

每日投资策略

宏观及行业展望

宏观及市场

■ **市场回顾** - 昨日恒指全日升 1.27%，收 20,890 点；国指升 0.92%，收 7,255 点；恒生科技指数升 0.97%，收 4,436 点。大市全日成交总额 1,462.47 亿元。**金融股**领航大市，友邦保险(1299 HK)升 4.8%，中国平安(2318 HK)升 3.2%，汇丰控股(5 HK)升 2.7%，港交所(388 HK)升 2.74%。**光伏股**方面，信义光能(968 HK)升 7.4%，保利协鑫能源(3800 HK)升 10.9%，阳光能源(757 HK)去年业绩扭亏，升 44.3%。**电动车股**蔚来(9866 HK)首日在港第二上市，同业理想汽车(2015 HK)升 8.7%，小鹏汽车(9868 HK)升 6.7%，比亚迪股份(1211 HK)升 5.4%。**新经济股**午后走势转弱，美团(3690 HK)跌 2.9%。**航空股**有追捧，业绩后的国泰航空(293 HK)升 6.3%。**物业管理股**个别发展，碧桂园服务(6098 HK)发盈喜，但对股价帮助不大，跌 4.3%。

行业展望/个股速评

- **国内上市险企 2021 年业绩预览** - 国内主要上市险企计划于 2022 年 3 月的最后两个星期公布 2021 年财务业绩。我们预计人保财险(2328 HK) 2021 年全年的综合成本率将维持在 99% 左右水平，因我们认为公司已充分消化从 2020 年 9 月开始的车险综合改革的影响。对于主要寿险上市企业，包括中国平安(2318 HK)/中国人寿(2628 HK)/中国太保(2601 HK)/新华人寿(1336 HK)，我们预计其新业务价值均将下降超 20%，这主要因为：(1) 各公司寿险代理人规模大幅缩减；(2) 重疾险等高价值险种产品销售低迷致使公司利润端承压。基于新业务增长动力较低且保障类产品于“开门红”期间销售增长缓慢的情况，我们下调对覆盖寿险公司的 2022 年新业务价值预期和目标价格。我们认为当前中资险企的港股价格已经反映了对其业务增长预期的最差情形，维持人保财险(2328 HK)作为我们的行业首选，同时，在考虑到积极采取代理人转型升级的方面，我们也看好中国平安(2318 HK)和中国太保(2601 HK)。(金融团队)
- **从软通动力财报解读中软国际业务前景** - 中软国际最大的竞争对手软通动力最近在 A 股招股发行。软通动力 21 财年的收入同比增长 28% 至 166 亿元人民币，但其毛利率下降了 2.5 个百分点至 24.7%，主要是去年第四季度，为了配合华为新业务需求，人工成本有所增加。由于中软国际和软通动力的业务模式和客户结构非常相似（两者也有超过 55% 的收入来自华为），我们担心中软也将承担额外的人工成本，影响毛利率。中软国际股价年初至今下跌约 39%，目前交易在 12.7 倍的 22 财年摊薄市盈率（低于 3 年平均值）。尽管科技公司增加 IT 外包支出是一个长期趋势，但我们认为其股价在短期内将面临压力，由于 1) 毛利率有下行风险；2) 国内 Omicron 疫情扩散可能会影响劳动密集型 IT 服务工作的交付进度。(软件及 IT 团队)

招银国际研究部

邮件: research@cmbi.com.hk

环球主要股市上市日表现

	收市价	升/跌 (%)	
		单日	年内
恒生指数	20,890	1.27	-10.72
恒生国企	7,256	0.92	-11.90
恒生科技	4,437	0.97	-21.77
上证综指	3,296	1.22	-9.44
深证综指	2,161	2.12	-14.59
深圳创业板	2,635	2.67	-20.69
美国道琼斯	33,174	-0.34	-8.71
美国标普 500	4,260	-0.43	-10.63
美国纳斯达克	13,130	-0.95	-16.08
德国 DAX	13,442	-2.93	-15.38
法国 CAC	6,207	-2.83	-13.22
英国富时 100	7,099	-1.27	-3.87
日本日经 225	25,690	3.94	-10.77
澳洲 ASX 200	7,131	1.10	-4.22
台湾加权	17,433	2.46	-4.31

资料来源: 彭博

港股分类指数上市日表现

	收市价	升/跌 (%)	
		单日	年内
恒生金融	33,135	2.30	-2.17
恒生工商业	11,477	0.53	-18.00
恒生地产	29,128	0.88	-1.53
恒生公用事业	47,112	2.10	-7.05

资料来源: 彭博

沪港通及深港通上市日耗用额度

	亿元人民币
沪港通(南下)	24.72
深港通(南下)	17.83
沪港通(北上)	6.22
深港通(北上)	-1.40

资料来源: 彭博

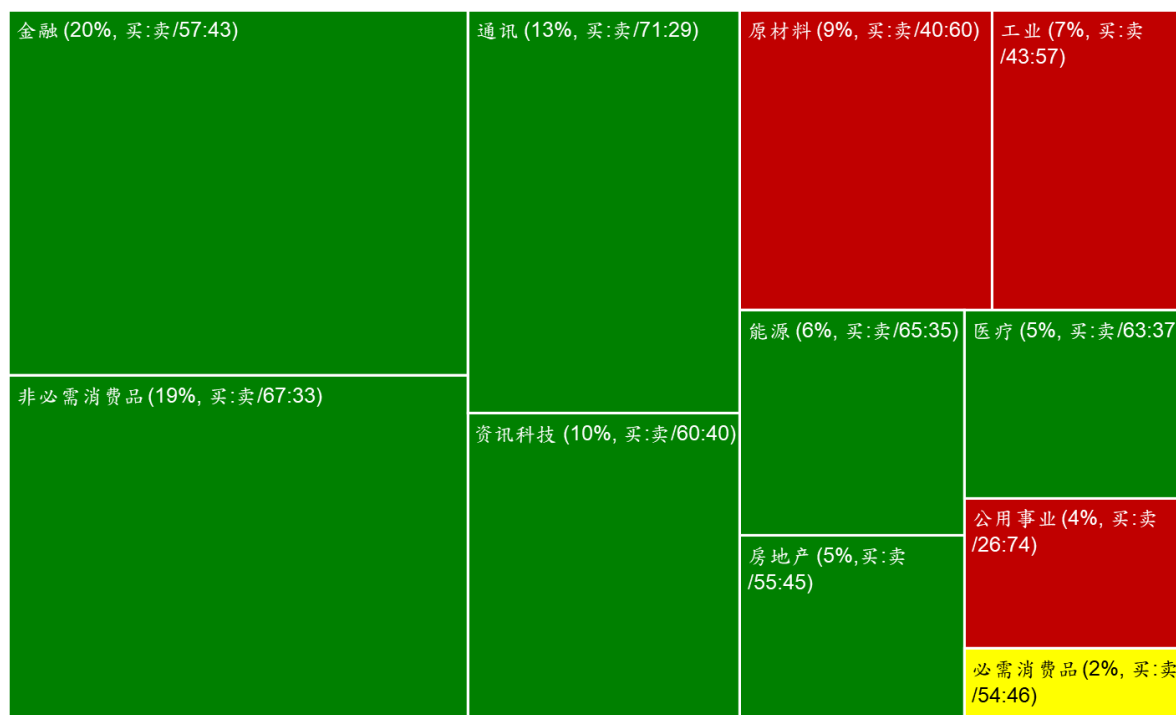
招銀国际环球市场焦点股份

公司名字	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	2021E	2022E	2021E	2021E	2021E	
长仓												
理想汽车	LI US	汽车	买入	25.99	48.00	85%	亏损	亏损	3.9	-0.9	0.0%	
浙江鼎力	603338 CH	装备制造	买入	50.41	77.00	53%	26.3	21.5	4.2	19.1	0.7%	
晶盛机电	300316 CH	装备制造	买入	62.93	93.00	48%	48.0	30.4	12.0	28.1	0.4%	
顺丰控股	002352 CH	快递	买入	53.69	94.00	75%	88.0	34.6	3.3	4.1	0.2%	
特步国际	1368 HK	可选消费	买入	10.9	16.43	51%	25.4	19.1	2.9	11.7	2.4%	
九毛九	9922 HK	可选消费	买入	14.94	19.67	32%	48.3	29.6	5.1	11.2	0.4%	
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	54.70	80.00	46%	44.2	34.0	5.8	14.0	0.9%	
蒙牛	2319 HK	必需消费	买入	44.70	57.00	28%	27.8	22.6	3.8	11.8	1.1%	
信达生物	1801 HK	医药	买入	27.40	75.45	175%	亏损	亏损	NA	-20.0	0.0%	
邮储银行	1658 HK	银行	买入	6.28	7.70	23%	6.2	5.3	0.7	9.6	4.9%	
人保财险	2328 HK	保险	买入	7.69	11.53	50%	6.2	5.7	0.7	11.4	6.4%	
快手	1024 HK	互联网	买入	73.9	136.0	84%	亏损	亏损	NA	NA	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	36.85	44.79	22%	7.1	6.7	1.0	14.6	4.8%	
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	38.60	91.20	136%	19.9	14.2	16.1	25.8	1.4%	
小米	1810 HK	科技	买入	13.58	31.34	131%	12.9	10.2	2.8	12.6	0.0%	
韦尔股份	603501 CH	科技	买入	226.5	346.6	53%	43.4	32.7	12.9	29.1	0.0%	
海康威视	002415 CH	软件 & IT服务	买入	44.00	62.06	41%	25.0	20.8	6.5	28.0	0.0%	

资料来源：彭博、招銀国际环球市场研究(截至2022年3月10日)

招银国际环球市场上日股票交易方块 - 9/3/2022

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%

招銀国际环球市场研究部覆盖股份

行业	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-H	2202 HK	买入	16.50	33.92	2,332	4.3	3.8	3.4	
	万科-A	000002 CH	买入	16.77	31.36	1,884	4.8	4.3	3.8	
	中国海外发展	688 HK	买入	23.40	30.49	2,561	5.5	5.2	5.0	
	碧桂园	2007 HK	买入	5.63	13.36	1,303	2.7	2.7	2.3	
	华润置地	1109 HK	买入	36.85	44.79	2,628	8.0	8.9	7.4	
	龙湖集团	960 HK	持有	38.70	34.27	2,351	11.1	10.9	8.7	
	世茂集团	813 HK	买入	4.23	44.94	161	1.1	1.0	0.9	
	雅居乐集团	3383 HK	买入	3.68	13.89	144	1.7	1.6	1.4	
	合景泰富集团	1813 HK	买入	2.90	17.87	92	0.8	1.2	1.0	
	时代中国控股	1233 HK	买入	2.34	16.20	49	0.8	0.6	0.6	
	大发地产	6111 HK	买入	3.00	8.32	25	6.6	3.5	3.1	
	德信中国	2019 HK	买入	2.70	3.56	73	6.5	5.8	5.0	
	新希望服务	3658 HK	买入	2.14	4.41	17	13.7	8.0	5.2	
	远洋服务	6677 HK	买入	3.89	7.13	46	14.0	10.0	7.4	
	中骏集团控股	1966 HK	买入	1.39	5.60	59	1.5	1.4	1.2	
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.12	3.52	71	4.3	4.0	3.0	
	绿城服务	2869 HK	持有	6.86	9.50	223	30.8	23.7	19.8	
	雅生活服务	3319 HK	持有	11.52	34.23	164	7.8	6.8	5.9	
	弘阳服务	1971 HK	买入	3.31	9.37	14	16.3	9.1	6.4	
	碧桂园服务	6098 HK	买入	38.60	91.20	1,299	38.8	22.7	17.3	
	保利物业服务股份有限公司-H	6049 HK	持有	51.50	53.43	285	38.8	33.0	26.0	
	旭辉永升服务	1995 HK	买入	12.16	22.20	213	41.0	24.6	16.0	
	新城悦服务	1755 HK	买入	11.50	34.60	100	16.3	12.8	10.5	
	华润万象生活	1209 HK	买入	36.40	56.00	831	83.6	49.7	37.7	
	宝龙商业	9909 HK	买入	9.60	33.20	62	16.7	12.9	10.1	
	建业新生活	9983 HK	买入	4.49	12.90	57	13.8	9.0	6.5	
	融创服务	1516 HK	买入	5.32	29.80	164	16.3	10.7	7.7	
	恒大物业	6666 HK	买入	2.16	10.39	234	6.6	4.3	3.1	
	科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	买入	141.80	210.10	1,555	28.5	25.7	20.2
		立讯精密-A	002475 CH	买入	37.16	56.70	2,628	36.4	27.5	22.1
鸿腾六零八八精密科技股份有限		6088 HK	买入	1.04	3.63	74	7.5	4.3	3.7	
通达集团		698 HK	买入	0.13	0.58	13	2.5	1.6	1.5	
东江集团控股		2283 HK	买入	2.30	2.33	19	6.4	8.1	6.6	
瑞声科技		2018 HK	持有	19.52	48.30	236	14.2	9.5	8.6	
小米集团		1810 HK	买入	13.58	35.60	3,396	22.6	11.5	10.4	
比亚迪电子		285 HK	买入	18.84	54.98	425	7.0	6.6	6.0	
丘钛科技		1478 HK	买入	6.45	23.00	76	8.0	6.1	5.3	
歌尔股份-A		002241 CH	买入	37.98	46.90	1,298	42.7	28.3	23.3	
中兴通讯-A		000063 CH	买入	25.40	41.20	1,108	27.6	17.4	15.5	
中兴通讯-H		763 HK	买入	15.98	29.65	1,370	17.4	10.9	9.7	
中际旭创-A		300308 CH	买入	35.36	45.60	283	28.7	29.7	23.3	
深南电路-A		002916 CH	持有	101.31	110.75	520	33.8	35.0	27.4	
生益科技-A		600183 CH	持有	17.38	23.50	402	23.5	14.6	14.1	
中国铁塔-H		788 HK	持有	0.86	1.16	1,514	23.4	18.5	15.3	
信维通信-A		300136 CH	持有	19.33	26.59	187	19.2	33.4	19.6	
雷蛇		1337 HK	持有	2.27	2.82	199	2,270.0	378.3	206.4	
韦尔股份-A		603501 CH	买入	226.54	346.60	1,984	70.6	43.4	32.7	
格科微-A		688728 CH	买入	23.41	34.10	585	63.3	43.4	32.1	
江苏卓胜微电子股份有限公司-A	300782 CH	买入	235.00	415.00	784	71.0	36.0	28.3		
软件及IT服务	万国数据	GDS US	买入	34.43	61.06	66	亏损	亏损	亏损	

	万国数据	9698 HK	买入	38.90	59.13	593	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	6.23	11.26	193	17.5	15.5	13.0
	商汤集团股份有限公司	20 HK	买入	6.57	8.08	2,201	亏损	亏损	亏损
	广联达 - A	002410 CH	买入	48.55	80.55	578	174.2	84.0	66.2
	海康威视 - A	002415 CH	买入	44.00	62.06	4,151	30.7	24.5	20.1
	明源云	909 HK	买入	9.97	25.24	196	44.6	51.0	39.1
	大华股份 - A	002236 CH	持有	17.31	20.89	518	13.3	13.8	12.5
	金山软件有限公司	KC US	买入	5.49	16.74	13	亏损	亏损	亏损
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	385.00	640.00	36,976	27.2	25.6	20.7
	阿里巴巴	BABA US	买入	92.92	284.70	2,519	10.0	10.7	9.0
	百度	BIDU US	买入	135.16	248.00	470	14.8	15.8	13.1
	拼多多	PDD US	买入	35.76	175.00	448	亏损	亏损	73.2
	哔哩哔哩	BILI US	买入	21.68	110.00	84	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	73.90	110.00	3,148	N/A	亏损	亏损
	爱奇艺	IQ US	买入	3.21	12.50	25	亏损	亏损	亏损
	陌陌科技	MOMO US	持有	7.60	14.00	18	4.0	6.0	5.1
	欢聚集团	YY US	买入	37.33	66.00	29	93.3	亏损	326.5
	携程集团	TCOM US	买入	21.22	48.00	135	亏损	48.8	12.5
	同程旅行	780 HK	买入	12.18	20.00	270	27.3	18.2	13.7
	兑吧	1753 HK	买入	0.95	4.10	10	7.1	2.8	2.2
	完美世界 - A	002624 CH	买入	11.95	48.90	232	7.5	6.5	5.8
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	20.04	30.00	444	20.2	17.6	15.3
	美团 - W	3690 HK	买入	144.20	383.00	8,850	277.3	亏损	亏损
	宝尊电商	BZUN US	买入	7.59	28.00	5	2.7	4.0	2.7
	友谊时光	6820 HK	买入	1.22	2.50	27	5.3	8.7	6.4
	中手游	302 HK	买入	2.48	6.20	69	7.1	5.8	5.0
	稻草熊娱乐	2125 HK	买入	4.22	17.00	29	N/A	10.6	8.4
	福祿控股	2101 HK	买入	6.94	12.00	28	N/A	12.2	9.0
	汇量科技	1860 HK	买入	5.20	11.10	86	520.0	520.0	173.3
	知乎	ZH US	买入	2.42	15.00	14	亏损	亏损	亏损
	虎牙	HUYA US	买入	4.33	12.00	10	0.8	1.4	0.8
	腾讯音乐娱乐集团	TME US	买入	3.95	12.00	67	1.3	1.6	1.2
银行	邮储银行 - H	1658 HK	买入	6.28	7.20	6,102	7.9	6.9	5.9
	邮储银行 - A	601658 CH	买入	5.41	7.10	4,932	7.6	6.6	5.7
	建设银行 - H	939 HK	买入	5.62	6.30	14,223	4.8	4.5	4.1
	建设银行 - A	601939 CH	买入	5.99	7.00	11,494	5.7	5.3	4.9
	上海银行 - A	601229 CH	买入	6.66	9.00	946	4.8	4.3	3.8
	浦发银行 - A	600000 CH	持有	7.92	9.30	2,325	4.2	4.7	4.1
	长沙银行 - A	601577 CH	持有	7.50	8.30	302	5.1	4.2	3.7
	渝农商行 - H	3618 HK	持有	2.84	2.80	493	3.4	2.9	2.8
	渝农商行 - A	601077 CH	持有	3.85	3.60	398	5.2	4.4	4.2
非银金融	远东宏信	3360 HK	买入	6.58	11.10	284	4.9	4.6	3.8
保险	中国太保	2601 HK	买入	20.55	38.52	2,610	6.0	5.9	5.2
	中国人寿	2628 HK	买入	12.12	28.14	7,583	5.3	5.7	5.0
	中国人寿	601628 CH	买入	25.93	38.04	6,128	12.6	13.6	12.0
	众安在线	6060 HK	买入	23.75	49.92	349	亏损	29.2	22.4
	中国太平	966 HK	买入	9.10	20.54	327	4.9	3.8	NA
	新华保险	1336 HK	买入	21.70	41.60	1,133	4.2	4.6	4.3
	新华保险	601336 CH	持有	35.20	53.51	915	7.5	8.3	7.8
	中国平安	2318 HK	买入	55.05	96.06	10,388	6.5	7.4	6.3
	中国平安	601318 CH	买入	46.91	86.21	8,395	5.6	5.5	4.9
	中国人保 - H	1339 HK	买入	2.40	4.33	2,138	7.2	3.9	3.7
	中国财险 - H	2328 HK	买入	7.69	9.06	1,710	6.3	7.0	5.1

装备制造	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	11.72	22.60	1,380	9.1	9.1	8.1
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	13.73	18.80	1,115	11.8	11.8	10.6
	中国重汽	3808 HK	买入	11.58	19.50	320	4.2	4.2	4.5
	中国龙工	3339 HK	买入	2.01	4.29	86	4.7	5.2	5.0
	三一国际	631 HK	买入	7.87	14.30	248	21.0	16.6	13.5
	三一重工 - A	600031 CH	买入	17.23	30.00	1,463	9.5	9.5	8.2
	中联重科 - H	1157 HK	买入	4.55	8.80	660	4.2	5.3	4.2
	中联重科 - A	000157 CH	买入	6.70	9.30	533	6.9	8.7	6.8
	恒立液压 - A	601100 CH	持有	55.75	86.00	728	32.2	27.1	22.9
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	50.41	87.00	255	36.8	25.5	19.7
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	5.22	9.20	209	6.2	7.3	6.6
	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	62.93	112.00	810	93.9	54.7	31.2
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	84.58	185.00	295	71.1	45.0	28.6
	可选消费	安踏体育	2020 HK	买入	100.40	210.85	2,714	48.7	30.6
大家乐集团		341 HK	买入	11.88	19.05	70	19.2	21.9	16.8
海底捞		6862 HK	持有	14.28	18.30	796	219.5	35.2	18.6
九毛九		9922 HK	买入	14.94	30.47	217	149.4	43.4	26.5
奈雪的茶		2150 HK	持有	4.84	10.15	83	286.4	61.0	18.3
百胜中国		9987 HK	持有	381.80	438.86	1,625	181.0	177.2	142.0
颐海国际		1579 HK	买入	24.40	108.52	255	24.3	18.1	14.1
波司登		3998 HK	买入	3.91	6.13	426	22.9	18.6	15.9
李宁		2331 HK	买入	60.80	102.84	1,591	80.7	39.1	31.9
特步国际		1368 HK	买入	10.86	18.73	286	47.2	28.2	22.8
江南布衣		3306 HK	买入	9.17	22.84	48	12.2	6.4	6.3
中国利郎		1234 HK	买入	4.13	6.27	49	8.0	7.2	5.7
JS 环球生活		1691 HK	买入	7.06	22.35	247	8.5	5.9	5.1
海尔智家 - H		6690 HK	买入	24.35	36.91	2,473	20.3	16.3	14.6
美的集团		000333 CH	买入	58.87	95.24	4,111	16.4	15.9	13.7
Vesync Co Ltd		2148 HK	买入	4.46	15.60	52	91.6	73.5	55.4
医药		石药集团	1093 HK	买入	8.67	12.33	1,035	18.1	15.9
	三生制药	1530 HK	买入	5.76	17.70	140	8.3	7.0	N/A
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	19.22	60.61	104	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	5.12	41.20	45	1.8	N/A	N/A
	医思健康	2138 HK	买入	7.35	22.40	87	38.7	23.0	16.0
	爱康医疗	1789 HK	买入	4.50	11.45	50	14.4	18.3	17.6
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	86.10	212.59	720	35.1	29.8	27.6
	药明康德 - A	603259 CH	买入	102.63	167.38	2,968	72.5	52.0	41.3
	药明生物	2269 HK	买入	54.00	159.19	2,276	112.6	60.5	41.0
	亚盛医药	6855 HK	买入	15.06	67.20	40	亏损	亏损	亏损
	康德莱医械 - H	1501 HK	买入	13.48	44.91	22	16.6	13.4	10.2
	锦欣生殖	1951 HK	买入	8.05	19.01	201	N/A	55.5	36.1
	诺诚健华	9969 HK	买入	10.66	24.66	160	N/A	亏损	亏损
	平安好医生 - H	1833 HK	买入	21.10	57.00	238	亏损	亏损	亏损
	开拓药业 - A	9939 HK	买入	10.72	35.22	42	N/A	亏损	亏损
	天境生物 - A	IMAB US	买入	18.52	103.60	15	N/A	亏损	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	12.45	25.52	62	40.2	30.2	21.1
	启明医疗	2500 HK	买入	16.98	71.34	75	N/A	亏损	1,523.1
	信达生物	1801 HK	买入	27.40	116.89	402	亏损	亏损	亏损
	德琪医药	6996 HK	买入	5.58	27.97	37	亏损	亏损	亏损
	北京鹰瞳科技发展股份有限公司	2251 HK	买入	23.65	95.32	24	亏损	亏损	亏损
	嘉和生物 - A	6998 HK	买入	4.42	26.49	22	亏损	亏损	亏损
	瑛博医疗	2216 HK	买入	3.00	23.77	16	N/A	亏损	亏损
和黄医药	13 HK	买入	29.05	24.77	251	亏损	亏损	亏损	

	先声药业	2096 HK	买入	8.82	13.73	233	N/A	19.8	15.2
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	5.22	9.60	670	10.1	7.0	6.5
	中国旺旺 - A	151 HK	持有	7.54	6.02	897	20.0	20.1	18.5
	蒙牛乳业 - H	2319 HK	买入	44.70	57.00	1,767	44.6	30.0	25.7
	伊利股份	600887 CH	买入	36.75	46.50	2,352	31.6	25.1	22.5
	中国飞鹤	6186 HK	买入	8.12	14.00	723	8.9	9.4	8.2
	农夫山泉 - H	9633 HK	买入	37.05	43.40	4,167	64.8	57.3	52.7
	百威亚太 - A	1876 HK	买入	22.15	26.60	2,933	569.7	340.6	296.1
	华润啤酒	291 HK	买入	54.70	80.00	1,775	59.7	49.1	36.7
	青岛啤酒	168 HK	买入	69.50	86.00	1,283	38.3	30.8	25.5
	贵州茅台	600519 CH	买入	1794.43	2447.30	22,542	48.3	43.1	36.2
	五粮液	000858 CH	买入	172.15	347.50	6,682	33.5	26.8	22.4
	思摩尔国际	6969 HK	买入	21.25	43.00	1,277	50.4	24.6	19.0
	雾芯科技股份有限公司	RLX US	买入	2.34	4.30	37	4.2	1.7	1.5
	中国中免	601888 CH	持有	186.77	212.00	3,647	57.1	34.1	23.0
综合企业	新创建集团	659 HK	买入	7.37	13.70	288	122.8	6.4	5.6
快递	中通快递	ZTO US	买入	25.80	44.00	213	33.2	31.5	22.4
	中通快递	2057 HK	买入	215.20	342.00	1,780	35.5	33.7	23.9
	ANE Cayman Inc	9956 HK	买入	4.57	16.80	53	2.2	6.1	4.6
	顺丰控股	002352 CH	买入	53.69	100.00	2,634	32.7	52.1	32.5
汽车	小鹏汽车	XPEV US	买入	26.07	80.00	223	亏损	亏损	亏损
	小鹏汽车	9868 HK	买入	109.90	312.00	1,881	亏损	亏损	亏损
	蔚来汽车 - H	NIO US	买入	17.77	45.00	297	亏损	亏损	亏损
	理想汽车 - H	LI US	买入	25.99	48.00	268	亏损	亏损	亏损
	理想汽车 - H	2015 HK	买入	106.80	187.20	2,206	亏损	亏损	亏损
	长城汽车 - H	2333 HK	买入	12.64	36.00	2,647	19.5	14.2	8.2
	长城汽车 - H	601633 CH	买入	29.70	59.00	2,139	45.9	33.4	19.3
	广汽集团 - H	2238 HK	买入	6.64	10.50	1,263	10.4	8.5	6.8
	广汽集团	601238 CH	买入	11.60	18.40	1,021	18.1	14.9	12.0
	比亚迪	1211 HK	持有	200.20	270.00	7,338	137.6	168.2	77.7
	比亚迪 - H	002594 CH	持有	229.10	270.00	5,930	157.5	192.5	88.9
	吉利汽车 - H	175 HK	持有	11.90	21.00	1,192	19.3	18.2	12.2
	美东汽车 - A	1268 HK	买入	31.30	48.00	398	46.0	29.9	18.4

资料来源：彭博、招银国际环球市场研究；截至2022年3月10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。

招银国际环球市场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	: 招银国际环球市场并未给予投资评级

招银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

招银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

招银国际环球市场有限公司(“招银国际环球市场”)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。招银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银国际环球市场编写，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作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。招银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国投资者

招银国际环球市场不是在美国的注册经纪交易商。因此，招银国际环球市场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内容的分析员，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编制的报告。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。