

# 每日投资策略

## 宏观及行业展望

### 宏观及市场

■ **市场回顾 - 恒指止跌小幅收涨，一度收复两万关口。**恒指昨日收涨 0.06% 至 19,946 点，盘中一度拉升破两万关口，尾盘回软。国指/科指各涨 0.6%/1.7% 至 6,786/3,981 点。大市成交额 1,251.46 亿元。板块方面，硬件科技股大多走高，比亚迪电子(285 HK)/中兴通讯(763 HK)/华虹半导体(1347 HK)/舜宇光学(2382 HK)/小米(1810 HK)收涨 11.9%/5.4%/4.6%/3.4%/3.1%。餐饮股继续反弹，奈雪的茶(2150 HK)/海底捞(6862 HK)/九毛九(9922 HK)各升 13.5%/11.4%/6.5%。习近平主席财经会议要求全力发展基建，基建股走强，中国建材(3223 HK)/海螺水泥(914 HK)/中国铁建(1186 HK)/中国中铁(390 HK)收涨 7.5%/6.7%/4.1%/3.8%。有色金属股大幅收涨，中国铝业(2600 HK)/紫金矿业(2899 HK)收涨 7%/5.7%。石油股受油价持续升势向好，中海油(883 HK)/中海油服(2883 HK)/中石油(857 HK)各涨 6.7%/6.6%/1.1%。银行股走势疲软，恒生银行(11 HK)/汇丰(5 HK)/渣打(2888 HK)收跌 3.4%/2.8%/2.3%。个股层面，赣锋锂业(1772 HK)公布一季度业绩超预期，收涨 12.5%；受惠于客户主力产品获 FDA 授予允许销售令，思摩尔国际(6969 HK)收涨 8.3%；美团(3690 HK)收涨 1.8%，日成交量居个股之首。

■ **宏观策略 - 工业各行业利润增速分化，预计 4 月恶化而后逐步改善。**中国工业企业利润总额同比增速由前 2 个月的 5% 加快至 1 季度的 8.5%，因减税降费、基数因素和商品通胀效应。分行业来看，煤炭、油气、有色金属矿、有色金属、食品、饮料和烟草等行业利润保持快速增长，服装、医药、建材、电气设备及器材和计算机、通信及电子设备等行业利润增速在 3 月有所改善，但橡胶和塑料产品、钢材、通用设备、汽车等行业利润恶化。受上海疫情冲击，4 月大部分工业企业利润预计将显著恶化。随着疫情改善，工业企业利润可能在 5、6 月份小幅改善。下半年工业企业利润可能进一步回升，因国内需求有所修复和原材料价格回落。我们预计全年工业企业利润同比增长 10% 左右。

### 行业展望/个股速评

■ **泰格医药 (300347 CH) - 22 年一季度业绩继续强劲增长。**公司一季度收入同比增长 102% 至 18 亿元，扣非归母净利润同比增长 65% 至 3.8 亿元。得益于公司积极参与新冠疫苗的全球多中心临床试验以及创新药和医疗器械的临床需求的增长，临场实验技术服务板块收入同比增长 150%，剔除新冠相关收入的增速为 50%。由于人民币汇率在一季度相对温和的升值幅度以及高毛利业务的持续快速增长，公司毛利率环比提升 1.2 个百分点，我们预计全年毛利率会持续提升。上海、长春等地近期的新冠疫情对公司的业务影响可控，公司在全国 2418 个临床中心开展临床试验服务，其中 66 个在上海，35 个在长春，仅占整体的 4.2%。如果上海疫情能在四月得到有效控制，公司管理层有信心达成全年 40% 以上的扣非利润增速目标。我们持续看好公司作为国内临床 CRO 绝对龙头的全球发展空间，维持公司买入评级，目标价 173.39 元。

■ **中国人寿 (2628 HK) - 一季度新业务价值增长优于同业。**公司公布 2022 年一季度业绩，新业务价值同比下滑 14.3%，符合我们对其优于同业增长的预期。净利润实现 152 亿元人民币，同比下降 46.9%。利润下降主要归因于公司的投资收益在一季度同比下降 30%。首年期交保费同比下降 1.5%，其中 10 年以上期限产品的首年期交保费贡献率维持在 19% 水平。从积极面上看，公司代理人产能及代理人收入均取得同比正增长，代理人规模逐渐开始趋于稳定。

### 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	升降 (%)	
		单日	年内
恒生指数	19,946	0.06	-14.75
恒生国企	6,786	0.57	-17.61
恒生科技	3,981	1.68	-29.80
上证综指	2,958	2.49	-18.72
深证综指	1,821	3.94	-28.01
深圳创业板	2,269	5.52	-31.71
美国道琼斯	33,302	0.19	-8.36
美国标普 500	4,184	0.21	-12.22
美国纳斯达克	12,489	-0.01	-20.17
德国 DAX	13,794	0.27	-13.16
法国 CAC	6,445	0.48	-9.89
英国富时 100	7,426	0.53	0.56
日本日经 225	26,387	-1.17	-8.35
澳洲 ASX 200	7,261	-0.78	-2.46
台湾加权	16,303	-2.05	-10.51

资料来源: 彭博

#### 港股分类指数上日表现

	收市价	升降 (%)	
		单日	年内
恒生金融	32,124	-0.43	-5.15
恒生工商业	10,783	0.73	-22.96
恒生地产	28,910	-1.27	-2.27
恒生公用事业	43,985	-0.71	-13.22

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)	24.11
深港通 (南下)	14.18
沪港通 (北上)	14.80
深港通 (北上)	65.37

资料来源: 彭博

公司目前港股估值基于 0.5 倍 FY22 市净率和 0.2 倍 FY22 P/EV 水平。我们认为公司新业务下滑等因素已充分反映于市场股价中。展望未来，我们预计将在今年年中左右看到公司新业务动能开始止跌企稳。维持买入评级，目标价 18.18 港元。

- **晶盛机电 (300316 CH) – 增长可见度高，积压订单占 2022-23 年预估收入 80% 以上。**公司 2021/1Q22 净利润分别同比增长 99%/57%，符合公司此前公布的盈利预测。截至 3 月，公司在手订单达到 222 亿元人民币（光伏设备/半导体设备占比：94%/6%），我们预计这足以覆盖 2022-23 年收入的 80% 以上，因此我们认为未来增长具有很高的可见度。此外，在业绩公布后的电话会议中，管理层认为：（1）光伏硅片设备的升级迭代将持续，以及（2）半导体设备在强劲的需求下将继续取得突破。我们维持盈利预测不变，以及目标价人民币 93 元（基于 45 倍 2022 年市盈率）。维持买入评级。
- **歌尔股份 (002241 CH) – VR 产品增长强劲驱动公司全年业绩。**歌尔股份在 2022 年第一季度的收入/扣非净利润同比增长 43%/46%，与业绩预告相符，主要受益智能硬件业务同比增长 125%，如 VR（Quest 2）和游戏机（PS 5）。此外，歌尔发布正面的上半年盈利预告，净利润预计同比增长 20-40%，意味着 2 季度净利润为 11.18-15.2 亿元人民币，同比增长 54-99%。展望下半年，我们相信随着新一代 AirPods、Quest 2 Pro 和 PS VR2 的多款产品发布，歌尔的增长势头将会继续。总体而言，我们预计歌尔在 FY22/23E 的净利润将同比增长 33%/21%，得益于智能硬件产品领域（VR、游戏机、智能手表）同比增长 62%/26%。我们认为近期回调提供了良好的买入机会（17.7 倍 FY22E P/E），由于其产品储备以及在 AR/VR 和游戏机业务中的高盈利确定性。维持买入，并上调目标价至人民币 48.0 元，基于 28 倍 FY22E P/E（7 年历史平均）。

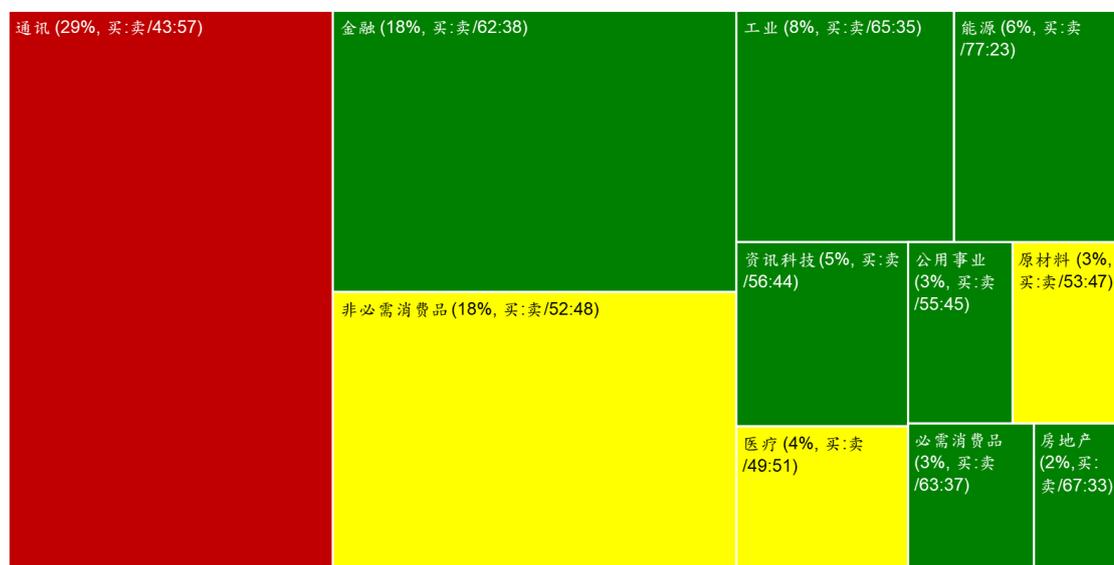
## 招銀國際環球市場焦點股份

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	
<b>长仓</b>												
理想汽车	LI US	汽车	买入	22.18	48.00	116%	亏损	亏损	3.6	-0.8	0.0%	
晶盛机电	300316 CH	装备制造	买入	47.30	93.00	97%	22.9	18.5	6.7	33.7	0.9%	
三一国际	631 HK	装备制造	买入	7.34	14.60	99%	11.6	9.7	1.9	17.7	2.7%	
顺丰控股	002352 CH	快递	买入	46.30	94.00	103%	29.9	20.5	2.6	9.2	0.7%	
特步国际	1368 HK	可选消费	买入	10.96	16.21	48%	22.8	18.6	3.3	14.6	3.2%	
九毛九	9922 HK	可选消费	买入	15.64	17.83	14%	35.3	24.7	4.7	14.5	0.6%	
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	44.30	80.00	81%	28.5	23.2	4.4	16.6	1.3%	
蒙牛	2319 HK	必需消费	买入	42.50	57.00	34%	22.2	18.7	3.3	13.2	1.4%	
药明生物	2269 HK	医药	买入	55.05	146.12	165%	31.7	23.4	4.5	12.7	0.0%	
信达生物	1801 HK	医药	买入	24.30	75.01	209%	亏损	亏损	N/A	N/A	0.0%	
邮储银行	1658 HK	银行	买入	6.03	8.40	39%	5.4	4.9	0.7	10.5	5.6%	
人保财险	2328 HK	保险	买入	7.71	11.54	50%	5.9	4.6	0.7	12.0	7.8%	
快手	1024 HK	互联网	买入	61.0	136.0	123%	亏损	亏损	N/A	N/A	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	34.20	44.79	31%	5.9	N/A	0.8	14.3	5.9%	
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	31.45	47.63	51%	15.6	11.2	8.7	14.1	1.6%	
小米	1810 HK	科技	买入	11.20	21.80	95%	9.2	7.7	1.9	17.2	0.0%	
韦尔股份	603501 CH	科技	买入	148.1	292.0	97%	22.9	19.1	N/A	24.8	0.0%	
广联达	002410 CH	软件 & IT服务	买入	43.85	82.75	89%	56.2	48.7	N/A	15.0	0.0%	

资料来源：彭博、招銀國際環球市場研究(截至2022年4月27日)

## 招銀国际环球市场上日股票交易方块 - 27/4/2022

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	17.76	33.92	2,458	4.6	4.1	3.6	
	万科-A	000002 CH	买入	18.23	31.36	2,055	5.3	4.7	4.1	
	中国海外发展	688 HK	买入	24.15	30.49	2,643	5.7	5.4	5.2	
	碧桂园	2007 HK	买入	5.19	13.36	1,201	2.5	2.5	2.1	
	华润置地	1109 HK	买入	34.20	44.79	2,439	7.4	8.3	6.9	
	龙湖集团	960 HK	持有	38.10	34.27	2,315	10.9	10.7	8.6	
	世茂集团	813 HK	买入	4.42	44.94	168	1.2	1.1	0.9	
	雅居乐集团	3383 HK	买入	3.53	13.89	138	1.6	1.6	1.3	
	合景泰富集团	1813 HK	买入	2.59	17.87	82	0.8	1.1	0.9	
	时代中国控股	1233 HK	买入	2.59	16.20	54	0.9	0.7	0.6	
	大发地产	6111 HK	买入	3.88	8.32	32	8.5	4.6	4.0	
	德信中国	2019 HK	买入	2.82	3.56	76	6.8	6.0	5.3	
	新希望服务	3658 HK	买入	2.04	4.41	17	13.1	7.6	4.9	
	远洋服务	6677 HK	买入	3.69	7.13	44	13.2	9.5	7.0	
	中骏集团控股	1966 HK	买入	1.33	5.60	56	1.4	1.3	1.1	
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.69	3.52	90	5.5	5.0	3.8	
	绿城服务	2869 HK	持有	7.55	9.50	245	33.9	26.0	21.8	
	雅生活服务	3319 HK	持有	11.60	34.23	165	7.9	6.8	5.9	
	弘阳服务	1971 HK	买入	3.00	9.37	12	14.8	8.2	5.8	
	碧桂园服务	6098 HK	买入	31.45	91.20	1,059	31.6	18.5	14.1	
	保利物业服务股份有限公司-H	6049 HK	持有	50.65	53.43	280	38.2	32.4	25.6	
	旭辉永升服务	1995 HK	买入	10.14	22.20	178	34.2	20.5	13.3	
	新城悦服务	1755 HK	买入	8.72	34.60	76	12.4	9.7	8.0	
	华润万象生活	1209 HK	买入	36.65	56.00	837	84.2	50.1	38.0	
	宝龙商业	9909 HK	买入	7.44	33.20	48	13.0	10.0	7.8	
	建业新生活	9983 HK	买入	4.09	12.90	52	12.6	8.2	5.9	
	融创服务	1516 HK	买入	3.94	29.80	121	12.1	7.9	5.7	
	恒大物业	6666 HK	买入	2.30	10.39	249	7.1	4.6	3.3	
	科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	买入	110.40	210.10	1,211	22.2	20.0	15.7
		立讯精密-A	002475 CH	买入	27.74	56.70	1,965	27.2	20.5	16.5
鸿腾二零八八精密科技股份有限		6088 HK	买入	0.97	3.63	69	7.0	4.0	3.4	
通达集团		698 HK	买入	0.13	0.58	12	2.3	1.5	1.4	
东江集团控股		2283 HK	买入	2.33	2.33	19	6.4	8.2	6.7	
瑞声科技		2018 HK	持有	16.84	48.30	204	12.3	8.2	7.4	
小米集团		1810 HK	买入	11.20	35.60	2,798	18.6	9.5	8.6	
比亚迪电子		285 HK	买入	15.22	54.98	343	5.7	5.4	4.8	
丘钛科技		1478 HK	买入	5.22	23.00	62	6.5	4.9	4.3	
歌尔股份-A		002241 CH	买入	30.39	46.90	1,038	34.1	22.7	18.6	
中兴通讯-A		000063 CH	买入	23.71	41.20	1,049	25.8	16.2	14.5	
中兴通讯-H		763 HK	买入	16.70	29.65	1,254	18.2	11.4	10.1	
中际旭创-A		300308 CH	买入	30.85	45.60	247	25.1	25.9	20.3	
深南电路-A		002916 CH	持有	92.79	110.75	476	30.9	30.7	23.6	
生益科技-A		600183 CH	持有	16.29	19.00	377	22.0	13.2	14.7	

	中国铁塔 - H	788 HK	持有	0.88	1.16	1,549	23.9	19.0	15.6
	信维通信 - A	300136 CH	持有	14.23	26.59	138	14.1	24.6	14.4
	雷蛇	1337 HK	持有	2.80	2.82	247	2,800.0	560.0	280.0
	韦尔股份 - A	603501 CH	买入	148.13	292.00	1,299	46.1	28.2	22.9
	格科微 - A	688728 CH	买入	16.84	28.50	421	45.5	31.2	23.7
	江苏卓胜微电子股份有限公司 - A	300782 CH	买入	179.00	415.00	597	54.1	27.5	21.6
<b>软件及 IT 服务</b>	万国数据	GDS US	买入	28.00	52.28	53	亏损	亏损	亏损
	万国数据	9698 HK	买入	27.70	50.63	422	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	6.01	10.52	185	15.0	13.4	10.3
	商汤集团股份有限公司	20 HK	买入	4.58	7.84	1,535	亏损	亏损	亏损
	广联达 - A	002410 CH	买入	43.85	82.75	522	45.7	55.9	48.7
	海康威视 - A	002415 CH	买入	41.50	57.10	3,915	22.2	20.3	17.1
	明源云	909 HK	持有	9.08	11.22	179	亏损	67.8	57.5
	大华股份 - A	002236 CH	持有	16.57	20.89	496	12.7	13.3	11.9
	金山软件有限公司	KC US	买入	3.49	7.87	8	亏损	亏损	亏损
<b>互联网</b>	腾讯控股	700 HK	买入	334.80	640.00	32,183	23.6	22.2	18.0
	阿里巴巴	BABA US	买入	88.32	284.70	2,394	9.5	10.2	8.5
	百度	BIDU US	买入	118.52	248.00	410	13.0	13.8	11.5
	拼多多	PDD US	买入	37.42	175.00	473	亏损	亏损	76.6
	哔哩哔哩	BILI US	买入	22.23	110.00	87	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	60.95	110.00	2,600	N/A	亏损	亏损
	爱奇艺	IQ US	买入	3.33	12.50	29	亏损	亏损	亏损
	挚文集团	MOMO US	持有	4.40	14.00	10	2.3	3.5	3.0
	欢聚集团	YY US	买入	37.64	66.00	28	94.1	亏损	329.2
	携程集团	TCOM US	买入	21.67	48.00	138	亏损	49.9	12.8
	同程旅行	780 HK	买入	13.44	20.00	298	30.1	20.1	15.1
	兑吧	1753 HK	买入	0.81	4.10	9	6.1	2.4	1.9
	完美世界 - A	002624 CH	买入	13.87	48.90	269	8.7	7.6	6.7
	三七互娱网络科技集团股份有限 - A	002555 CH	买入	21.81	30.00	484	22.0	19.1	16.6
	美团 - W	3690 HK	买入	147.90	383.00	9,144	284.4	亏损	亏损
	宝尊电商	BZUN US	买入	7.20	28.00	5	2.6	3.8	2.6
	友谊时光	6820 HK	买入	1.28	2.50	28	5.6	9.1	6.7
	中手游	302 HK	买入	2.01	6.20	56	5.7	4.7	4.0
	稻草熊娱乐	2125 HK	买入	3.90	17.00	27	N/A	9.8	7.8
	福祿控股	2101 HK	买入	5.78	12.00	23	N/A	10.1	7.5
	汇量科技	1860 HK	买入	5.30	11.10	88	530.0	530.0	176.7
	知乎	ZH US	买入	1.56	15.00	10	亏损	亏损	亏损
	虎牙	HUYA US	买入	3.70	12.00	9	0.7	1.2	0.7
	腾讯音乐娱乐集团	TME US	买入	4.01	12.00	68	1.3	1.6	1.2
<b>银行</b>	邮储银行 - H	1658 HK	买入	6.03	7.20	5,812	7.6	6.6	5.7
	邮储银行 - A	601658 CH	买入	5.32	7.10	4,860	7.5	6.5	5.6
	建设银行 - H	939 HK	买入	5.48	6.30	13,863	4.6	4.4	4.0
	建设银行 - A	601939 CH	买入	6.00	7.00	11,591	5.7	5.3	4.9
	上海银行 - A	601229 CH	买入	6.38	9.00	906	4.6	4.1	3.7
	浦发银行 - A	600000 CH	持有	7.83	9.30	2,298	4.2	4.6	4.0
	长沙银行 - A	601577 CH	持有	7.36	8.30	296	5.0	4.1	3.7

	渝农商行 - H	3618 HK	持有	2.98	2.80	474	3.6	3.0	2.9
	渝农商行 - A	601077 CH	持有	3.77	3.60	396	5.1	4.3	4.1
<b>非银金融</b>	远东宏信	3360 HK	买入	6.35	11.10	274	4.7	4.5	3.7
<b>保险</b>	中国太保	2601 HK	买入	16.84	38.52	2,136	4.9	4.9	4.2
	中国人寿	2628 HK	买入	11.10	28.14	7,057	4.9	5.2	4.6
	中国人寿	601628 CH	买入	25.02	38.04	5,901	12.2	13.2	11.6
	众安在线	6060 HK	买入	24.35	49.92	358	亏损	29.9	23.0
	中国太平	966 HK	买入	8.49	20.54	305	4.6	3.6	NA
	新华保险	1336 HK	买入	19.00	41.60	928	3.6	4.0	3.8
	新华保险	601336 CH	持有	29.32	53.51	776	6.3	6.9	6.5
	中国平安	2318 HK	买入	48.95	96.06	9,335	5.8	6.6	5.6
	中国平安	601318 CH	买入	43.91	86.21	7,805	5.2	5.2	4.6
	中国人保 - H	1339 HK	买入	2.40	4.33	2,022	7.2	3.9	3.7
	中国财险 - H	2328 HK	买入	7.71	9.06	1,715	6.3	7.0	5.1
<b>装备制造</b>	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	10.40	16.10	1,084	8.0	8.0	7.2
	潍柴动力 - A	000338 CH	持有	10.87	13.20	906	9.4	9.4	8.4
	中国龙工	3339 HK	买入	2.12	4.29	91	5.0	5.4	5.3
	三一国际	631 HK	买入	7.34	14.30	232	19.6	15.5	12.6
	三一重工 - A	600031 CH	持有	15.62	15.20	1,327	11.0	14.5	13.9
	中联重科 - H	1157 HK	买入	4.77	6.14	568	5.6	6.4	6.1
	中联重科 - A	000157 CH	持有	5.80	6.70	475	7.6	8.7	8.3
	恒立液压 - A	601100 CH	持有	44.15	64.00	576	25.5	21.4	18.2
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	34.59	87.00	175	25.2	17.5	13.5
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	47.30	93.00	609	70.6	41.1	23.4
	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	56.68	185.00	197	47.6	30.1	19.1
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	88.20	121.33	2,393	42.8	26.8	20.3
<b>可选消费</b>	安踏体育	2020 HK	买入	12.42	19.05	73	20.1	22.9	17.6
	大家乐集团	341 HK	持有	15.04	21.56	838	231.2	37.1	19.6
	海底捞	6862 HK	买入	15.64	19.67	227	156.4	45.4	27.7
	九毛九	9922 HK	持有	5.03	7.83	86	297.6	63.3	19.0
	奈雪的茶	2150 HK	持有	323.20	343.43	1,369	153.2	150.0	120.2
	百胜中国	9987 HK	买入	23.70	108.52	248	23.6	17.6	13.7
	颐海国际	1579 HK	买入	3.83	5.31	417	22.5	18.2	15.5
	波司登	3998 HK	买入	60.75	81.04	1,590	80.6	39.1	31.9
	李宁	2331 HK	买入	10.96	16.21	288	47.6	28.4	23.0
	特步国际	1368 HK	买入	8.01	14.51	42	10.6	5.6	5.5
	江南布衣	3306 HK	买入	3.75	4.94	45	7.2	6.5	5.2
	中国利郎	1234 HK	买入	9.04	22.35	316	10.9	7.6	6.5
	JS 环球生活	1691 HK	买入	25.45	36.91	2,552	21.3	17.1	15.2
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	53.10	95.24	3,715	14.8	14.4	12.3
	美的集团	000333 CH	买入	5.46	11.30	64	112.2	90.0	67.8
	Vesync Co Ltd	2148 HK	买入	7.88	12.33	940	16.4	14.4	13.3
<b>医药</b>	石药集团	1093 HK	买入	5.30	17.70	129	7.7	6.4	N/A
	三生制药	1530 HK	买入	19.14	60.61	104	N/A	N/A	N/A
	复宏汉霖 - H	2696 HK	持有	4.75	41.20	42	1.7	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	买入	8.03	22.40	95	42.3	25.1	17.5

医思健康	2138 HK	买入	4.02	11.45	45	12.9	16.4	15.7	
爱康医疗	1789 HK	买入	89.76	212.59	750	36.6	31.1	28.8	
泰格医药 - A	300347 CH	买入	104.05	167.38	3,009	73.5	52.7	41.9	
药明康德 - A	603259 CH	买入	55.05	159.19	2,322	114.8	61.7	41.8	
药明生物	2269 HK	买入	13.42	67.20	35	亏损	亏损	亏损	
亚盛医药	6855 HK	买入	15.68	44.91	26	19.3	15.6	11.9	
康德莱医械 - H	1501 HK	买入	5.07	19.01	127	N/A	35.0	22.7	
锦欣生殖	1951 HK	买入	10.96	24.66	164	N/A	亏损	亏损	
诺诚健华	9969 HK	买入	18.64	57.00	211	亏损	亏损	亏损	
平安好医生 - H	1833 HK	买入	23.90	35.22	93	N/A	亏损	亏损	
开拓药业 - A	9939 HK	买入	12.46	103.60	10	N/A	亏损	亏损	
天境生物 - A	IMAB US	买入	9.27	25.52	46	29.9	22.5	15.7	
睿智医药 - A	300149 CH	买入	12.38	71.34	55	N/A	亏损	1,110.5	
启明医疗	2500 HK	买入	24.30	116.89	356	亏损	亏损	亏损	
信达生物	1801 HK	买入	6.11	27.97	41	亏损	亏损	亏损	
德琪医药	6996 HK	买入	16.66	95.32	17	亏损	亏损	亏损	
北京鹰瞳科技发展股份有限公司	2251 HK	买入	3.62	26.49	18	亏损	亏损	亏损	
嘉和生物 - A	6998 HK	买入	2.49	23.77	13	N/A	亏损	亏损	
瑛博医疗	2216 HK	买入	24.70	24.77	214	亏损	亏损	亏损	
和黄医药	13 HK	买入	8.03	13.73	212	N/A	18.0	13.9	
先声药业	2096 HK	买入	5.38	9.60	690	10.4	7.2	6.7	
<b>必需消费</b>	万洲国际	288 HK	持有	6.87	6.02	817	18.2	18.3	16.8
	中国旺旺 - A	151 HK	买入	42.50	57.00	1,680	42.4	28.6	24.4
	蒙牛乳业 - H	2319 HK	买入	39.00	46.50	2,496	33.6	26.7	23.9
	伊利股份	600887 CH	买入	7.16	14.00	638	7.9	8.3	7.2
	中国飞鹤	6186 HK	买入	41.00	43.40	4,611	71.7	63.4	58.3
	农夫山泉 - H	9633 HK	买入	20.00	26.60	2,649	514.4	307.5	267.4
	百威亚太 - A	1876 HK	买入	44.30	80.00	1,437	48.3	39.8	29.7
	华润啤酒	291 HK	买入	62.45	86.00	1,119	34.4	27.7	22.9
	青岛啤酒	168 HK	买入	1794.92	2447.30	22,548	48.3	43.1	36.2
	贵州茅台	600519 CH	买入	161.39	347.50	6,265	31.4	25.2	21.0
	五粮液	000858 CH	买入	17.48	43.00	1,051	41.5	20.3	15.6
	思摩尔国际	6969 HK	买入	2.04	4.30	32	3.7	1.5	1.3
	雾芯科技股份有限公司	RLX US	持有	183.99	212.00	3,592	56.2	33.6	22.6
	中国中免	601888 CH	买入	7.01	13.70	274	116.8	6.1	5.3
<b>综合企业</b>	新创建集团	659 HK	买入	25.93	44.00	214	33.4	31.7	22.5
<b>物流</b>	中通快递	ZTO US	买入	193.50	342.00	1,600	32.0	30.3	21.5
	中通快递	2057 HK	买入	4.15	16.80	48	2.0	5.6	4.2
	ANE Cayman Inc	9956 HK	买入	46.30	100.00	2,266	28.2	45.0	28.1
	顺丰控股	002352 CH	买入	23.72	80.00	203	亏损	亏损	亏损
<b>汽车</b>	广州橙行智动汽车科技有限公司	XPEV US	买入	93.90	312.00	1,610	亏损	亏损	亏损
	广州橙行智动汽车科技有限公司	9868 HK	买入	16.76	45.00	280	亏损	亏损	亏损
	蔚来汽车 - H	NIO US	买入	22.18	48.00	229	亏损	亏损	亏损
	理想汽车 - H	LI US	买入	88.85	187.20	1,835	亏损	亏损	亏损
	理想汽车 - H	2015 HK	买入	10.48	36.00	2,000	16.2	11.8	6.8
	长城汽车 - H	2333 HK	买入	22.82	59.00	1,672	35.3	25.6	14.8

长城汽车 - H	601633 CH	买入	6.24	10.50	1,158	9.7	8.0	6.4
广汽集团 - H	2238 HK	买入	10.95	18.40	968	17.1	14.1	11.3
广汽集团	601238 CH	持有	224.00	270.00	7,556	154.0	188.2	87.0
比亚迪	1211 HK	持有	235.01	270.00	6,317	161.6	197.5	91.2
比亚迪 - H	002594 CH	持有	11.58	21.00	1,160	18.8	17.7	11.8
吉利汽车 - H	175 HK	买入	24.90	48.00	316	36.6	23.8	14.6
美东汽车 - A	1268 HK	买入	5.30	12.00	457	3.8	2.9	2.7

资料来源：彭博、招银国际环球市场研究；截至 2022 年 4 月 27 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。

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。