

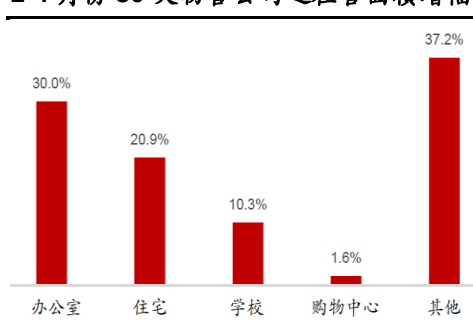
每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

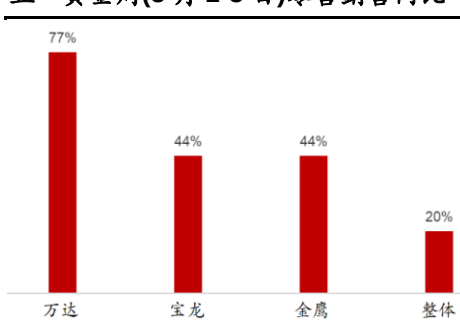
- **憂美國通脹急升，恒指短期支持 27,500。** 港股前天急跌後，昨天反彈，恒指高開 60 點，其後曾跌 116 點，收市升 217 點或 0.78%，以全日高位收市。科技股升幅較大，**小米(1810 HK)** 升 6%，**美國(3690 HK)** 十連跌後反彈逾 2%。恒生科技指數升 2.76%。大市全日成交總額 1,609 億港元。港股通南下淨買入金額近 100 億元人民幣。昨夜美股急跌，受通脹急升拖累，道指跌近 2%，納指跌 2.67%。估計港股今天將隨美股下跌，恒指料考驗過去兩天低位約 27,900，短期支持於 3 月份低位 27,500。市場將繼續觀察通脹和就業數據，美國今晚將公布 4 月份生產者物價指數 (PPI) 和上周首次申領失業金人數。
- **美國核心通脹升至 3%，聯儲局官員重申維持寬鬆。** 美國公布 4 月份消費物價指數 (CPI) 同比升 4.2%，遠高於 3 月份之 2.6%，某程度受低基數影響，但高於市場預的 3.6%。扣除能源和食品的核心 CPI 同比 3.0%，亦高於預期的 2.3%。數據公布後，聯儲局副主席克拉里達出席活動時發言，指聯儲局如有需要，將毫不猶疑地壓下通脹，但強調 4 月份 CPI 僅是單一數據，而通脹上升主要受短期因素影響。他亦評論上周公布的 4 月份非農職位，指數據遠遜預期，令就業市場復甦前景較不確定，並確認維持寬鬆貨幣政策的必要。
- **中國物管行業二季度偏好購物中心營運者。** 物業管理行業股價於第二季相對持平，行業整體之 22 年預測市盈率現為 27 倍，我們認為已接近反映 20-23 年度盈利複合增長 40-50% 的預期。考慮到住宅物業之競爭加劇，我們較看好購物中心營運商，因為 1) 零售銷售於今年首四個月及五一黃金周期間之復甦勝預期，同時出租率和租金改善；2) 購物中心管理之門檻較高，競爭仍然不大，具先行者優勢和經驗的主要營運商可藉輕資產模式加快擴張。我們的行業首選包括 **寶龍商業(9909 HK)** / **華潤萬象生活(1209 HK)** / **碧桂園服務(6098 HK)**。潛在催化劑包括上半年業績和萬達商業地產管理公布 IPO。

1-4 月份 50 大物管公司之在管面積增幅



資料來源：克而瑞、招銀國際證券

五一黃金周(5月1-5日)零售銷售同比



資料來源：公司、招銀國際證券

個股速評

- **舜宇 4 月出貨量勝預期，但短期展望審慎。** **舜宇光學(2382 HK)** 公布 4 月份出貨量，手機攝像模組/手機鏡頭/車載鏡頭同比 +45%/+11%/+192%，環比 +5.7%/-5.3%/-5.7%，首四個月累計同比升 44%/24%/80%，較公司全年指引之升 20-25%/15-20%/20-25% 佳。雖然我們看好舜宇長線前景並維持「買入」評級，但對第二季展望較審慎，預期 5-6 月份出貨量放緩，由於 1) 4 月份手機鏡頭出貨環比下跌；2) 中國 4 月份智能手機需求減弱，出貨量環比跌 24%；3) 印度疫情嚴重影響手機銷售和生產。

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	28,231	0.78	3.67
恒生國企	10,557	1.20	-1.69
恒生科技	7,861	2.76	-6.70
上證綜指	3,463	0.61	-0.30
深證綜指	2,272	0.88	-2.47
深圳創業板	2,960	1.34	-0.20
美國道瓊斯	33,588	-1.99	9.74
美國標普 500	4,063	-2.14	8.17
美國納斯達克	13,032	-2.67	1.11
德國 DAX	15,150	0.20	10.43
法國 CAC	6,279	0.19	13.11
英國富時 100	7,005	0.82	8.42
日本日經 225	28,148	-1.61	2.56
澳洲 ASX 200	7,045	-0.73	6.95
台灣加權	15,902	-4.11	7.94

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	38,765	-0.49	4.94
恒生工商業	17,630	2.20	1.02
恒生地產	35,167	-0.75	9.46
恒生公用事業	51,998	0.17	13.63

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)	55.1
深港通 (南下)	44.6
滬港通 (北上)	17.0
深港通 (北上)	4.3

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 (当地货币)	目标价 (当地货币)	上行/下行 空间	市盈率(倍) 2021E	2022E	市净率(倍) 2021E	ROE(%) 2021E	股息率 2021E
长仓											
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	148.9	282.0	89%	49.3	34.9	5.4	12.0	0.2%
中国龙工	3339 HK	机械及设备	买入	3.27	4.29	31%	6.8	6.6	1.1	16.5	8.8%
三一国际	631 HK	机械及设备	买入	8.64	11.90	38%	17.5	14.1	2.6	15.6	2.6%
海尔智家	6690 HK	可选消费	买入	31.05	47.26	52%	17.0	15.1	3.1	19.2	2.4%
安踏	2020 HK	可选消费	买入	139.8	150.66	8%	41.0	31.6	10.5	29.2	0.6%
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	65.70	73.10	11%	43.0	35.2	7.5	18.3	0.8%
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.40	3.54	48%	18.6	15.7	2.0	11.9	1.7%
平安好医生	1833 HK	医药	买入	87.10	142.77	64%	亏损	亏损	5.7	-8.3	0.0%
中国太保	2601 HK	保险	买入	27.35	39.21	43%	7.7	7.0	0.9	12.5	6.3%
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	93.9	173.0	84%	亏损	亏损	84.0	-102	0.0%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	255.2	401*	N/A	亏损	亏损	20.6	-44.8	0.0%
华润置地	1109 HK	房地产	买入	36.65	44.79	22%	6.8	6.3	1.1	14.6	4.7%
宝龙商业	9909 HK	房地产	买入	28.90	33.20	15%	33.8	26.1	6.2	25.3	1.7%
中国燃气	384 HK	新能源	买入	27.60	34.82	26%	13.5	11.2	3.0	22.4	2.1%
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	13.78	15.0*	N/A	7.4	7.3	1.3	17.2	7.7%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	39.50	55.00	39%	12.9	11.6	4.4	21.3	0.8%
中兴通讯	763 HK	科技	买入	19.36	28.14	45%	12.0	10.5	1.5	13.5	1.8%
明源云	909 HK	软件及IT服务	买入	35.15	44.75	27%	122	85.9	8.2	7.0	0.3%
中国软件国际	354 HK	软件及IT服务	买入	8.62	11.57	34%	18.4	15.6	2.2	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12日)

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	35.25	40.50	1,707	16.7	11.5	10.1
	新鴻基地產	16 HK	買入	116.70	137.70	3,382	14.4	12.5	10.6
	新世界發展	17 HK	買入	41.35	49.30	1,050	96.4	32.5	17.1
	長實集團	1113 HK	買入	49.95	66.50	1,845	11.3	8.1	7.3
	萬科企業 - H	2202 HK	買入	26.35	33.92	3,661	6.8	6.0	5.4
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	27.03	31.36	3,043	7.8	6.9	6.1
	中國海外發展	688 HK	買入	18.74	30.49	2,051	4.4	4.2	4.0
	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	36.65	44.79	2,613	8.0	8.9	7.4
	龍湖集團	960 HK	持有	45.75	34.27	2,775	13.1	12.9	10.3
	世茂集團	813 HK	買入	21.35	44.94	755	5.8	5.2	4.4
	雅居樂集團	3383 HK	買入	12.12	13.89	475	5.6	5.4	4.5
	合景泰富集團	1813 HK	買入	11.44	17.87	364	3.3	4.8	4.1
	中國奧園	3883 HK	買入	8.07	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	3.48	5.60	147	3.7	3.5	3.0
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.55	3.52	85	5.2	4.8	3.6
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.15	5.06	148	5.8	4.9	4.0
	綠城服務	2869 HK	持有	11.82	9.50	383	53.0	40.8	34.2
	雅生活服務	3319 HK	賣出	35.10	31.70	468	23.8	20.7	18.0
	弘陽服務	1971 HK	買入	4.34	9.40	18	21.4	11.9	8.4
	碧桂園服務	1755 HK	買入	23.15	84.60	202	75.4	44.0	33.5
	保利物業 - H	6049 HK	賣出	59.80	53.40	331	45.1	38.3	30.2
	藍光嘉寶服務	1756 HK	買入	2.32	69.80	28	14.5	10.8	8.0
	永升生活服務	1995 HK	買入	18.48	28.80	309	62.4	37.4	24.3
	新城悅服務	1755 HK	買入	23.15	29.50	202	32.9	25.8	21.2
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	42.45	52.20	969	97.5	58.0	44.0
	寶龍商業	9909 HK	買入	28.90	30.90	186	50.4	38.9	30.3
科技硬件	通達集團	698 HK	買入	0.55	0.56	36	8.9	12.0	6.9
	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	41.40	47.50	500	20.2	26.7	19.5
	小米集團	1810 HK	買入	26.10	31.10	6,579	47.8	41.1	29.3
	比亞迪電子	285 HK	買入	39.50	49.50	890	49.9	14.5	13.0
	丘鈦科技	1478 HK	買入	12.50	16.60	148	23.6	16.5	13.6
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	33.86	46.00	1,157	86.8	44.6	29.4
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	28.58	41.20	1,224	23.3	30.4	21.6
	中興通訊 - H	763 HK	買入	19.36	26.32	1,473	15.8	20.6	14.6
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	32.86	73.45	234	45.0	27.0	18.4
	深南電路 - A	002916 CH	持有	80.05	129.05	392	109.7	65.9	44.9
	生益科技 - A	600183 CH	買入	23.38	33.69	536	36.7	28.5	20.8
	中國鐵塔 - H	788 HK	持有	1.10	1.31	1,936	37.0	29.9	23.2
	信維通信 - A	300136 CH	買入	25.66	64.31	248	24.5	20.3	12.5
軟件及 IT 服務	萬國數據	GDS US	買入	70.59	123.34	132	虧損	虧損	虧損
	萬國數據	9698 HK	買入	70.65	119.43	1,056	虧損	虧損	虧損
	中國軟件國際	354 HK	買入	8.62	11.57	250	24.3	20.0	16.8
	廣聯達 - A	002410 CH	買入	65.50	89.19	777	235.1	119.0	90.9
	海康威視 - A	002415 CH	買入	61.50	75.65	5,746	42.9	34.8	29.3
	明源雲	909 HK	買入	35.15	44.75	677	157.1	147.6	104.2
	大華股份 - A	002236 CH	持有	23.29	25.42	698	17.9	18.5	15.6
互联网	騰訊控股	700 HK	買入	598.50	735.00	57,427	42.3	33.6	28.0

	阿里巴巴	BABA US	買入	219.90	314.20	5,962	24.4	24.3	19.9
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	183.29	377.80	637	20.0	18.6	15.1
	拼多多公司	PDD US	買入	124.06	175.00	1,555	虧損	虧損	虧損
	哔哩哔哩	BILI US	買入	93.90	173.00	358	虧損	虧損	虧損
	快手	1024 HK	買入	236.20	382.00	9,823	NA	虧損	590.2
	愛奇藝公司	IQ US	買入	13.16	30.20	104	虧損	虧損	虧損
	陌陌公司	MOMO US	持有	14.03	15.00	29	6.2	8.9	6.8
	歡聚集團	YY US	買入	87.67	136.00	69	37.6	1,022	62.6
	攜程集團	TCOM US	買入	36.13	48.00	229	虧損	83.2	21.3
	同程藝龍	780 HK	買入	18.38	21.00	404	41.2	23.6	16.5
	兌吧	1753 HK	買入	2.00	4.10	22	15.0	6.0	4.6
	完美世界 - A	002624 CH	買入	21.06	48.90	409	13.2	11.5	10.2
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	22.98	30.00	510	23.2	20.2	17.5
	美團 - W	3690 HK	買入	255.20	401.00	15,505	490.8	虧損	虧損
	寶尊電商	BZUN US	買入	31.81	50.00	25	3.8	3.6	2.7
	友誼時光	6820 HK	買入	2.72	4.00	59	11.3	9.1	7.6
	中手游	302 HK	買入	3.38	4.39	94	9.9	8.0	7.5
教育	睿見教育	6068 HK	買入	2.80	5.80	61	10.0	8.7	7.5
	中國東方教育	667 HK	買入	17.48	19.30	385	38.2	60.1	29.2
	卓越教育集團	3978 HK	買入	2.39	4.44	20	11.0	12.8	8.3
	北京洪恩教育科技	IH US	買入	10.79	26.08	6	N/A	261.8	142.3
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.22	2.97	36	10.8	9.5	8.5
	希望教育	1765 HK	買入	2.40	3.41	191	25.2	18.1	13.8
非銀金融	中信証券 - H	6030 HK	買入	19.86	24.60	3,519	17.6	15.1	13.1
	中金公司 - H	3908 HK	買入	18.80	22.40	1,842	17.0	13.6	12.6
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	11.18	18.80	1,602	9.6	8.7	7.6
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	8.78	15.30	2,236	10.9	7.9	7.3
	海通證券 - H	6837 HK	買入	7.01	9.40	1,533	7.6	8.5	7.1
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	10.74	8.90	1,234	9.7	9.7	8.8
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.56	4.20	916	7.9	6.6	5.9
	香港交易所	388 HK	持有	447.20	265.00	5,670	59.7	56.3	49.7
	中銀航空租賃有限公司	2588 HK	買入	69.05	73.50	479	8.8	7.6	6.8
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	27.35	38.52	3,429	8.0	7.9	6.9
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	15.64	28.14	9,390	6.8	7.4	6.5
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	32.84	38.04	7,806	16.0	17.3	15.2
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	41.25	49.92	606	虧損	50.7	38.9
	中國太平	966 HK	買入	13.98	20.54	502	7.6	5.8	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	29.65	41.60	1,509	5.7	6.3	5.9
	新華保險 - A	601336 CH	持有	47.94	53.51	1,255	10.3	11.3	10.6
	中國平安	2318 HK	買入	80.90	96.06	15,138	9.6	10.8	9.3
	中國平安 - A	601318 CH	買入	69.93	86.21	12,584	8.3	8.3	7.3
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.74	4.33	2,827	8.2	4.5	4.2
	中國財險 - H	2328 HK	買入	7.77	9.06	1,728	6.4	7.0	5.2
装备制造	潍柴動力 - H	2338 HK	買入	16.84	27.60	1,567	13.0	10.0	9.2
	潍柴動力 - A	000338 CH	買入	17.20	23.40	1,302	14.8	11.4	10.5
	中國重汽	3808 HK	買入	18.16	28.50	501	6.6	6.5	6.4
	中國龍工	3339 HK	買入	3.27	4.29	140	7.7	8.4	8.1
	三一國際	631 HK	買入	8.64	11.90	272	23.1	18.7	15.1
	三一重工 - A	600031 CH	買入	28.74	49.50	2,438	21.1	15.6	12.8
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	9.36	16.80	1,084	14.5	9.0	7.6
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	11.00	18.70	901	19.0	11.8	9.9
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	73.02	95.00	953	73.8	43.7	33.2
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	65.39	82.00	317	47.7	33.5	26.6
	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	2.00	3.19	32	9.4	9.0	7.8

	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	36.53	40.20	470	73.1	58.0	40.6
	捷佳偉創 - A	300724 CH	買入	94.39	138.00	328	9.4	9.0	7.8
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	10.92	11.70	962	73.1	58.0	40.6
	龍源電力 - H	916 HK	買入	10.14	15.00	815	79.3	53.0	33.6
	金風科技 - H	2208 HK	買入	12.40	7.70	588	21.7	17.1	11.7
	金風科技 - A	002202 CH	持有	11.84	11.40	488	20.7	16.4	11.2
	偉能集團	1608 HK	買入	1.89	4.00	50	17.1	9.7	6.6
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	3.00	2.84	362	7.4	7.1	6.4
	天倫燃氣	1600 HK	買入	7.65	8.31	77	8.6	8.0	6.5
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	96.58	90.00	3,734	65.7	42.9	31.2
	中國燃氣	384 HK	買入	27.60	37.12	1,547	15.7	13.5	11.4
	新奧能源	2688 HK	買入	137.90	120.00	1,556	27.3	24.8	20.8
	華潤燃氣	1193 HK	持有	45.20	42.00	1,046	21.6	17.7	14.9
可选消费	普拉達	1913 HK	買入	49.20	32.82	1,259	55.3	虧損	63.0
	安踏體育	2020 HK	買入	139.80	101.84	3,779	65.4	65.2	44.8
	大家樂集團	341 HK	買入	16.52	19.07	97	130.5	16.5	18.2
	海底撈	6862 HK	買入	44.50	53.56	2358.50	90.2	226.5	45.7
	九毛九	9922 HK	買入	30.75	20.88	447	232.1	虧損	77.3
	百勝中國	9987 HK	買入	479.00	516.05	2,015	237.4	243.8	213.0
	波司登	3998 HK	買入	3.97	3.26	429	31.7	26.3	22.3
	李寧	2331 HK	買入	64.55	36.52	1,610	96.3	91.1	65.6
	特步國際	1368 HK	買入	7.20	3.63	189	21.4	35.5	25.9
	江南布衣	3306 HK	買入	13.22	9.57	69	12.6	17.7	14.4
	中國利郎	1234 HK	買入	4.82	5.89	58	6.4	8.5	6.5
	JS 環球生活	1691 HK	買入	21.30	14.10	744	65.4	33.0	30.3
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	31.05	26.91	3,173	27.7	32.2	29.3
	美的集團 - A	000333 CH	買入	77.27	86.57	5,441	21.6	22.1	17.9
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	5.47	13.04	521	33.0	19.8	15.5
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	20.90	14.06	347	38.9	327.5	52.0
医药	石藥集團	1093 HK	買入	9.92	11.03	1,188	28.7	20.7	19.8
	三生製藥	1530 HK	買入	7.50	17.70	191	17.3	13.2	10.9
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	39.25	60.61	213	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	6.96	41.20	61	4.2	3.6	3.1
	醫思健康	2138 HK	買入	11.24	7.26	124	30.4	28.1	24.4
	愛康醫療	1789 HK	買入	11.66	17.90	130	40.2	33.7	24.3
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	157.20	187.23	1,332	124.8	71.2	89.8
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	153.18	218.73	3,734	120.5	116.4	81.3
	藥明生物	2269 HK	買入	106.60	196.85	4,496	116.6	84.6	59.0
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	44.20	70.70	112	虧損	虧損	虧損
	康德萊器械 - H	1501 HK	買入	28.45	44.91	47	32.3	35.0	28.4
	錦欣生殖	1951 HK	買入	19.54	15.51	490	N/A	125.2	76.2
	諾誠健華	9969 HK	買入	23.00	16.21	345	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	87.10	142.77	999	虧損	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	66.15	19.38	244	N/A	虧損	虧損
	天境生物科技	IMAB US	買入	62.07	52.57	45	N/A	19.3	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	14.40	25.52	72	46.5	34.9	24.4
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	66.40	95.67	293	N/A	虧損	132.4
必需消费	萬洲國際	288 HK	買入	6.72	8.70	991	9.2	10.3	8.8
	中國旺旺	151 HK	買入	5.81	7.36	700	17.7	15.2	14.5
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	41.90	42.00	1,654	38.0	45.8	27.9
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	38.36	45.90	2,333	33.4	31.5	26.7
	中國飛鶴	6186 HK	買入	21.05	24.00	1,880	42.2	28.7	22.2
	高鑫零售	6808 HK	買入	5.97	15.60	570	18.0	15.6	13.4
	家家悅 - A	603708 CH	持有	16.69	41.44	102	22.2	18.6	15.5
	華潤啤酒	291 HK	買入	65.70	73.10	2,131	67.4	64.6	46.5

	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	76.80	78.10	1,310	42.1	35.9	31.6
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	94.60	78.70	1,089	57.9	49.3	43.4
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	1984.00	2313.00	24,923	54.7	46.1	37.5
	五糧液 - A	000858 CH	買入	277.51	347.50	10,772	54.0	43.3	36.1
交通運輸	新創建集團	659 HK	買入	8.56	13.70	335	142.7	7.4	6.5
快遞	中通快遞	ZTO US	買入	29.50	36.00	244	38.0	32.0	24.2
	中通快遞	2057 HK	買入	240.00	278.00	1,985	39.6	33.4	25.2
	順豐控股 - A	002352 CH	持有	62.16	77.00	2,832	37.9	58.6	44.4
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	6.84	12.10	1,259	9.5	7.9	7.3
	吉利汽車	175 HK	買入	18.36	35.00	1,803	17.2	15.8	15.4
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	7.10	12.00	612	4.3	4.4	4.1
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	18.64	17.00	2,904	34.1	44.0	29.9
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	20.64	33.90	2,411	9.4	11.2	9.0
	中升控股	881 HK	買入	59.75	64.30	1,383	27.0	22.1	19.5
	美東汽車	1268 HK	買入	39.80	33.70	495	74.4	56.7	48.2
	永達汽車	3669 HK	買入	13.92	11.10	275	17.4	13.8	11.8
新能源汽車	比亞迪股份 - H	1211 HK	買入	148.90	282.00	4,914	297.8	222.2	143.2
	比亞迪股份 - A	002594 CH	買入	153.73	293.20	4,084	307.5	229.4	147.8
	蔚來汽車公司	NIO US	買入	33.68	46.32	552	虧損	虧損	虧損
	小鵬汽車公司	XPEV US	買入	24.76	43.12	199	虧損	虧損	虧損
	利奧汽車公司	LI US	買入	17.78	37.73	161	虧損	虧損	虧損

資料來源：招銀國際證券研究；截至 2021 年 5 月 12 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。