

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

■ **恒指反彈成交減，觀望騰訊季績。** 港股昨天假期休市，假期前則造好，周二恒指升 400 點或 1.42%，科技股跑贏，科技指數升 1.53%，但大市成交縮減至 1,305 億港元。昨夜美股大幅波動，道指早段曾跌近 600 點，收市跌幅收窄至 165 點或 0.48%，納指曾跌 1.73%，收市僅跌 0.03%。虛擬貨幣急跌，比特幣曾挫 30% 至 3 萬美元。美國聯儲局公布 4 月份會議紀錄，指美國經濟活動及就業市場都改善，通脹上升，主要由於臨時因素導致，不過，經濟仍然遠未實現就業與通脹目標，還須一段時間。部分官員認為，如果經濟繼續取得實質進展，並朝向局方的目標進發，預期聯儲局將在未來幾次會議上，開始討論縮減量化寬鬆規模。今天人民銀行將公布貸款市場報價利率 (LPR)，**騰訊(700 HK)** 將於收市後公布首季業績。

個股速評

■ **百度季績勝預期，重申「買入」評級。** **百度(BIDU US / 9888 HK)** 周二晚公布第一季業績，收入／經調整每股盈利同比增長 25%／40%，較市場預期高 3%／16%，第二季收入指引為同比增長 14-25%，以中位數計較市場預期高 3%。百度核心業務季度收入同比增長 34%，其中非廣告收入同比增長 70%。管理層預期百度核心業務收入於第二季同比增長 20-33%，較我們預期的 20% 高。我們下調百度之 21-23 年盈利預測 7%，以反映非廣告業務拖低利潤率，目標價下調至 335.8 美元，維持「買入」評級。長遠而言，百度於智能電動汽車生產之進展、自動駕駛科技提升及 AI 雲業務有望釋放估值潛力。

■ **攜程季績全面勝預期，維持「買入」評級。** **攜程集團(TCOM US / 9961 HK)** 周三晚公布第一季業績，收入同比跌 13%，較市場預期高 35%。調整後淨虧損 2.04 億元人民幣，亦遠勝市場預期的 13 億元虧損。管理層指第二季至今收入同比增長逾 80%，較 19 年同期高逾 20%，主要受益於國內住宿和機票增長，但國際業務仍未明朗。整體酒店預定已恢復疫情前水平，但價格仍然承壓。我們對攜程之盈利預測大致不變，維持目標價 48 美元，相當於 22 年預測市盈率 27.6 倍。我們認為，攜程在互聯網行業之中較具防守力，由於其本地業務復甦勝預期，以及監管風險較低。潛在催化劑包括疫苗接種和海外復甦、第二季業績反彈、中高端酒店動力。

■ **寶尊電商首季交易總額和盈利勝預期。** **寶尊電商(BZUN US / 9991 HK)** 周二晚公布第一季業績，收入同比增長 33%，符合市場預期，交易總額 (GMV) 升 44%，高於預期，調整後淨利潤同比升 136%，超預期 6%。我們認為，業績整體正面，尤其考慮到 GMV 增速及利潤超預期。此前市場主要擔憂的新疆棉事件已局部消化，管理層預期將於第二季造成一次性負面影響，下半年料不受影響。管理層給予的全年 GMV 和收入指引為同比增長逾 30%。我們調低 21 年盈利預測 6%，22 及 23 年預測則不變。維持目標價 50 美元和「買入」評級。

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	28,594	1.42	5.00
恒生國企	10,654	1.43	-0.78
恒生科技	7,818	1.53	-7.22
上證綜指	3,529	0.32	1.61
深證綜指	2,324	0.17	-0.22
深圳創業板	3,090	-0.73	4.18
美國道瓊斯	34,061	-0.78	11.29
美國標普 500	4,128	-0.85	9.90
美國納斯達克	13,304	-0.56	3.22
德國 DAX	15,387	-0.07	12.16
法國 CAC	6,354	-0.21	14.45
英國富時 100	7,034	0.02	8.88
日本日經 225	28,407	2.09	3.51
澳洲 ASX 200	7,066	0.60	7.27
台灣加權	16,146	5.16	9.59

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	39,790	1.03	7.72
恒生工商業	17,709	1.71	1.47
恒生地產	35,250	1.86	9.72
恒生公用事業	51,663	1.07	12.90

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)	15.3
深港通 (南下)	38.8
滬港通 (北上)	32.7
深港通 (北上)	13.6

資料來源: 彭博

招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

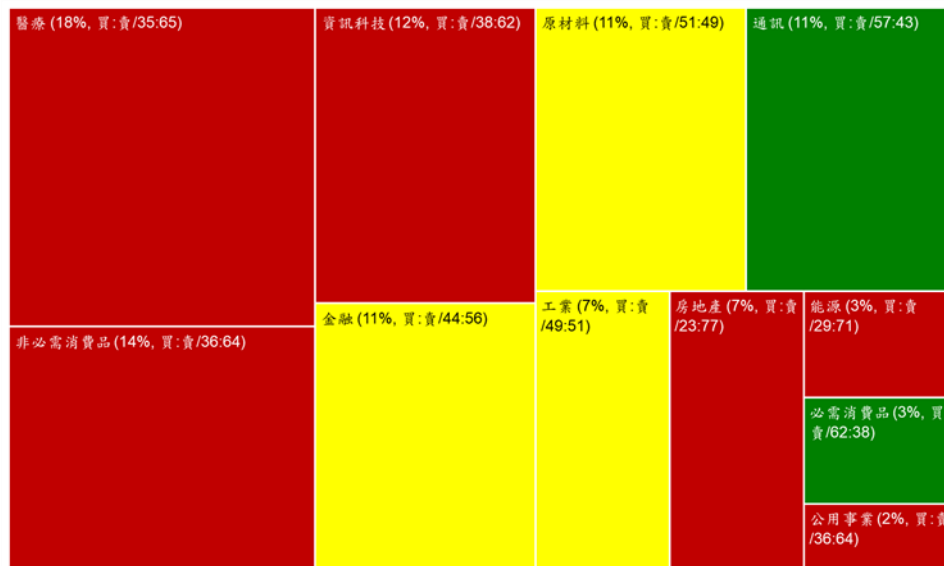
公司名字	股票代码	行业	评级	股价 (当地货币)	目标价 (当地货币)	上行/下行 空间	市盈率(倍) 2021E	2022E	市净率(倍) 2021E	ROE(%) 2021E	股息率 2021E
长仓											
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	151.3	282.0	86%	50.0	35.3	5.5	12.0	0.2%
中国龙工	3339 HK	装备制造	买入	3.15	4.29	36%	6.5	6.4	1.1	16.5	9.2%
三一国际	631 HK	装备制造	买入	8.81	11.90	35%	17.8	14.3	2.6	15.6	2.5%
海尔智家	6690 HK	可选消费	买入	30.05	47.26	57%	16.4	14.6	3.0	19.2	2.4%
安踏	2020 HK	可选消费	买入	141.1	150.66	7%	41.3	31.8	10.5	29.2	0.6%
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	68.30	73.10	7%	44.6	36.5	7.8	18.3	0.8%
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.51	3.54	41%	19.4	16.4	2.1	11.9	1.6%
平安好医生	1833 HK	医药	买入	88.70	142.77	61%	亏损	亏损	5.7	-8.3	0.0%
中国太保	2601 HK	保险	买入	28.90	39.21	36%	8.1	7.3	1.0	12.5	6.0%
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	102.5	154.0	50%	亏损	亏损	91.3	-102	0.0%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	260.0	401*	N/A	亏损	亏损	21.0	-44.8	0.0%
华润置地	1109 HK	房地产	买入	36.50	44.79	23%	6.8	6.2	1.1	14.6	4.7%
宝龙商业	9909 HK	房地产	买入	29.00	33.20	14%	33.9	26.1	6.2	25.3	1.7%
中国燃气	384 HK	新能源	买入	27.55	34.82	26%	13.4	11.2	3.0	22.4	2.1%
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	12.46	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	40.25	55.00	37%	13.1	11.7	4.4	21.3	0.8%
中兴通讯	763 HK	科技	买入	19.60	28.14	44%	12.1	10.5	1.6	13.5	1.8%
明源云	909 HK	软件及IT服务	买入	37.75	44.75	19%	130	92.0	8.8	7.0	0.3%
中国软件国际	354 HK	软件及IT服务	买入	8.76	11.57	32%	18.6	15.8	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18日)

招銀國際證券上日股票交易方塊 – 18/5/2021

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≥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≤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	35.40	40.50	1,714	16.8	11.5	10.2
	新鴻基地產	16 HK	買入	117.50	137.70	3,405	14.5	12.6	10.7
	新世界發展	17 HK	買入	41.15	49.30	1,045	95.9	32.3	17.0
	長實集團	1113 HK	買入	48.65	66.50	1,797	11.0	7.9	7.1
	萬科企業 - H	2202 HK	買入	26.60	33.92	3,645	6.9	6.1	5.4
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	26.77	31.36	3,021	7.7	6.8	6.1
	中國海外發展	688 HK	買入	18.88	30.49	2,066	4.5	4.2	4.0
	碧桂園	2007 HK	買入	9.78	13.36	2,156	4.7	4.8	4.0
	華潤置地	1109 HK	買入	36.50	44.79	2,603	7.9	8.8	7.3
	龍湖集團	960 HK	持有	46.65	34.27	2,829	13.4	13.1	10.5
	世茂集團	813 HK	買入	22.25	44.94	787	6.0	5.4	4.6
	雅居樂集團	3383 HK	買入	11.54	13.89	452	5.4	5.1	4.3
	合景泰富集團	1813 HK	買入	11.46	17.87	364	3.3	4.8	4.1
	中國奧園	3883 HK	買入	8.59	15.48	232	4.9	3.2	2.8
	時代中國控股	1233 HK	買入	11.32	16.20	219	3.7	3.1	2.8
	禹洲集團	1628 HK	買入	2.20	4.82	125	2.8	2.4	2.1
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.46	5.60	146	3.7	3.4	3.0
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.57	3.52	86	5.2	4.8	3.7
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.14	5.06	148	5.8	4.9	4.0
	綠城服務	2869 HK	持有	11.90	9.50	386	53.4	41.1	34.4
	雅生活服務	3319 HK	賣出	37.30	31.70	497	25.3	22.0	19.1
	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	23.70	84.60	207	78.2	45.6	34.8
	保利物業 - H	6049 HK	賣出	60.75	53.40	336	45.8	38.9	30.7
	藍光嘉寶服務	1756 HK	買入	2.41	69.80	29	14.5	10.8	8.0
	永升生活服務	1995 HK	買入	19.68	28.80	329	66.4	39.8	25.8
	新城悅服務	1755 HK	買入	23.70	29.50	207	33.6	26.4	21.7
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	44.20	52.20	1,009	101.6	60.4	45.8
	寶龍商業	9909 HK	買入	29.00	30.90	187	50.6	39.0	30.4
科技硬件	通達集團	698 HK	買入	0.57	0.56	37	9.2	12.4	7.1
	東江集團控股	2283 HK	買入	3.29	2.33	27	9.1	11.6	9.5
	瑞聲科技	2018 HK	持有	45.00	47.50	544	21.9	29.0	21.2
	小米集團	1810 HK	買入	26.60	31.10	6,705	48.7	41.9	29.8
	比亞迪電子	285 HK	買入	40.25	49.50	907	50.9	14.8	13.2
	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	39.32	46.00	1,343	100.8	51.7	34.2
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	29.12	41.20	1,246	23.8	30.9	22.0
	中興通訊 - H	763 HK	買入	19.60	26.32	1,504	16.0	20.8	14.8
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	35.42	73.45	253	48.5	29.2	19.9
	深南電路 - A	002916 CH	持有	80.70	129.05	395	110.5	66.4	45.3
	生益科技 - A	600183 CH	買入	22.91	33.69	525	36.0	27.9	20.4
	中國鐵塔 - H	788 HK	持有	1.08	1.31	1,901	36.3	29.3	22.8
	信維通信 - A	300136 CH	買入	26.83	64.31	260	25.6	21.2	13.1
軟件及 IT 服务	萬國數據	GDS US	買入	79.28	123.34	148	虧損	虧損	虧損
	萬國數據	9698 HK	買入	76.50	119.43	1,144	虧損	虧損	虧損
	中國軟件國際	354 HK	買入	8.76	11.57	255	24.7	20.4	17.0
	廣聯達 - A	002410 CH	買入	70.40	89.19	836	252.7	127.9	97.7
	海康威視 - A	002415 CH	買入	61.70	75.65	5,765	43.1	35.0	29.4
	明源雲	909 HK	買入	37.75	44.75	727	168.7	158.5	111.9
	大華股份 - A	002236 CH	持有	22.62	25.42	678	17.4	18.0	15.1
互联网	騰訊控股	700 HK	買入	607.50	735.00	58,290	42.9	34.1	28.4

	阿里巴巴	BABA US	買入	212.54	314.20	5,762	23.6	23.5	19.2
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	189.16	377.80	657	20.7	19.2	15.6
	拼多多公司	PDD US	買入	127.17	175.00	1,594	虧損	虧損	虧損
	哔哩哔哩	BILI US	買入	102.46	173.00	394	虧損	虧損	虧損
	快手	1024 HK	買入	227.40	382.00	9,457	NA	虧損	568.2
	愛奇藝公司	IQ US	買入	13.38	30.20	106	虧損	虧損	虧損
	陌陌公司	MOMO US	持有	14.15	15.00	29	6.2	9.0	6.8
	歡聚集團	YY US	買入	86.38	136.00	68	37.1	1,007	61.7
	攜程集團	TCOM US	買入	41.02	48.00	260	虧損	94.4	24.2
	同程藝龍	780 HK	買入	20.20	21.00	444	45.3	25.9	18.1
	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	21.17	48.90	411	13.3	11.6	10.2
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	23.75	30.00	527	24.0	20.8	18.1
	美團 - W	3690 HK	買入	260.00	401.00	15,797	500.0	虧損	虧損
	寶尊電商	BZUN US	買入	35.38	50.00	28	4.2	4.0	3.1
	友誼時光	6820 HK	買入	2.70	4.00	59	11.3	9.0	7.5
	中手游	302 HK	買入	3.44	4.39	95	10.1	8.2	7.6
教育	睿見教育	6068 HK	買入	2.47	5.80	54	8.8	7.6	6.6
	中國東方教育	667 HK	買入	18.08	19.30	398	39.5	62.1	30.2
	卓越教育集團	3978 HK	買入	2.14	4.44	18	9.8	11.5	7.4
	北京洪恩教育科技	IH US	買入	10.00	26.08	5	N/A	242.6	131.9
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.30	2.97	37	11.2	9.9	8.8
	希望教育	1765 HK	買入	2.51	3.41	200	26.3	19.0	14.5
非銀金融	中信証券 - H	6030 HK	買入	20.50	24.60	3,651	18.2	15.6	13.5
	中金公司 - H	3908 HK	買入	20.10	22.40	2,105	18.2	14.5	13.5
	華泰証券 - H	6886 HK	買入	11.20	18.80	1,627	9.7	8.7	7.6
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	9.10	15.30	2,505	11.3	8.2	7.6
	海通証券 - H	6837 HK	買入	7.20	9.40	1,554	7.8	8.7	7.3
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	10.90	8.90	1,253	9.9	9.9	8.9
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.74	4.20	971	8.2	6.9	6.2
	香港交易所	388 HK	持有	454.20	265.00	5,759	60.6	57.2	50.5
	中銀航空租賃有限公司	2588 HK	買入	68.70	73.50	477	8.7	7.5	6.7
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	28.90	38.52	3,591	8.5	8.3	7.3
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	16.00	28.14	9,842	7.0	7.6	6.6
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	34.43	38.04	8,156	16.8	18.1	15.9
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	42.15	49.92	620	虧損	51.8	39.8
	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	30.60	41.60	1,599	5.9	6.5	6.1
	新華保險 - A	601336 CH	持有	50.98	53.51	1,325	10.9	12.1	11.3
	中國平安	2318 HK	買入	81.75	96.06	15,235	9.7	10.9	9.4
	中國平安 - A	601318 CH	買入	69.97	86.21	12,625	8.3	8.3	7.3
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.77	4.33	2,872	8.3	4.5	4.3
	中國財險 - H	2328 HK	買入	7.52	9.06	1,673	6.2	6.8	5.0
装备制造	潍柴動力 - H	2338 HK	買入	17.22	27.60	1,598	13.3	10.2	9.4
	潍柴動力 - A	000338 CH	買入	17.48	23.40	1,324	15.1	11.6	10.7
	中國重汽	3808 HK	買入	18.02	28.50	498	6.5	6.4	6.4
	中國龍工	3339 HK	買入	3.15	4.29	135	7.4	8.1	7.8
	三一國際	631 HK	買入	8.81	11.90	277	23.5	19.1	15.4
	三一重工 - A	600031 CH	買入	29.68	49.50	2,518	21.8	16.1	13.2
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	9.26	16.80	1,075	14.3	8.9	7.5
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	10.88	18.70	891	18.8	11.7	9.8
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	78.04	95.00	1,019	78.8	46.7	35.5
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	64.95	82.00	315	47.4	33.3	26.4
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	6.12	9.20	108	7.2	8.6	7.7
	興達國際	1899 HK	買入	2.05	3.19	33	9.7	9.2	8.0

	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	40.09	50.20	515	80.2	59.0	39.7
	捷佳偉創 - A	300724 CH	買入	95.72	185.00	333	9.7	9.2	8.0
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	12.26	11.70	1,080	80.2	59.0	39.7
	龍源電力 - H	916 HK	買入	10.42	15.00	837	80.4	50.9	32.3
	金風科技 - H	2208 HK	買入	12.34	7.70	587	21.6	17.0	11.6
	金風科技 - A	002202 CH	持有	11.79	11.40	486	20.7	16.3	11.1
	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	3.12	2.84	383	7.7	7.3	6.7
	天倫燃氣	1600 HK	買入	7.94	8.31	80	8.9	8.3	6.7
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	100.66	90.00	3,892	68.5	44.7	32.5
	中國燃氣	384 HK	買入	27.55	37.12	1,544	15.6	13.5	11.4
	新奧能源	2688 HK	買入	139.90	120.00	1,579	27.7	25.2	21.1
	華潤燃氣	1193 HK	持有	45.75	42.00	1,059	21.8	17.9	15.1
可选消费	普拉達	1913 HK	買入	50.60	32.82	1,295	56.9	虧損	64.8
	安踏體育	2020 HK	買入	141.10	101.84	3,814	66.0	65.9	45.2
	大家樂集團	341 HK	買入	16.66	19.07	98	131.6	16.6	18.4
	海底撈	6862 HK	買入	44.80	53.56	2374.40	90.8	228.1	46.0
	九毛九	9922 HK	買入	30.85	20.88	448	232.8	虧損	77.5
	百勝中國	9987 HK	買入	493.00	516.05	2,074	244.3	250.9	219.3
	波司登	3998 HK	買入	4.05	3.26	437	32.3	26.9	22.8
	李寧	2331 HK	買入	65.85	36.52	1,642	98.2	92.9	66.9
	特步國際	1368 HK	買入	6.89	3.63	181	20.5	34.0	24.8
	江南布衣	3306 HK	買入	14.14	9.57	73	13.5	18.9	15.4
	中國利郎	1234 HK	買入	4.79	5.89	57	6.3	8.4	6.5
	JS 環球生活	1691 HK	買入	22.30	14.10	779	68.5	34.6	31.8
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	30.05	26.91	3,096	26.8	31.2	28.4
	美的集團 - A	000333 CH	買入	77.33	86.57	5,445	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	19.70	14.06	327	36.7	308.7	49.1
医药	石藥集團	1093 HK	買入	11.16	11.03	1,336	32.3	23.3	22.2
	三生製藥	1530 HK	買入	7.55	17.70	192	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	7.24	41.20	64	4.4	3.7	3.2
	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	13.68	17.90	153	47.2	39.6	28.5
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	163.66	187.23	1,384	129.9	74.1	93.5
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	158.60	218.73	3,867	124.8	120.6	84.2
	藥明生物	2269 HK	買入	109.90	196.85	4,635	120.2	87.2	60.9
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	44.35	70.70	112	虧損	虧損	虧損
	康德萊醫械 - H	1501 HK	買入	31.10	44.91	52	35.3	38.2	31.0
	錦欣生殖	1951 HK	買入	19.82	15.51	497	N/A	127.0	77.3
	諾誠健華	9969 HK	買入	21.10	16.21	316	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	88.70	142.77	1,018	虧損	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	72.60	19.38	268	N/A	虧損	虧損
	天境生物科技	IMAB US	買入	63.46	52.57	46	N/A	19.7	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	16.41	25.52	82	53.0	39.8	27.8
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	69.80	95.67	308	N/A	虧損	139.1
必需消费	萬洲國際	288 HK	買入	6.80	8.70	1,003	9.3	10.4	8.9
	中國旺旺	151 HK	買入	5.82	7.36	700	17.8	15.2	14.6
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	44.55	42.00	1,759	40.4	48.7	29.7
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	38.80	45.90	2,360	33.7	31.9	27.0
	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	5.98	15.60	570	18.1	15.7	13.4
	家家悅 - A	603708 CH	持有	17.95	41.44	109	23.9	20.0	16.7
	華潤啤酒	291 HK	買入	68.30	73.10	2,216	70.0	67.2	48.4

	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	80.35	78.10	1,383	44.1	37.6	33.1
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	100.09	78.70	1,146	61.2	52.2	46.0
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	2049.00	2313.00	25,739	56.5	47.6	38.7
	五糧液 - A	000858 CH	買入	302.79	347.50	11,753	59.0	47.2	39.4
交通運輸	新創建集團	659 HK	買入	8.68	13.70	339	144.7	7.5	6.6
快遞	中通快遞	ZTO US	買入	31.79	36.00	263	41.0	34.5	26.0
	中通快遞	2057 HK	買入	239.80	278.00	1,983	39.6	33.4	25.2
	順豐控股 - A	002352 CH	持有	69.50	77.00	3,167	42.4	65.6	49.6
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	6.75	12.10	1,327	9.4	7.8	7.2
	吉利汽車	175 HK	買入	18.30	35.00	1,797	17.1	15.8	15.3
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	7.21	12.00	621	4.3	4.5	4.1
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	18.94	17.00	3,120	34.7	44.7	30.3
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	20.67	33.90	2,415	9.4	11.2	9.0
	中升控股	881 HK	買入	60.25	64.30	1,395	27.3	22.3	19.6
	美東汽車	1268 HK	買入	40.20	33.70	500	75.1	57.2	48.7
	永達汽車	3669 HK	買入	13.60	11.10	269	17.0	13.5	11.5
新能源汽車	比亞迪股份 - H	1211 HK	買入	151.30	282.00	5,366	302.6	225.8	145.5
	比亞迪股份 - A	002594 CH	買入	172.78	293.20	4,447	345.6	257.9	166.1
	蔚來汽車公司	NIO US	買入	33.46	46.32	548	虧損	虧損	虧損
	小鵬汽車公司	XPEV US	買入	27.64	43.12	222	虧損	虧損	虧損
	利奧汽車公司	LI US	買入	19.55	37.73	177	虧損	虧損	虧損

資料來源：招銀國際證券研究；截至 2021 年 5 月 18 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。