

每日投资策略

宏观及行业展望 · 个股速评

宏观及行业

■ **恒指维持窄幅上落。**港股昨天反复下跌，恒指曾挫 262 点，收市仅跌 46 点或 0.16%，大市成交跌至 1,209 亿港元。科技股受压，受内地强化平台企业金融活动监管拖累，**美团(3690 HK)**和**阿里巴巴(9988 HK)**跌逾 1%，部份于上周憧憬或成为恒指成份股之科网股亦回吐。将成为恒指成份股的三只新贵之中，**比亞迪(1211 HK)**、**碧桂园服务(6098 HK)**升逾 2%，但**信义光能(968 HK)**收市倒跌 0.5%。昨夜美股上涨，美国最近一周之新冠确诊个案跌至去年 6 月以来最低，受惠经济重启的周期股上升，道指升 0.54%，科技股升幅更大，纳指升 1.41%。估计港股今天未必能跟随美股升幅，料恒指短期维持窄幅上落，观望科技股季绩和美国通胀数据。

个股速评

■ **快手第二季收入增速料加快，维持目标价于 382 港元。****快手(1024 HK)**昨天收市后公布首季业绩，收入同比上升 36.6%至 170 亿元人民币，大致符合市场和我们的预期。非国际财务报告准则经调整亏损 49.2 亿元，胜市场预期之 57 亿元亏损。用户增长趋势良好，月活跃用户和日活跃用户环比增长 9%，而首次披露的海外月活跃用户逾 1 亿（4 月份逾 1.5 亿）。按业务分类收入，直播同比跌 20%，受高基数、监管逆风和分流至电商所影响，我们预期直播收入于未来数季逐步回升，第三季有望重现同比增长。广告收入同比升 161%，受广告商数量倍升带动，我们对广告业务动力维持正面展望。电商之商品交易总额（GMV）同比增长 220%，胜预期。展望第二季，我们预期收入增速加快、利润率上升、用户维持良好增长，我们重申对公司之用户增长和变现潜力具信心，上调 21/22/23 年收入预测 1%/3%/3%，但略为下调盈利预测，以反映较高之营销开支和成本摊分，维持「买入」评级和目标价 382 港元。

■ **石药目标价上调至 14.79 港元。****石药(1093 HK)**昨天中午公布首季业绩，收入同比增长 9.9%至 67.3 亿元人民币，纯利升 26.9%至 14.7 亿元，分别相当于我们全年预测之 25%和 28%。核心纯利（扣除出售附属公司之收益）同比增长 63.3%至 14.7 亿元。综合毛利率升 3.1 个百分点至 77.0%，经营利润率升 7.6 个百分点至 26.6%。石药预计未来三年将上市新产品 60 余个，其中预计市场空间超过 10 亿元人民币的品种将不少于 15 个。我们预期公司收入于 21/22 年增长 7%/10%，应占纯利增长 3%/17%，现金流折现模型得出的目标价上调至 14.79 港元，相当于 21/22 年预测市盈率 28/24 倍，维持「买入」评级。

■ **碧桂园服务集资或提供买入机会，重申为行业首选。****碧桂园服务(6098 HK)**公布，计划配售约 1.39 亿股，占扩大后股本 4.35%，每股配售价 75.25 元，较昨天收市价折让 6%，集资约 13.5 亿美元，同时公布发行本金总额 50.38 亿港元（约 6.5 亿美元）之可换股债券。我们认为，是次集资可能为长线投资者带来买入机会，因为 1) 市场原本已预期公司将集资，现时消除了不明朗因素，而市场对该批股份和可换股债券之需求较预期强；2) 有机会藉并购扩展写字楼管理业务；3) 社区团购业务料有强劲增长，带动社区增值服务今年倍增。维持「买入」评级和目标价 91.17 港元，重申为物管行业首选。

招银国际研究部

邮件: research@cmbi.com.hk

环球主要股市上日表现

	收市价	升 跌 (%)	
		单日	年内
恒生指数	28,412	-0.16	4.34
恒生国企	10,641	-0.57	-0.90
恒生科技	7,877	-1.85	-6.52
上证综指	3,497	0.31	0.70
深证综指	2,337	0.75	0.34
深圳创业板	3,140	0.85	5.85
美国道琼斯	34,394	0.54	12.37
美国标普 500	4,197	0.99	11.74
美国纳斯达克	13,661	1.41	6.00
德国 DAX	15,438	0.00	12.53
法国 CAC	6,408	0.35	15.44
英国富时 100	7,052	0.48	9.15
日本日经 225	28,365	0.17	3.35
澳洲 ASX 200	7,046	0.22	6.97
台湾加权	16,338	0.22	10.90

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	39,294	0.09	6.38
恒生工商业	17,668	-0.48	1.23
恒生地产	35,171	0.11	9.47
恒生公用事业	51,766	0.69	13.12

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)	7.1
深港通(南下)	25.9
沪港通(北上)	18.6
深港通(北上)	26.8

资料来源: 彭博

招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

公司名字	股票代碼	行業	評級	股價 (當地貨幣)	目標價 (當地貨幣)	上行/下行 空間	市盈率(倍) 2021E	2022E	市淨率(倍) 2021E	ROE(%) 2021E	股息率 2021E
長倉											
比亞迪股份	1211 HK	汽車	買入	169.0	282.0	67%	55.7	39.4	6.1	12.0	0.2%
中國龍工	3339 HK	裝備製造	買入	3.17	4.29	35%	6.6	6.4	1.1	16.5	9.2%
三一國際	631 HK	裝備製造	買入	9.04	11.90	32%	18.2	14.7	2.7	15.6	2.5%
海爾智家	6690 HK	可選消費	買入	31.85	47.26	48%	17.3	15.4	3.1	19.2	2.3%
安踏	2020 HK	可選消費	買入	151.2	150.66	0%	44.1	34.0	11.3	29.2	0.6%
華潤啤酒	291 HK	必需消費	買入	66.95	73.10	9%	43.6	35.7	7.6	18.3	0.8%
希望教育	1765 HK	教育	買入	2.45	3.54	44%	18.9	15.9	2.0	11.9	1.6%
平安好醫生	1833 HK	醫藥	買入	89.55	142.77	59%	虧損	虧損	5.8	-8.3	0.0%
中國太保	2601 HK	保險	買入	28.40	39.21	38%	7.9	7.2	1.0	12.5	6.1%
哔哩哔哩	BILI US	互聯網	買入	101.2	154.0	52%	虧損	虧損	90.0	-102	0.0%
美團點評	3690 HK	互聯網	買入	270.0	401*	N/A	虧損	虧損	21.7	-44.8	0.0%
華潤置地	1109 HK	房地產	買入	36.45	44.79	23%	6.8	6.2	1.1	14.6	4.7%
宝龙商业	9909 HK	房地產	買入	29.20	33.20	14%	34.0	26.2	6.2	25.3	1.7%
中國燃氣	384 HK	新能源	買入	28.35	34.82	23%	13.8	11.5	3.1	22.4	2.0%
中國宏橋	1378 HK	資源	買入	12.00	15.0*	N/A	6.4	6.4	1.1	17.2	8.9%
比亞迪電子	285 HK	科技	買入	44.00	55.00	25%	14.3	12.8	4.8	21.3	0.7%
中兴通讯	763 HK	科技	買入	19.36	28.14	45%	11.9	10.4	1.5	13.5	1.8%
明源云	909 HK	軟件及IT服務	買入	38.00	44.75	18%	131	92.4	8.8	7.0	0.3%
中國軟件國際	354 HK	軟件及IT服務	買入	8.98	11.57	29%	19.0	16.1	2.3	12.0	0.3%

*目標價檢討中

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至 2021 年 5 月 24 日)

招銀国际证券上日股票交易方块 - 24/5/2021

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%

招銀國際證券研究部覆盖股份

	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
房地产	恒基地产	12 HK	买入	35.75	40.50	1,731	17.0	11.6	10.3
	新鸿基地产	16 HK	买入	117.00	137.70	3,390	14.4	12.6	10.6
	新世界发展	17 HK	买入	40.80	49.30	1,036	95.1	32.1	16.9
	长实集团	1113 HK	买入	49.50	66.50	1,993	11.2	8.0	7.2
	万科企业 - H	2202 HK	买入	26.20	33.92	3,576	6.8	6.0	5.3
	万科企业 - A	000002 CH	买入	26.19	31.36	2,957	7.6	6.7	5.9
	中国海外发展	688 HK	买入	18.58	30.49	2,034	4.4	4.2	4.0
	碧桂园	2007 HK	买入	9.84	13.36	2,170	4.8	4.8	4.0
	华润置地	1109 HK	买入	36.45	44.79	2,599	7.9	8.8	7.3
	龙湖集团	960 HK	持有	46.50	34.27	2,820	13.3	13.1	10.5
	世茂集团	813 HK	买入	21.90	44.94	775	5.9	5.3	4.5
	雅居乐集团	3383 HK	买入	11.40	13.89	447	5.3	5.1	4.3
	合景泰富集团	1813 HK	买入	11.38	17.87	362	3.3	4.7	4.1
	中国奥园	3883 HK	买入	8.75	15.48	236	5.0	3.2	2.9
	时代中国控股	1233 HK	买入	10.64	16.20	206	3.5	2.9	2.6
	禹洲集团	1628 HK	买入	2.21	4.82	126	2.8	2.4	2.1
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.49	5.60	147	3.7	3.5	3.0
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.64	3.52	88	5.4	4.9	3.8
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.10	5.06	146	5.7	4.8	4.0
	绿城服务	2869 HK	持有	11.66	9.50	378	52.3	40.2	33.7
	雅生活服务	3319 HK	卖出	38.50	31.70	513	26.1	22.7	19.7
	弘阳服务	1971 HK	买入	4.30	9.40	18	21.2	11.8	8.3
	碧桂园服务	1755 HK	买入	24.20	84.60	211	79.1	46.2	35.2
	保利物业 - H	6049 HK	卖出	62.00	53.40	343	46.8	39.7	31.4
	蓝光嘉宝服务	1756 HK	买入	2.61	69.80	31	14.5	10.8	8.1
	永升生活服务	1995 HK	买入	20.00	28.80	334	67.5	40.5	26.3
	新城悦服务	1755 HK	买入	24.20	29.50	211	34.3	27.0	22.1
	华润万象生活	1209 HK	买入	47.65	52.20	1,088	109.5	65.1	49.4
	宝龙商业	9909 HK	买入	29.20	30.90	188	50.9	39.3	30.6
科技硬件	通达集团	698 HK	买入	0.62	0.56	40	10.0	13.5	7.8
	东江集团控股	2283 HK	买入	3.13	2.33	26	8.6	11.0	9.0
	瑞声科技	2018 HK	持有	45.80	47.50	553	22.3	29.6	21.6
	小米集团	1810 HK	买入	27.30	31.10	6,881	50.0	43.0	30.6
	比亚迪电子	285 HK	买入	44.00	49.50	991	55.6	16.2	14.5
	丘钛科技	1478 HK	买入	11.86	16.60	140	22.3	15.6	12.9
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	40.56	46.00	1,386	104.0	53.4	35.3
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	29.43	41.20	1,256	24.0	31.3	22.3
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	19.36	26.32	1,519	15.8	20.6	14.6
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	37.14	73.45	265	50.9	30.6	20.8
	深南电路 - A	002916 CH	持有	82.40	129.05	403	112.9	67.8	46.3
	生益科技 - A	600183 CH	买入	22.89	33.69	524	36.0	27.9	20.4
	中国铁塔 - H	788 HK	持有	1.06	1.31	1,866	35.7	28.8	22.3
	信维通信 - A	300136 CH	买入	26.93	64.31	261	25.7	21.3	13.1
软件及 IT 服务	万国数据	GDS US	买入	70.76	123.34	132	亏损	亏损	亏损
	万国数据	9698 HK	买入	67.80	119.43	1,014	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	8.98	11.57	261	25.3	20.9	17.5
	广联达 - A	002410 CH	买入	73.59	89.19	874	264.1	133.7	102.1
	海康威视 - A	002415 CH	买入	65.00	75.65	6,073	45.4	36.8	30.9
	明源云	909 HK	买入	38.00	44.75	732	169.9	159.6	112.6
	大华股份 - A	002236 CH	持有	22.64	25.42	678	17.4	18.0	15.1
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	589.50	735.00	56,563	41.6	33.0	27.5

	阿里巴巴	BABA US	买入	210.44	314.20	5,705	23.4	23.3	19.0
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	188.96	377.80	668	20.7	19.2	15.6
	拼多多公司	PDD US	买入	130.41	175.00	1,634	亏损	亏损	亏损
	哔哩哔哩	BILI US	买入	101.18	173.00	389	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	222.00	382.00	9,233	NA	亏损	554.7
	爱奇艺公司	IQ US	买入	13.63	30.20	108	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	13.78	15.00	28	6.0	8.8	6.6
	欢聚集团	YY US	买入	84.43	136.00	66	36.2	985	60.3
	携程集团	TCOM US	买入	39.34	48.00	249	亏损	90.5	23.2
	同程艺龙	780 HK	买入	20.15	21.00	443	45.2	25.8	18.1
	兑吧	1753 HK	买入	2.07	4.10	22	15.5	6.2	4.8
	完美世界 - A	002624 CH	买入	22.07	48.90	428	13.9	12.1	10.7
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	24.88	30.00	552	25.1	21.8	19.0
	美团 - W	3690 HK	买入	270.00	401.00	16,500	519.2	亏损	亏损
	宝尊电商	BZUN US	买入	35.42	50.00	28	4.2	4.0	3.1
	友谊时光	6820 HK	买入	2.51	4.00	55	10.5	8.4	7.0
	中手游	302 HK	买入	3.32	4.39	92	9.8	7.9	7.4
教育	睿见教育	6068 HK	买入	2.49	5.80	54	8.9	7.7	6.6
	中国东方教育	667 HK	买入	17.92	19.30	394	39.1	61.6	29.9
	卓越教育集团	3978 HK	买入	1.96	4.44	17	9.0	10.5	6.8
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	9.16	26.08	5	N/A	222.2	120.8
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.27	2.97	37	11.1	9.8	8.7
	希望教育	1765 HK	买入	2.45	3.41	195	25.7	18.5	14.1
非银金融	中信证券 - H	6030 HK	买入	20.70	24.60	3,721	18.4	15.7	13.7
	中金公司 - H	3908 HK	买入	20.70	22.40	2,313	18.8	15.0	13.9
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	11.36	18.80	1,648	9.8	8.9	7.7
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	9.26	15.30	2,542	11.5	8.3	7.7
	海通证券 - H	6837 HK	买入	7.24	9.40	1,576	7.8	8.8	7.4
	广发证券 - H	1776 HK	持有	10.86	8.90	1,270	9.8	9.8	8.9
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.80	4.20	1,039	8.3	6.9	6.2
	香港交易所	388 HK	持有	450.40	265.00	5,710	60.1	56.7	50.1
	中银航空租赁有限公司	2588 HK	买入	69.55	73.50	483	8.8	7.6	6.8
保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	28.40	38.52	3,581	8.3	8.2	7.1
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	16.08	28.14	9,969	7.0	7.6	6.7
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	34.83	38.04	8,242	17.0	18.3	16.1
	众安在线 - H	6060 HK	买入	41.90	49.92	616	亏损	51.5	39.6
	中国太平	966 HK	买入	14.16	20.54	509	7.7	5.9	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	29.25	41.60	1,569	5.6	6.2	5.8
	新华保险 - A	601336 CH	持有	50.22	53.51	1,297	10.8	11.9	11.1
	中国平安	2318 HK	买入	81.40	96.06	15,226	9.7	10.9	9.3
	中国平安 - A	601318 CH	买入	69.94	86.21	12,589	8.3	8.3	7.3
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.75	4.33	2,872	8.2	4.5	4.3
	中国财险 - H	2328 HK	买入	7.47	9.06	1,662	6.1	6.8	5.0
装备制造	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	17.30	27.60	1,572	13.4	10.3	9.5
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	17.06	23.40	1,300	14.7	11.3	10.4
	中国重汽	3808 HK	买入	18.08	28.50	499	6.5	6.5	6.4
	中国龙工	3339 HK	买入	3.17	4.29	136	7.5	8.1	7.9
	三一国际	631 HK	买入	9.04	11.90	284	24.1	19.6	15.8
	三一重工 - A	600031 CH	买入	29.70	49.50	2,520	21.8	16.1	13.2
	中联重科 - H	1157 HK	买入	9.16	16.80	1,053	14.2	8.8	7.4
	中联重科 - A	000157 CH	买入	10.62	18.70	871	18.3	11.4	9.6
	恒立液压 - A	601100 CH	买入	80.11	95.00	1,046	80.9	48.0	36.4
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	65.00	82.00	316	47.4	33.3	26.4
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	6.46	9.20	114	7.6	9.1	8.2
	兴达国际	1899 HK	买入	2.03	3.19	33	9.6	9.1	7.9

	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	40.50	50.20	521	81.0	59.6	40.1
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	97.18	185.00	338	9.6	9.1	7.9
新能源/公用	信义光能	968 HK	买入	13.12	11.70	1,156	81.0	59.6	40.1
	龙源电力 - H	916 HK	买入	11.30	15.00	908	81.7	51.7	32.8
	金风科技 - H	2208 HK	买入	12.80	7.70	594	22.4	17.7	12.1
	金风科技 - A	002202 CH	持有	11.85	11.40	491	20.8	16.4	11.2
	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	3.21	2.84	408	8.0	7.5	6.9
	天伦燃气	1600 HK	买入	8.33	8.31	84	9.4	8.7	7.0
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	96.26	90.00	3,722	65.5	42.8	31.1
	中国燃气	384 HK	买入	28.35	37.12	1,589	16.1	13.9	11.7
	新奥能源	2688 HK	买入	139.80	120.00	1,578	27.7	25.2	21.1
	华润燃气	1193 HK	持有	46.35	42.00	1,073	22.1	18.1	15.3
可选消费	普拉达	1913 HK	买入	53.00	32.82	1,356	59.6	亏损	67.9
	安踏体育	2020 HK	买入	151.20	101.84	4,087	70.8	70.6	48.4
	大家乐集团	341 HK	买入	16.50	19.07	97	130.3	16.4	18.2
	海底捞	6862 HK	买入	45.00	53.56	2385.00	91.2	229.1	46.2
	九毛九	9922 HK	买入	30.65	20.88	445	231.3	亏损	77.0
	百胜中国	9987 HK	买入	505.00	516.05	2,124	250.3	257.1	224.6
	波司登	3998 HK	买入	4.15	3.26	448	33.1	27.5	23.3
	李宁	2331 HK	买入	66.75	36.52	1,665	99.6	94.2	67.9
	特步国际	1368 HK	买入	7.36	3.63	193	21.9	36.3	26.4
	江南布衣	3306 HK	买入	14.90	9.57	77	14.2	20.0	16.2
	中国利郎	1234 HK	买入	4.81	5.89	58	6.4	8.5	6.5
	JS 环球生活	1691 HK	买入	21.50	14.10	751	66.0	33.4	30.6
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	31.85	26.91	3,235	28.4	33.0	30.1
	美的集团 - A	000333 CH	买入	82.20	86.57	5,788	23.0	23.5	19.0
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	5.60	13.04	533	33.7	20.3	15.9
	百联股份 - A	600827 CH	持有	19.49	14.06	324	36.3	305.4	48.5
医药	石药集团	1093 HK	买入	11.60	11.03	1,389	33.6	24.2	23.1
	三生制药	1530 HK	买入	7.78	17.70	198	17.9	13.7	11.3
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	39.90	60.61	217	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	7.06	41.20	62	4.2	3.6	3.2
	医思健康	2138 HK	买入	12.10	7.26	134	32.7	30.3	26.3
	爱康医疗	1789 HK	买入	13.50	17.90	151	46.6	39.1	28.2
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	173.20	187.23	1,463	137.5	78.5	99.0
	药明康德 - A	603259 CH	买入	164.10	218.73	3,995	129.1	124.7	87.1
	药明生物	2269 HK	买入	110.00	196.85	4,639	120.3	87.3	60.9
	亚盛医药	6855 HK	买入	51.50	70.70	130	亏损	亏损	亏损
	康德莱医械 - H	1501 HK	买入	39.10	44.91	65	44.4	48.0	39.0
	锦欣生殖	1951 HK	买入	19.30	15.51	484	N/A	123.7	75.3
	诺诚健华	9969 HK	买入	22.55	16.21	338	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	89.55	142.77	1,027	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	73.40	19.38	271	N/A	亏损	亏损
	天境生物科技	IMAB US	买入	69.78	52.57	51	N/A	21.7	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	18.46	25.52	92	59.6	44.8	31.2
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	70.00	95.67	309	N/A	亏损	139.5
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	6.64	8.70	979	9.1	10.2	8.7
	中国旺旺	151 HK	买入	5.75	7.36	692	17.6	15.1	14.4
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	45.00	42.00	1,777	40.8	49.2	30.0
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	39.11	45.90	2,379	34.0	32.2	27.2
	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	5.91	15.60	564	17.8	15.5	13.2
	家家悦 - A	603708 CH	持有	18.01	41.44	110	23.9	20.1	16.7
	华润啤酒	291 HK	买入	66.95	73.10	2,172	68.6	65.8	47.4

	青島啤酒股份 - H	168 HK	买入	79.65	78.10	1,418	43.7	37.2	32.8
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	104.53	78.70	1,173	63.9	54.5	48.0
	貴州茅台 - A	600519 CH	买入	2071.29	2313.00	26,019	57.1	48.1	39.1
	五糧液 - A	000858 CH	买入	305.01	347.50	11,839	59.4	47.6	39.6
交通运输	新創建集團	659 HK	买入	8.58	13.70	336	143.0	7.5	6.5
快递	中通快递	ZTO US	买入	31.45	36.00	260	40.5	34.2	25.8
	中通快递	2057 HK	买入	245.60	278.00	2,031	40.6	34.2	25.8
	顺丰控股 - A	002352 CH	持有	68.73	77.00	3,132	41.9	64.8	49.1
汽车	广汽集团 - H	2238 HK	买入	6.80	12.10	1,240	9.4	7.8	7.3
	吉利汽车	175 HK	买入	18.92	35.00	1,858	17.7	16.3	15.9
	东风集团股份 - H	489 HK	持有	7.24	12.00	624	4.4	4.5	4.1
	长城汽车 - H	2333 HK	持有	19.94	17.00	3,119	36.5	47.1	31.9
	上汽集团 - A	600104 CH	持有	19.98	33.90	2,334	9.1	10.9	8.7
	中升控股	881 HK	买入	62.75	64.30	1,453	28.4	23.2	20.4
	美东汽车	1268 HK	买入	39.30	33.70	489	73.4	56.0	47.6
	永达汽车	3669 HK	买入	12.96	11.10	256	16.2	12.8	11.0
新能源汽车	比亞迪股份 - H	1211 HK	买入	169.00	282.00	5,575	338.0	252.2	162.5
	比亞迪股份 - A	002594 CH	买入	173.47	293.20	4,610	346.9	258.9	166.8
	蔚来汽车公司	NIO US	买入	35.89	46.32	588	亏损	亏损	亏损
	小鹏汽车公司	XPEV US	买入	29.13	43.12	234	亏损	亏损	亏损
	利奧汽车公司	LI US	买入	20.81	37.73	188	亏损	亏损	亏损

资料来源：招银国际证券研究；截至 2021 年 5 月 24 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。

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风险。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业务相关业务联系。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属的机构。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。