

每日投资策略

宏观及行业展望 · 个股速评

宏观及行业

- **美国拟加征资本增值税，美股受压。**港股闷局持续，恒指于4月份一直处于1,000点之间窄幅上落，昨天升133点或0.47%，大市成交1,545亿港元。部份公布季绩或有配股消息之股份较为波动。**中国燃气(384 HK)**配股集资，股价急挫11%。前天被大股东减持之**安踏(2020 HK)**则反弹3.3%。**长城汽车(2333 HK)**业绩后股价跌13%。昨夜美股下挫，三大指数均跌近1%，因美国传媒报道，总统拜登计划向年收入超过100万美元的美国富人开征39.6%资本利得税，远高于现行之20%。数据方面，美国上周新申领失业金人数跌至新冠疫情爆发以来新低，胜市场预期，但二手楼销量逊预期。欧洲三大股市则全线上升，欧洲央行议息后，行长拉加德表明没讨论收水，并承诺会继续买债直至经济渡过疫情为止。估计恒指仍缺乏方向，短期继续于100天线(28,390)和50天线(29,180)之间上落。今天**中国神华(1088 HK)**、**华润水泥(1313 HK)**、**招商银行(3968 HK)**将公布季绩。

个股速评

- **青岛啤酒首季盈利升90%，超预期。****青岛啤酒(168 HK / 600600 CH)**公布首季业绩，营业收入同比升42%，净利润升90%至10.2亿元人民币，相当于我们对全年预测之38%。青岛啤酒主品牌销量同比增长44%，产品均价升6%，反映高端化持续。毛利率升5.1个百分点至45.1%，因原材料成本受控。销售费用升48%，而积极发展线下和线上渠道。与19年第一季比较，收入升12%、净利润升27%。我们认为，公司之高端化和效率提升继续是主要增长动力，估计20-23年之经调整每股盈利将录得年均复合增长14%。我们对青岛啤酒H/A股之目标价为85.45港元/81.62元人民币，分别维持「买入」/「持有」评级。
- **中信建投首季盈利下跌，受累投资收益减少，维持「买入」。****中信建投证券(6066 HK)**公布首季业绩，净利润同比跌12%，相当于我们/市场对全年预测之19%/18%。营业收入同比跌6%，其中手续费收入增长19%，但自营交易收入跌36%。公司去年之投资收入基数高，现时市场波动可能令收入和盈利短期受压，但我们对公司于证券交易业务之市占率上升、资产管理业务发展、本地IPO和企业债券发行之领导地位具信心。维持「买入」评级和目标价13.7港元。
- **隆基于波动环境中保持稳定，上调目标至110元人民币。**虽然第一季经营环境困难，**隆基股份(601012 CH)**之季度业绩意外地稳定，净利润达25亿元人民币，创新高。公司之20年盈利则为85.5亿元人民币，略高于盈利指引，反映突出之成本优势和销售能力。展望今年余下时间，管理层承认经营环境具挑战，但维持稳定的发展策略。我们相信，隆基有成熟之计划应对波动的前景，我们预期今年第二及第三季之利润率可能受压，并提供吸纳股份的机会。我们对隆基之长期展望保持乐观，上调目标价22%至110元人民币，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	28,755	0.47	5.60
恒生国企	10,939	0.46	1.87
恒生科技	8,280	1.16	-1.73
上证综指	3,465	-0.23	-0.23
深证综指	2,288	0.48	-1.77
深圳创业板	2,939	0.77	-0.91
美国道琼斯	33,816	-0.94	10.49
美国标普500	4,135	-0.92	10.09
美国纳斯达克	13,818	-0.94	7.22
德国DAX	15,321	0.82	11.68
法国CAC	6,267	0.91	12.90
英国富时100	6,938	0.62	7.39
日本日经225	29,188	2.38	6.35
澳洲ASX 200	7,055	0.83	7.11
台湾加权	17,097	-0.61	16.05

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	39,059	-0.37	5.74
恒生工商业	18,193	1.31	4.24
恒生地产	35,900	0.07	11.74
恒生公用事业	49,721	-0.52	8.66

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)	35.2
深港通(南下)	30.2
沪港通(北上)	-11.4
深港通(北上)	18.1

资料来源: 彭博

招銀国际证券焦点股份 - 长短仓

公司名字	股票代码	行业	评级	股价	目标价	上行/下行 空间	市盈率(倍)		市净率(倍)		ROE(%)	股息率
				(当地货币)	(当地货币)		2021E	2022E	2021E	2021E	2021E	
长仓												
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	177.5	282.0	59%	59.2	41.8	6.5	12.0	0.2%	
中金公司	3908 HK	券商	买入	19.22	23.00	20%	10.2	9.1	1.1	10.9	1.5%	
远东宏信	3360 HK	租赁	买入	8.99	11.10	23%	5.9	4.9	0.8	14.4	4.4%	
中联重科	1157 HK	装备制造	买入	11.08	16.80	52%	7.9	6.7	1.4	18.7	5.0%	
三一国际	631 HK	装备制造	买入	9.32	11.90	28%	19.0	15.3	2.8	15.6	2.4%	
海尔智家	6690 HK	可选消费	买入	33.50	45.83	37%	19.0	16.9	3.4	18.8	2.1%	
安踏	2020 HK	可选消费	买入	135.6	150.66	11%	40.1	30.8	10.2	29.2	0.6%	
万洲国际	288 HK	必需消费	买入	6.71	9.60	43%	9.0	8.4	1.2	13.4	4.5%	
希望教育	1765 HK	教育	买入	3.01	3.88	29%	21.3	15.9	2.9	14.2	1.5%	
平安好医生	1833 HK	医药	买入	97.45	142.77	47%	亏损	亏损	6.4	-8.3	0.0%	
中国太保	2601 HK	保险	买入	29.00	39.21	35%	8.2	7.4	1.0	12.5	5.9%	
美团点评	3690 HK	互联网	买入	292.0	401.0	37%	亏损	亏损	23.8	-44.8	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	37.50	44.79	19%	7.0	6.5	1.1	14.6	4.4%	
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	77.30	84.60	9%	42.3	32.2	20.4	25.3	0.6%	
中国燃气	384 HK	新能源	买入	29.00	37.12	28%	14.2	11.5	3.2	22.4	2.0%	
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	11.98	15.00	25%	6.5	6.4	1.1	17.2	8.8%	
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	44.50	56.20	26%	14.3	13.1	4.9	21.6	0.7%	
中兴通讯	763 HK	科技	买入	20.05	28.14	40%	12.5	10.9	1.6	13.5	1.7%	
万国数据	9698 HK	软件及IT服务	买入	78.00	119.43	53%	亏损	亏损	3.3	NA	0.0%	
中国软件国际	354 HK	软件及IT服务	买入	9.10	11.57	27%	19.5	16.5	2.3	12.0	0.3%	

资料来源：彭博、招銀国际证券研究(截至2021年4月22日)S

招銀国际证券上日股票交易方块 - 22/4/2021

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	34.75	40.50	1,682	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	42.05	49.30	1,068	98.0	33.1	17.4
	长实集团	1113 HK	买入	48.60	66.50	1,795	11.0	7.9	7.1
	万科企业 - H	2202 HK	买入	27.95	33.92	3,904	7.2	6.4	5.7
	万科企业 - A	000002 CH	买入	29.02	31.36	3,265	8.4	7.4	6.6
	中国海外发展	688 HK	买入	20.05	30.49	2,194	4.7	4.5	4.3
	碧桂园	2007 HK	买入	9.59	13.36	2,114	4.6	4.7	3.9
	华润置地	1109 HK	买入	37.50	44.79	2,674	8.2	9.1	7.5
	龙湖集团	960 HK	持有	49.60	34.27	3,008	14.2	13.9	11.2
	世茂集团	813 HK	买入	23.20	44.94	821	6.3	5.6	4.8
	雅居乐集团	3383 HK	买入	12.62	13.89	494	5.9	5.6	4.7
	合景泰富集团	1813 HK	买入	12.98	17.87	413	3.8	5.4	4.6
	中国奥园	3883 HK	买入	8.18	15.48	221	4.7	3.0	2.7
	时代中国控股	1233 HK	买入	11.18	16.20	217	3.7	3.1	2.7
	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	3.60	5.60	152	3.8	3.6	3.1
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.71	3.52	90	5.5	5.1	3.9
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.00	5.06	143	5.6	4.7	3.9
	绿城服务	2869 HK	持有	12.00	9.50	388	53.8	41.4	34.7
	雅生活服务	3319 HK	卖出	34.10	31.70	455	23.1	20.1	17.5
	弘阳服务	1971 HK	买入	4.33	9.40	18	21.3	11.8	8.4
	碧桂园服务	1755 HK	买入	25.30	84.60	220	77.8	45.4	34.6
	保利物业 - H	6049 HK	卖出	52.00	53.40	288	39.2	33.3	26.3
	蓝光嘉宝服务	1756 HK	买入	2.31	69.80	28	14.5	10.8	8.0
	永升生活服务	1995 HK	买入	18.00	28.80	301	60.8	36.4	23.6
	新城悦服务	1755 HK	买入	25.30	29.50	220	35.9	28.2	23.2
	华润万象生活	1209 HK	买入	46.30	52.20	1,057	106.4	63.2	48.0
宝龙商业	9909 HK	买入	28.95	30.90	186	50.5	38.9	30.4	
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	3.35	2.33	28	9.3	11.8	9.7
	瑞声科技	2018 HK	持有	44.60	47.50	539	21.7	28.8	21.1
	小米集团	1810 HK	买入	26.45	31.10	6,667	48.4	41.6	29.7
	比亚迪电子	285 HK	买入	44.50	49.50	1,003	56.2	16.4	14.6
	丘钛科技	1478 HK	买入	15.22	16.60	180	28.7	20.0	16.5
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	38.06	46.00	1,300	97.6	50.1	33.1
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	29.53	41.20	1,266	24.1	31.4	22.3
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	20.05	26.32	1,514	16.4	21.3	15.2
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	33.63	73.45	240	46.1	27.7	18.9
	深南电路 - A	002916 CH	持有	81.55	129.05	399	111.7	67.1	45.8
	生益科技 - A	600183 CH	买入	24.65	33.69	565	38.7	30.1	21.9
	中国铁塔 - H	788 HK	持有	1.13	1.31	1,989	38.0	30.7	23.8
	信维通信 - A	300136 CH	买入	29.17	64.31	282	27.8	23.0	14.2
	软件及 IT 服务	万国数据	GDS US	买入	81.90	123.34	153	亏损	亏损
万国数据		9698 HK	买入	78.00	119.43	1,166	亏损	亏损	亏损
中国软件国际		354 HK	买入	9.10	11.57	264	25.6	21.1	17.7
广联达 - A		002410 CH	买入	68.98	89.19	819	247.6	125.3	95.7
海康威视 - A		002415 CH	买入	62.88	75.65	5,875	43.9	35.6	29.9
明源云		909 HK	买入	35.15	44.75	677	157.1	147.6	104.2
大华股份 - A		002236 CH	持有	25.67	25.42	769	19.7	20.4	17.2
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	621.00	735.00	59,584	43.9	34.8	29.0

	阿里巴巴	BABA US	买入	229.35	314.20	6,218	25.5	25.4	20.8
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	214.56	377.80	746	23.5	21.8	17.7
	拼多多公司	PDD US	买入	133.32	175.00	1,641	亏损	亏损	亏损
	哔哩哔哩	BILI US	买入	108.15	173.00	412	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	245.60	382.00	10,214	NA	亏损	613.7
	爱奇艺公司	IQ US	买入	15.43	30.20	122	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	14.77	15.00	31	6.5	9.4	7.1
	欢聚集团	YY US	买入	94.63	136.00	76	40.6	1,103.5	67.6
	携程集团	TCOM US	买入	38.33	48.00	243	亏损	88.2	22.6
	同程艺龙	780 HK	买入	19.92	21.00	437	44.7	25.5	17.9
	兑吧	1753 HK	买入	2.16	4.10	23	16.1	6.5	5.0
	完美世界 - A	002624 CH	买入	22.25	48.90	432	14.0	12.2	10.7
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	22.53	30.00	500	22.8	19.8	17.2
	美团 - W	3690 HK	买入	292.00	401.00	17,195	561.5	亏损	亏损
	宝尊电商	BZUN US	买入	36.06	50.00	28	4.3	4.1	3.1
	友谊时光	6820 HK	买入	2.63	4.00	57	11.0	8.8	7.3
	中手游	302 HK	买入	3.36	4.39	84	9.9	8.0	7.5
教育	睿见教育	6068 HK	买入	4.15	5.80	90	14.8	12.8	11.0
	中国东方教育	667 HK	买入	18.00	19.30	396	39.3	61.8	30.1
	卓越教育集团	3978 HK	买入	2.58	4.44	22	11.9	13.9	8.9
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	12.51	26.08	7	N/A	303.5	165.0
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.28	2.97	37	11.1	9.8	8.8
	希望教育	1765 HK	买入	3.01	3.41	240	31.6	22.7	17.3
非银金融	中信证券 - H	6030 HK	买入	18.40	24.60	3,409	16.3	14.0	12.1
	中金公司 - H	3908 HK	买入	19.22	22.40	2,176	17.4	13.9	12.9
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	11.42	18.80	1,674	9.8	8.9	7.8
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	9.73	15.30	2,515	12.1	8.7	8.1
	海通证券 - H	6837 HK	买入	6.95	9.40	1,497	7.5	8.4	7.1
	广发证券 - H	1776 HK	持有	11.34	8.90	1,249	10.3	10.3	9.2
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.74	4.20	953	8.2	6.9	6.2
	香港交易所	388 HK	持有	478.80	265.00	6,070	63.9	60.3	53.2
	中银航空租赁有限公司	2588 HK	买入	70.60	73.50	490	9.0	7.7	6.9
保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	29.00	38.52	3,571	8.5	8.4	7.3
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	15.76	28.14	8,974	6.9	7.4	6.5
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	31.33	38.04	7,505	15.3	16.5	14.5
	众安在线 - H	6060 HK	买入	46.95	49.92	690	亏损	57.7	44.3
	中国太平	966 HK	买入	14.50	20.54	521	7.8	6.1	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	29.85	41.60	1,487	5.7	6.3	5.9
	新华保险 - A	601336 CH	持有	47.26	53.51	1,244	10.1	11.2	10.4
	中国平安	2318 HK	买入	86.20	96.06	16,053	10.3	11.5	9.9
	中国平安 - A	601318 CH	买入	74.37	86.21	13,425	8.8	8.8	7.7
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.59	4.33	2,739	7.7	4.2	4.0
	中国财险 - H	2328 HK	买入	7.02	9.06	1,561	5.8	6.4	4.7
装备制造	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	19.26	27.60	1,736	14.9	11.4	10.5
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	19.01	23.40	1,452	16.4	12.6	11.6
	中国重汽	3808 HK	买入	21.05	28.50	581	7.6	7.5	7.5
	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	9.32	11.90	293	24.9	20.2	16.3
	三一重工 - A	600031 CH	买入	31.67	49.50	2,687	23.3	17.2	14.1
	中联重科 - H	1157 HK	买入	11.08	16.80	1,203	17.1	10.7	9.0
	中联重科 - A	000157 CH	买入	12.15	18.70	1,006	20.9	13.1	10.9
	恒立液压 - A	601100 CH	买入	87.99	143.00	1,149	88.9	52.7	40.0
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	87.00	117.00	422	60.8	43.9	31.3
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	6.26	9.20	110	7.4	8.8	7.9
	兴达国际	1899 HK	买入	2.08	3.19	33	9.8	9.3	8.1

	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	36.11	40.20	464	72.2	57.3	40.1
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	109.47	3.19	352	9.8	9.3	8.1
新能源/公用	信义光能	968 HK	买入	13.22	40.20	1,165	72.2	57.3	40.1
	龙源电力 - H	916 HK	买入	11.70	138.00	940	92.0	61.5	39.0
	金风科技 - H	2208 HK	买入	13.80	7.70	649	24.2	19.1	13.0
	金风科技 - A	002202 CH	持有	13.14	11.40	543	23.0	18.2	12.4
	伟能集团	1608 HK	买入	1.88	4.00	50	17.0	9.7	6.6
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	2.84	2.84	355	7.0	6.7	6.1
	天伦燃气	1600 HK	买入	7.57	8.31	76	8.5	7.9	6.4
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	90.61	90.00	3,503	61.6	40.2	29.2
	中国燃气	384 HK	买入	29.00	37.12	1,512	16.5	14.2	12.0
	新奥能源	2688 HK	买入	122.20	120.00	1,379	24.2	22.0	18.4
	华润燃气	1193 HK	持有	40.90	42.00	946	19.5	16.0	13.5
可选消费	普拉达	1913 HK	买入	48.00	32.82	1,228	54.0	亏损	61.5
	安踏体育	2020 HK	买入	135.60	101.84	3,666	63.5	63.3	43.4
	大家乐集团	341 HK	买入	16.76	19.07	98	132.4	16.7	18.5
	海底捞	6862 HK	买入	51.50	53.56	2729.50	104.4	262.2	52.9
	九毛九	9922 HK	买入	31.10	20.88	452	234.7	亏损	78.2
	百胜中国	9987 HK	买入	455.20	516.05	1,914	225.6	231.7	202.5
	波司登	3998 HK	买入	3.76	3.26	406	30.0	24.9	21.1
	李宁	2331 HK	买入	63.95	36.52	1,593	95.4	90.2	65.0
	特步国际	1368 HK	买入	6.69	3.63	175	19.9	33.0	24.0
	江南布衣	3306 HK	买入	14.76	9.57	77	14.1	19.8	16.1
	中国利郎	1234 HK	买入	5.12	5.89	61	6.8	9.0	6.9
	JS 环球生活	1691 HK	买入	22.75	14.10	795	69.9	35.3	32.4
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	33.50	26.91	3,418	29.9	34.7	31.6
	美的集团 - A	000333 CH	买入	80.25	86.57	5,651	22.4	23.0	18.5
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	6.23	13.04	593	37.5	22.6	17.7
	百联股份 - A	600827 CH	持有	21.03	14.06	349	39.2	329.5	52.4
医药	石药集团	1093 HK	买入	9.60	11.03	1,149	27.8	20.0	19.1
	三生制药	1530 HK	买入	7.30	17.70	186	16.8	12.8	10.6
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	39.40	60.61	214	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	8.79	41.20	77	5.3	4.5	3.9
	香港医思医疗集团	2138 HK	买入	9.13	7.26	98	24.7	22.8	19.8
	爱康医疗	1789 HK	买入	10.68	17.90	119	36.8	30.9	22.3
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	147.28	187.23	1,251	116.9	66.7	84.1
	药明康德 - A	603259 CH	买入	140.59	218.73	3,436	110.6	106.9	74.6
	药明生物	2269 HK	买入	110.20	196.85	4,644	120.5	87.5	61.0
	亚盛医药	6855 HK	买入	37.70	70.70	95	亏损	亏损	亏损
	康德莱医械 - H	1501 HK	买入	32.00	44.91	53	36.3	39.3	31.9
	锦欣生殖	1951 HK	买入	19.40	15.51	486	N/A	124.3	75.7
	诺诚健华	9969 HK	买入	25.50	16.21	382	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	97.45	142.77	1,118	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	51.10	19.38	189	N/A	亏损	亏损
	天境生物科技	IMAB US	买入	58.42	52.57	42	N/A	18.1	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	14.12	25.52	71	45.6	34.2	23.9
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	69.35	95.67	306	N/A	亏损	138.2
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	6.71	8.70	989	9.2	10.3	8.8
	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	43.40	42.00	1,714	39.4	47.4	28.9
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	39.98	45.90	2,432	34.8	32.9	27.8
	中国飞鹤	6186 HK	买入	22.50	24.00	2,010	45.1	30.6	23.7
	高鑫零售	6808 HK	买入	7.28	15.60	694	22.0	19.1	16.3
	家家悦 - A	603708 CH	持有	20.03	41.44	122	26.6	22.3	18.6
	华润啤酒	291 HK	买入	66.75	73.10	2,165	68.4	65.6	47.3

	青島啤酒股份 - H	168 HK	买入	77.00	78.10	1,304	42.2	36.0	31.7
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	94.30	78.70	1,091	57.7	49.2	43.3
	貴州茅台 - A	600519 CH	买入	2055.50	2313.00	25,821	56.7	47.7	38.8
	五糧液 - A	000858 CH	买入	271.19	347.50	10,527	52.8	42.3	35.2
交通运输	新創建集團	659 HK	买入	8.85	13.70	346	147.5	7.7	6.7
快递	中通快遞	ZTO US	买入	31.25	36.00	258	40.3	34.0	25.6
	中通快遞	2057 HK	买入	228.00	278.00	1,886	37.7	31.8	23.9
	順豐控股	002352 CH	持有	63.18	77.00	2,879	38.5	59.6	45.1
汽车	廣汽集團	2238 HK	买入	6.92	12.10	1,174	9.6	8.0	7.4
	吉利汽車	175 HK	买入	22.10	35.00	2,170	20.6	19.1	18.5
	東風集團股份	489 HK	持有	7.14	12.00	615	4.3	4.4	4.1
	長城汽車	2333 HK	持有	21.35	17.00	3,132	39.1	50.4	34.2
	上汽集團	600104 CH	持有	20.10	33.90	2,348	9.2	10.9	8.8
	中升控股	881 HK	买入	55.70	64.30	1,290	25.2	20.6	18.1
	美東汽車	1268 HK	买入	34.35	33.70	427	64.2	48.9	41.6
	永達汽車	3669 HK	买入	13.84	11.10	273	17.3	13.7	11.7
新能源汽车	比亞迪股份	1211 HK	买入	177.50	282.00	5,518	355.0	264.9	170.7
	比亞迪股份	002594 CH	买入	168.71	293.20	4,615	337.4	251.8	162.2

资料来源：招銀国际证券研究；截至2021年4月22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。