

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

■ **恒指維持窄幅上落。** 港股昨天反覆下跌，恒指曾挫 262 點，收市僅跌 46 點或 0.16%，大市成交跌至 1,209 億港元。科技股受壓，受內地強化平台企業金融活動監管拖累，**美國(3690 HK)**和**阿里巴巴(9988 HK)**跌逾 1%，部份於上周憧憬或成為恒指成份股之科網股亦回吐。將成為恒指成份股的三隻新貴之中，**比亞迪(1211 HK)**、**碧桂園服務(6098 HK)**升逾 2%，但**信義光能(968 HK)**收市倒跌 0.5%。昨夜美股上漲，美國最近一周之新冠確診個案跌至去年 6 月以來最低，受惠經濟重啟的周期股上升，道指升 0.54%，科技股升幅更大，納指升 1.41%。估計港股今天未必能跟隨美股升幅，料恒指短期維持窄幅上落，觀望科技股季績和美國通脹數據。

個股速評

- **快手第二季收入增速料加快，維持目標價於 382 港元。** **快手(1024 HK)** 昨天收市後公布首季業績，收入同比上升 36.6% 至 170 億元人民幣，大致符合市場和我們的預期。非國際財務報告準則經調整虧損 49.2 億元，勝市場預期之 57 億元虧損。用戶增長趨勢良好，月活躍用戶和日活躍用戶環比增長 9%，而首次披露的海外月活躍用戶逾 1 億（4 月份逾 1.5 億）。按業務分類收入，直播同比跌 20%，受高基數、監管逆風和分流至電商所影響，我們預期直播收入於未來數季逐步回升，第三季有望重現同比增長。廣告收入同比升 161%，受廣告商數量倍升帶動，我們對廣告業務動力維持正面展望。電商之商品交易總額（GMV）同比增長 220%，勝預期。展望第二季，我們預期收入增速加快、利潤率上升、用戶維持良好增長，我們重申對公司之用戶增長和變現潛力具信心，上調 21/22/23 年收入預測 1%/3%/3%，但略為下調盈利預測，以反映較高之營銷開支和成本攤分，維持「買入」評級和目標價 382 港元。
- **石藥目標價上調至 14.79 港元。** **石藥(1093 HK)** 昨天中午公布首季業績，收入同比增長 9.9% 至 67.3 億元人民幣，純利升 26.9% 至 14.7 億元，分別相當於我們全年預測之 25% 和 28%。核心純利（扣除出售附屬公司之收益）同比增長 63.3% 至 14.7 億元。綜合毛利率升 3.1 個百分點至 77.0%，經營利潤率升 7.6 個百分點至 26.6%。石藥預計未來三年將上市新產品 60 餘個，其中預計市場空間超過 10 億元人民幣的品種將不少於 15 個。我們預期公司收入於 21/22 年增長 7%/10%，應佔純利增長 3%/17%，現金流折現模型得出的目標價上調至 14.79 港元，相當於 21/22 年預測市盈率 28/24 倍，維持「買入」評級。
- **碧桂園服務集資或提供買入機會，重申為行業首選。** **碧桂園服務(6098 HK)** 公布，計劃配售約 1.39 億股，佔擴大後股本 4.35%，每股配售價 75.25 元，較昨天收市價折讓 6%，集資約 13.5 億美元，同時公布發行本金總額 50.38 億港元（約 6.5 億美元）之可換股債券。我們認為，是次集資可能為長線投資者帶來買入機會，因為 1) 市場原本已預期公司將集資，現時消除了不明朗因素，而市場對該批股份和可換股債券之需求較預期強；2) 有機會藉併購擴展寫字樓管理業務；3) 社區團購業務料有強勁增長，帶動社區增值服務今年倍增。維持「買入」評級和目標價 91.17 港元，重申為物管行業首選。

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	28,412	-0.16	4.34
恒生國企	10,641	-0.57	-0.90
恒生科技	7,877	-1.85	-6.52
上證綜指	3,497	0.31	0.70
深證綜指	2,337	0.75	0.34
深圳創業板	3,140	0.85	5.85
美國道瓊斯	34,394	0.54	12.37
美國標普 500	4,197	0.99	11.74
美國納斯達克	13,661	1.41	6.00
德國 DAX	15,438	0.00	12.53
法國 CAC	6,408	0.35	15.44
英國富時 100	7,052	0.48	9.15
日本日經 225	28,365	0.17	3.35
澳洲 ASX 200	7,046	0.22	6.97
台灣加權	16,338	0.22	10.90

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	39,294	0.09	6.38
恒生工商業	17,668	-0.48	1.23
恒生地產	35,171	0.11	9.47
恒生公用事業	51,766	0.69	13.12

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)	7.1
深港通 (南下)	25.9
滬港通 (北上)	18.6
深港通 (北上)	26.8

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	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	2021E
长仓												
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	169.0	282.0	67%	55.7	39.4	6.1	12.0	0.2%	
中国龙工	3339 HK	装备制造	买入	3.17	4.29	35%	6.6	6.4	1.1	16.5	9.2%	
三一国际	631 HK	装备制造	买入	9.04	11.90	32%	18.2	14.7	2.7	15.6	2.5%	
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	151.2	150.66	0%	44.1	34.0	11.3	29.2	0.6%	
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	66.95	73.10	9%	43.6	35.7	7.6	18.3	0.8%	
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.45	3.54	44%	18.9	15.9	2.0	11.9	1.6%	
平安好医生	1833 HK	医药	买入	89.55	142.77	59%	亏损	亏损	5.8	-8.3	0.0%	
中国太保	2601 HK	保险	买入	28.40	39.21	38%	7.9	7.2	1.0	12.5	6.1%	
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	101.2	154.0	52%	亏损	亏损	90.0	-102	0.0%	
美团点评	3690 HK	互联网	买入	270.0	401*	N/A	亏损	亏损	21.7	-44.8	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	36.45	44.79	23%	6.8	6.2	1.1	14.6	4.7%	
宝龙商业	9909 HK	房地产	买入	29.20	33.20	14%	34.0	26.2	6.2	25.3	1.7%	
中国燃气	384 HK	新能源	买入	28.35	34.82	23%	13.8	11.5	3.1	22.4	2.0%	
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	12.00	15.0*	N/A	6.4	6.4	1.1	17.2	8.9%	
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	44.00	55.00	25%	14.3	12.8	4.8	21.3	0.7%	
中兴通讯	763 HK	科技	买入	19.36	28.14	45%	11.9	10.4	1.5	13.5	1.8%	
明源云	909 HK	软件及IT服务	买入	38.00	44.75	18%	131	92.4	8.8	7.0	0.3%	
中国软件国际	354 HK	软件及IT服务	买入	8.98	11.57	29%	19.0	16.1	2.3	12.0	0.3%	

*目标价检讨中

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2021年5月24日)

招銀國際證券上日股票交易方塊 – 24/5/2021

板塊 (交易額佔比, 交易額買賣比例)



注:

1. “交易額佔比”指該板塊交易額佔所有股份交易額之比例
2. 綠色代表當日買入股票金額 \geq 總買賣金額的 55%
3. 黃色代表當日買入股票金額佔總買賣金額比例 $>45\%$ 且 $<55\%$
4. 紅色代表當日買入股票金額 \leq 總買賣金額的 45%

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	35.75	40.50	1,731	17.0	11.6	10.3
	新鴻基地產	16 HK	買入	117.00	137.70	3,390	14.4	12.6	10.6
	新世界發展	17 HK	買入	40.80	49.30	1,036	95.1	32.1	16.9
	長實集團	1113 HK	買入	49.50	66.50	1,993	11.2	8.0	7.2
	萬科企業 - H	2202 HK	買入	26.20	33.92	3,576	6.8	6.0	5.3
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	26.19	31.36	2,957	7.6	6.7	5.9
	中國海外發展	688 HK	買入	18.58	30.49	2,034	4.4	4.2	4.0
	碧桂園	2007 HK	買入	9.84	13.36	2,170	4.8	4.8	4.0
	華潤置地	1109 HK	買入	36.45	44.79	2,599	7.9	8.8	7.3
	龍湖集團	960 HK	持有	46.50	34.27	2,820	13.3	13.1	10.5
	世茂集團	813 HK	買入	21.90	44.94	775	5.9	5.3	4.5
	雅居樂集團	3383 HK	買入	11.40	13.89	447	5.3	5.1	4.3
	合景泰富集團	1813 HK	買入	11.38	17.87	362	3.3	4.7	4.1
	中國奧園	3883 HK	買入	8.75	15.48	236	5.0	3.2	2.9
	時代中國控股	1233 HK	買入	10.64	16.20	206	3.5	2.9	2.6
	禹洲集團	1628 HK	買入	2.21	4.82	126	2.8	2.4	2.1
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.49	5.60	147	3.7	3.5	3.0
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.64	3.52	88	5.4	4.9	3.8
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.10	5.06	146	5.7	4.8	4.0
	綠城服務	2869 HK	持有	11.66	9.50	378	52.3	40.2	33.7
	雅生活服務	3319 HK	賣出	38.50	31.70	513	26.1	22.7	19.7
	弘陽服務	1971 HK	買入	4.30	9.40	18	21.2	11.8	8.3
	碧桂園服務	1755 HK	買入	24.20	84.60	211	79.1	46.2	35.2
	保利物業 - H	6049 HK	賣出	62.00	53.40	343	46.8	39.7	31.4
	藍光嘉寶服務	1756 HK	買入	2.61	69.80	31	14.5	10.8	8.1
	永升生活服務	1995 HK	買入	20.00	28.80	334	67.5	40.5	26.3
	新城悅服務	1755 HK	買入	24.20	29.50	211	34.3	27.0	22.1
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	47.65	52.20	1,088	109.5	65.1	49.4
寶龍商業	9909 HK	買入	29.20	30.90	188	50.9	39.3	30.6	
科技硬件	通達集團	698 HK	買入	0.62	0.56	40	10.0	13.5	7.8
	東江集團控股	2283 HK	買入	3.13	2.33	26	8.6	11.0	9.0
	瑞聲科技	2018 HK	持有	45.80	47.50	553	22.3	29.6	21.6
	小米集團	1810 HK	買入	27.30	31.10	6,881	50.0	43.0	30.6
	比亞迪電子	285 HK	買入	44.00	49.50	991	55.6	16.2	14.5
	丘鈦科技	1478 HK	買入	11.86	16.60	140	22.3	15.6	12.9
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	40.56	46.00	1,386	104.0	53.4	35.3
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	29.43	41.20	1,256	24.0	31.3	22.3
	中興通訊 - H	763 HK	買入	19.36	26.32	1,519	15.8	20.6	14.6
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	37.14	73.45	265	50.9	30.6	20.8
	深南電路 - A	002916 CH	持有	82.40	129.05	403	112.9	67.8	46.3
	生益科技 - A	600183 CH	買入	22.89	33.69	524	36.0	27.9	20.4
	中國鐵塔 - H	788 HK	持有	1.06	1.31	1,866	35.7	28.8	22.3
	信維通信 - A	300136 CH	買入	26.93	64.31	261	25.7	21.3	13.1
	軟件及 IT 服務	萬國數據	GDS US	買入	70.76	123.34	132	虧損	虧損
萬國數據		9698 HK	買入	67.80	119.43	1,014	虧損	虧損	虧損
中國軟件國際		354 HK	買入	8.98	11.57	261	25.3	20.9	17.5
廣聯達 - A		002410 CH	買入	73.59	89.19	874	264.1	133.7	102.1
海康威視 - A		002415 CH	買入	65.00	75.65	6,073	45.4	36.8	30.9
明源雲		909 HK	買入	38.00	44.75	732	169.9	159.6	112.6
大華股份 - A		002236 CH	持有	22.64	25.42	678	17.4	18.0	15.1
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	589.50	735.00	56,563	41.6	33.0	27.5

	阿里巴巴	BABA US	買入	210.44	314.20	5,705	23.4	23.3	19.0
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	188.96	377.80	668	20.7	19.2	15.6
	拼多多公司	PDD US	買入	130.41	175.00	1,634	虧損	虧損	虧損
	哔哩哔哩	BILI US	買入	101.18	173.00	389	虧損	虧損	虧損
	快手	1024 HK	買入	222.00	382.00	9,233	NA	虧損	554.7
	愛奇藝公司	IQ US	買入	13.63	30.20	108	虧損	虧損	虧損
	陌陌公司	MOMO US	持有	13.78	15.00	28	6.0	8.8	6.6
	歡聚集團	YY US	買入	84.43	136.00	66	36.2	985	60.3
	攜程集團	TCOM US	買入	39.34	48.00	249	虧損	90.5	23.2
	同程藝龍	780 HK	買入	20.15	21.00	443	45.2	25.8	18.1
	兌吧	1753 HK	買入	2.07	4.10	22	15.5	6.2	4.8
	完美世界 - A	002624 CH	買入	22.07	48.90	428	13.9	12.1	10.7
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	24.88	30.00	552	25.1	21.8	19.0
	美團 - W	3690 HK	買入	270.00	401.00	16,500	519.2	虧損	虧損
	寶尊電商	BZUN US	買入	35.42	50.00	28	4.2	4.0	3.1
	友誼時光	6820 HK	買入	2.51	4.00	55	10.5	8.4	7.0
	中手游	302 HK	買入	3.32	4.39	92	9.8	7.9	7.4
教育	睿見教育	6068 HK	買入	2.49	5.80	54	8.9	7.7	6.6
	中國東方教育	667 HK	買入	17.92	19.30	394	39.1	61.6	29.9
	卓越教育集團	3978 HK	買入	1.96	4.44	17	9.0	10.5	6.8
	北京洪恩教育科技	IH US	買入	9.16	26.08	5	N/A	222.2	120.8
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.27	2.97	37	11.1	9.8	8.7
	希望教育	1765 HK	買入	2.45	3.41	195	25.7	18.5	14.1
非銀金融	中信証券 - H	6030 HK	買入	20.70	24.60	3,721	18.4	15.7	13.7
	中金公司 - H	3908 HK	買入	20.70	22.40	2,313	18.8	15.0	13.9
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	11.36	18.80	1,648	9.8	8.9	7.7
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	9.26	15.30	2,542	11.5	8.3	7.7
	海通證券 - H	6837 HK	買入	7.24	9.40	1,576	7.8	8.8	7.4
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	10.86	8.90	1,270	9.8	9.8	8.9
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.80	4.20	1,039	8.3	6.9	6.2
	香港交易所	388 HK	持有	450.40	265.00	5,710	60.1	56.7	50.1
	中銀航空租賃有限公司	2588 HK	買入	69.55	73.50	483	8.8	7.6	6.8
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	28.40	38.52	3,581	8.3	8.2	7.1
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	16.08	28.14	9,969	7.0	7.6	6.7
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	34.83	38.04	8,242	17.0	18.3	16.1
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	41.90	49.92	616	虧損	51.5	39.6
	中國太平	966 HK	買入	14.16	20.54	509	7.7	5.9	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	29.25	41.60	1,569	5.6	6.2	5.8
	新華保險 - A	601336 CH	持有	50.22	53.51	1,297	10.8	11.9	11.1
	中國平安	2318 HK	買入	81.40	96.06	15,226	9.7	10.9	9.3
	中國平安 - A	601318 CH	買入	69.94	86.21	12,589	8.3	8.3	7.3
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.75	4.33	2,872	8.2	4.5	4.3
	中國財險 - H	2328 HK	買入	7.47	9.06	1,662	6.1	6.8	5.0
装备制造	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	17.30	27.60	1,572	13.4	10.3	9.5
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	17.06	23.40	1,300	14.7	11.3	10.4
	中國重汽	3808 HK	買入	18.08	28.50	499	6.5	6.5	6.4
	中國龍工	3339 HK	買入	3.17	4.29	136	7.5	8.1	7.9
	三一國際	631 HK	買入	9.04	11.90	284	24.1	19.6	15.8
	三一重工 - A	600031 CH	買入	29.70	49.50	2,520	21.8	16.1	13.2
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	9.16	16.80	1,053	14.2	8.8	7.4
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	10.62	18.70	871	18.3	11.4	9.6
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	80.11	95.00	1,046	80.9	48.0	36.4
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	65.00	82.00	316	47.4	33.3	26.4
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	6.46	9.20	114	7.6	9.1	8.2
	興達國際	1899 HK	買入	2.03	3.19	33	9.6	9.1	7.9

	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	40.50	50.20	521	81.0	59.6	40.1
	捷佳偉創 - A	300724 CH	買入	97.18	185.00	338	9.6	9.1	7.9
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	13.12	11.70	1,156	81.0	59.6	40.1
	龍源電力 - H	916 HK	買入	11.30	15.00	908	81.7	51.7	32.8
	金風科技 - H	2208 HK	買入	12.80	7.70	594	22.4	17.7	12.1
	金風科技 - A	002202 CH	持有	11.85	11.40	491	20.8	16.4	11.2
	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	3.21	2.84	408	8.0	7.5	6.9
	天倫燃氣	1600 HK	買入	8.33	8.31	84	9.4	8.7	7.0
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	96.26	90.00	3,722	65.5	42.8	31.1
	中國燃氣	384 HK	買入	28.35	37.12	1,589	16.1	13.9	11.7
	新奧能源	2688 HK	買入	139.80	120.00	1,578	27.7	25.2	21.1
	華潤燃氣	1193 HK	持有	46.35	42.00	1,073	22.1	18.1	15.3
可选消费	普拉達	1913 HK	買入	53.00	32.82	1,356	59.6	虧損	67.9
	安踏體育	2020 HK	買入	151.20	101.84	4,087	70.8	70.6	48.4
	大家樂集團	341 HK	買入	16.50	19.07	97	130.3	16.4	18.2
	海底撈	6862 HK	買入	45.00	53.56	2385.00	91.2	229.1	46.2
	九毛九	9922 HK	買入	30.65	20.88	445	231.3	虧損	77.0
	百勝中國	9987 HK	買入	505.00	516.05	2,124	250.3	257.1	224.6
	波司登	3998 HK	買入	4.15	3.26	448	33.1	27.5	23.3
	李寧	2331 HK	買入	66.75	36.52	1,665	99.6	94.2	67.9
	特步國際	1368 HK	買入	7.36	3.63	193	21.9	36.3	26.4
	江南布衣	3306 HK	買入	14.90	9.57	77	14.2	20.0	16.2
	中國利郎	1234 HK	買入	4.81	5.89	58	6.4	8.5	6.5
	JS環球生活	1691 HK	買入	21.50	14.10	751	66.0	33.4	30.6
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	31.85	26.91	3,235	28.4	33.0	30.1
	美的集團 - A	000333 CH	買入	82.20	86.57	5,788	23.0	23.5	19.0
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	5.60	13.04	533	33.7	20.3	15.9
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	19.49	14.06	324	36.3	305.4	48.5
医药	石藥集團	1093 HK	買入	11.60	11.03	1,389	33.6	24.2	23.1
	三生製藥	1530 HK	買入	7.78	17.70	198	17.9	13.7	11.3
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	39.90	60.61	217	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	7.06	41.20	62	4.2	3.6	3.2
	醫思健康	2138 HK	買入	12.10	7.26	134	32.7	30.3	26.3
	愛康醫療	1789 HK	買入	13.50	17.90	151	46.6	39.1	28.2
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	173.20	187.23	1,463	137.5	78.5	99.0
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	164.10	218.73	3,995	129.1	124.7	87.1
	藥明生物	2269 HK	買入	110.00	196.85	4,639	120.3	87.3	60.9
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	51.50	70.70	130	虧損	虧損	虧損
	康德萊醫械 - H	1501 HK	買入	39.10	44.91	65	44.4	48.0	39.0
	錦欣生殖	1951 HK	買入	19.30	15.51	484	N/A	123.7	75.3
	諾誠健華	9969 HK	買入	22.55	16.21	338	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	89.55	142.77	1,027	虧損	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	73.40	19.38	271	N/A	虧損	虧損
	天境生物科技	IMAB US	買入	69.78	52.57	51	N/A	21.7	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	18.46	25.52	92	59.6	44.8	31.2
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	70.00	95.67	309	N/A	虧損	139.5
必需消费	萬洲國際	288 HK	買入	6.64	8.70	979	9.1	10.2	8.7
	中國旺旺	151 HK	買入	5.75	7.36	692	17.6	15.1	14.4
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	45.00	42.00	1,777	40.8	49.2	30.0
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	39.11	45.90	2,379	34.0	32.2	27.2
	中國飛鶴	6186 HK	買入	22.30	24.00	1,992	44.7	30.4	23.5
	高鑫零售	6808 HK	買入	5.91	15.60	564	17.8	15.5	13.2
	家家悅 - A	603708 CH	持有	18.01	41.44	110	23.9	20.1	16.7
	華潤啤酒	291 HK	買入	66.95	73.10	2,172	68.6	65.8	47.4

	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	79.65	78.10	1,418	43.7	37.2	32.8
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	104.53	78.70	1,173	63.9	54.5	48.0
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	2071.29	2313.00	26,019	57.1	48.1	39.1
	五糧液 - A	000858 CH	買入	305.01	347.50	11,839	59.4	47.6	39.6
交通運輸	新創建集團	659 HK	買入	8.58	13.70	336	143.0	7.5	6.5
快遞	中通快遞	ZTO US	買入	31.45	36.00	260	40.5	34.2	25.8
	中通快遞	2057 HK	買入	245.60	278.00	2,031	40.6	34.2	25.8
	順豐控股 - A	002352 CH	持有	68.73	77.00	3,132	41.9	64.8	49.1
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	6.80	12.10	1,240	9.4	7.8	7.3
	吉利汽車	175 HK	買入	18.92	35.00	1,858	17.7	16.3	15.9
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	7.24	12.00	624	4.4	4.5	4.1
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	19.94	17.00	3,119	36.5	47.1	31.9
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	19.98	33.90	2,334	9.1	10.9	8.7
	中升控股	881 HK	買入	62.75	64.30	1,453	28.4	23.2	20.4
	美東汽車	1268 HK	買入	39.30	33.70	489	73.4	56.0	47.6
	永達汽車	3669 HK	買入	12.96	11.10	256	16.2	12.8	11.0
新能源汽車	比亞迪股份 - H	1211 HK	買入	169.00	282.00	5,575	338.0	252.2	162.5
	比亞迪股份 - A	002594 CH	買入	173.47	293.20	4,610	346.9	258.9	166.8
	蔚來汽車公司	NIO US	買入	35.89	46.32	588	虧損	虧損	虧損
	小鵬汽車公司	XPEV US	買入	29.13	43.12	234	虧損	虧損	虧損
	利奧汽車公司	LI US	買入	20.81	37.73	188	虧損	虧損	虧損

資料來源：招銀國際證券研究；截至2021年5月24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。而過去的表现亦不代表未來的表现，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。本公司可發佈其它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，未在美國金融業監管局(“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。接收本報告之行為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。