

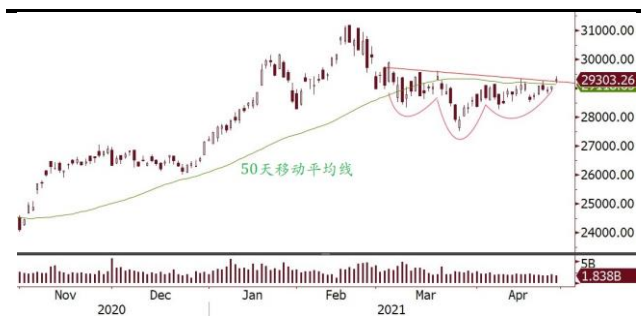
每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

■ **恒指初步突破，成交偏低有待確認。**港股於期指結算日出現突破，恒指昨天高開 196 點，升 232 點或 0.79%，一個多月以來首次收於 50 天平均線之上。港股通暫停下，大市成交只有 1,197 億港元。**友邦保險(1299 HK)**領漲，升 3.7%。**匯豐(5 HK)**業績後連升三天，升 1.8%。有傳**騰訊(700 HK)**正面臨至少 100 億元人民幣罰款，但收市仍升 0.6%。昨夜美股造好，道指升 0.71%，納指升 0.22%，雖然美國首季 GDP 初值遜預期，以年率計環比增長 6.4%，市場預期約為 6.5%，但較去年第四季的 4.3% 增速加快。今天港股焦點於科網股，因 13 間從事金融業務的網絡平台企業遭內地監管部門約談，包括騰訊、**美國(3690 HK)**、**京東(9618 HK)**旗下京東金融、字節跳動等。中概股昨夜普遍下跌，恒指今天料受拖累而稍為低開。圖表上，恒指升穿近期重要阻力 50 天移動平均線及小型「頭肩底」頸線，初步轉強，唯在港股通暫停下，成交偏低，尚須觀望是否確認突破。

恒指升穿小型頭肩底頸線



資料來源：彭博、招銀國際證券

■ **中聯重科、三一重工、濰柴動力公布季績，維持買入評級。****中聯重科(1157 HK)**，買入，目標價：16.8 港元 / 000157 CH，買入，目標價：18.7 元人民幣）、**三一重工(600031 CH)**，買入，目標價：49.5 元人民幣）、**濰柴動力(2338 HK)**，買入，目標價：27.6 港元 / 000338 CH，買入，目標價：23.4 元人民幣）昨夜公布首季業績，盈利符合早前公布的盈利預告，而收入均有強勁增長，但毛利率受不同因素影響而表現分歧（三一重工上升、中聯重科和濰柴動力下跌），而三一和中聯之淨利潤率上升，受惠較強的營運槓桿和成本控制。展望將來，鋼價上升雖是短期憂慮，但我們預期這幾家公司將繼續幾種措施舒緩成本壓力，例如中央採購、採用本地零部件、上調售價等。

個股速評

■ **比亞迪電子毛利率壓力料將緩和，維持買入評級。****比亞迪電子(285 HK)**公布首季業績，收入／純利同比增長 132%／23%，收入符預期，但純利僅相當於我們／市場對全年預測之 14%／16%，主要由於毛利率較弱（6.4% vs 去年第四季之 9.9%），管理層解釋是由於華為膠殼業務較弱、OEM 業務佔比上升、芯片短缺令營運效率下降。展望將來，我們預期產品組合將會按季改善，芯片短缺料於下半年舒緩。我們維持看好比亞迪電子，將是行業整合和蘋果／小米分散供應商策略之主要受害者，目標價微調至 55.0 港元，相當於 17.9 倍 21 年預測市盈率，維持「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	29,303	0.80	7.61
恒生國企	11,050	0.32	2.90
恒生科技	8,500	-0.38	0.88
上證綜指	3,475	0.52	0.05
深證綜指	2,306	0.20	-1.02
深圳創業板	3,051	0.03	2.87
美國道瓊斯	34,060	0.71	11.28
美國標普 500	4,211	0.68	12.12
美國納斯達克	14,083	0.22	9.27
德國 DAX	15,154	-0.90	10.46
法國 CAC	6,303	-0.07	13.53
英國富時 100	6,961	-0.03	7.75
日本日經 225	29,054	0.00	5.87
澳洲 ASX 200	7,082	0.25	7.52
台灣加權	17,567	0.00	19.24

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	40,208	1.05	8.85
恒生工商業	18,478	0.60	5.88
恒生地產	35,649	0.60	10.96
恒生公用事業	50,101	1.16	9.49

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)	0.0
深港通(南下)	420.0
滬港通(北上)	59.4
深港通(北上)	17.6

資料來源：彭博

- **希望教育中期盈利升 43%，維持買入評級。** **希望教育(1765 HK)** 公布截至 2 月底之 21 財年上半年業績，經調整純利同比增長 43% 至 5.47 億元人民幣。公司近期有幾項收購，包括金肯職業技術學院及泰國西那瓦大學等。此外，獨立學院轉設之進度較預期快，有助提升盈利。我們下調 21-23 財年經調整純利預測 6%-11%，反映較低之收入和利潤率假設，以及新收購之貢獻，目標價下調至 3.54 港元，相當於 21 倍 22 財年預測市盈率和 1 倍 PEG，維持「買入」評級。潛在催化劑包括併購、獨立學院轉設和政策風險消除。

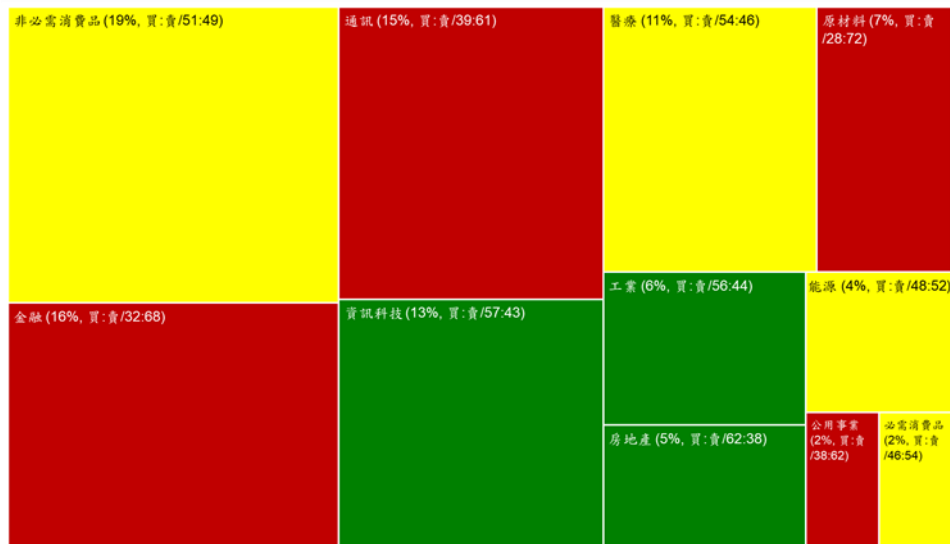
招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

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	168.8	282.0	67%	56.1	39.6	6.2	12.0	0.2%
中金公司	3908 HK	券商	买入	19.74	23.00	17%	10.4	9.3	1.1	10.9	1.5%
远东宏信	3360 HK	租赁	买入	8.99	11.10	23%	5.9	4.9	0.8	14.4	4.4%
中联重科	1157 HK	装备制造	买入	10.72	16.80	57%	7.6	6.5	1.3	18.7	5.1%
三一国际	631 HK	装备制造	买入	9.52	11.90	25%	19.4	15.6	2.8	15.6	2.3%
海尔智家	6690 HK	可选消费	买入	33.55	45.83	37%	18.9	16.9	3.3	18.8	2.1%
安踏	2020 HK	可选消费	买入	141.2	150.66	7%	41.6	32.0	10.6	29.2	0.6%
万洲国际	288 HK	必需消费	买入	6.97	9.60	38%	9.4	8.7	1.2	13.4	4.3%
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.72	3.88	43%	19.2	14.4	2.6	14.2	1.7%
平安好医生	1833 HK	医药	买入	92.00	142.77	55%	亏损	亏损	6.0	-8.3	0.0%
中国太保	2601 HK	保险	买入	28.80	39.21	36%	8.1	7.3	1.0	12.5	6.0%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	309.2	401.0	30%	亏损	亏损	25.1	-44.8	0.0%
华润置地	1109 HK	房地产	买入	36.95	44.79	21%	6.9	6.3	1.1	14.6	4.5%
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	81.85	84.60	3%	44.6	33.9	21.5	25.3	0.6%
中国燃气	384 HK	新能源	买入	28.30	37.12	31%	13.9	11.2	3.1	22.4	2.0%
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	12.42	15.00	21%	6.7	6.6	1.2	17.2	8.5%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	42.75	56.20	31%	13.7	12.5	4.7	21.6	0.7%
中兴通讯	763 HK	科技	买入	20.10	28.14	40%	12.5	10.9	1.6	13.5	1.7%
万国数据	9698 HK	软件及IT服务	买入	84.90	119.43	41%	亏损	亏损	3.6	NA	0.0%
中国软件国际	354 HK	软件及IT服务	买入	8.86	11.57	31%	18.9	16.1	2.2	12.0	0.3%

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2021年4月29日)

招銀國際證券上日股票交易方塊 – 29/4/2021

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 $\leq 55\%$
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	34.65	40.50	1,678	16.5	11.3	10.0
	新鴻基地產	16 HK	買入	118.80	137.70	3,443	14.6	12.8	10.8
	新世界發展	17 HK	買入	41.90	49.30	1,064	97.7	32.9	17.4
	長實集團	1113 HK	買入	48.70	66.50	1,799	11.0	7.9	7.1
	萬科企業 - H	2202 HK	買入	27.05	33.92	3,765	7.0	6.2	5.5
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	27.89	31.36	3,139	8.0	7.1	6.3
	中國海外發展	688 HK	買入	19.74	30.49	2,161	4.7	4.4	4.2
	碧桂園	2007 HK	買入	9.31	13.36	2,053	4.5	4.5	3.8
	華潤置地	1109 HK	買入	36.35	44.79	2,592	7.9	8.8	7.3
	龍湖集團	960 HK	持有	48.55	34.27	2,944	13.9	13.7	10.9
	世茂集團	813 HK	買入	22.65	44.94	801	6.1	5.5	4.6
	雅居樂集團	3383 HK	買入	12.26	13.89	480	5.7	5.4	4.6
	合景泰富集團	1813 HK	買入	12.48	17.87	397	3.6	5.2	4.5
	中國奧園	3883 HK	買入	8.08	15.48	218	4.6	3.0	2.6
	時代中國控股	1233 HK	買入	11.00	16.20	213	3.6	3.0	2.7
	禹洲集團	1628 HK	買入	2.18	4.82	124	2.7	2.4	2.0
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.71	5.60	157	4.0	3.7	3.2
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.64	3.52	88	5.4	4.9	3.8
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	3.93	5.06	140	5.5	4.6	3.8
	綠城服務	2869 HK	持有	12.84	9.50	415	57.6	44.3	37.2
	雅生活服務	3319 HK	賣出	35.15	31.70	469	23.8	20.7	18.0
	弘陽服務	1971 HK	買入	4.32	9.40	18	21.3	11.8	8.3
	碧桂園服務	1755 HK	買入	25.55	84.60	223	82.3	48.0	36.6
	保利物業 - H	6049 HK	賣出	58.10	53.40	321	43.8	37.2	29.4
	藍光嘉寶服務	1756 HK	買入	2.38	69.80	29	14.4	10.8	8.0
	永升生活服務	1995 HK	買入	19.32	28.80	323	65.2	39.1	25.4
	新城悅服務	1755 HK	買入	25.55	29.50	223	36.3	28.5	23.4
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	46.15	52.20	1,053	106.0	63.0	47.8
	寶龍商業	9909 HK	買入	30.50	30.90	196	53.2	41.0	32.0
科技硬件	通達集團	698 HK	買入	0.58	0.56	38	9.4	12.6	7.3
	東江集團控股	2283 HK	買入	3.33	2.33	28	9.2	11.7	9.6
	瑞聲科技	2018 HK	持有	43.50	47.50	526	21.2	28.1	20.5
	小米集團	1810 HK	買入	25.00	31.10	6,301	45.8	39.3	28.0
	比亞迪電子	285 HK	買入	42.75	49.50	958	54.0	15.7	14.0
	丘鈦科技	1478 HK	買入	15.60	16.60	184	29.4	20.5	17.0
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	37.17	46.00	1,270	95.3	48.9	32.3
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	29.19	41.20	1,253	23.8	31.0	22.1
	中興通訊 - H	763 HK	買入	20.10	26.32	1,503	16.4	21.4	15.2
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	34.39	73.45	245	47.1	28.3	19.3
	深南電路 - A	002916 CH	持有	80.95	129.05	396	110.9	66.6	45.4
	生益科技 - A	600183 CH	買入	23.83	33.69	546	37.4	29.1	21.2
	中國鐵塔 - H	788 HK	持有	1.11	1.31	1,954	37.3	30.1	23.4
	信維通信 - A	300136 CH	買入	28.65	64.31	277	27.3	22.6	14.0
軟件及 IT 服務	萬國數據	GDS US	買入	83.79	123.34	157	虧損	虧損	虧損
	萬國數據	9698 HK	買入	84.90	119.43	1,220	虧損	虧損	虧損
	中國軟件國際	354 HK	買入	8.86	11.57	254	24.9	20.6	17.2
	廣聯達 - A	002410 CH	買入	73.35	89.19	871	263.2	133.2	101.7
	海康威視 - A	002415 CH	買入	63.60	75.65	5,942	44.4	36.0	30.3
	明源雲	909 HK	買入	35.80	44.75	690	160.0	150.3	106.1
	大華股份 - A	002236 CH	持有	23.80	25.42	713	18.3	18.9	15.9
互联网	騰訊控股	700 HK	買入	627.50	735.00	60,207	44.3	35.2	29.3

	阿里巴巴	BABA US	買入	234.18	314.20	6,349	26.0	25.9	21.2
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	212.29	377.80	738	23.2	21.5	17.5
	拼多多公司	PDD US	買入	137.49	175.00	1,692	虧損	虧損	虧損
	哔哩哔哩	BILI US	買入	114.62	173.00	437	虧損	虧損	虧損
	快手	1024 HK	買入	270.00	382.00	11,229	NA	虧損	674.7
	愛奇藝公司	IQ US	買入	15.08	30.20	119	虧損	虧損	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	14.79	15.00	30	6.5	9.4	7.1
	歡聚集團	YY US	買入	95.93	136.00	75	41.2	1,118.6	68.5
	攜程集團	TCOM US	買入	40.02	48.00	253	虧損	92.1	23.6
	同程藝龍	780 HK	買入	19.94	21.00	437	44.7	25.6	17.9
	兌吧	1753 HK	買入	2.21	4.10	24	16.5	6.6	5.1
	完美世界 - A	002624 CH	買入	21.75	48.90	422	13.7	11.9	10.5
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	21.72	30.00	482	21.9	19.1	16.6
	美團 - W	3690 HK	買入	309.20	401.00	18,470	594.6	虧損	虧損
	寶尊電商	BZUN US	買入	35.48	50.00	28	4.2	4.0	3.1
	友誼時光	6820 HK	買入	3.05	4.00	67	12.7	10.2	8.5
	中手游	302 HK	買入	3.62	4.39	91	10.6	8.6	8.0
教育	睿見教育	6068 HK	買入	3.93	5.80	86	14.1	12.2	10.5
	中國東方教育	667 HK	買入	18.56	19.30	408	40.5	63.8	31.0
	卓越教育集團	3978 HK	買入	2.56	4.44	22	11.8	13.8	8.8
	北京洪恩教育科技	IH US	買入	13.40	26.08	7	N/A	325.1	176.8
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.27	2.97	37	11.1	9.8	8.7
	希望教育	1765 HK	買入	2.72	3.41	219	28.5	20.5	15.7
非銀金融	中信証券 - H	6030 HK	買入	18.72	24.60	3,465	16.6	14.2	12.3
	中金公司 - H	3908 HK	買入	19.74	22.40	2,181	17.9	14.3	13.2
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	11.24	18.80	1,608	9.7	8.8	7.6
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	9.23	15.30	2,379	11.5	8.3	7.7
	海通證券 - H	6837 HK	買入	6.97	9.40	1,520	7.5	8.4	7.1
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	11.56	8.90	1,262	10.5	10.5	9.4
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.69	4.20	952	8.1	6.8	6.1
	香港交易所	388 HK	持有	476.20	265.00	6,037	63.6	60.0	52.9
	中銀航空租賃有限公司	2588 HK	買入	71.75	73.50	498	9.1	7.9	7.0
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	28.80	38.52	3,573	8.4	8.3	7.2
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	15.92	28.14	9,582	7.0	7.5	6.6
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	33.62	38.04	7,989	16.4	17.7	15.6
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	46.80	49.92	688	虧損	57.5	44.2
	中國太平	966 HK	買入	14.70	20.54	528	7.9	6.2	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	30.20	41.60	1,522	5.8	6.4	6.0
	新華保險 - A	601336 CH	持有	48.35	53.51	1,269	10.4	11.4	10.7
	中國平安	2318 HK	買入	86.10	96.06	16,004	10.2	11.5	9.9
	中國平安 - A	601318 CH	買入	73.82	86.21	13,343	8.8	8.7	7.7
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.66	4.33	2,787	8.0	4.4	4.1
	中國財險 - H	2328 HK	買入	7.60	9.06	1,690	6.3	6.9	5.0
装备制造	潍柴動力 - H	2338 HK	買入	18.68	27.60	1,673	14.4	11.1	10.2
	潍柴動力 - A	000338 CH	買入	18.23	23.40	1,395	15.7	12.1	11.1
	中國重汽	3808 HK	買入	20.55	28.50	567	7.4	7.3	7.3
	中國龍工	3339 HK	買入	3.28	4.29	140	7.7	8.4	8.2
	三一國際	631 HK	買入	9.52	11.90	299	25.4	20.6	16.7
	三一重工 - A	600031 CH	買入	31.71	49.50	2,690	23.3	17.2	14.1
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	10.72	16.80	1,180	16.6	10.3	8.7
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	11.88	18.70	984	20.5	12.8	10.7
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	87.26	95.00	1,139	88.1	52.3	39.7
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	81.54	82.00	396	59.5	41.8	33.1
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	6.47	9.20	114	7.6	9.1	8.2
	興達國際	1899 HK	買入	2.06	3.19	33	9.7	9.2	8.0

	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	38.45	40.20	494	76.9	61.0	42.7
	捷佳偉創 - A	300724 CH	買入	107.76	138.00	375	9.7	9.2	8.0
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	13.60	11.70	1,198	76.9	61.0	42.7
	龍源電力 - H	916 HK	買入	11.68	15.00	939	90.6	60.5	38.3
	金風科技 - H	2208 HK	買入	13.16	7.70	613	23.1	18.2	12.4
	金風科技 - A	002202 CH	持有	12.34	11.40	511	21.6	17.0	11.6
	偉能集團	1608 HK	買入	1.90	4.00	50	17.2	9.8	6.6
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	3.11	2.84	353	7.7	7.3	6.6
	天倫燃氣	1600 HK	買入	7.60	8.31	76	8.6	7.9	6.4
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	94.10	90.00	3,638	64.0	41.8	30.4
	中國燃氣	384 HK	買入	28.30	37.12	1,475	16.1	13.8	11.7
	新奧能源	2688 HK	買入	128.40	120.00	1,449	25.4	23.1	19.4
	華潤燃氣	1193 HK	持有	42.30	42.00	979	20.2	16.5	14.0
可选消费	普拉達	1913 HK	買入	49.90	32.82	1,277	56.1	虧損	63.9
	安踏體育	2020 HK	買入	141.20	101.84	3,768	66.1	65.9	45.2
	大家樂集團	341 HK	買入	17.02	19.07	100	134.4	17.0	18.8
	海底撈	6862 HK	買入	51.25	53.56	2716.25	103.9	260.9	52.7
	九毛九	9922 HK	買入	32.00	20.88	465	241.5	虧損	80.4
	百勝中國	9987 HK	買入	494.80	516.05	2,078	245.2	251.9	220.1
	波司登	3998 HK	買入	3.90	3.26	421	31.1	25.9	21.9
	李寧	2331 HK	買入	64.20	36.52	1,600	95.8	90.6	65.3
	特步國際	1368 HK	買入	6.92	3.63	181	20.6	34.1	24.9
	江南布衣	3306 HK	買入	14.96	9.57	78	14.3	20.0	16.3
	中國利郎	1234 HK	買入	5.20	5.89	62	6.9	9.2	7.0
	JS 環球生活	1691 HK	買入	23.50	14.10	821	72.2	36.5	33.5
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	33.55	26.91	3,478	29.9	34.8	31.7
	美的集團 - A	000333 CH	買入	83.43	86.57	5,875	23.3	23.9	19.3
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	6.18	13.04	588	37.2	22.4	17.5
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	22.06	14.06	366	41.1	345.6	54.9
医药	石藥集團	1093 HK	買入	9.67	11.03	1,158	28.0	20.2	19.3
	三生製藥	1530 HK	買入	7.44	17.70	190	17.1	13.1	10.8
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	44.30	60.61	241	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	8.20	41.20	72	4.9	4.2	3.7
	醫思健康	2138 HK	買入	9.13	7.26	100	24.7	22.8	19.8
	愛康醫療	1789 HK	買入	11.90	17.90	133	41.1	34.4	24.8
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	160.92	187.23	1,364	127.7	72.9	91.9
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	160.00	218.73	3,900	125.9	121.6	84.9
	藥明生物	2269 HK	買入	109.10	196.85	4,598	119.3	86.6	60.4
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	38.10	70.70	96	虧損	虧損	虧損
	康德萊醫械 - H	1501 HK	買入	31.90	44.91	53	36.2	39.2	31.8
	錦欣生殖	1951 HK	買入	19.92	15.51	500	N/A	127.6	77.7
	諾誠健華	9969 HK	買入	24.50	16.21	367	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	92.00	142.77	1,056	虧損	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	72.00	19.38	266	N/A	虧損	虧損
	天境生物科技	IMAB US	買入	60.00	52.57	43	N/A	18.6	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	14.55	25.52	73	47.0	35.3	24.6
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	68.95	95.67	304	N/A	虧損	137.4
必需消费	萬洲國際	288 HK	買入	6.97	8.70	1,016	9.5	10.7	9.1
	中國旺旺	151 HK	買入	5.74	7.36	693	17.5	15.0	14.4
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	43.00	42.00	1,698	39.0	47.0	28.6
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	42.08	45.90	2,560	36.6	34.6	29.3
	中國飛鶴	6186 HK	買入	22.20	24.00	1,983	44.5	30.2	23.4
	高鑫零售	6808 HK	買入	7.26	15.60	693	21.9	19.0	16.3
	家家悅 - A	603708 CH	持有	19.38	41.44	118	25.8	21.6	18.0
	華潤啤酒	291 HK	買入	64.80	73.10	2,102	66.4	63.7	45.9

	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	71.00	78.10	1,252	38.9	33.2	29.2
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	92.51	78.70	1,044	56.6	48.2	42.5
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	2026.36	2313.00	25,455	55.9	47.0	38.3
	五糧液 - A	000858 CH	買入	289.50	347.50	11,237	56.4	45.2	37.6
交通运输	新創建集團	659 HK	買入	8.63	13.70	338	143.8	7.5	6.5
快递	中通快遞	ZTO US	買入	32.01	36.00	265	41.2	34.8	26.2
	中通快遞	2057 HK	買入	249.80	278.00	2,066	41.3	34.8	26.2
	順豐控股	002352 CH	持有	64.08	77.00	2,920	39.1	60.5	45.8
汽车	廣汽集團	2238 HK	買入	6.77	12.10	1,155	9.4	7.8	7.2
	吉利汽車	175 HK	買入	20.55	35.00	2,018	19.2	17.7	17.2
	東風集團股份	489 HK	持有	6.94	12.00	598	4.2	4.3	4.0
	長城汽車	2333 HK	持有	20.00	17.00	3,110	36.6	47.2	32.0
	上汽集團	600104 CH	持有	19.75	33.90	2,307	9.0	10.7	8.6
	中升控股	881 HK	買入	58.05	64.30	1,344	26.3	21.4	18.9
	美東汽車	1268 HK	買入	39.20	33.70	488	73.3	55.8	47.5
	永達汽車	3669 HK	買入	14.36	11.10	284	18.0	14.2	12.2
新能源汽车	比亞迪股份	1211 HK	買入	168.80	282.00	5,288	337.6	251.9	162.3
	比亞迪股份	002594 CH	買入	162.95	293.20	4,408	325.9	243.2	156.7

資料來源：招銀國際證券研究；截至 2021 年 4 月 29 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。本公司可發佈其它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。