

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

- **科技指數五連升，恒指尚待突破。** 港股昨天繼續窄幅波動，恒指跟隨 A 股上升，收市升 129 點或 0.45%。恒生科技指數升 0.19%，連升五天。大市成交額跌至 1,363 億港元。**匯豐(5 HK)**業績後連升第二天，漲 3.2%。**港交所(388 HK)**季績遜預期，股價跌 0.2%。**小米(1810 HK)**受主要市場印度疫情嚴峻和對手 OPPO 籌備造車的消息拖累，跌 3.8%。多隻金屬股公布首季盈利同比大增，但股價不升反跌，**江西銅(358 HK)**挫 3.5%。昨夜美股表現反覆，早段下挫，但聯儲局主席鮑威爾指現在並非縮減量寬的溝通時機，一度刺激標指創新高，收市又轉跌不足 0.1%。收市後科技巨頭**蘋果(AAPL US)**和**Facebook(FB US)**的業績勝預期，帶動三大指數期貨上升。市場關注今早美國總統拜登演說，預期有關新一輪刺激方案和加稅，以及晚上美國公布第一季 GDP。由於五一假期，港股通將於今天至下周三暫停。
- **聯儲局維持利率和買債規模，重申通脹升溫屬短暫。** 美國聯儲局昨夜公布議息結果，一如預期維持利率和量化寬鬆政策不變。會後聲明指，維持每月 1,200 億美元的買債規模，直至就業最大化及物價穩定目標取得更多實質進展，又稱通脹升溫很大程度上是由臨時因素所導致。儲局指美國經濟活動及就業增強，但經濟前景仍面臨風險，很大程度取決於新冠肺炎疫情發展，重申將運用所有工具來支持經濟。主席鮑威爾在記者會表示，在實現聯儲局的就業和通脹目標之前，接近零的利率政策是合適，通脹受臨時因素影響而上升，現時還不是針對縮減量寬進行溝通的時機。

個股速評

- **浙江鼎力業績遜預期，毛利率下跌，下調評級至持有。** **浙江鼎力(603338 CH)**之 2020 年淨利潤意外地同比減少 4% 至 6.64 億元人民幣，較我們／市場預期少 31%／27%，其中第四季盈利同比跌 83% 至僅 0.44 億元。21 年第一季淨利潤同比升 40% 至 1.70 億元，毛利率大跌 10 個百分點至 30%。我們憂慮其定價能力下跌，受累原材料成本上漲和國內高台工作平台行業競爭加劇。我們下調 21／22 年盈利預測 30%／27%，目標價由 117 元人民幣下調至 82 元人民幣，仍是基於 42 倍 21 年預測市盈率，評級下調至「持有」。
- **百勝中國季績勝預期，上調盈利預測和目標價。** 餐飲股**百勝中國(9987 HK)**公布首季淨利潤同比增長 272% 至 2.3 億美元，較市場／我們預期高 24%／27%，收入升 46%，較市場／我們預期高 15%／18%。我們認為業績勝預期是由於堂食高增長、毛利率上升、行政開支控制奏效、必勝客同店收入增長強勁和毛利率改善。公司維持今年的目標：共開設約 1,000 家新店，預期資本支出約 6 億美元。我們上調 21／22／23 年盈利預測 6%／5%／3%，以反映堂食增長較快、必勝客增長和利潤率較高、較高經營槓桿。目標價上調至 595.39 港元，仍是基於 33 倍 21 年預測市盈率，維持「買入」。
- **中興通訊第一季業績確認毛利率復甦，重申買入。** **中興通訊(763 HK)**首季淨利潤同比增長 180% 至 21.8 億人民幣，若撇除出售資產之一次性收益，經調整利潤升 80%，大致符合我們和市場的預期。我們預期中興於中國第三輪 5G 基站招標之市場佔有率將上升，而毛利率將由去年之 31.6% 回升至 34% (21 年第一季 35.4%)。重申「買入」評級，目標價維持於 28.1 港元，相當於 17.4 倍 21 年預測市盈率。

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	29,071	0.45	6.76
恒生國企	11,015	0.28	2.57
恒生科技	8,533	0.19	1.27
上證綜指	3,457	0.42	-0.46
深證綜指	2,301	0.83	-1.22
深圳創業板	3,051	2.16	2.84
美國道瓊斯	33,820	-0.48	10.50
美國標普 500	4,183	-0.08	11.37
美國納斯達克	14,051	-0.28	9.02
德國 DAX	15,292	0.28	11.47
法國 CAC	6,307	0.53	13.61
英國富時 100	6,964	0.27	7.79
日本日經 225	29,054	0.21	5.87
澳洲 ASX 200	7,065	0.44	7.25
台灣加權	17,568	-0.16	19.24

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	39,792	0.97	7.72
恒生工商業	18,368	0.15	5.24
恒生地產	35,436	-0.14	10.30
恒生公用事業	49,525	-0.08	8.23

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)	6.2
深港通(南下)	17.7
滬港通(北上)	27.6
深港通(北上)	19.6

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 (当地货币)	目标价 (当地货币)	上行/下行 空间	市盈率(倍) 2021E	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	171.1	282.0	65%	56.9	40.2	6.3	12.0	0.2%
中金公司	3908 HK	券商	买入	19.40	23.00	19%	10.2	9.1	1.1	10.9	1.5%
远东宏信	3360 HK	租赁	买入	8.97	11.10	24%	5.9	4.9	0.8	14.4	4.4%
中联重科	1157 HK	装备制造	买入	10.78	16.80	56%	7.7	6.5	1.3	18.7	5.1%
三一国际	631 HK	装备制造	买入	9.34	11.90	27%	19.0	15.3	2.8	15.6	2.4%
海尔智家	6690 HK	可选消费	买入	34.45	45.83	33%	19.5	17.4	3.4	18.8	2.1%
安踏	2020 HK	可选消费	买入	144.1	150.66	5%	42.5	32.7	10.8	29.2	0.6%
万洲国际	288 HK	必需消费	买入	6.90	9.60	39%	9.3	8.6	1.2	13.4	4.3%
希望教育	1765 HK	教育	买入	3.09	3.88	26%	21.9	16.3	2.9	14.2	1.5%
平安好医生	1833 HK	医药	买入	94.50	142.77	51%	亏损	亏损	6.2	-8.3	0.0%
中国太保	2601 HK	保险	买入	28.40	39.21	38%	8.0	7.2	1.0	12.5	6.1%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	313.0	401.0	28%	亏损	亏损	25.4	-44.8	0.0%
华润置地	1109 HK	房地产	买入	36.80	44.79	22%	6.9	6.3	1.1	14.6	4.5%
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	82.75	84.60	2%	45.1	34.4	21.8	25.3	0.6%
中国燃气	384 HK	新能源	买入	27.75	37.12	34%	13.6	11.0	3.0	22.4	2.1%
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	46.20	56.20	22%	14.8	13.6	5.1	21.6	0.7%
中兴通讯	763 HK	科技	买入	20.40	28.14	38%	12.7	11.1	1.6	13.5	1.7%
万国数据	9698 HK	软件及IT服务	买入	86.30	119.43	38%	亏损	亏损	3.7	NA	0.0%
中国软件国际	354 HK	软件及IT服务	买入	9.00	11.57	29%	19.3	16.3	2.3	12.0	0.3%

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2021年4月28日)

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	35.00	40.50	1,694	16.6	11.4	10.1
	新鴻基地產	16 HK	買入	119.30	137.70	3,457	14.7	12.8	10.8
	新世界發展	17 HK	買入	41.45	49.30	1,053	96.6	32.6	17.2
	長實集團	1113 HK	買入	48.80	66.50	1,802	11.0	7.9	7.1
	萬科企業 - H	2202 HK	買入	26.70	33.92	3,730	6.9	6.1	5.4
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	27.68	31.36	3,114	8.0	7.1	6.3
	中國海外發展	688 HK	買入	19.68	30.49	2,154	4.6	4.4	4.2
	碧桂園	2007 HK	買入	9.32	13.36	2,055	4.5	4.5	3.8
	華潤置地	1109 HK	買入	36.80	44.79	2,624	8.0	8.9	7.4
	龍湖集團	960 HK	持有	49.20	34.27	2,984	14.1	13.8	11.1
	世茂集團	813 HK	買入	22.55	44.94	798	6.1	5.5	4.6
	雅居樂集團	3383 HK	買入	12.00	13.89	470	5.6	5.3	4.5
	合景泰富集團	1813 HK	買入	12.60	17.87	401	3.7	5.2	4.5
	中國奧園	3883 HK	買入	8.08	15.48	218	4.6	3.0	2.6
	時代中國控股	1233 HK	買入	11.04	16.20	214	3.6	3.0	2.7
	禹洲集團	1628 HK	買入	2.17	4.82	124	2.7	2.4	2.0
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.62	5.60	153	3.9	3.6	3.1
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.67	3.52	89	5.4	5.0	3.8
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	3.98	5.06	142	5.6	4.7	3.8
	綠城服務	2869 HK	持有	13.50	9.50	437	60.5	46.6	39.1
	雅生活服務	3319 HK	賣出	34.85	31.70	465	23.6	20.5	17.8
	弘陽服務	1971 HK	買入	4.29	9.40	18	21.2	11.7	8.3
	碧桂園服務	1755 HK	買入	26.45	84.60	230	83.2	48.6	37.0
	保利物業 - H	6049 HK	賣出	59.30	53.40	328	44.7	37.9	30.0
	藍光嘉寶服務	1756 HK	買入	2.35	69.80	28	14.5	10.8	8.0
	永升生活服務	1995 HK	買入	19.88	28.80	332	67.1	40.3	26.1
	新城悅服務	1755 HK	買入	26.45	29.50	230	37.5	29.5	24.2
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	48.60	52.20	1,109	111.7	66.4	50.4
	寶龍商業	9909 HK	買入	30.50	30.90	196	53.2	41.0	32.0
科技硬件	通達集團	698 HK	買入	0.58	0.56	38	9.4	12.6	7.3
	東江集團控股	2283 HK	買入	3.30	2.33	27	9.1	11.6	9.5
	瑞聲科技	2018 HK	持有	44.15	47.50	534	21.5	28.5	20.8
	小米集團	1810 HK	買入	25.40	31.10	6,402	46.5	40.0	28.5
	比亞迪電子	285 HK	買入	46.20	49.50	1,041	58.4	17.0	15.2
	丘鈦科技	1478 HK	買入	15.34	16.60	181	28.9	20.2	16.7
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	36.68	46.00	1,253	94.1	48.3	31.9
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	29.56	41.20	1,269	24.1	31.4	22.4
	中興通訊 - H	763 HK	買入	20.40	26.32	1,520	16.7	21.7	15.4
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	32.46	73.45	231	44.5	26.7	18.2
	深南電路 - A	002916 CH	持有	80.99	129.05	396	110.9	66.7	45.5
	生益科技 - A	600183 CH	買入	23.55	33.69	540	37.0	28.7	21.0
	中國鐵塔 - H	788 HK	持有	1.12	1.31	1,971	37.7	30.4	23.6
	信維通信 - A	300136 CH	買入	28.05	64.31	271	26.7	22.2	13.7
軟件及 IT 服務	萬國數據	GDS US	買入	86.90	123.34	162	虧損	虧損	虧損
	萬國數據	9698 HK	買入	86.30	119.43	1,290	虧損	虧損	虧損
	中國軟件國際	354 HK	買入	9.00	11.57	262	25.3	20.9	17.5
	廣聯達 - A	002410 CH	買入	73.32	89.19	870	263.1	133.2	101.7
	海康威視 - A	002415 CH	買入	63.88	75.65	5,969	44.6	36.2	30.4
	明源雲	909 HK	買入	36.75	44.75	708	164.3	154.3	108.9
	大華股份 - A	002236 CH	持有	23.90	25.42	716	18.3	19.0	16.0
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	639.50	735.00	61,359	45.2	35.9	29.9

	阿里巴巴	BABA US	買入	236.72	314.20	6,418	26.3	26.2	21.4
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	215.83	377.80	750	23.6	21.9	17.8
	拼多多公司	PDD US	買入	142.37	175.00	1,752	虧損	虧損	虧損
	哔哩哔哩	BILI US	買入	120.64	173.00	460	虧損	虧損	虧損
	快手	1024 HK	買入	273.80	382.00	11,387	NA	虧損	684.2
	愛奇藝公司	IQ US	買入	15.47	30.20	122	虧損	虧損	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	15.41	15.00	32	6.8	9.8	7.4
	歡聚集團	YY US	買入	97.57	136.00	78	41.9	1,137.8	69.7
	攜程集團	TCOM US	買入	40.73	48.00	258	虧損	93.7	24.0
	同程藝龍	780 HK	買入	19.82	21.00	435	44.4	25.4	17.8
	兌吧	1753 HK	買入	2.22	4.10	24	16.6	6.6	5.1
	完美世界 - A	002624 CH	買入	21.61	48.90	419	13.6	11.8	10.4
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	21.81	30.00	484	22.0	19.1	16.6
	美團 - W	3690 HK	買入	313.00	401.00	19,017	601.9	虧損	虧損
	寶尊電商	BZUN US	買入	36.36	50.00	28	4.3	4.1	3.1
	友誼時光	6820 HK	買入	2.80	4.00	61	11.7	9.3	7.8
	中手游	302 HK	買入	3.85	4.39	97	11.3	9.2	8.6
教育	睿見教育	6068 HK	買入	4.18	5.80	91	14.9	12.9	11.1
	中國東方教育	667 HK	買入	18.66	19.30	410	40.8	64.1	31.2
	卓越教育集團	3978 HK	買入	2.49	4.44	21	11.5	13.4	8.6
	北京洪恩教育科技	IH US	買入	12.78	26.08	7	N/A	310.1	168.6
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.30	2.97	37	11.2	9.9	8.8
	希望教育	1765 HK	買入	3.09	3.41	246	32.4	23.3	17.8
非銀金融	中信証券 - H	6030 HK	買入	18.18	24.60	3,333	16.1	13.8	12.0
	中金公司 - H	3908 HK	買入	19.40	22.40	2,094	17.6	14.0	13.0
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	11.16	18.80	1,560	9.6	8.7	7.6
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	9.24	15.30	2,353	11.5	8.3	7.7
	海通證券 - H	6837 HK	買入	6.88	9.40	1,465	7.4	8.3	7.0
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	11.28	8.90	1,232	10.2	10.2	9.2
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.61	4.20	924	8.0	6.7	6.0
	香港交易所	388 HK	持有	490.00	265.00	6,212	65.4	61.7	54.5
	中銀航空租賃有限公司	2588 HK	買入	71.80	73.50	498	9.1	7.9	7.0
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	28.40	38.52	3,539	8.3	8.2	7.1
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	15.80	28.14	9,374	6.9	7.5	6.6
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	32.86	38.04	7,824	16.0	17.3	15.2
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	46.70	49.92	686	虧損	57.4	44.1
	中國太平	966 HK	買入	14.32	20.54	515	7.7	6.0	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	29.40	41.60	1,488	5.6	6.2	5.8
	新華保險 - A	601336 CH	持有	47.37	53.51	1,242	10.1	11.2	10.5
	中國平安	2318 HK	買入	85.70	96.06	15,832	10.2	11.5	9.8
	中國平安 - A	601318 CH	買入	72.81	86.21	13,215	8.7	8.6	7.6
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.65	4.33	2,706	7.9	4.3	4.1
	中國財險 - H	2328 HK	買入	7.20	9.06	1,601	5.9	6.5	4.8
装备制造	潍柴動力 - H	2338 HK	買入	18.40	27.60	1,655	14.2	10.9	10.1
	潍柴動力 - A	000338 CH	買入	18.08	23.40	1,382	15.6	12.0	11.0
	中國重汽	3808 HK	買入	20.30	28.50	560	7.3	7.3	7.2
	中國龍工	3339 HK	買入	3.29	4.29	141	7.8	8.4	8.2
	三一國際	631 HK	買入	9.34	11.90	293	24.9	20.2	16.4
	三一重工 - A	600031 CH	買入	31.52	49.50	2,674	23.2	17.1	14.0
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	10.78	16.80	1,179	16.7	10.4	8.7
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	11.90	18.70	984	20.5	12.8	10.7
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	91.73	95.00	1,197	92.7	54.9	41.7
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	90.60	82.00	440	66.1	46.5	36.8
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	6.42	9.20	113	7.6	9.0	8.1
	興達國際	1899 HK	買入	2.06	3.19	33	9.7	9.2	8.0

	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	37.49	40.20	482	75.0	59.5	41.7
	捷佳偉創 - A	300724 CH	買入	112.09	138.00	390	9.7	9.2	8.0
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	13.70	11.70	1,207	75.0	59.5	41.7
	龍源電力 - H	916 HK	買入	12.10	15.00	972	94.2	63.0	39.9
	金風科技 - H	2208 HK	買入	13.18	7.70	612	23.1	18.2	12.4
	金風科技 - A	002202 CH	持有	12.33	11.40	511	21.6	17.0	11.6
	偉能集團	1608 HK	買入	1.85	4.00	49	16.7	9.5	6.5
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	2.85	2.84	336	7.1	6.7	6.1
	天倫燃氣	1600 HK	買入	7.50	8.31	75	8.5	7.8	6.3
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	94.53	90.00	3,655	64.3	42.0	30.5
	中國燃氣	384 HK	買入	27.75	37.12	1,446	15.8	13.6	11.5
	新奧能源	2688 HK	買入	127.90	120.00	1,443	25.3	23.0	19.3
	華潤燃氣	1193 HK	持有	42.50	42.00	983	20.3	16.6	14.0
可选消费	普拉達	1913 HK	買入	49.00	32.82	1,254	55.1	虧損	62.8
	安踏體育	2020 HK	買入	144.10	101.84	3,895	67.4	67.3	46.2
	大家樂集團	341 HK	買入	16.94	19.07	99	133.8	16.9	18.7
	海底撈	6862 HK	買入	52.00	53.56	2756.00	105.4	264.7	53.4
	九毛九	9922 HK	買入	32.75	20.88	476	247.2	虧損	82.3
	百勝中國	9987 HK	買入	490.00	516.05	2,058	242.8	249.4	217.9
	波司登	3998 HK	買入	3.92	3.26	423	31.3	26.0	22.0
	李寧	2331 HK	買入	63.95	36.52	1,594	95.4	90.2	65.0
	特步國際	1368 HK	買入	7.10	3.63	186	21.1	35.0	25.5
	江南布衣	3306 HK	買入	14.60	9.57	76	13.9	19.6	15.9
	中國利郎	1234 HK	買入	5.15	5.89	62	6.8	9.1	7.0
	JS 環球生活	1691 HK	買入	23.50	14.10	821	72.2	36.5	33.5
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	34.45	26.91	3,503	30.7	35.7	32.5
	美的集團 - A	000333 CH	買入	81.55	86.57	5,742	22.8	23.3	18.8
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	6.10	13.04	580	36.8	22.1	17.3
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	22.04	14.06	366	41.0	345.3	54.9
医药	石藥集團	1093 HK	買入	9.89	11.03	1,184	28.6	20.6	19.7
	三生製藥	1530 HK	買入	7.50	17.70	191	17.3	13.2	10.9
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	44.20	60.61	240	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	8.40	41.20	74	5.1	4.3	3.8
	醫思健康	2138 HK	買入	9.31	7.26	102	25.2	23.3	20.2
	愛康醫療	1789 HK	買入	12.00	17.90	134	41.4	34.7	25.0
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	159.89	187.23	1,362	126.9	72.4	91.4
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	156.33	218.73	3,824	123.0	118.8	83.0
	藥明生物	2269 HK	買入	110.80	196.85	4,670	121.2	88.0	61.4
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	41.30	70.70	104	虧損	虧損	虧損
	康德萊器械 - H	1501 HK	買入	31.30	44.91	52	35.5	38.5	31.2
	錦欣生殖	1951 HK	買入	20.90	15.51	524	N/A	133.9	81.5
	諾誠健華	9969 HK	買入	25.80	16.21	387	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	94.50	142.77	1,084	虧損	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	75.00	19.38	277	N/A	虧損	虧損
	天境生物科技	IMAB US	買入	59.99	52.57	43	N/A	18.6	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	15.14	25.52	76	48.9	36.7	25.6
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	68.95	95.67	304	N/A	虧損	137.4
必需消费	萬洲國際	288 HK	買入	6.90	8.70	1,017	9.4	10.6	9.0
	中國旺旺	151 HK	買入	5.63	7.36	679	17.2	14.7	14.1
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	43.00	42.00	1,698	39.0	47.0	28.6
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	39.25	45.90	2,387	34.1	32.3	27.3
	中國飛鶴	6186 HK	買入	22.35	24.00	1,997	44.8	30.4	23.6
	高鑫零售	6808 HK	買入	7.21	15.60	688	21.8	18.9	16.2
	家家悅 - A	603708 CH	持有	19.40	41.44	118	25.8	21.6	18.0
	華潤啤酒	291 HK	買入	64.45	73.10	2,091	66.1	63.4	45.6

	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	74.00	78.10	1,274	40.6	34.6	30.5
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	92.91	78.70	1,063	56.8	48.4	42.7
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	2042.00	2313.00	25,652	56.3	47.4	38.6
	五糧液 - A	000858 CH	買入	285.60	347.50	11,086	55.6	44.5	37.1
交通運輸	新創建集團	659 HK	買入	8.59	13.70	336	143.2	7.5	6.5
快遞	中通快遞	ZTO US	買入	32.51	36.00	269	41.9	35.3	26.6
	中通快遞	2057 HK	買入	249.00	278.00	2,060	41.1	34.7	26.2
	順豐控股	002352 CH	持有	65.48	77.00	2,984	39.9	61.8	46.8
汽車	廣汽集團	2238 HK	買入	6.71	12.10	1,149	9.3	7.7	7.2
	吉利汽車	175 HK	買入	20.65	35.00	2,028	19.3	17.8	17.3
	東風集團股份	489 HK	持有	6.91	12.00	595	4.2	4.3	3.9
	長城汽車	2333 HK	持有	20.35	17.00	3,117	37.3	48.0	32.6
	上汽集團	600104 CH	持有	19.43	33.90	2,270	8.9	10.6	8.5
	中升控股	881 HK	買入	59.45	64.30	1,376	26.9	22.0	19.4
	美東汽車	1268 HK	買入	37.55	33.70	467	70.2	53.5	45.5
	永達汽車	3669 HK	買入	14.48	11.10	286	18.1	14.3	12.3
新能源汽車	比亞迪股份	1211 HK	買入	171.10	282.00	5,388	342.2	255.4	164.5
	比亞迪股份	002594 CH	買入	165.50	293.20	4,497	331.0	247.0	159.1

資料來源：招銀國際證券研究；截至 2021 年 4 月 28 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，未在美國金融業監督局(“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。