

# 每日投资策略

## 宏观及行业展望 · 个股速评

### 宏观及行业

■ **恒指升穿下降通道。**长假过后，港股今天复市。港股长期期间，外围股市普遍向上，美股道指/A股上证综指累升0.8%/0.5%。美国公布之就业数据强劲，3月份非农职位新增91.6万份，是去年8月以来最大单月升幅，远高于市场预测的66万份，而失业率由6.2%降至6.0%，符预期。另外，美国劳工统计局公布的2月份职位空缺增至737万个，是两年来最多。估计恒指今天可随外围股市温和上升。图表上，恒指上周四急升560点，突破2月中以来之下降通道，持续近两个月之调整有望结束。

### 个股速评

- **JS 环球生活产品创新有助提升市占率，目标价上调至 34.38 港元。JS 环球生活(1691 HK)** 之20年纯利同比大增372%至4.02亿美元，符合盈喜预测。管理层表示，SharkNinja/九阳之增长动力于21年第一季持续，同时渠道库存健康。管理层有信心SharkNinja/九阳之销售同比增速于21年可达20%以上/10%以上。毛利率方面，SharkNinja于21年可能受压，但公司致力以增加海外生产比例、改善产品组合、增强研发和供应链之协同效应等措施减轻成本压力。我们上调21/22年纯利预测26%/26%，以反映较高销售增速和经营杠杆。目标价上调至34.38港元，维持“买入”评级。
- **海尔智家去年业绩胜预期，今年指引正面，目标价上调至 45.83 港元。海尔智家(6690 HK)** 之20年纯利（持续经营业务）同比增长26%至113亿元人民币，较市场/我们预期高10%/12%，主要由于经营成本控制得宜及财务开支低于预期。管理层指出，21年第一季之需求良好、渠道库存健康，并预期21年国内/海外销售增速达双位数/高单位数百分比。我们上调21/22年纯利预测10%/18%，料20-23年纯利年均复合增长30%，动力包括中国需求复苏及出口增长强劲、各项产品和服务升级、数字化和协同效应带来的效率上升。目标价上调至45.83港元，相当于22年预测市盈率23倍，维持“买入”评级。
- **潍柴动力料将重拾增长动力，上调目标价，维持“买入”评级。潍柴动力(2338 HK / 000338 CH)** 之20年纯利仅升1%，逊市场预期，主要由于第四季毛利率逊预期，但我们相信近期之股价弱势已反映业绩疲弱。我们预期，潍柴之盈利将于21-22年回复增长，动力包括与中国重汽之协同效应、KION之盈利复苏、新产品之销售增长。我们上调21/22年预测纯利2%/5%。H/A股之目标价上调至27.6港元/23.4元人民币，维持“买入”评级。潜在催化剂包括：氢燃料电池汽车之销量有突破性进展、重卡销量胜预期、于新能源业务的并购。
- **中国重汽之积极策略有助提升市占率，维持“买入”评级。中国重汽(3808 HK)** 20年纯利同比增长97%，增速较盈喜所估计之88%以上更高，而核心纯利增长99%，各个主要业务板块均有良好表现。我们相信重汽之增长将继续高于行业，由于重卡和轻卡之产品组合均较佳、持续投入研发，及与潍柴动力之协同效应。然而，重汽扩展小型载货车业务于短期内料将增加成本。我们调高21/22年盈利预测15%/13%，较市场预测高11%/6%，以反映较高销量预测。目标价轻微上调至28.5港元，维持“买入”评级。

### 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	28,939	1.97	6.27
恒生国企	11,217	2.24	4.46
恒生科技	8,570	4.71	1.71
上证综指	3,466	0.71	-0.19
深证综指	2,242	1.11	-3.74
深圳创业板	2,815	2.06	-5.09
美国道琼斯	33,153	0.52	8.32
美国标普 500	4,020	1.18	7.02
美国纳斯达克	13,480	1.76	4.59
德国 DAX	15,107	0.66	10.12
法国 CAC	6,103	0.59	9.94
英国富时 100	6,737	0.35	4.28
日本日经 225	29,389	0.72	7.09
澳洲 ASX 200	6,829	0.56	3.67
台湾加权	16,571	0.85	12.48

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	39,295	0.41	6.38
恒生工商业	18,430	3.98	5.60
恒生地产	35,334	-0.35	9.98
恒生公用事业	48,256	-1.26	5.45

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)	14.4
深港通(南下)	41.3
沪港通(北上)	-8.9
深港通(北上)	-45.7

资料来源: 彭博

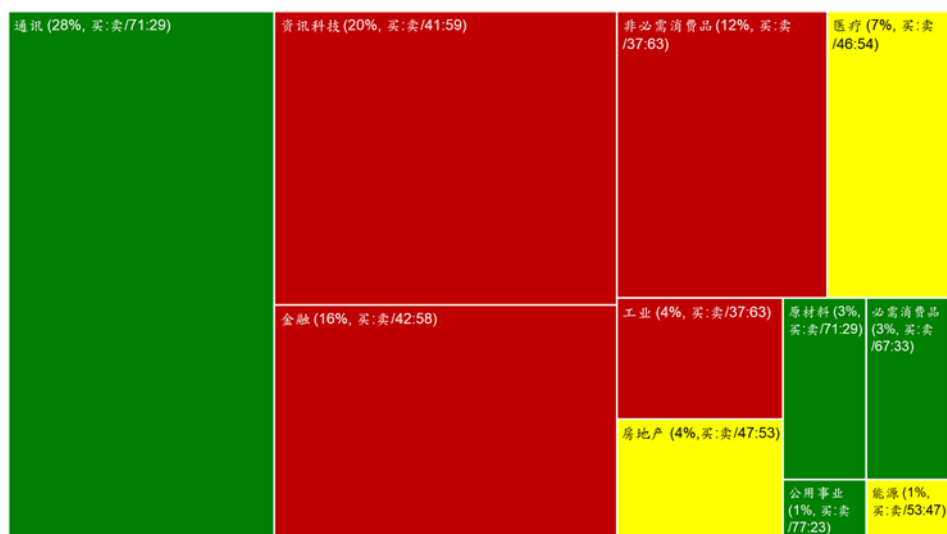
## 招銀国际证券焦点股份 - 长短仓

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>												
比亚迪股份	002594 CH	汽车	买入	176.09	293.2	67%	65.0	46.0	6.8	10.7	0.2%	
中金公司	3908 HK	券商	买入	19.74	23.0	17%	11.7	10.0	1.2	9.9	1.1%	
远东宏信	3360 HK	租赁	买入	9.41	10.4	11%	6.3	5.2	0.8	14.2	4.2%	
中联重科	1157 HK	装备制造	买入	11.72	16.8	43%	8.9	7.9	1.4	17.8	4.5%	
三一国际	631 HK	装备制造	买入	9.45	11.9	26%	20.1	16.1	2.9	15.1	2.0%	
JS环球生活	1691 HK	可选消费	买入	25.20	34.38	36%	32.4	27.0	4.4	11.2	0.9%	
中国利郎	1234 HK	可选消费	买入	5.05	5.89	17%	6.4	6.0	1.3	21.5	10.8%	
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	61.8	73.1	18%	41.0	33.8	7.1	18.1	0.9%	
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.60	3.61	39%	18.5	13.8	2.5	14.2	1.7%	
平安好医生	1833 HK	医药	买入	103.30	142.77	38%	亏损	亏损	6.8	-8.3	0.0%	
中国人寿	2628 HK	保险	买入	16.14	23.7	47%	6.4	5.8	0.8	11.2	5.6%	
美团点评	3690 HK	互联网	买入	325.8	417.0	28%	114.6	69.0	15.3	9.9	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	37.20	44.79	20%	6.0	5.5	0.9	14.6	0.1	
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	78.25	91.17	17%	43.0	32.7	20.8	39.9	0.6%	
中国燃气	384 HK	新能源	买入	31.60	37.12	17%	15.6	12.5	3.5	22.3	1.8%	
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	50.90	56.20	10%	17.5	15.7	5.9	22.0	0.6%	
中兴通讯	763 HK	科技	买入	20.00	28.14	41%	12.6	10.7	1.6	14.0	1.3%	
万国数据	9698 HK	软件及IT服务	买入	81.55	119.43	46%	亏损	685.8	3.8	NA	0.0%	
中国软件国际	354 HK	软件及IT服务	买入	8.43	11.57	37%	19.2	15.8	2.4	14.0	0.3%	

资料来源：彭博、招银国际证券研究(截至2021年4月1日)

## 招銀国际证券上日股票交易方块 - 1/4/2021

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%

## 招銀国际证券研究部覆盖股份

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	
<b>房地产</b>									
万科企业 - H	2202 HK	买入	29.15	33.92	3,955	7.5	6.7	5.9	
万科企业 - A	000002 CH	买入	29.43	31.36	3,326	8.5	7.5	6.7	
中国海外发展	688 HK	买入	20.20	30.49	2,211	4.8	4.5	4.3	
碧桂园	2007 HK	买入	10.04	13.36	2,212	4.9	4.9	4.1	
华润置地	1109 HK	买入	37.20	44.79	2,653	8.1	9.0	7.5	
龙湖集团	960 HK	持有	50.45	34.27	3,058	14.5	14.2	11.3	
世茂集团	813 HK	买入	24.10	44.94	853	6.5	5.8	4.9	
雅居乐集团	3383 HK	买入	12.90	13.89	505	6.0	5.7	4.8	
合景泰富集团	1813 HK	买入	13.46	17.87	428	3.9	5.6	4.8	
中国奥园	3883 HK	买入	8.26	15.48	223	4.7	3.0	2.7	
时代中国控股	1233 HK	买入	10.70	16.20	207	3.5	2.9	2.6	
禹洲集团	1628 HK	买入	2.25	4.82	128	2.8	2.5	2.1	
中骏集团控股	1966 HK	买入	3.63	5.60	153	3.9	3.6	3.1	
弘阳地产	1996 HK	买入	2.86	3.52	95	5.8	5.3	4.1	
新力控股集团 - H	2103 HK	买入	3.98	5.06	142	5.6	4.7	3.8	
绿城服务	2869 HK	持有	11.74	9.50	380	52.7	40.5	34.0	
雅生活服务	3319 HK	卖出	35.25	31.70	470	23.9	20.8	18.1	
弘阳服务	1971 HK	买入	4.40	9.40	18	21.7	12.0	8.5	
碧桂园服务	6098 HK	买入	78.25	84.60	2,337	78.7	45.9	35.0	
保利物业	6049 HK	卖出	53.50	53.40	296	40.3	34.2	27.1	
蓝光嘉宝服务	2606 HK	买入	51.30	69.80	91	14.3	10.7	8.0	
永升生活服务	1995 HK	买入	19.82	28.80	331	66.9	40.1	26.0	
新城悦服务	1755 HK	买入	23.30	29.50	203	33.1	26.0	21.3	
华润万象生活	1209 HK	买入	45.25	52.20	1,033	104.0	61.8	46.9	
宝龙商业	1756 HK	买入	2.53	30.90	30	44.8	34.6	27.0	
建业新生活	9983 HK	买入	7.26	11.30	91	22.3	14.6	10.5	
<b>科技硬件</b>									
舜宇光学科技	2382 HK	买入	182.80	146.10	2,005	44.9	41.8	30.9	
立讯精密 - A	002475 CH	买入	35.09	74.20	2,455	39.9	26.4	19.8	
鸿腾六零八八精密科技	6088 HK	买入	2.52	4.10	174	9.0	13.4	9.2	
通达集团	698 HK	买入	0.55	0.56	36	8.9	12.0	6.9	
东江集团控股	2283 HK	买入	3.05	2.33	25	8.4	10.7	8.8	
瑞声科技	2018 HK	持有	39.50	47.50	477	19.3	25.5	18.6	
小米集团	1810 HK	买入	26.45	31.10	6,666	48.4	41.6	29.7	
比亚迪电子	285 HK	买入	50.90	49.50	1,147	64.3	18.7	16.7	
丘钛科技	1478 HK	买入	16.28	16.60	192	30.7	21.4	17.7	
歌尔股份 - A	002241 CH	买入	28.18	46.00	963	72.3	37.1	24.5	
中兴通讯 - A	000063 CH	买入	29.40	41.20	1,261	24.0	31.2	22.2	
中兴通讯 - H	763 HK	买入	20.00	26.32	1,500	16.3	21.2	15.1	
中际旭创 - A	300308 CH	买入	37.31	73.45	266	51.1	30.7	20.9	
深南电路 - A	002916 CH	持有	92.25	129.05	451	126.4	75.9	51.8	
生益科技 - A	600183 CH	买入	23.83	33.69	546	37.4	29.1	21.2	
中国铁塔 - H	788 HK	持有	1.16	1.31	2,042	39.0	31.5	24.4	
信维通信 - A	300136 CH	买入	28.50	64.31	276	27.2	22.5	13.9	
<b>软件及 IT 服务</b>									
万国数据	GDS US	买入	82.84	131.15	155	亏损	亏损	亏损	
万国数据	9698 HK	买入	81.55	127.00	1,219	亏损	亏损	亏损	
中国软件国际	354 HK	买入	8.43	11.35	245	26.7	25.7	20.4	
广联达 - A	002410 CH	买入	71.53	107.26	849	343.3	226.9	127.8	
海康威视 - A	002415 CH	买入	56.35	74.28	5,265	42.4	40.3	33.0	
明源云	909 HK	持有	40.10	48.75	773	350.1	228.5	162.1	
大华股份 - A	002236 CH	持有	25.69	26.72	770	24.2	17.0	19.0	
<b>互联网</b>									
腾讯控股	700 HK	买入	654.00	669.00	62,748	59.9	46.2	36.7	

	阿里巴巴	BABA US	买入	230.57	338.40	6,251	25.4	20.1	16.8
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	226.55	377.80	787	23.0	18.6	15.9
	拼多多公司	PDD US	买入	148.13	160.00	1,823	亏损	亏损	255.3
	哔哩哔哩公司	BILI US	买入	114.15	173.00	431	亏损	亏损	亏损
	爱奇艺公司	IQ US	买入	18.68	30.20	147	亏损	亏损	57.1
	陌陌公司	MOMO US	持有	15.61	15.50	33	5.8	9.3	7.7
	欢聚集团	YY US	买入	103.53	130.00	83	25.2	27.1	23.4
	携程旅行网国际有限公司	TCOM US	买入	40.18	45.00	242	26.2	亏损	97.3
	同程艺龙	780 HK	买入	17.84	19.00	391	22.9	32.0	17.8
	兑吧	1753 HK	买入	2.31	4.10	25	17.3	6.9	5.3
	完美世界 - A	002624 CH	买入	20.52	48.90	398	12.9	11.2	9.9
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	23.01	30.00	510	23.2	20.2	17.6
	美团 - W	3690 HK	买入	325.80	348.00	19,185	412.4	387.9	136.3
	友谊时光	6820 HK	买入	2.67	4.00	58	11.1	8.9	7.4
	中手游	302 HK	买入	3.02	4.39	76	8.9	7.2	6.7
<b>教育</b>	睿见教育	6068 HK	买入	3.54	5.80	77	12.7	11.0	9.4
	中国东方教育	667 HK	买入	16.70	19.30	367	36.5	57.4	27.9
	卓越教育集团	3978 HK	买入	2.72	4.44	23	12.5	14.6	9.4
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	12.79	26.08	7	N/A	310.3	168.7
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.32	2.97	37	11.3	10.0	8.9
	希望教育	1765 HK	买入	2.60	3.41	207	27.3	19.6	15.0
<b>非银金融</b>	中信证券 - H	6030 HK	买入	18.70	24.60	3,484	16.6	14.2	12.3
	中金公司 - H	3908 HK	买入	19.74	22.40	2,159	17.9	14.3	13.2
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	12.00	18.80	1,690	10.4	9.4	8.2
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	10.58	15.30	2,667	13.2	9.5	8.8
	海通证券 - H	6837 HK	买入	7.20	9.40	1,519	7.8	8.7	7.3
	广发证券 - H	1776 HK	持有	12.36	8.90	1,324	11.2	11.2	10.1
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.87	4.20	978	8.4	7.0	6.3
	香港交易所	388 HK	持有	468.60	265.00	5,941	62.6	59.0	52.1
	中银航空租赁有限公司	2588 HK	买入	74.65	73.50	518	9.5	8.2	7.3
<b>保险</b>	中国太保 - H	2601 HK	买入	31.85	38.52	3,939	9.3	9.2	8.0
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	16.14	28.14	9,185	7.1	7.6	6.7
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	32.24	38.04	7,723	15.7	17.0	14.9
	众安在线 - H	6060 HK	买入	49.20	49.92	723	亏损	60.5	46.5
	中国太平	966 HK	买入	15.90	20.54	571	8.6	6.7	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	30.40	41.60	1,522	5.8	6.4	6.0
	新华保险 - A	601336 CH	持有	48.71	53.51	1,280	10.4	11.5	10.8
	中国平安	2318 HK	买入	93.70	96.06	17,160	11.1	12.5	10.7
	中国平安 - A	601318 CH	买入	79.03	86.21	14,429	9.4	9.3	8.2
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.53	4.33	2,724	7.6	4.1	3.9
	中国财险 - H	2328 HK	买入	6.64	9.06	1,477	5.5	6.0	4.4
<b>装备制造</b>	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	19.10	20.80	1,799	14.9	14.2	11.8
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	20.04	17.90	1,513	17.4	16.6	13.8
	中国重汽	3808 HK	买入	23.50	28.30	649	17.4	10.3	9.7
	中国龙工	3339 HK	买入	3.30	4.29	141	7.8	8.5	8.2
	三一国际	631 HK	买入	9.45	11.90	296	28.3	26.4	21.4
	三一重工 - A	600031 CH	买入	34.90	49.50	2,961	25.7	19.0	15.5
	中联重科 - H	1157 HK	买入	11.72	16.80	1,278	18.1	11.3	9.5
	中联重科 - A	000157 CH	买入	12.99	18.70	1,075	22.4	14.0	11.7
	恒立液压 - A	601100 CH	买入	89.52	143.00	1,169	90.4	53.6	40.7
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	95.35	117.00	463	66.7	48.2	34.3
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	6.35	9.20	112	7.5	8.9	8.0
	兴达国际	1899 HK	买入	2.06	3.19	33	9.7	9.2	8.0
	鼎盛机电 - A	300316 CH	买入	34.51	40.20	444	69.0	54.8	38.3
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	118.90	138.00	382	99.9	66.8	42.3

新能源/公用	信义光能	968 HK	买入	14.34	11.70	1,263	47.4	34.5	23.9	
	龙源电力 - H	916 HK	买入	10.80	138.00	868	99.9	66.8	42.3	
	金风科技 - H	2208 HK	买入	14.98	11.70	695	47.4	34.5	23.9	
	金风科技 - A	002202 CH	持有	14.12	15.00	585	18.0	16.5	13.2	
	伟能集团	1608 HK	买入	1.85	4.00	49	16.7	9.5	6.5	
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	2.96	2.84	393	7.3	7.0	6.3	
	天伦燃气	1600 HK	买入	7.73	8.31	78	8.7	8.1	6.5	
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	93.19	90.00	3,603	63.4	41.4	30.1	
	中国燃气	384 HK	买入	31.60	37.12	1,647	17.9	15.5	13.1	
	新奥能源	2688 HK	买入	125.00	120.00	1,411	24.8	22.5	18.9	
	华润燃气	1193 HK	持有	42.95	42.00	994	20.5	16.8	14.2	
	可选消费	普拉达	1913 HK	买入	49.40	32.82	1,264	55.6	亏损	63.3
		安踏体育	2020 HK	买入	130.60	101.84	3,531	61.1	61.0	41.8
大家乐集团		341 HK	买入	16.92	19.07	99	133.7	16.9	18.7	
海底捞		6862 HK	买入	54.60	53.56	2,894	110.7	278.0	56.1	
九毛九		9922 HK	买入	32.35	20.88	470	244.2	亏损	81.3	
百胜中国		9987 HK	买入	461.40	516.05	1939.76	228.6	234.9	205.2	
波司登		3998 HK	买入	3.59	3.26	388	28.6	23.8	20.2	
李宁		2331 HK	买入	51.65	36.52	1,286	77.0	72.9	52.5	
特步国际		1368 HK	买入	4.58	3.63	117	13.6	22.6	16.5	
江南布衣		3306 HK	买入	13.18	9.57	68	12.6	17.7	14.4	
中国利郎		1234 HK	买入	5.05	5.89	60	6.7	8.9	6.8	
JS 环球生活		1691 HK	买入	25.20	14.10	881	77.4	39.1	35.9	
海尔智家 - H		6690 HK	买入	33.10	26.91	3,350	29.5	34.3	31.3	
美的集团 - A		000333 CH	买入	84.38	86.57	5,942	23.6	24.2	19.5	
永辉超市 - A		601933 CH	买入	6.79	13.04	646	40.9	24.6	19.3	
百联股份 - A		600827 CH	持有	17.89	14.06	298	33.3	280.3	44.5	
医药	石药集团	1093 HK	买入	9.39	11.03	1,124	27.2	19.6	18.7	
	三生制药	1530 HK	买入	7.00	17.70	178	16.1	12.3	10.1	
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	42.25	60.61	230	N/A	N/A	N/A	
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	8.51	41.20	75	5.1	4.4	3.8	
	香港医思医疗集团	2138 HK	买入	7.22	7.26	77	19.5	18.1	15.7	
	爱康医疗	1789 HK	买入	10.20	17.90	114	35.2	29.5	21.3	
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	146.01	187.23	1,252	115.9	66.1	83.4	
	药明康德 - A	603259 CH	买入	141.34	218.73	3,449	111.2	107.4	75.0	
	药明生物	2269 HK	买入	105.10	196.85	4,425	115.0	83.4	58.2	
	亚盛医药	6855 HK	买入	33.25	70.70	84	亏损	亏损	亏损	
	康德莱器械 - H	1501 HK	买入	32.25	44.91	54	36.6	39.6	32.1	
	锦欣生殖	1951 HK	买入	17.80	15.51	446	N/A	114.0	69.4	
	诺诚健华	9969 HK	买入	18.52	16.21	278	N/A	亏损	亏损	
	平安好医生	1833 HK	买入	103.30	142.77	1,185	亏损	亏损	亏损	
	开拓药业	9939 HK	买入	34.40	19.38	127	N/A	亏损	亏损	
	天境生物科技	IMAB US	买入	51.38	52.57	37	N/A	15.9	亏损	
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	12.68	25.52	63	40.9	30.7	21.5	
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	65.05	95.67	287	N/A	亏损	129.7	
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	6.70	8.70	988	9.2	10.3	8.7	
	中国旺旺	151 HK	买入	5.85	7.36	707	17.9	15.3	14.6	
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	44.95	42.00	1,775	40.8	49.1	29.9	
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	40.78	45.90	2,480	35.5	33.5	28.4	
	中国飞鹤	6186 HK	买入	22.30	24.00	1,992	44.7	30.4	23.5	
	高鑫零售	6808 HK	买入	6.56	15.60	626	19.8	17.2	14.7	
	家家悦 - A	603708 CH	持有	21.29	41.44	130	28.3	23.8	19.8	
	华润啤酒	291 HK	买入	61.80	73.10	2,005	63.4	60.8	43.8	
	青岛啤酒股份 - H	168 HK	买入	70.55	78.10	1,170	38.7	33.0	29.1	
	青岛啤酒股份 - A	600600 CH	持有	83.95	78.70	984	51.3	43.8	38.6	

	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	2126.03	2313.00	26,707	58.6	49.4	40.2
	五粮液 - A	000858 CH	买入	284.76	347.50	11,053	55.4	44.4	37.0
<b>交通运输</b>	新创建集团	659 HK	买入	8.28	13.70	324	138.0	7.2	6.3
<b>快递</b>	中通快递	ZTO US	买入	29.60	37.70	253	28.6	37.2	27.6
	中通快递	2057 HK	买入	225.80	292.00	1,931	28.0	36.4	27.0
	顺丰控股	002352 CH	买入	82.29	114.00	3,749	62.3	50.8	39.6
<b>汽车</b>	广汽集团	2238 HK	买入	6.63	12.10	1,089	9.2	7.6	7.1
	吉利汽车	175 HK	买入	20.55	35.00	2,018	19.2	17.7	17.2
	东风集团股份	489 HK	持有	7.19	12.00	619	4.3	4.5	4.1
	长城汽车	2333 HK	持有	23.85	17.00	3,227	43.7	56.3	38.2
	上汽集团	600104 CH	持有	20.07	33.90	2,345	9.2	10.9	8.8
	中升控股	881 HK	买入	56.00	64.30	1,280	25.3	20.7	18.2
	美东汽车	1268 HK	买入	37.00	33.70	460	69.1	52.7	44.9
	永达汽车	3669 HK	买入	14.38	11.10	284	18.0	14.2	12.2
<b>新能源汽车</b>	比亚迪股份	1211 HK	买入	177.50	300.00	5,657	355.0	264.9	170.7
	比亚迪股份	002594 CH	买入	176.09	293.20	4,757	352.2	262.8	169.3

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年4月1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。

### 披露

招银国际证券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。

### 招银国际证券投资评级

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	: 招银国际证券并未给予投资评级

### 招银国际证券行业投资评级

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

### 招银国际证券有限公司

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

招银国际证券有限公司(“招银国际证券”)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。招银国际证券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。招银国际证券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定。

本报告包含的任何信息由招银国际证券编写，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责任。任何使用本报告信息所作的投资决定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。招银国际证券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，未经招银国际证券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：招银国际证券不是在美国的注册经纪交易商。因此，招银国际证券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员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撰写的报告。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。