3.12	2.84	380	7.7	7.3	6.7
	天伦燃气	1600 HK	买入	7.69	8.31	77	8.7	8.0	6.5
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	96.20	90.00	3,719	65.4	42.7	31.0
	中国燃气	384 HK	买入	27.10	37.12	1,519	15.4	13.3	11.2
	新奥能源	2688 HK	买入	138.80	120.00	1,566	27.5	25.0	20.9
	华润燃气	1193 HK	持有	45.70	42.00	1,058	21.8	17.9	15.1
可选消费	普拉达	1913 HK	买入	50.00	32.82	1,279	56.2	亏损	64.1
	安踏体育	2020 HK	买入	136.80	101.84	3,698	64.0	63.8	43.8
	大家乐集团	341 HK	买入	16.56	19.07	97	130.8	16.5	18.3
	海底捞	6862 HK	买入	43.45	53.56	2302.85	88.1	221.2	44.7
	九毛九	9922 HK	买入	29.85	20.88	434	225.3	亏损	75.0
	百胜中国	9987 HK	买入	473.80	516.05	1,993	234.8	241.2	210.7
	波司登	3998 HK	买入	3.85	3.26	416	30.7	25.5	21.6
	李宁	2331 HK	买入	63.60	36.52	1,586	94.9	89.7	64.7
	特步国际	1368 HK	买入	6.37	3.63	167	18.9	31.4	22.9
	江南布衣	3306 HK	买入	13.68	9.57	71	13.1	18.3	14.9
	中国利郎	1234 HK	买入	4.88	5.89	58	6.5	8.6	6.6
	JS 环球生活	1691 HK	买入	22.05	14.10	771	67.7	34.2	31.4
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	31.85	26.91	3,249	28.4	33.0	30.1
	美的集团 - A	000333 CH	买入	78.34	86.57	5,516	21.9	22.4	18.1
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	5.48	13.04	521	33.0	19.9	15.5
	百联股份 - A	600827 CH	持有	20.72	14.06	344	38.6	324.6	51.6
医药	石药集团	1093 HK	买入	9.80	11.03	1,173	28.4	20.4	19.5
	三生制药	1530 HK	买入	7.14	17.70	182	16.4	12.6	10.3
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	38.35	60.61	208	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	6.76	41.20	59	4.1	3.5	3.0
	医思健康	2138 HK	买入	10.34	7.26	114	27.9	25.9	22.5
	爱康医疗	1789 HK	买入	11.50	17.90	128	39.7	33.3	24.0
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	152.20	187.23	1,289	120.8	69.0	87.0
	药明康德 - A	603259 CH	买入	149.98	218.73	3,650	118.0	114.0	79.6
	药明生物	2269 HK	买入	103.60	196.85	4,369	113.3	82.2	57.4
	亚盛医药	6855 HK	买入	41.50	70.70	105	亏损	亏损	亏损
	康德莱医械 - H	1501 HK	买入	27.70	44.91	46	31.5	34.0	27.6
	锦欣生殖	1951 HK	买入	18.70	15.51	469	N/A	119.8	72.9
	诺诚健华	9969 HK	买入	25.20	16.21	378	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	86.70	142.77	995	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	63.30	19.38	234	N/A	亏损	亏损
	天境生物科技	IMAB US	买入	58.76	52.57	43	N/A	18.2	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	14.38	25.52	72	46.4	34.9	24.3
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	66.40	95.67	293	N/A	亏损	132.4
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	6.76	8.70	997	9.2	10.4	8.8
	中国旺旺	151 HK	买入	5.78	7.36	696	17.6	15.1	14.5
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	42.05	42.00	1,660	38.2	45.9	28.0
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	38.39	45.90	2,335	33.4	31.6	26.7
	中国飞鹤	6186 HK	买入	20.95	24.00	1,872	42.0	28.5	22.1
	高鑫零售	6808 HK	买入	6.33	15.60	604	19.1	16.6	14.2
	家家悦 - A	603708 CH	持有	16.60	41.44	101	22.1	18.5	15.4
	华润啤酒	291 HK	买入	64.45	73.10	2,091	66.1	63.4	45.6

	青岛啤酒股份 - H	168 HK	买入	74.90	78.10	1,299	41.1	35.0	30.9
	青岛啤酒股份 - A	600600 CH	持有	94.40	78.70	1,076	57.7	49.2	43.4
	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	1959.00	2313.00	24,609	54.0	45.5	37.0
	五粮液 - A	000858 CH	买入	275.45	347.50	10,692	53.6	43.0	35.8
交通运输	新创建集团	659 HK	买入	8.67	13.70	339	144.5	7.5	6.6
快递	中通快递	ZTO US	买入	30.96	36.00	256	39.9	33.6	25.4
	中通快递	2057 HK	买入	238.60	278.00	1,974	39.4	33.2	25.1
	顺丰控股 - A	002352 CH	持有	62.60	77.00	2,852	38.2	59.1	44.7
汽车	广汽集团 - H	2238 HK	买入	6.74	12.10	1,199	9.4	7.8	7.2
	吉利汽车	175 HK	买入	17.98	35.00	1,766	16.8	15.5	15.1
	东风集团股份 - H	489 HK	持有	7.00	12.00	603	4.2	4.4	4.0
	长城汽车 - H	2333 HK	持有	18.22	17.00	2,829	33.4	43.0	29.2
	上汽集团 - A	600104 CH	持有	20.10	33.90	2,348	9.2	10.9	8.8
	中升控股	881 HK	买入	57.75	64.30	1,337	26.1	21.3	18.8
	美东汽车	1268 HK	买入	39.00	33.70	485	72.9	55.5	47.3
	永达汽车	3669 HK	买入	13.80	11.10	273	17.3	13.7	11.7
新能源汽车	比亚迪股份 - H	1211 HK	买入	142.00	282.00	4,699	284.0	211.9	136.5
	比亚迪股份 - A	002594 CH	买入	146.56	293.20	3,889	293.1	218.7	140.9
	蔚来汽车公司	NIO US	买入	34.87	46.32	571	亏损	亏损	亏损
	小鹏汽车公司	XPEV US	买入	24.93	43.12	200	亏损	亏损	亏损
	利奥汽车公司	LI US	买入	17.01	37.73	154	亏损	亏损	亏损

资料来源：招银国际证券研究；截至 2021 年 5 月 11 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于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，请与我们联络。

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关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师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。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篇制的报告。 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。