

# 每日投资策略

## 宏观、行业及公司点评

### 宏观经济

#### ■ 经济活动放缓，需要加大政策支持

4月中国制造业和服务业PMI均有所下降，显示经济活动放缓。需求指标走弱，企业延续降库存。随着大宗商品价格回升，原材料采购价格指数反弹，预示通缩压力或略有缓解。就业依然偏弱，拖累消费者信心表现。中国经济仍面临挑战，突出表现在房地产市场延续下滑和通缩压力依然存在。

中央政治局在最近会议上表示将加大政策对经济支持力度，解决房地产存量问题，灵活运用利率和存款准备金率等政策工具降低实体部门综合融资成本。房地产政策放松是稳经济的重点，预计一二线城市可能进一步放松或取消住房限购，政策部门可能进一步降低首套房或二套房贷款首付比例与利率，鼓励地方政府购买滞销商品房转为保障房，以推动去库存。为提振内需，政府将提供适度财政补贴，推动新一轮企业设备和家庭汽车家电以旧换新。

预计未来随着房地产降幅收窄、消费温和复苏和出口明显改善，2024年中国经济可能逐步改善。我们维持对2024年中国GDP增长4.8%的预测。[\(链接\)](#)

### 行业点评

#### ■ 中国汽车行业 - 4月新能源车销量超预期，价格战持续

5月1日，中国车企包括比亚迪、蔚来、小鹏、理想、极氪、埃安、深蓝、哪吒、零跑、小米等公布了4月汽车销量，合计销量同比提升43%，环比提升2%。我们估计4月新能源车整体零售销量达到68万辆，销售市占率约43%，高于我们此前预期。春节后，新能源车大幅降价推动其市占率在1个月内提升约10个百分点。2024年，整体新能源车批发销量有望超过我们之前预期的1,100万辆，尤其近期国家推出以旧换新政策。

蔚小理：理想4月交付环比下滑11%至25,787辆，低于我们的预期。尽管理想4月销量反超问界，但问界M9在4月交付超过13,000辆，高于理想L9。4月20日，理想L系列车型售价下降1.8-2万元，Mega车型单价下降3万元，所以5-6月的销量走势至关重要。我们预期理想6月销量将超过5万辆，若实际情况达到预期，投资者对于全年超过50万辆的销售预期会更有信心。蔚来4月交付量高于我们的预期，环比提升32%至1.6万辆，部分由于蔚来提供更高折扣，尤其是推出了油车置换补贴政策。小鹏4月仅销售约9,400辆，低于预期，其中X9交付量少于2,000辆。

### 招银国际研究部

邮件: research@cmbi.com.hk

#### 全球主要股市上日表现

	收市价	升/跌 (%)	
		单日	年内
恒生指数	17,763	0.09	4.20
恒生国企	6,274	-0.14	8.76
恒生科技	3,701	-0.34	-1.69
上证综指	3,105	-0.26	4.37
深证综指	1,756	-0.70	-4.45
深圳创业板	1,858	-1.55	-1.74
美国道琼斯	37,816	-1.49	0.34
美国标普500	5,036	-1.57	5.57
美国纳斯达克	15,658	-2.04	4.31
德国DAX	17,932	-1.03	7.05
法国CAC	7,985	-0.99	5.86
英国富时100	8,144	-0.04	5.31
日本日经225	38,406	1.24	14.77
澳洲ASX 200	7,664	0.35	0.97
台湾加权	20,397	-0.48	13.75

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	30,649	0.36	2.77
恒生工商业	9,842	-0.02	6.59
恒生地产	16,401	-0.03	-10.51
恒生公用事业	33,799	-0.41	2.81

资料来源: 彭博

#### 沪港通及深港通上日资金流向

亿元人民币	净买入 (卖出)
沪港通 (南下)	41.96
深港通 (南下)	13.87
沪港通 (北上)	-27.90
深港通 (北上)	-35.41

资料来源: 彭博

其他品牌：极氪4月销量达到历史最高的1.6万辆，中期改款的极氪001较好的订单储备逐步兑现。比亚迪4月销量达到历史次高的31万辆，正在向我们对它全年360万辆销量预测稳步迈进。小米4月（首个交付月）交付约7,000辆，总锁单约8.8万辆。如果产量能持续提升，小米有望在24年3季度成为纯电销量前10的车企。鸿蒙智行（目前包括问界和智界）4月销量约3万辆。华为和北汽集团合作的新品牌享界在北京车展首发亮相，其首个车型S9有望在6月开始交付。（[链接](#)）

## ■ 中国房地产行业-期待积极政策基调及交易情绪向基本面传导

政治局会议提出统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施，自2016年以来首次在该级别会议中出现去库存相关表述。我们认为这是中央给与地方政府更多权限去制定创新政策的信号。可以看到近期多个城市出台盘活库存的方法，其中以“以旧换新”为主流。根据不完全统计，目前已经有37个城市和地区跟进实施了相关政策，市场主要关注“国资平台收购旧房”模式，大规模采用该模式的挑战可能在于旧房收购价格评估以及地方平台收购资金来源。自然资源部也要求商品房库存周期大于36个月的城市暂停住宅用地供应并呼吁盘活存量，根据三方统计截至3月100个样本城市中有41个城市超线，多为三四线城市。需求端方面，成都全面放松限购，尽管其销售表现和房价跌幅在主要一二线城市表现靠前。北京进一步放松五环外限购，即使释放的需求可能有限，但也证实政策基调进一步向好，对政策积极转向的预期使房地产板块股票在成都放松限购后大涨44%，交易情绪积极恢复。我们期待积极的政策基调和地产板块的交易情绪向销售层面传导，带来行业基本面的有效改善。

高频数据显示，4月整月30城新房销售跌幅自3月的-47%收窄至-39%，二手房17城销售同比跌幅自3月的-31%收窄至-9%，进一步说明小步放松带来的边际需求虽然不能带来销售大幅提振，但也防止了如同去年4月的从高点急剧下滑。

一线城市成交观察：2024年第17周（4月22-28日），新房方面，上海成交套数环比大涨102%，主要受优质供应增加影响（广州+4%，北京+14%，深圳+7%）。四个城市的环比跌幅仍处在31-53%之间。二手房方面，北京二手房成交量周环比上涨12%，领先于其他3个城市（深圳-1%、广州-2%、上海-3%）。同比来看，深圳、上海表现较好，分别增89%、34%。广州同比持平，深圳同比跌1%。（[链接](#)）

## 公司点评

- **中联重科(1157 HK / 000157 CH, 上调至买入, 目标价: 7.5 港元/11.6 元人民币) - 正确的产品和全球扩张战略; 预计未来结构性增长持续; 上调评级至买入**

我们看好中联重科令人刮目相看的全球扩张战略。在产品方面, 通过有效的直销模式提供全系列机械, 使中联重科能够渗透海外不同的重点市场。从地区看, 中联把重点放在中东、中亚、东南亚等新兴经济体, 优先于欧洲、北美, 因此地缘政治风险较小。随着 2024 年第一季度海外收入占比上升至 48% (三年前仅为 <10%), 加上产品总销售中只有 15% 与中国房地产投资相关 (三年前超过 40%), 中联重科将走上新的结构性增长轨道。我们将 2024-26 年盈利预测上调 12%-14%, 主要由于我们上调海外销售和毛利率假设。我们将中联重科 A/H 的目标价上调至 11.6 元人民币/7.5 港元。评级从持有上调至买入。

2024 年第 1 季度业绩的主要亮点: 海外收入增长 (同比+53%至 57 亿元人民币) 抵消了中国的疲软 (同比-9%至 61 亿元人民币), 总收入同比增长 13% 至 117 亿元人民币。2024 年第一季度海外收入占比为 48% (高于 23 年第一季度的 36%), 创历史新高。综合毛利率同比增长 2.3 个百分点至 28.7%, 海外毛利率 (>33%) 高于中国。由于海外业务增加, 销售及分销费用率同比上升 0.9 个百分点至 7.4%。研发费用率同比下降 0.5 个百分点至 5.7%。净利润同比增长 13% 至 9.16 亿元人民币。经营现金流入同比增长 7% 至 3.07 亿元人民币。

新兴业务领域一季度增长强劲。挖掘机: 同比+40%, 高空作业平台: 同比+35%, 农业机械: 同比+150%, 矿山机械: 基数较低, 同比+7 倍。至于传统细分市场, 2024 年第一季度海外收入增长显著超过国内销售 (海外汽车起重机: +50%、塔式起重机: +70%、混凝土机械: +1x)。

挖掘机销售达超行业走势。24 年第一季度挖掘机收入 (同比+40%), 成为第二大收入来源, 同时远超疲软的行业销售 (同比-13%)。管理层指增长源于对大型挖掘机的重点拓展。此外, 公司智慧产业城在挖机方面具备领先的制造能力, 有力提供高附加值机型的能力。24 年第一季度的挖机分部毛利率约为 30% (海外: 32-33%)。

结构性上行周期将推动更高的目标倍数。我们对 A 股的新目标价 (11.6 元人民币) 是基于 22 倍 2024 年市盈率, 相当于 2021 年估值峰值 (之前的目标价 8.5 元人民币是基于 18 倍)。我们相信结构性海外增长故事将成为估值重估的驱动力。我们的新 H 股目标价 (7.5 港元) 是基于 40% H/A 折价 (3 年历史平均水平) 得出。 ([链接](#)) / ([链接](#))

- **亚马逊 (AMZN US, 买入, 目标价: 211.0 美元): 利润率稳步扩张**

亚马逊公布了好于预期的 1Q24 业绩: 收入为 1,433 亿美元, 同比增长 12.5%, 较市场一致预期高 1%, 主因云计算支出优化趋势逐步缓和下 AWS 收入较预期高 4%; 1Q24 营业利润为 153 亿美元, 同比增长 221%, 好于市场预期的 110 亿美元, 主因三个业务分部 (北美、国际和 AWS) 的营业利润率均好于预期。我们将 2024-2026 年的收入预测下调了 1%, 但将营业利润预测上调了 11-15%, 以反映超出预期的利润率扩张。我们的目标价基本维持不变, 为

211.0 美元（前值：213.0 美元），基于不变的 18.8x EV/EBITDA，主因我们将亚马逊将为满足重新加速的云需求而进行的额外资本支出投资纳入考量。我们认为，尽管有额外的资本支出投资，亚马逊稳定的利润率扩张仍处于正轨，这得益于零售业务服务成本的优化，以及高利润率广告业务收入贡献持续增加。我们重申买入评级。（[链接](#)）

■ **药明康德 (603259 CH, 买入, 目标价 53.23 元人民币) - 1Q 业绩在艰难环境下表现平稳**

药明康德 1Q24 收入同比下降 11.0% 至 79.8 亿元，剔除新冠商业化项目后收入同比下降 1.8%，经调整 non-IFRS 净利润同比下降 18.3% 至 19.1 亿元。管理层维持 2024 年业绩指引，预计收入达到 383 至 405 亿元，剔除新冠商业化项目后将增长 2.7 至 8.6%，同时预计 non-IFRS 净利率将保持与 2023 年相当的水平。

TIDES 业务继续成为强劲增长引擎。1Q24 TIDES 收入同比增长 43.1%，在手订单同比显著增长 110%，在 23 年高基数的情况下继续保持快速增长势头。管理层预计 2024 年 TIDES 收入将增长 60%。同时，新的 2.2 万升多肽固相合成反应釜已在 24 年 1 月投产，总产能上升至 3.2 万 L。考虑到客户的强劲需求，管理层正计划在泰兴增加新的多肽产能。

临床 CRO&SMO 业务开始复苏。1Q24 临床 CRO&SMO 业务收入同比增长 11.0%，其中 SMO 收入同比增长 26.4%，业务恢复趋势与多个国内临床 CRO&SMO 公司的 2023 和 1Q24 趋势保持一致。我们认为中国临床阶段的需求将先于早期需求复苏，类似海外的复苏趋势。

不确定的大环境下仍维持稳健的客户关系。1Q24 公司新增超过 300 个新客户，与 1Q23 处在相似的水平上。其中全球前 20 大制药企业客户收入 27.0 亿（占总收入的 34%），剔除新冠商业化项目同比增长 4.2%。但是，管理层表示生物安全法案草案已经开始影响 ATU 业务获得新客户和新订单。

我们维持药明康德买入评级，目标价 53.23 元。我们预计公司在 2024E/25E/26E 收入同比增长 -5.6%/+10.0%/+12.5%，经调整 non-IFRS 净利润同比增长 -12.4%/+10.5%/+16.4%，对应现阶段股价的经调整 PE 分别为 13.5x/12.2x/10.5x。（[链接](#)）

■ **昭衍新药 (6127 HK, 买入, 目标价 10.36 港元) - 业绩明确复苏仍需时日**

昭衍新药 1Q24 收入同比下降 12.1% 至 3.3 亿元，扣非归母净利润转亏至亏损 2.7 亿元，其中核心业务实验室服务净亏损 2.1 亿元。管理层预计 2024 年收入将与 2023 年持平，利润端仍面临压力。

客户需求继续企稳。管理层表示 1Q24 客户的询单热情明显提高，1Q24 公司新签约订单约 4 亿元，同比下降约 30%，但新签订单数量同比增长约 20%。此外，截至 1Q24 的在手订单为 33.8 亿，相比 23 年底增长 2.4%，得益于公司主动剔除了执行确定性低的项目，我们预计其现有的在手订单对外来业绩的预测性将增强。值得注意的是，海外市场持续显现出强于国内的恢复力度，

1Q24 新签订单数量环比均增长 30%，公司也计划继续扩张其在美国的实验室产能。

通过投资产业基金进行资源整合。公司在 2024 年 2 月公告将以自有资金 3 亿元参与设立产业投资基金，为公司首次参与类似投资。公司旨在通过参与产业基金接触早期阶段的生命健康领域企业，更好的为未来项目倒流做准备。管理层表示借助产业基金可以在风险可控的情况下广泛地与早期企业建立联系。

维持公司买入评级，目标价 10.36 港元。我们预计昭衍新药 2024E/25E/26E 收入同比增长 -2.0%/+13.2%/+18.2%，经调整净利润同比增长 -28.4%/+24.3%/+47.4%，对应现阶段股价的经调整 PE 分别为 16.3x/13.1x/8.9x。 ([链接](#))

■ **复宏汉霖 (2696 HK, 买入, 目标价: 20.33 港元) - 第一季度产品销售强劲。**

复宏汉霖今年一季度总收入为 13.49 亿元人民币，同比增长 35%。其中，汉曲优在中国的销售额为 6.71 亿元人民币（同比+25%，环比-4%），占我们之前 2024 年全年预测的 23%。今年一季度，serplulimab (PD-1) 维持了强劲的销售趋势，同比增长 34%，环比增长 31%，达到 3.34 亿元人民币，占我们之前 2024 年全年预测的 23%。鉴于赫赛汀生物类似药市场竞争格局相对温和，我们认为 2024 年汉曲优不会受到国家集采风险的影响。在核心产品销售的推动下，2023 年公司实现盈利 5.46 亿元人民币，我们有信心 2024 年及以后的盈利能力将可持续。

Serplulimab (PD-1) 在 SCLC 和 CRC 中的巨大潜力。结直肠癌 (CRC) 是中国第二大常见癌症，其中占比 85% 为 MSS CRC 属于冷肿瘤，目前尚无可用的 I/O 疗法。然而，公司今年初发布的 Ph2 数据显示，serplulimab 在这一人群中具有巨大的治疗潜力，Ph2 更新数据将于今年 6 月在 ASCO 上发布。预计公司将在亚洲启动 serplulimab + HLX04 + 化疗针对 1L mCRC 的 3 期试验 (PFS 终点)，并将在之后启动全球 3 期试验 (OS 终点)。此外，serplulimab 具有巨大的全球化潜力，特别是在 SCLC 方面。Serplulimab 用于 1L ES-SCLC 的 NDA 于 2023 年 3 月被 EMA 接受，预计将于 3Q24 获批。在美国，复宏汉霖正在进行 serplulimab 治疗 1L ES-SCLC 的桥接研究，预计将于今年底提交 BLA。

诸多具有全球 BD 潜力的创新资产。HLX22 (HER2 mAb) 与汉曲优和化疗相结合，在 1L GC 中表现出十分亮眼的 PFS 优势，预计公司将在今年下半年启动 1L GC 全球三期试验。复宏汉霖差异化的 EGFR ADC (HLX42) 和 PD-L1 ADC (HLX43) 均已进入一期临床阶段，HLX42 获得了美国 FDA 的快速通道资格，HLX43 亦已获得美国 IND 批准。我们认为，复宏汉霖的 HLX22、HLX42 和 HLX43 等创新资产有望实现全球 BD 合作。此外，我们预计复宏汉霖将于今年下半年在美国提交生物类似药 HLX14 (地诺单抗) 和 HLX11 (帕妥珠单抗) 的新药上市申请。HLX11 可能成为欧美上第一个帕妥珠单抗生物类似药。我们认为公司的其他生物类似药如 HLX14 (达雷妥尤单抗)、HLX17 (帕博丽珠单抗)、HLX05 (西妥昔单抗) 等也具有全球 BD 潜力。

复宏汉霖的销售业绩在2024年及以后将持续强劲，我们看好公司创新品种的研发和未来BD合作方面的进展。我们将公司目标价上调至20.33港元，维持买入评级。（[链接](#)）

■ **比亚迪电子 (285 HK, 买入, 目标价: 45.15 港元) - 1Q24 业绩稳健; Android 复苏、Jabil 协同、高端汽车和 AI 服务器产品为 2024 年亮点**

比亚迪电子2024年一季度业绩基本符合预期，收入/盈利同比增长38%/33%，主要得益于安卓和苹果订单、捷普的零部件业务以及稳定的汽车/智能产品业务。1Q24毛利率为6.9%，同比下降0.8ppt，由于组装业务的销售组合增加抵消了利润率较高的零部件/汽车/新智能业务。总体而言，尽管受到季节性和人民币影响，1Q24业绩稳健且符合预期。

展望2024年，管理层对高端安卓复苏、捷普的协同效应、高端汽车和AI服务器的增长维持正面展望，我们预期收入/净利润同比增长39%/33%。1) 安卓零部件业务：管理层预计收入同比增长，高端订单增加有望提升毛利率；2) 捷普业务：管理层预计高端订单增加将利好毛利率改善，自动化和供应链管理将继续提高盈利能力；3) 新能源汽车业务：基于母公司订单稳定增长和下半年高端车型悬架产品的量产，管理层预计改善将继续受益于新能源汽车渗透率上升，毛利率将维持稳定；4) 英伟达合作：除了2Q的AI服务器出货外，管理层认为与英伟达在机器人和边缘计算方面的合作将有助渗透更多潜在客户。

我们将2024-26年EPS小幅下调2-3%，以反映较低的毛利率和无形资产摊销导致较高运营费用，我们的2024-26年EPS较市场预期高2-12%。目前对应估值为2024/25年10.3x/7.6x P/E，我们认为十分吸引。我们新目标价为45.15港元，对应2024年市盈率17.2倍。维持买入评级。催化剂包括捷普销售协同效应和汽车/AI服务器产品的增长。（[链接](#)）

■ **中国人寿(2628 HK, 买入, 目标价: 13.7 港元) - NBV 为近年最高增速, 净利降幅延续收窄**

公司一季度新业务价值在可比口径下实现同比增长26.3%，超出我们及市场一致预期的中低双位数增速。我们认为公司一季度NBV的快速增长主要得益于三点原因：1) 业务结构向中长期期交业务倾斜优化，其中10年期及以上的期交保费达252亿元，同比+25.4%，占总期交保费比例同比提升5.6个百分点至33.7%；2) 银保佣金率下行带动降本增效；3) 主动压降负债端利率成本，包括对分红/万能险计提结算的浮动利率等。1Q24新单保费受趸交业务大幅下行的影响，同比-4.4%；新单期交保费同比+4.7%，首年趸交和首年趸交+短期险保费同比-74.9%/ -18.6%，体现业务结构向更高价值率的期交保费产品转化。基于公司产品结构的优化及负债端成本的管控，我们预计公司新业务价值率有望于2Q-4Q延续增长。

投资业务方面，公司自2024年1月1日起，在A/H股披露新金融工具准则(IFRS 9)下的投资服务业绩，并按照新会计准则重塑去年同期数据。经测算，公司1Q24净投资业绩同比+27.0%，主要受低利率环境下，固收类资产的公

允价值大幅提升的带动，同比大幅提升 12.3 倍；净投资收益（不含联营/合营企业的投资收益贡献）仍不及预期，同比-94.6%至 27.6 亿元，主要受一季度权益市场波动及增配的部分权益类资产划分为 FVOCI 类计量，即除股息收入外，其公允价值和买卖价差收益均无法转回损益表中的投资收益所致。此外，公司管理层提及在 1Q24 新承保的业务上对负债久期进行管控，维持在 6 年之内；截至 2023 年末，公司资产负债久期差已收窄至 4.4 年左右。我们认为在当前中长期利率中枢下行的趋势下，公司资产负债久期差的持续压降有利于避免利差损风险。1Q24 公司归母净利润同比-9.3%，较年初下降-30.7%已显著收窄；未来投资收益的回暖将带动公司净利润增速回正。

估值：公司当前交易于 0.2 倍 FY24E P/EV 及 0.6 倍 P/BV 水平，随大市情绪反弹的空间较大，下行风险低，安全边际较高，投资收益的回暖将成为估值回升的重要推力。维持“买入”评级，目标价 13.7 港元，对应 0.3 倍 FY24E P/EV 及 0.7 倍 FY24E P/BV。（[链接](#)）

## 招銀国际环球市场焦点股份

公司名称	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	1FY	2FY	1FY	1FY	1FY	1FY
<b>持仓</b>												
理想汽车	LI US	汽车	买入	26.35	48.00	82%	4.2	3.0	0.5	20.6	0.0%	
吉利汽车	175 HK	汽车	买入	9.53	14.00	47%	14.4	13.2	1.1	8.0	2.9%	
潍柴动力	2338 HK	装备制造	买入	16.10	22.00	37%	11.6	10.7	1.6	14.6	3.9%	
浙江鼎力	603338 CH	装备制造	买入	65.65	75.00	14%	15.8	13.7	3.1	21.6	1.4%	
波司登	3998 HK	可选消费	买入	4.53	5.34	18%	18.1	15.1	3.6	11.9	4.9%	
海尔智家	6690 HK	可选消费	买入	29.25	31.24	7%	16.5	14.4	2.4	16.4	3.6%	
Vesync	2148 HK	可选消费	买入	4.45	6.79	53%	55.6	46.8	12.6	21.7	0.7%	
贵州茅台	600519 CH	必需消费	买入	1705.00	2219.00	30%	23.6	20.9	8.3	37.7	2.2%	
百济神州	BGENE US	医药	买入	156.53	268.20	71%	-15.0	-72.5	7.8	N/A	0.0%	
中国财险	2328 HK	保险	买入	9.77	11.90	22%	7.2	6.6	0.9	12.3	6.0%	
腾讯	700 HK	互联网	买入	347.20	445.00	28%	18.1	16.3	3.4	14.9	1.1%	
阿里巴巴	BABA US	互联网	买入	75.51	131.90	75%	1.2	1.2	0.2	8.0	1.0%	
拼多多	PDD US	互联网	买入	124.49	155.40	25%	2.0	1.4	0.8	35.7	0.0%	
亚马逊	AMZN US	互联网	买入	179.00	213.00	19%	N/A	N/A	6.9	18.9	0.0%	
奈飞	NFLX US	传媒与文娱	买入	551.71	644.50	17%	45.0	29.5	10.2	34.9	0.0%	
快手	1024 HK	传媒与文娱	买入	55.95	97.00	73%	16.1	11.6	3.8	19.1	0.0%	
大键云仓	GCT US	传媒与文娱	买入	31.98	46.00	44%	11.3	8.7	N/A	34.7	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	28.45	45.10	59%	5.7	N/A	0.7	13.8	5.7%	
鸿腾精密	6088 HK	科技	买入	2.26	2.42	7%	80.7	62.8	6.2	7.6	0.0%	
小米集团	1810 HK	科技	买入	17.32	22.19	28%	24.7	24.1	2.4	7.6	0.0%	
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	26.60	46.51	75%	11.1	8.2	1.8	29.0	2.2%	
中际旭创	300308 CH	半导体	买入	186.31	183.00	-2%	30.5	23.7	8.1	23.2	0.4%	
金蝶	268 HK	软件 & IT 服务	买入	8.36	15.50	85%	N/A	116.1	3.5	N/A	0.0%	

资料来源：彭博、招银国际环球市场（截至2024年4月30日）



## 招銀国际环球市场上日股票交易方块 - 30/4/2024

### 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%

## 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。

### 招銀国际环球市场投资评级

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	: 招銀国际环球市场并未给予投资评级

### 招銀国际环球市场行业投资评级

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

### 招銀国际环球市场有限公司

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

招銀国际环球市场有限公司(“招銀国际环球市场”)为招銀国际金融有限公司之全资附属公司(招銀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。招銀国际环球市场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。招銀国际环球市场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策。

本报告包含的任何信息由招銀国际环球市场编写，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策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。招銀国际环球市场可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决策。

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，未经招銀国际环球市场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

招銀国际环球市场不是在美国的注册经纪交易商。因此，招銀国际环球市场不受美国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的分析员，未在美国金融监管机构(“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属制的报告。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。