

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

- **恒指繼續於 29,000 徘徊。**投資者昨天觀望美國聯儲局議息，港股表現平淡，恒指收市微升6點，繼續於29,000水平徘徊。大市成交縮減至1,487億港元。藍籌股個別發展，消費、醫療股表現較強，**銀河娛樂(27 HK)**升4.6%，是最佳藍籌。昨夜美股上升，聯儲局公布議息結果後，道指升幅擴大，收市升0.58%，與標指同創收市新高，納指也由跌轉升0.4%。美國十年期國債孳息一度升至逾1.68厘，其後升勢回順。
- **聯儲局重申貨幣政策不變，指通脹僅短期上升。**美國聯儲局公開市場委員會結束一連兩天之議息會議，一如預期維持利率和買債規模不變。會後聲明指，局方將維持每月1,200億美元的買債步伐，直至於就業及通脹目標取得更多實際進展。主席鮑威爾於記者會表示：需要看到實際通脹上行，而非預期通脹上行，才會收緊貨幣政策；如果考慮縮減量寬規模，將會明確地提前向市場釋放訊號；目前聯儲局大部分成員都不認為，在可預見的未來將會加息。聯儲局之利率點陣圖顯示，出席會議的18位官員之中，僅有4人預計2022年加息、7人預計2023年至少加息一次。此外，聯儲局上調了美國21/22年GDP增長預測至6.5%/3.3%，去年12月時之預測為4.2%/3.2%；21/22年核心PCE通脹預測為2.2%/2.0%，上次預測為1.8%/1.9%。

個股速評

- **中興通訊第一季業績強勁，毛利率改善，維持“買入”。****中興通訊(763 HK)**之20年業績符合預期，同時預告強勁的21年第一季業績，估計盈利同比增長130%-208%，若撇除一次性收益，以中位數計同比增長70%，主要由於收入增長及毛利率改善。展望21年，我們相信中興將繼續受惠於中國市場之5G佈局和市佔率上升、亞洲市場之4G升級和歐洲市場之光纖網絡升級。中興現時估值為21年預測市盈率13.5倍，對比21-23年每股盈利料複合增長20%，估值吸引。我們對中興維持“買入”評級及目標價28.1港元，相當於17.4倍21年預測市盈率（近兩年平均）。短期催化劑包括中國5G基站第三輪招標和海外市場佔有率上升。
- **永達汽車新業務推動未來增長，上調目標價至18.6港元，維持“買入”。**汽車經銷商**永達汽車(3669 HK)**公佈20年業績，全年收入同比增長9%，其中新車銷售收入增長10%，售後服務收入增長8%，淨利潤增長10%至16.3億元人民幣，較我們預期高8%。公司經營狀況保持優秀，戰略聚焦豪華及超豪華品牌。財務情況持續改善：庫存周轉天數由2019年之36.8天下降至2020年之30.8天；經營現金流同比上升39.4%；淨負債比率下降44.6個百分點至54.1%。公司決定於2021年積極拓展二手車經銷業務，並將持續拓展新能源汽車業務，以輕資產模式運營。永達汽車此前估值落後於同業，我們認為主要由於其自有金融及租賃業務，及業務條線過於複雜，但我們注意到公司採取剝離非核心資產等措施，持續改善經營狀況，梳理清晰“豪華+新能源+二手車”業務佈局，預計其估值有望向頭部經銷商靠近。我們估計永達21年盈利增長30%，現價相當於預測市盈率11.5倍，目標價上調至18.6港元，相當於預測市盈率15倍，維持“買入”評級。

招銀國際研究部

郵件: research@cmbi.com.hk

環球主要股市上市日表現

	收市價	升 跌 (%)	
		單日	年內
恒生指數	29,034	0.02	6.62
恒生國企	11,359	0.26	5.78
恒生科技	8,574	0.51	1.76
上證綜指	3,446	-0.03	-0.79
深證綜指	2,218	0.99	-4.77
深圳創業板	2,704	1.20	-8.84
美國道瓊斯	33,015	0.58	7.87
美國標普500	3,974	0.29	5.81
美國納斯達克	13,525	0.40	4.94
德國DAX	14,597	0.27	6.40
法國CAC	6,055	-0.01	9.07
英國富時100	6,763	-0.60	4.68
日本日經225	29,914	-0.02	9.00
澳洲ASX 200	6,795	-0.47	3.16
台灣加權	16,216	-0.60	10.07

資料來源: 彭博

港股分類指數上市日表現

	收市價	升 跌 (%)	
		單日	年內
恒生金融	39,690	-0.07	7.45
恒生工商業	18,428	0.05	5.59
恒生地產	35,144	0.19	9.39
恒生公用事業	47,779	0.33	4.41

資料來源: 彭博

滬港通及深港通上市日耗用額度

	億元人民幣
滬港通(南下)	15.1
深港通(南下)	28.7
滬港通(北上)	-13.0
深港通(北上)	38.1

資料來源: 彭博

招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

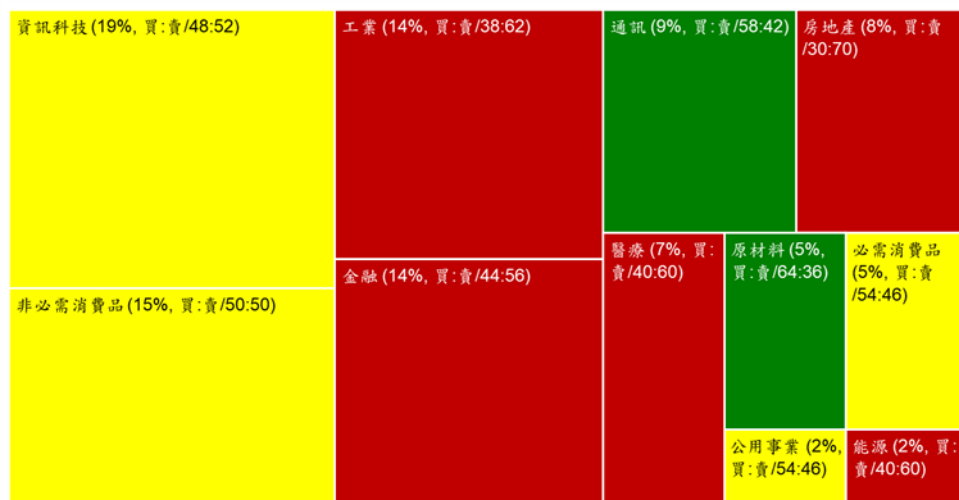
公司名字	股票代码	行业	评级	股价	目标价	上行/下行	市盈率(倍)		市净率(倍)	ROE(%)	股息率
				(当地货币)	(当地货币)	空间	2021E	2022E	2021E	2021E	2021E
长仓											
比亚迪股份	002594 CH	汽车	买入	176.88	293.2	66%	65.3	46.2	6.8	10.7	0.2%
中金公司	3908 HK	券商	买入	17.06	23.6	38%	10.1	8.6	1.1	9.9	1.3%
远东宏信	3360 HK	租赁	买入	8.88	10.4	17%	5.9	4.9	0.8	14.2	4.4%
中联重科	1157 HK	装备制造	买入	11.40	16.0	40%	8.6	7.6	1.4	17.8	4.6%
三一国际	631 HK	装备制造	买入	7.94	10.5	32%	16.8	13.5	2.4	15.1	2.4%
JS环球生活	1691 HK	可选消费	买入	21.80	22.64	4%	28.1	23.4	3.8	11.2	1.1%
中国利郎	1234 HK	可选消费	买入	5.46	5.89	8%	6.9	6.5	1.4	21.5	10.1%
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	63.0	73.1	16%	41.6	34.3	7.2	18.1	0.9%
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.78	3.61	30%	19.7	14.7	2.7	14.2	1.6%
平安好医生	1833 HK	医药	买入	102.80	142.77	39%	亏损	亏损	6.7	-8.3	0.0%
中国人寿	2628 HK	保险	买入	16.40	28.1	72%	6.5	5.8	0.8	11.2	5.5%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	325.4	348*	NA	114.0	68.6	15.2	9.9	0.0%
华润置地	1109 HK	房地产	买入	38.35	44.79	17%	6.2	5.7	0.9	14.6	0.1%
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	65.05	84.6	30%	35.6	27.1	17.2	39.9	0.7%
中国燃气	384 HK	新能源	买入	30.95	37.12	20%	15.2	12.3	3.4	22.3	1.9%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	44.35	49.5*	NA	15.2	13.6	5.2	22.0	0.6%
中兴通讯	763 HK	科技	买入	21.80	28.14	29%	13.6	11.6	1.7	14.0	1.2%
万国数据	9698 HK	软件及IT服务	买入	87.00	119.43	37%	亏损	728.6	4.0	NA	0.0%
中国软件国际	354 HK	软件及IT服务	买入	7.89	11.35	44%	17.9	14.7	2.3	14.0	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3月17日)

招銀國際證券上日股票交易方塊 - 17/3/2020

板塊 (交易額占比, 交易額買賣比例)



注:

1. “交易額占比”指該板塊交易額占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占總買賣金額比例 $>45\%$ 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	萬科企業 - H	2202 HK	買入	33.35	33.92	4,428	8.6	7.6	6.8
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	32.71	31.36	3,710	9.4	8.3	7.4
	中國海外發展	688 HK	買入	21.10	30.49	2,309	5.0	4.7	4.5
	碧桂園	2007 HK	買入	9.70	13.36	2,137	4.7	4.7	4.0
	華潤置地	1109 HK	買入	38.35	44.79	2,735	8.3	9.3	7.7
	龍湖集團	960 HK	持有	47.10	34.27	2,855	13.5	13.2	10.6
	世茂集團	813 HK	買入	26.00	44.94	920	7.0	6.3	5.3
	雅居樂集團	3383 HK	買入	11.02	13.89	432	5.1	4.9	4.1
	合景泰富集團	1813 HK	買入	13.08	17.87	416	3.8	5.4	4.7
	中國奧園	3883 HK	買入	7.72	15.48	209	4.4	2.8	2.5
	時代中國控股	1233 HK	買入	12.26	16.20	238	4.0	3.4	3.0
	禹洲集團	1628 HK	買入	3.08	4.82	175	3.9	3.4	2.9
	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	2.92	3.52	97	5.9	5.5	4.2
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.06	5.06	145	5.7	4.8	3.9
	綠城服務	2869 HK	持有	8.54	9.50	275	38.3	29.5	24.7
	雅生活服務	3319 HK	賣出	29.35	31.70	391	19.9	17.3	15.0
	弘陽服務	1971 HK	買入	4.35	9.40	18	21.4	11.9	8.4
	碧桂園服務	6098 HK	買入	65.05	84.60	1,920	65.4	38.2	29.1
	保利物業	6049 HK	賣出	52.75	53.40	292	39.8	33.8	26.7
	藍光嘉寶服務	2606 HK	買入	52.40	69.80	93	14.6	10.9	8.1
	永升生活服務	1995 HK	買入	19.30	28.80	322	65.1	39.1	25.3
	新城悅服務	1755 HK	買入	22.10	29.50	181	31.4	24.6	20.2
華潤萬象生活	1209 HK	買入	45.85	52.20	1,047	105.4	62.6	47.5	
寶龍商業	1756 HK	買入	2.72	30.90	33	45.9	35.4	27.6	
建業新生活	9983 HK	買入	6.48	11.30	81	19.9	13.0	9.3	
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	178.90	146.10	1,962	44.0	40.9	30.2
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	38.59	74.20	2,700	43.9	29.0	21.8
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	2.72	4.10	187	9.8	14.4	9.9
	通達集團	698 HK	買入	0.62	0.56	40	10.0	13.5	7.8
	東江集團控股	2283 HK	買入	3.10	2.33	26	8.6	10.9	9.0
	瑞聲科技	2018 HK	持有	43.05	47.50	520	21.0	27.8	20.3
	小米集團	1810 HK	買入	26.25	31.10	6,615	48.1	41.3	29.4
	比亞迪電子	285 HK	買入	44.35	49.50	999	56.0	16.3	14.6
	丘鈦科技	1478 HK	買入	15.94	16.60	187	30.0	21.0	17.3
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	27.62	46.00	944	70.8	36.3	24.0
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	30.53	41.20	1,316	24.9	32.4	23.1
	中興通訊 - H	763 HK	買入	21.80	26.32	1,571	17.8	23.2	16.5
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	37.78	73.45	269	51.8	31.1	21.2
	深南電路 - A	002916 CH	持有	92.46	129.05	452	126.7	76.1	51.9
	生益科技 - A	600183 CH	買入	23.05	33.69	528	36.2	28.1	20.5
	中國鐵塔 - H	788 HK	持有	1.19	1.31	2,095	40.0	32.3	25.1
	信維通信 - A	300136 CH	買入	27.78	64.31	269	26.5	21.9	13.5
軟件及 IT 服務	萬國數據	GDS US	買入	88.38	131.15	165	虧損	虧損	虧損
	萬國數據	9698 HK	買入	87.00	127.00	1,301	虧損	虧損	虧損
	中國軟件國際	354 HK	買入	7.89	11.35	229	25.0	24.0	19.1
	廣聯達 - A	002410 CH	買入	59.93	107.26	711	287.7	190.1	107.1
	海康威視 - A	002415 CH	買入	53.50	74.28	4,999	40.3	38.3	31.4
	明源雲	909 HK	持有	40.55	48.75	781	354.0	231.1	163.9
	大華股份 - A	002236 CH	持有	21.21	26.72	635	20.0	14.0	15.7
互联网	騰訊控股	700 HK	買入	624.50	669.00	59,918	57.2	44.1	35.0

	阿里巴巴	BABA US	買入	233.34	338.40	6,326	25.7	20.3	17.0
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	277.13	377.80	930	28.1	22.8	19.4
	拼多多公司	PDD US	買入	149.46	160.00	1,839	虧損	虧損	257.6
	哔哩哔哩公司	BILI US	買入	111.35	173.00	392	虧損	虧損	虧損
	愛奇藝公司	IQ US	買入	26.03	30.20	205	虧損	虧損	79.5
	陌陌公司	MOMO US	持有	15.86	15.50	33	5.9	9.5	7.9
	歡聚集團	YY US	買入	117.10	130.00	95	28.4	30.7	26.5
	攜程旅行網國際有限公司	TCOM US	買入	44.12	45.00	265	28.7	虧損	106.8
	同程藝龍	780 HK	買入	16.68	19.00	366	21.4	29.9	16.6
	兌吧	1753 HK	買入	2.98	4.10	32	22.3	8.9	6.9
	完美世界 - A	002624 CH	買入	20.05	48.90	389	12.6	11.0	9.7
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	24.05	30.00	533	24.3	21.1	18.4
	美團 - W	3690 HK	買入	325.40	348.00	19,161	411.9	387.4	136.2
	友誼時光	6820 HK	買入	2.88	4.00	63	12.0	9.6	8.0
	中手游	302 HK	買入	3.06	4.39	77	9.0	7.3	6.8
教育	睿見教育	6068 HK	買入	3.80	5.80	83	13.6	11.8	10.1
	中國東方教育	667 HK	買入	16.76	19.30	368	36.6	57.6	28.0
	卓越教育集團	3978 HK	買入	2.85	4.44	24	13.1	15.3	9.9
	北京洪恩教育科技	IH US	買入	15.10	26.08	8	N/A	366.4	199.2
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.21	2.97	36	10.8	9.5	8.5
	希望教育	1765 HK	買入	2.78	3.41	222	29.2	21.0	16.0
非銀金融	中信証券 - H	6030 HK	買入	15.58	24.60	3,360	13.8	11.8	10.3
	中金公司 - H	3908 HK	買入	17.06	22.40	1,993	15.5	12.3	11.4
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	11.50	18.80	1,671	9.9	9.0	7.8
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	9.73	15.30	2,585	12.1	8.7	8.1
	海通證券 - H	6837 HK	買入	7.14	9.40	1,605	7.7	8.7	7.3
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	11.04	8.90	1,289	10.0	10.0	9.0
	中國銀行 - H	6881 HK	持有	4.67	4.20	970	8.1	6.8	6.1
	香港交易所	388 HK	持有	454.60	265.00	5,764	60.7	57.3	50.5
	中銀航空租賃有限公司	2588 HK	買入	78.10	73.50	542	9.9	8.6	7.6
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	33.25	38.52	4,320	9.7	9.6	8.4
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	16.40	28.14	9,170	7.2	7.7	6.8
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	31.98	38.04	7,682	15.6	16.8	14.8
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	54.00	49.92	794	虧損	66.4	51.0
	中國太平	966 HK	買入	16.72	20.54	601	9.0	7.0	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	30.05	41.60	1,553	5.8	6.4	6.0
	新華保險 - A	601336 CH	持有	49.90	53.51	1,301	10.7	11.8	11.0
	中國平安	2318 HK	買入	96.65	96.06	17,872	11.5	12.9	11.1
	中國平安 - A	601318 CH	買入	82.54	86.21	14,971	9.8	9.8	8.6
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.52	4.33	2,788	7.5	4.1	3.9
	中國財險 - H	2328 HK	買入	6.58	9.06	1,464	5.4	6.0	4.4
装备制造	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	21.60	20.80	1,871	16.8	16.0	13.4
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	20.30	17.90	1,568	17.7	16.8	14.0
	中國重汽	3808 HK	買入	24.10	28.30	665	17.9	10.6	9.9
	中國龍工	3339 HK	買入	2.87	4.01	123	6.8	7.4	7.2
	三一國際	631 HK	買入	7.94	5.89	248	23.7	22.2	18.0
	三一重工 - A	600031 CH	買入	36.33	49.50	3,082	26.7	19.7	16.1
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	11.40	16.00	1,245	17.6	11.0	9.2
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	12.61	17.80	1,043	21.7	13.6	11.4
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	88.60	143.00	1,157	89.5	53.1	40.3
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	94.70	117.00	460	66.2	47.8	34.1
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	6.20	9.20	109	7.3	8.7	7.8
	興達國際	1899 HK	買入	2.19	3.19	35	10.3	9.8	8.5
	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	31.90	40.20	410	63.8	50.6	35.4
	捷佳偉創 - A	300724 CH	買入	97.04	138.00	312	81.5	54.5	34.5

新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	14.36	11.70	1,265	47.4	34.5	23.9	
	龍源電力 - H	916 HK	買入	9.42	138.00	757	81.5	54.5	34.5	
	金風科技 - H	2208 HK	買入	15.26	11.70	676	47.4	34.5	23.9	
	金風科技 - A	002202 CH	持有	13.53	15.00	566	15.7	14.4	11.5	
	偉能集團	1608 HK	買入	2.12	4.00	56	19.1	10.9	7.4	
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	2.62	2.84	265	6.5	6.2	5.6	
	天倫燃氣	1600 HK	買入	7.69	8.31	77	8.7	8.0	6.5	
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	82.66	90.00	3,118	56.2	36.7	26.7	
	中國燃氣	384 HK	買入	30.95	37.12	1,613	17.6	15.1	12.8	
	新奧能源	2688 HK	買入	125.90	120.00	1,421	24.9	22.7	19.0	
	華潤燃氣	1193 HK	持有	43.00	42.00	995	20.5	16.8	14.2	
	可选消费	普拉達	1913 HK	買入	52.05	32.82	1,332	58.5	虧損	66.7
		安踏體育	2020 HK	買入	121.80	101.84	3,293	57.0	56.8	39.0
大家樂集團		341 HK	買入	17.78	19.07	104	140.5	17.7	19.6	
海底撈		6862 HK	買入	56.10	53.56	2,973	113.7	285.6	57.7	
九毛九		9922 HK	買入	28.80	20.88	419	217.4	虧損	72.4	
百勝中國		9987 HK	買入	480.00	516.05	2017.95	237.9	244.3	213.5	
波司登		3998 HK	買入	3.59	3.26	388	28.6	23.8	20.2	
李寧		2331 HK	買入	47.55	36.52	1,184	70.9	67.1	48.3	
特步國際		1368 HK	買入	3.77	3.63	96	11.2	18.6	13.5	
江南布衣		3306 HK	買入	13.50	9.57	70	12.9	18.1	14.7	
中國利郎		1234 HK	買入	5.46	5.89	65	7.2	9.6	7.4	
JS 環球生活		1691 HK	買入	21.80	14.10	762	66.9	33.8	31.0	
海爾智家 - H		6690 HK	買入	32.05	26.91	3,220	28.6	33.2	30.3	
美的集團 - A		000333 CH	買入	84.07	86.57	5,920	23.5	24.1	19.4	
永輝超市 - A		601933 CH	買入	6.98	13.04	664	42.1	25.3	19.8	
百聯股份 - A		600827 CH	持有	18.60	14.06	310	34.6	291.4	46.3	
医药	石藥集團	1093 HK	買入	9.90	10.10	1,185	14.9	23.4	18.9	
	三生製藥	1530 HK	買入	7.57	17.70	193	17.4	13.3	11.0	
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	39.00	60.61	212	N/A	N/A	N/A	
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	9.24	41.20	81	5.6	4.7	4.1	
	香港醫思醫療集團	2138 HK	買入	6.73	7.26	72	18.2	16.8	14.6	
	愛康醫療	1789 HK	買入	11.58	17.90	129	40.0	33.5	24.2	
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	130.87	187.23	1,134	103.9	59.3	74.8	
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	130.30	218.73	3,177	102.5	99.1	69.2	
	藥明生物	2269 HK	買入	92.80	196.85	3,907	101.5	73.7	51.4	
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	33.75	70.70	85	虧損	虧損	虧損	
	康德萊器械 - H	1501 HK	買入	35.00	39.30	58	N/A	104.7	73.0	
	錦欣生殖	1951 HK	買入	16.10	15.51	404	N/A	103.2	62.8	
	諾誠健華	9969 HK	買入	19.20	16.21	288	N/A	虧損	虧損	
	平安好醫生	1833 HK	買入	102.80	142.10	1,179	虧損	虧損	虧損	
	開拓藥業	9939 HK	買入	24.30	19.38	90	N/A	虧損	虧損	
	天境生物科技	IMAB US	買入	56.69	52.57	41	N/A	17.6	虧損	
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	12.75	25.52	64	41.1	30.9	21.6	
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	64.75	95.67	286	N/A	虧損	129.1	
	必需消費	萬洲國際	288 HK	買入	7.19	8.70	1,060	9.8	11.0	9.4
中國旺旺		151 HK	買入	6.00	7.36	727	18.3	15.7	15.0	
蒙牛乳業		2319 HK	買入	45.75	42.00	1,806	41.5	50.0	30.5	
伊利股份 - A		600887 CH	買入	39.59	45.90	2,408	34.4	32.6	27.5	
中國飛鶴		6186 HK	買入	21.35	24.00	1,907	42.8	29.1	22.5	
高鑫零售		6808 HK	買入	7.13	15.60	680	21.5	18.7	16.0	
家家悅 - A		603708 CH	持有	23.18	41.44	141	30.8	25.9	21.5	
華潤啤酒		291 HK	買入	63.00	73.10	2,044	64.6	62.0	44.6	
青島啤酒股份 - H		168 HK	買入	70.10	78.10	1,121	38.5	32.8	28.9	
青島啤酒股份 - A		600600 CH	持有	78.20	78.70	939	47.8	40.8	35.9	

	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	2030.36	2313.00	25,505	56.0	47.1	38.4
	五糧液 - A	000858 CH	買入	264.31	347.50	10,259	51.5	41.2	34.4
交通運輸	新創建集團	659 HK	買入	8.75	13.70	342	145.8	7.6	6.6
快遞	中通快遞	ZTO US	買入	32.98	37.70	282	31.9	41.4	30.8
	中通快遞	2057 HK	買入	252.60	292.00	2,160	31.3	40.7	30.2
	順豐控股	002352 CH	買入	93.93	114.00	4,280	71.2	58.0	45.2
汽車	廣汽集團	2238 HK	買入	7.35	12.10	1,147	10.2	8.5	7.8
	吉利汽車	175 HK	買入	24.55	35.00	2,410	22.9	21.2	20.6
	東風集團股份	489 HK	持有	7.58	12.00	653	4.6	4.7	4.3
	長城汽車	2333 HK	持有	22.30	17.00	2,860	40.8	52.6	35.7
	上汽集團	600104 CH	持有	20.52	33.90	2,397	9.4	11.2	9.0
	中升控股	881 HK	買入	56.05	64.30	1,280	25.4	20.7	18.3
	美東汽車	1268 HK	買入	38.50	33.70	479	71.9	54.8	46.7
	永達汽車	3669 HK	買入	14.30	11.10	282	17.9	14.2	12.1
新能源汽車	比亞迪股份	1211 HK	買入	190.50	300.00	5,825	381.0	284.3	183.2
	比亞迪股份	002594 CH	買入	176.88	293.20	4,880	353.8	264.0	170.1

資料來源：招銀國際證券研究；截至2021年3月17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，未在美國金融業監督局(“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。接收本報告之行為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。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。