

# 每日投資策略

## 宏觀及行業展望 · 個股速評

### 宏觀及行業

■ **恒指料隨美股彈，科網股維持波動。**受美國通脹超預期拖累，港股昨天下挫，恒指收市跌 512 點或 1.81%，科技指數挫 3.33%。大市成交 1,636 億港元，變化不大。市場繼續關注美國通脹情況，昨夜公布的美國 4 月份生產者物價指數 (PPI) 同比升 4.6%，高於市場預期的 3.1%，而上周首次申領失業金人數減少 3.4 萬人，至 47.3 萬，勝預期之 49 萬，並創疫情以來新低。但美股暫未再受通脹數據拖累，昨夜大幅反彈，道指收市升 1.29%，納指升 0.72%，債息亦回落。恒指今天有望隨美股反彈，估計短期支持於 3 月份低位 27,500，但個別股份料波動，昨夜公布季績的**阿里巴巴(BABA US / 9988 HK)**和**哩哩哩(BILI US / 9626 HK)**於美股時段急跌 6%。

恒指短期支持於 3 月份低位 27,500



資料來源：彭博、招銀國際證券

美國標普 500 指數接近疫情後之上升軌



資料來源：彭博、招銀國際證券

### 個股速評

■ **阿里巴巴今年將大舉投資。****阿里巴巴(BABA US / 9988 HK, 買入)**公布截至 3 月底之 2021 財年業績，淨利潤同比增長 0.7%，若剔除反壟斷法罰款及股權激勵費用等影響，非公認會計準則淨利潤同比增長 30%。單計四季度 (21 年 1-3 月)，收入同比升 63.9%，高於市場預期 4%，經調整淨利潤升 17.6%，低於預期 11%。2022 財年收入指引為 9,300 億元人民幣以上，相當於同比升 29.7% 以上，指引下限高於預期 0.7%。管理層表示，新財年所有新增利潤都會用作投資，圍繞三個大戰略：國內消費、全球化、雲及高科技。綜合而言，我們認為這份業績缺乏亮點，且公司強調今年為投資大年，利潤攤薄將持續。股價反彈需等待基本面改善之催化劑，如社區電商之進展。

■ **哩哩哩首季業績強勁。****哩哩哩(BILI US / 9626 HK, 買入)**公布截至 3 月底之第一季業績，收入同比升 68%，較市場預期高 3%，非公認會計準則淨虧損 6.65 億元人民幣，勝市場預期之 8.04 億元虧損。公司對二季度之收入指引為 42.5 億-43.5 億元，同比增長 62-66%，中位數較市場預期高 2%。一季度月活躍用戶同比/環比增長 30%/11% 至 2.23 億，廣告收入動力強勁，同比增 234%。我們預期廣告和電商收入於二季度同比升 150%。公司股價近兩周回調 23%，受監管風險、遊戲推出延後、市場氣氛疲弱影響。預期短期股價維持波動，因行業估值有下調壓力，但我們對公司之長期用戶增長趨勢和變現能力保持信心。

### 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       | 27,719 | -1.81   | 1.79  |
| 恒生國企       | 10,340 | -2.05   | -3.71 |
| 恒生科技       | 7,600  | -3.33   | -9.81 |
| 上證綜指       | 3,430  | -0.96   | -1.25 |
| 深證綜指       | 2,253  | -0.81   | -3.27 |
| 深圳創業板      | 2,944  | -0.57   | -0.76 |
| 美國道瓊斯      | 34,021 | 1.29    | 11.16 |
| 美國標普 500   | 4,113  | 1.22    | 9.49  |
| 美國納斯達克     | 13,125 | 0.72    | 1.84  |
| 德國 DAX     | 15,200 | 0.33    | 10.79 |
| 法國 CAC     | 6,288  | 0.14    | 13.27 |
| 英國富時 100   | 6,963  | -0.59   | 7.78  |
| 日本日經 225   | 27,448 | -2.49   | 0.01  |
| 澳洲 ASX 200 | 6,983  | -0.88   | 6.01  |
| 台灣加權       | 15,670 | -1.46   | 6.36  |

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   | 38,325 | -1.14   | 3.75  |
| 恒生工商業  | 17,181 | -2.55   | -1.56 |
| 恒生地產   | 34,610 | -1.58   | 7.73  |
| 恒生公用事業 | 51,913 | -0.16   | 13.44 |

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) | 29.3  |
| 深港通 (南下) | 20.6  |
| 滬港通 (北上) | -20.3 |
| 深港通 (北上) | -13.5 |

資料來源：彭博

## 招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

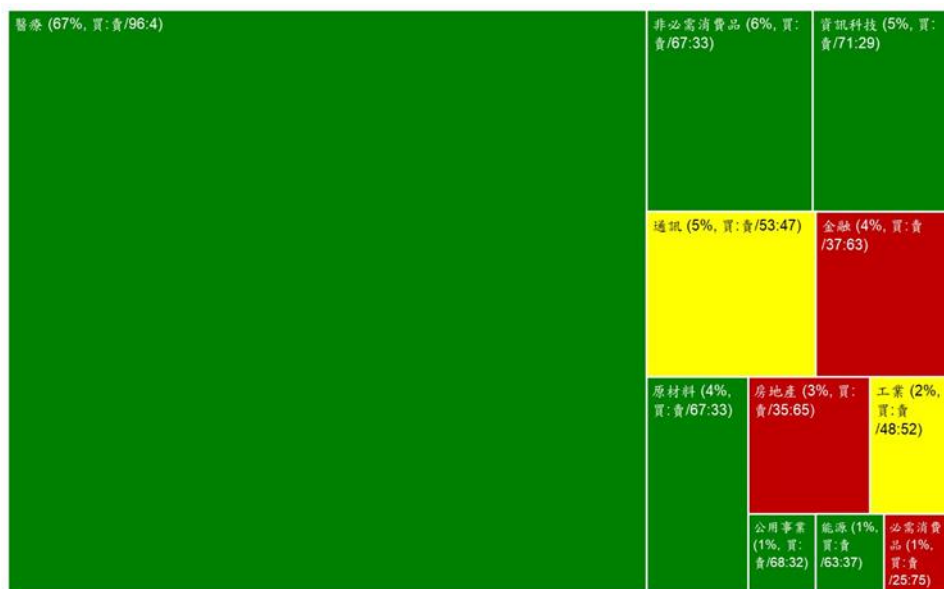
| 公司名字   | 股票代码    | 行业      | 评级 | 股价<br>(当地货币) | 目标价<br>(当地货币) | 上行/下行<br>空间 | 市盈率(倍)<br>2021E | 2022E | 市净率(倍)<br>2021E | ROE(%)<br>2021E | 股息率<br>2021E |
|--------|---------|---------|----|--------------|---------------|-------------|-----------------|-------|-----------------|-----------------|--------------|
| 长仓     |         |         |    |              |               |             |                 |       |                 |                 |              |
| 比亚迪股份  | 1211 HK | 汽车      | 买入 | 141.2        | 282.0         | 100%        | 46.7            | 33.0  | 5.2             | 12.0            | 0.2%         |
| 中国龙工   | 3339 HK | 机械及设备   | 买入 | 3.20         | 4.29          | 34%         | 6.6             | 6.5   | 1.1             | 16.5            | 9.0%         |
| 三一国际   | 631 HK  | 机械及设备   | 买入 | 8.55         | 11.90         | 39%         | 17.3            | 13.9  | 2.5             | 15.6            | 2.6%         |
| 海尔智家   | 6690 HK | 可选消费    | 买入 | 29.50        | 47.26         | 60%         | 16.1            | 14.3  | 2.9             | 19.2            | 2.5%         |
| 安踏     | 2020 HK | 可选消费    | 买入 | 137.5        | 150.66        | 10%         | 40.3            | 31.0  | 10.3            | 29.2            | 0.6%         |
| 华润啤酒   | 291 HK  | 必需消费    | 买入 | 64.65        | 73.10         | 13%         | 42.3            | 34.6  | 7.4             | 18.3            | 0.9%         |
| 希望教育   | 1765 HK | 教育      | 买入 | 2.36         | 3.54          | 50%         | 18.3            | 15.4  | 2.0             | 11.9            | 1.7%         |
| 平安好医生  | 1833 HK | 医药      | 买入 | 85.85        | 142.77        | 66%         | 亏损              | 亏损    | 5.6             | -8.3            | 0.0%         |
| 中国太保   | 2601 HK | 保险      | 买入 | 26.95        | 39.21         | 45%         | 7.6             | 6.8   | 0.9             | 12.5            | 6.4%         |
| 哔哩哔哩   | BILI US | 互联网     | 买入 | 87.5         | 173.0         | 98%         | 亏损              | 亏损    | 78.2            | -102            | 0.0%         |
| 美团点评   | 3690 HK | 互联网     | 买入 | 251.6        | 401*          | N/A         | 亏损              | 亏损    | 20.3            | -44.8           | 0.0%         |
| 华润置地   | 1109 HK | 房地产     | 买入 | 35.50        | 44.79         | 26%         | 6.6             | 6.1   | 1.0             | 14.6            | 4.9%         |
| 宝龙商业   | 9909 HK | 房地产     | 买入 | 28.20        | 33.20         | 18%         | 33.0            | 25.5  | 6.1             | 25.3            | 1.8%         |
| 中国燃气   | 384 HK  | 新能源     | 买入 | 26.95        | 34.82         | 29%         | 13.1            | 11.0  | 2.9             | 22.4            | 2.2%         |
| 中国宏桥   | 1378 HK | 资源      | 买入 | 12.44        | 15.0*         | N/A         | 6.7             | 6.6   | 1.1             | 17.2            | 8.5%         |
| 比亚迪电子  | 285 HK  | 科技      | 买入 | 37.80        | 55.00         | 46%         | 12.3            | 11.1  | 4.2             | 21.3            | 0.8%         |
| 中兴通讯   | 763 HK  | 科技      | 买入 | 19.00        | 28.14         | 48%         | 11.8            | 10.2  | 1.5             | 13.5            | 1.8%         |
| 明源云    | 909 HK  | 软件及IT服务 | 买入 | 34.95        | 44.75         | 28%         | 121             | 85.4  | 8.2             | 7.0             | 0.3%         |
| 中国软件国际 | 354 HK  | 软件及IT服务 | 买入 | 8.17         | 11.57         | 42%         | 17.4            | 14.8  | 2.1             | 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13日)

## 招銀國際證券上日股票交易方塊 – 12/5/2021

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 | 34.85  | 40.50  | 1,687  | 16.6  | 11.3  | 10.0  |
|           | 新鴻基地產      | 16 HK     | 買入 | 114.50 | 137.70 | 3,318  | 14.1  | 12.3  | 10.4  |
|           | 新世界發展      | 17 HK     | 買入 | 40.25  | 49.30  | 1,022  | 93.8  | 31.6  | 16.7  |
|           | 長實集團       | 1113 HK   | 買入 | 49.40  | 66.50  | 1,825  | 11.2  | 8.0   | 7.2   |
|           | 萬科企業 - H   | 2202 HK   | 買入 | 26.00  | 33.92  | 3,639  | 6.7   | 5.9   | 5.3   |
|           | 萬科企業 - A   | 000002 CH | 買入 | 26.88  | 31.36  | 3,023  | 7.8   | 6.9   | 6.1   |
|           | 中國海外發展     | 688 HK    | 買入 | 18.44  | 30.49  | 2,018  | 4.4   | 4.1   | 3.9   |
|           | 碧桂園        | 2007 HK   | 買入 | 9.25   | 13.36  | 2,039  | 4.5   | 4.5   | 3.8   |
|           | 華潤置地       | 1109 HK   | 買入 | 35.50  | 44.79  | 2,531  | 7.7   | 8.6   | 7.1   |
|           | 龍湖集團       | 960 HK    | 持有 | 45.10  | 34.27  | 2,735  | 12.9  | 12.7  | 10.1  |
|           | 世茂集團       | 813 HK    | 買入 | 21.15  | 44.94  | 748    | 5.7   | 5.1   | 4.3   |
|           | 雅居樂集團      | 3383 HK   | 買入 | 12.04  | 13.89  | 472    | 5.6   | 5.3   | 4.5   |
|           | 合景泰富集團     | 1813 HK   | 買入 | 11.24  | 17.87  | 357    | 3.3   | 4.7   | 4.0   |
|           | 中國奧園       | 3883 HK   | 買入 | 8.09   | 15.48  | 218    | 4.6   | 3.0   | 2.6   |
|           | 時代中國控股     | 1233 HK   | 買入 | 10.68  | 16.20  | 207    | 3.5   | 2.9   | 2.6   |
|           | 禹洲集團       | 1628 HK   | 買入 | 2.13   | 4.82   | 121    | 2.7   | 2.3   | 2.0   |
|           | 中駿集團控股     | 1966 HK   | 買入 | 3.39   | 5.60   | 143    | 3.6   | 3.4   | 2.9   |
|           | 弘陽地產       | 1996 HK   | 買入 | 2.53   | 3.52   | 84     | 5.1   | 4.7   | 3.6   |
|           | 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 | 11.54  | 9.50   | 374    | 51.8  | 39.8  | 33.4  |
|           | 雅生活服務      | 3319 HK   | 賣出 | 34.45  | 31.70  | 459    | 23.3  | 20.3  | 17.6  |
|           | 弘陽服務       | 1971 HK   | 買入 | 4.37   | 9.40   | 18     | 21.5  | 11.9  | 8.4   |
|           | 碧桂園服務      | 1755 HK   | 買入 | 22.00  | 84.60  | 192    | 74.9  | 43.7  | 33.3  |
|           | 保利物業 - H   | 6049 HK   | 賣出 | 58.00  | 53.40  | 321    | 43.7  | 37.1  | 29.3  |
|           | 藍光嘉寶服務     | 1756 HK   | 買入 | 2.31   | 69.80  | 28     | 14.4  | 10.7  | 8.0   |
|           | 永升生活服務     | 1995 HK   | 買入 | 18.60  | 28.80  | 311    | 62.8  | 37.7  | 24.4  |
|           | 新城悅服務      | 1755 HK   | 買入 | 22.00  | 29.50  | 192    | 31.2  | 24.5  | 20.1  |
|           | 華潤萬象生活     | 1209 HK   | 買入 | 42.05  | 52.20  | 960    | 96.6  | 57.4  | 43.6  |
|           | 寶龍商業       | 9909 HK   | 買入 | 28.20  | 30.90  | 182    | 49.2  | 37.9  | 29.6  |
| 科技硬件      | 通達集團       | 698 HK    | 買入 | 0.52   | 0.56   | 34     | 8.4   | 11.3  | 6.5   |
|           | 東江集團控股     | 2283 HK   | 買入 | 3.19   | 2.33   | 27     | 8.8   | 11.2  | 9.2   |
|           | 瑞聲科技       | 2018 HK   | 持有 | 40.80  | 47.50  | 493    | 19.9  | 26.3  | 19.3  |
|           | 小米集團       | 1810 HK   | 買入 | 25.35  | 31.10  | 6,390  | 46.4  | 39.9  | 28.4  |
|           | 比亞迪電子      | 285 HK    | 買入 | 37.80  | 49.50  | 852    | 47.8  | 13.9  | 12.4  |
|           | 丘鈦科技       | 1478 HK   | 買入 | 12.22  | 16.60  | 144    | 23.0  | 16.1  | 13.3  |
|           | 歌爾股份 - A   | 002241 CH | 買入 | 35.38  | 46.00  | 1,209  | 90.7  | 46.6  | 30.8  |
|           | 中興通訊 - A   | 000063 CH | 買入 | 28.18  | 41.20  | 1,206  | 23.0  | 29.9  | 21.3  |
|           | 中興通訊 - H   | 763 HK    | 買入 | 19.00  | 26.32  | 1,452  | 15.5  | 20.2  | 14.4  |
|           | 中際旭創 - A   | 300308 CH | 買入 | 34.46  | 73.45  | 246    | 47.2  | 28.4  | 19.3  |
|           | 深南電路 - A   | 002916 CH | 持有 | 79.60  | 129.05 | 390    | 109.0 | 65.5  | 44.7  |
|           | 生益科技 - A   | 600183 CH | 買入 | 22.66  | 33.69  | 519    | 35.6  | 27.6  | 20.2  |
|           | 中國鐵塔 - H   | 788 HK    | 持有 | 1.09   | 1.31   | 1,918  | 36.7  | 29.6  | 23.0  |
|           | 信維通信 - A   | 300136 CH | 買入 | 25.52  | 64.31  | 247    | 24.3  | 20.2  | 12.4  |
| 軟件及 IT 服務 | 萬國數據       | GDS US    | 買入 | 69.34  | 123.34 | 130    | 虧損    | 虧損    | 虧損    |
|           | 萬國數據       | 9698 HK   | 買入 | 68.55  | 119.43 | 1,025  | 虧損    | 虧損    | 虧損    |
|           | 中國軟件國際     | 354 HK    | 買入 | 8.17   | 11.57  | 237    | 23.0  | 19.0  | 15.9  |
|           | 廣聯達 - A    | 002410 CH | 買入 | 64.41  | 89.19  | 765    | 231.2 | 117.0 | 89.3  |
|           | 海康威視 - A   | 002415 CH | 買入 | 60.09  | 75.65  | 5,614  | 41.9  | 34.0  | 28.6  |
|           | 明源雲        | 909 HK    | 買入 | 34.95  | 44.75  | 674    | 156.2 | 146.8 | 103.6 |
|           | 大華股份 - A   | 002236 CH | 持有 | 22.47  | 25.42  | 673    | 17.2  | 17.8  | 15.0  |
| 互联网       | 騰訊控股       | 700 HK    | 買入 | 580.00 | 735.00 | 55,652 | 41.0  | 32.5  | 27.1  |

|             |              |           |    |        |        |        |       |       |       |
|-------------|--------------|-----------|----|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
|             | 阿里巴巴         | BABA US   | 買入 | 206.08 | 314.20 | 5,587  | 22.9  | 22.8  | 18.7  |
|             | 百度股份有限公司     | BIDU US   | 買入 | 179.30 | 377.80 | 623    | 19.6  | 18.2  | 14.8  |
|             | 拼多多公司        | PDD US    | 買入 | 115.23 | 175.00 | 1,444  | 虧損    | 虧損    | 虧損    |
|             | 哔哩哔哩         | BILI US   | 買入 | 87.49  | 173.00 | 333    | 虧損    | 虧損    | 虧損    |
|             | 快手           | 1024 HK   | 買入 | 221.00 | 382.00 | 9,191  | NA    | 虧損    | 552.2 |
|             | 愛奇藝公司        | IQ US     | 買入 | 12.32  | 30.20  | 97     | 虧損    | 虧損    | 虧損    |
|             | 陌陌公司         | MOMO US   | 持有 | 13.49  | 15.00  | 28     | 5.9   | 8.6   | 6.5   |
|             | 歡聚集團         | YY US     | 買入 | 83.86  | 136.00 | 66     | 36.0  | 978   | 59.9  |
|             | 攜程集團         | TCOM US   | 買入 | 36.01  | 48.00  | 228    | 虧損    | 82.9  | 21.2  |
|             | 同程藝龍         | 780 HK    | 買入 | 17.58  | 21.00  | 386    | 39.4  | 22.5  | 15.8  |
|             | 兌吧           | 1753 HK   | 買入 | 1.98   | 4.10   | 21     | 14.8  | 5.9   | 4.6   |
|             | 完美世界 - A     | 002624 CH | 買入 | 20.87  | 48.90  | 405    | 13.1  | 11.4  | 10.1  |
|             | 三七互娛 - A     | 002555 CH | 買入 | 22.88  | 30.00  | 507    | 23.1  | 20.1  | 17.5  |
|             | 美團 - W       | 3690 HK   | 買入 | 251.60 | 401.00 | 15,287 | 483.8 | 虧損    | 虧損    |
|             | 寶尊電商         | BZUN US   | 買入 | 30.80  | 50.00  | 24     | 3.7   | 3.5   | 2.7   |
|             | 友誼時光         | 6820 HK   | 買入 | 2.68   | 4.00   | 58     | 11.2  | 8.9   | 7.4   |
|             | 中手游          | 302 HK    | 買入 | 3.24   | 4.39   | 90     | 9.5   | 7.7   | 7.2   |
| <b>教育</b>   | 睿見教育         | 6068 HK   | 買入 | 2.66   | 5.80   | 58     | 9.5   | 8.2   | 7.1   |
|             | 中國東方教育       | 667 HK    | 買入 | 16.88  | 19.30  | 372    | 36.9  | 58.0  | 28.2  |
|             | 卓越教育集團       | 3978 HK   | 買入 | 2.30   | 4.44   | 19     | 10.6  | 12.4  | 8.0   |
|             | 北京洪恩教育科技     | IH US     | 買入 | 10.04  | 26.08  | 5      | N/A   | 243.6 | 132.4 |
|             | 中國新華教育       | 2779 HK   | 買入 | 2.20   | 2.97   | 35     | 10.7  | 9.5   | 8.5   |
|             | 希望教育         | 1765 HK   | 買入 | 2.36   | 3.41   | 188    | 24.8  | 17.8  | 13.6  |
| <b>非銀金融</b> | 中信証券 - H     | 6030 HK   | 買入 | 19.58  | 24.60  | 3,475  | 17.4  | 14.9  | 12.9  |
|             | 中金公司 - H     | 3908 HK   | 買入 | 18.64  | 22.40  | 1,833  | 16.9  | 13.5  | 12.5  |
|             | 華泰證券 - H     | 6886 HK   | 買入 | 11.00  | 18.80  | 1,592  | 9.5   | 8.6   | 7.5   |
|             | 中信建投証券 - H   | 6066 HK   | 買入 | 8.62   | 15.30  | 2,236  | 10.7  | 7.7   | 7.2   |
|             | 海通證券 - H     | 6837 HK   | 買入 | 6.93   | 9.40   | 1,528  | 7.5   | 8.4   | 7.1   |
|             | 廣發証券 - H     | 1776 HK   | 持有 | 10.48  | 8.90   | 1,225  | 9.5   | 9.5   | 8.5   |
|             | 中國銀河 - H     | 6881 HK   | 持有 | 4.48   | 4.20   | 908    | 7.7   | 6.5   | 5.8   |
|             | 香港交易所        | 388 HK    | 持有 | 440.20 | 265.00 | 5,581  | 58.8  | 55.4  | 48.9  |
|             | 中銀航空租賃有限公司   | 2588 HK   | 買入 | 67.35  | 73.50  | 467    | 8.5   | 7.4   | 6.6   |
| <b>保險</b>   | 中國太保 - H     | 2601 HK   | 買入 | 26.95  | 38.52  | 3,398  | 7.9   | 7.8   | 6.8   |
|             | 中國人壽 - H     | 2628 HK   | 買入 | 15.42  | 28.14  | 9,300  | 6.7   | 7.3   | 6.4   |
|             | 中國人壽 - A     | 601628 CH | 買入 | 32.52  | 38.04  | 7,725  | 15.9  | 17.1  | 15.1  |
|             | 眾安在線 - H     | 6060 HK   | 買入 | 40.00  | 49.92  | 588    | 虧損    | 49.2  | 37.8  |
|             | 中國太平         | 966 HK    | 買入 | 13.70  | 20.54  | 492    | 7.4   | 5.7   | NA    |
|             | 新華保險 - H     | 1336 HK   | 買入 | 29.05  | 41.60  | 1,493  | 5.6   | 6.2   | 5.8   |
|             | 新華保險 - A     | 601336 CH | 持有 | 47.50  | 53.51  | 1,240  | 10.2  | 11.2  | 10.5  |
|             | 中國平安         | 2318 HK   | 買入 | 79.20  | 96.06  | 14,915 | 9.4   | 10.6  | 9.1   |
|             | 中國平安 - A     | 601318 CH | 買入 | 69.14  | 86.21  | 12,389 | 8.2   | 8.2   | 7.2   |
|             | 中國人民保險集團 - H | 1339 HK   | 買入 | 2.68   | 4.33   | 2,807  | 8.0   | 4.4   | 4.1   |
|             | 中國財險 - H     | 2328 HK   | 買入 | 7.56   | 9.06   | 1,682  | 6.2   | 6.8   | 5.0   |
| <b>装备制造</b> | 潍柴動力 - H     | 2338 HK   | 買入 | 16.20  | 27.60  | 1,532  | 12.5  | 9.6   | 8.9   |
|             | 潍柴動力 - A     | 000338 CH | 買入 | 16.88  | 23.40  | 1,273  | 14.6  | 11.2  | 10.3  |
|             | 中國重汽         | 3808 HK   | 買入 | 17.88  | 28.50  | 494    | 6.5   | 6.4   | 6.3   |
|             | 中國龍工         | 3339 HK   | 買入 | 3.20   | 4.29   | 137    | 7.6   | 8.2   | 8.0   |
|             | 三一國際         | 631 HK    | 買入 | 8.55   | 11.90  | 269    | 22.8  | 18.5  | 15.0  |
|             | 三一重工 - A     | 600031 CH | 買入 | 27.65  | 49.50  | 2,346  | 20.3  | 15.0  | 12.3  |
|             | 中聯重科 - H     | 1157 HK   | 買入 | 9.13   | 16.80  | 1,062  | 14.1  | 8.8   | 7.4   |
|             | 中聯重科 - A     | 000157 CH | 買入 | 10.77  | 18.70  | 882    | 18.6  | 11.6  | 9.7   |
|             | 恒立液壓 - A     | 601100 CH | 買入 | 77.01  | 95.00  | 1,005  | 77.8  | 46.1  | 35.0  |
|             | 浙江鼎力 - A     | 603338 CH | 持有 | 63.41  | 82.00  | 308    | 46.3  | 32.5  | 25.8  |
|             | 中集車輛 - H     | 1839 HK   | 買入 | 6.05   | 9.20   | 107    | 7.1   | 8.5   | 7.6   |
|             | 興達國際         | 1899 HK   | 買入 | 1.99   | 3.19   | 32     | 9.4   | 8.9   | 7.8   |

|        |            |           |    |        |        |         |       |       |       |
|--------|------------|-----------|----|--------|--------|---------|-------|-------|-------|
|        | 晶盛機電 - A   | 300316 CH | 買入 | 36.00  | 40.20  | 463     | 72.0  | 57.1  | 40.0  |
|        | 捷佳偉創 - A   | 300724 CH | 買入 | 90.01  | 138.00 | 313     | 9.4   | 8.9   | 7.8   |
| 新能源/公用 | 信義光能       | 968 HK    | 買入 | 10.70  | 11.70  | 943     | 72.0  | 57.1  | 40.0  |
|        | 龍源電力 - H   | 916 HK    | 買入 | 9.84   | 15.00  | 791     | 75.6  | 50.6  | 32.0  |
|        | 金風科技 - H   | 2208 HK   | 買入 | 11.66  | 7.70   | 562     | 20.4  | 16.1  | 11.0  |
|        | 金風科技 - A   | 002202 CH | 持有 | 11.36  | 11.40  | 467     | 19.9  | 15.7  | 10.7  |
|        | 偉能集團       | 1608 HK   | 買入 | 1.80   | 4.00   | 48      | 16.3  | 9.3   | 6.3   |
|        | 新天綠色能源 - H | 956 HK    | 買入 | 2.93   | 2.84   | 349     | 7.3   | 6.9   | 6.3   |
|        | 天倫燃氣       | 1600 HK   | 買入 | 7.59   | 8.31   | 76      | 8.6   | 7.9   | 6.4   |
|        | 隆基股份 - A   | 601012 CH | 買入 | 94.50  | 90.00  | 3,654   | 64.3  | 42.0  | 30.5  |
|        | 中國燃氣       | 384 HK    | 買入 | 26.95  | 37.12  | 1,510   | 15.3  | 13.2  | 11.1  |
|        | 新奧能源       | 2688 HK   | 買入 | 133.50 | 120.00 | 1,507   | 26.4  | 24.0  | 20.1  |
|        | 華潤燃氣       | 1193 HK   | 持有 | 45.25  | 42.00  | 1,047   | 21.6  | 17.7  | 15.0  |
| 可选消费   | 普拉達        | 1913 HK   | 買入 | 47.85  | 32.82  | 1,224   | 53.8  | 虧損    | 61.3  |
|        | 安踏體育       | 2020 HK   | 買入 | 137.50 | 101.84 | 3,717   | 64.3  | 64.2  | 44.0  |
|        | 大家樂集團      | 341 HK    | 買入 | 16.44  | 19.07  | 96      | 129.9 | 16.4  | 18.1  |
|        | 海底撈        | 6862 HK   | 買入 | 44.05  | 53.56  | 2334.65 | 89.3  | 224.3 | 45.3  |
|        | 九毛九        | 9922 HK   | 買入 | 29.75  | 20.88  | 432     | 224.5 | 虧損    | 74.8  |
|        | 百勝中國       | 9987 HK   | 買入 | 471.20 | 516.05 | 1,982   | 233.5 | 239.8 | 209.6 |
|        | 波司登        | 3998 HK   | 買入 | 3.86   | 3.26   | 417     | 30.8  | 25.6  | 21.7  |
|        | 李寧         | 2331 HK   | 買入 | 64.00  | 36.52  | 1,596   | 95.5  | 90.3  | 65.1  |
|        | 特步國際       | 1368 HK   | 買入 | 6.85   | 3.63   | 180     | 20.4  | 33.8  | 24.6  |
|        | 江南布衣       | 3306 HK   | 買入 | 12.84  | 9.57   | 67      | 12.3  | 17.2  | 14.0  |
|        | 中國利郎       | 1234 HK   | 買入 | 4.71   | 5.89   | 56      | 6.2   | 8.3   | 6.4   |
|        | JS 環球生活    | 1691 HK   | 買入 | 20.85  | 14.10  | 729     | 64.0  | 32.4  | 29.7  |
|        | 海爾智家 - H   | 6690 HK   | 買入 | 29.50  | 26.91  | 3,037   | 26.3  | 30.6  | 27.9  |
|        | 美的集團 - A   | 000333 CH | 買入 | 75.15  | 86.57  | 5,292   | 21.0  | 21.5  | 17.4  |
|        | 永輝超市 - A   | 601933 CH | 買入 | 5.49   | 13.04  | 522     | 33.1  | 19.9  | 15.6  |
|        | 百聯股份 - A   | 600827 CH | 持有 | 20.24  | 14.06  | 336     | 37.7  | 317.1 | 50.4  |
| 医药     | 石藥集團       | 1093 HK   | 買入 | 9.87   | 11.03  | 1,182   | 28.6  | 20.6  | 19.7  |
|        | 三生製藥       | 1530 HK   | 買入 | 7.56   | 17.70  | 193     | 17.4  | 13.3  | 10.9  |
|        | 復宏漢霖 - H   | 2696 HK   | 買入 | 39.65  | 60.61  | 215     | N/A   | N/A   | N/A   |
|        | 東陽光藥 - H   | 1558 HK   | 持有 | 6.93   | 41.20  | 61      | 4.2   | 3.6   | 3.1   |
|        | 醫思健康       | 2138 HK   | 買入 | 10.66  | 7.26   | 118     | 28.8  | 26.7  | 23.2  |
|        | 愛康醫療       | 1789 HK   | 買入 | 12.30  | 17.90  | 137     | 42.4  | 35.6  | 25.7  |
|        | 泰格醫藥 - A   | 300347 CH | 買入 | 156.06 | 187.23 | 1,321   | 123.9 | 70.7  | 89.2  |
|        | 藥明康德 - A   | 603259 CH | 買入 | 154.00 | 218.73 | 3,741   | 121.2 | 117.1 | 81.7  |
|        | 藥明生物       | 2269 HK   | 買入 | 103.50 | 196.85 | 4,365   | 113.2 | 82.2  | 57.3  |
|        | 亞盛醫藥       | 6855 HK   | 買入 | 43.70  | 70.70  | 110     | 虧損    | 虧損    | 虧損    |
|        | 康德萊醫械 - H  | 1501 HK   | 買入 | 27.80  | 44.91  | 46      | 31.6  | 34.2  | 27.7  |
|        | 錦欣生殖       | 1951 HK   | 買入 | 19.22  | 15.51  | 482     | N/A   | 123.1 | 75.0  |
|        | 諾誠健華       | 9969 HK   | 買入 | 21.25  | 16.21  | 319     | N/A   | 虧損    | 虧損    |
|        | 平安好醫生      | 1833 HK   | 買入 | 85.85  | 142.77 | 985     | 虧損    | 虧損    | 虧損    |
|        | 開拓藥業       | 9939 HK   | 買入 | 66.60  | 19.38  | 246     | N/A   | 虧損    | 虧損    |
|        | 天境生物科技     | IMAB US   | 買入 | 62.08  | 52.57  | 45      | N/A   | 19.3  | 虧損    |
|        | 睿智醫藥 - A   | 300149 CH | 買入 | 15.46  | 25.52  | 77      | 49.9  | 37.5  | 26.2  |
|        | 啟明醫療 - H   | 2500 HK   | 買入 | 65.90  | 95.67  | 291     | N/A   | 虧損    | 131.4 |
| 必需消费   | 萬洲國際       | 288 HK    | 買入 | 6.74   | 8.70   | 994     | 9.2   | 10.3  | 8.8   |
|        | 中國旺旺       | 151 HK    | 買入 | 5.71   | 7.36   | 688     | 17.4  | 15.0  | 14.3  |
|        | 蒙牛乳業       | 2319 HK   | 買入 | 43.10  | 42.00  | 1,702   | 39.1  | 47.1  | 28.7  |
|        | 伊利股份 - A   | 600887 CH | 買入 | 38.77  | 45.90  | 2,358   | 33.7  | 31.9  | 27.0  |
|        | 中國飛鶴       | 6186 HK   | 買入 | 21.20  | 24.00  | 1,894   | 42.5  | 28.9  | 22.3  |
|        | 高鑫零售       | 6808 HK   | 買入 | 5.75   | 15.60  | 549     | 17.4  | 15.1  | 12.9  |
|        | 家家悅 - A    | 603708 CH | 持有 | 16.62  | 41.44  | 101     | 22.1  | 18.5  | 15.4  |
|        | 華潤啤酒       | 291 HK    | 買入 | 64.65  | 73.10  | 2,097   | 66.3  | 63.6  | 45.8  |

|              |            |           |    |         |         |        |       |       |       |
|--------------|------------|-----------|----|---------|---------|--------|-------|-------|-------|
|              | 青島啤酒股份 - H | 168 HK    | 買入 | 78.35   | 78.10   | 1,361  | 43.0  | 36.6  | 32.3  |
|              | 青島啤酒股份 - A | 600600 CH | 持有 | 99.36   | 78.70   | 1,131  | 60.8  | 51.8  | 45.6  |
|              | 貴州茅臺 - A   | 600519 CH | 買入 | 1971.50 | 2313.00 | 24,766 | 54.4  | 45.8  | 37.3  |
|              | 五糧液 - A    | 000858 CH | 買入 | 276.00  | 347.50  | 10,713 | 53.7  | 43.0  | 35.9  |
| <b>交通運輸</b>  | 新創建集團      | 659 HK    | 買入 | 8.50    | 13.70   | 332    | 141.7 | 7.4   | 6.4   |
| <b>快遞</b>    | 中通快遞       | ZTO US    | 買入 | 29.71   | 36.00   | 246    | 38.3  | 32.3  | 24.3  |
|              | 中通快遞       | 2057 HK   | 買入 | 233.00  | 278.00  | 1,927  | 38.5  | 32.5  | 24.5  |
|              | 順豐控股 - A   | 002352 CH | 持有 | 63.13   | 77.00   | 2,876  | 38.5  | 59.6  | 45.1  |
| <b>汽車</b>    | 廣汽集團 - H   | 2238 HK   | 買入 | 6.70    | 12.10   | 1,206  | 9.3   | 7.7   | 7.2   |
|              | 吉利汽車       | 175 HK    | 買入 | 17.68   | 35.00   | 1,736  | 16.5  | 15.2  | 14.8  |
|              | 東風集團股份 - H | 489 HK    | 持有 | 7.04    | 12.00   | 607    | 4.2   | 4.4   | 4.0   |
|              | 長城汽車 - H   | 2333 HK   | 持有 | 17.86   | 17.00   | 2,801  | 32.7  | 42.2  | 28.6  |
|              | 上汽集團 - A   | 600104 CH | 持有 | 20.13   | 33.90   | 2,352  | 9.2   | 10.9  | 8.8   |
|              | 中升控股       | 881 HK    | 買入 | 58.55   | 64.30   | 1,356  | 26.5  | 21.6  | 19.1  |
|              | 美東汽車       | 1268 HK   | 買入 | 38.05   | 33.70   | 474    | 71.1  | 54.2  | 46.1  |
|              | 永達汽車       | 3669 HK   | 買入 | 13.36   | 11.10   | 264    | 16.7  | 13.2  | 11.3  |
| <b>新能源汽車</b> | 比亞迪股份 - H  | 1211 HK   | 買入 | 141.20  | 282.00  | 4,732  | 282.4 | 210.7 | 135.8 |
|              | 比亞迪股份 - A  | 002594 CH | 買入 | 148.99  | 293.20  | 3,931  | 298.0 | 222.4 | 143.3 |
|              | 蔚來汽車公司     | NIO US    | 買入 | 31.22   | 46.32   | 512    | 虧損    | 虧損    | 虧損    |
|              | 小鵬汽車公司     | XPEV US   | 買入 | 23.56   | 43.12   | 189    | 虧損    | 虧損    | 虧損    |
|              | 利奧汽車公司     | LI US     | 買入 | 17.23   | 37.73   | 156    | 虧損    | 虧損    | 虧損    |

資料來源：招銀國際證券研究；截至 2021 年 5 月 13 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。