每日投资策略

宏观及行业展望 · 个股速评

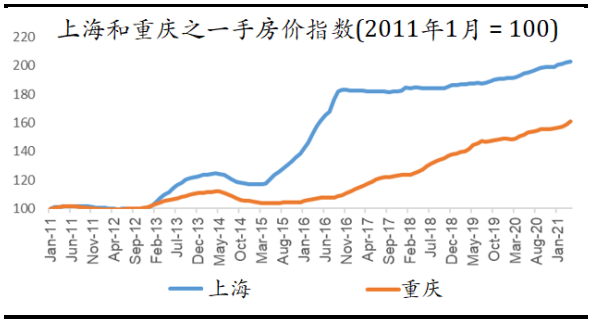
宏观及行业

- **本周观望科技股业绩和美国通胀。**港股上周五表现反复，恒指高开 134 点，已属全天高位，收市仅升 8 点。大市成交额回落至 1,519 亿港元。**腾讯(700 HK)**季绩略逊预期，股价跌 3.4%，是表现最差蓝筹。展望本周，外围焦点于通胀和货币政策：美国周五将公布 4 月份个人消费开支价格指数（PCE），这是联储局偏好的通胀指数，而本周一至周三都有联储局官员讲话。港股焦点于科技股业绩，主要有周一的**快手(1024 HK)**、周二的**金山软件(3888 HK)**、周三的**小米(1810 HK)**、周四的**联想集团(992 HK)**、周五的**美团(3690 HK)**。

- **恒生指数纳入比亚迪、碧桂园服务和信义光能。**恒生指数公司上周五收市后公布季度指数检讨结果，恒生指数成份股加入**比亚迪股份(1211 HK)**、**碧桂园服务(6098 HK)**和**信义光能(968 HK)**，占恒指比重分别为 0.98%、0.97%和 0.46%，成份股数目将由 55 只增加至 58 只。变动将于 6 月 7 日起生效。信义光能成为蓝筹股令市场感意外，估计今天股价向好。相反，被视为「染蓝」大热的科网和医疗股落空，股价短期或将受压。

- **房产税之潜在影响。**财政部和住建部于 5 月 12 日开会讨论房产税后，有智库建议将深圳和海南加入房产税试点行列（继上海和重庆后）。我们认为：1) 房产税立法过程需时，料不会于短期内正式立法，最快有待明年；2) 深圳和海南加入试点是有可能，且有需要以提供成功模范（遏制投机和减少倚赖卖地）；3) 房产税的成功有赖较高的税率，及将二手房和不同城市纳入范围。如果深圳和海南被确定纳入房产税试点且税率较高和范盖较广，料对内房行业之气氛有不利影响，但下跌空间料有限，因行业之 2020 年市帐率已在 1 倍之低水平。

上海和重庆推出房产税后之房价走势



资料来源：招银国际证券估算

个股速评

- **首予福禄控股「买入」评级，目标价 12 港元。福禄控股(2101 HK)**是中国领先的第三方虚拟商品及服务平台运营商，我们预期公司将受惠线上娱乐和生活服务之增长以及新冠疫情。我们估计福禄之收入／经调整纯利于 20-23 年之年均复合增长 38%／34%，动力来自虚拟商品提供商扩张、游戏和娱乐之商品交易总额（GMV）增长及增值服务变现。我们对福禄首予「买入」评级，现金流折现模型得出的目标价为 12.0 港元，相当于 22／23 年预测市盈率 13／11 倍，略低于行业平均水平。潜在催化剂包括盈利表现、收入高增长、软件即服务（SaaS）业务发展。

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	28,458	0.03	4.51
恒生国企	10,703	0.56	-0.33
恒生科技	8,025	1.38	-4.75
上证综指	3,487	-0.58	0.39
深证综指	2,320	-0.45	-0.41
深圳创业板	3,113	-0.97	4.96
美国道琼斯	34,208	0.36	11.77
美国标普 500	4,156	-0.08	10.64
美国纳斯达克	13,471	-0.48	4.52
德国 DAX	15,438	0.44	12.53
法国 CAC	6,386	0.68	15.04
英国富时 100	7,018	-0.02	8.63
日本日经 225	28,318	0.78	3.18
澳洲 ASX 200	7,030	0.15	6.73
台湾加权	16,302	1.62	10.65

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	39,258	-0.01	6.28
恒生工商业	17,754	0.13	1.73
恒生地产	35,133	-0.12	9.36
恒生公用事业	51,414	-0.62	12.36

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）	20.1
深港通（南下）	16.6
沪港通（北上）	-9.7
深港通（北上）	28.9

资料来源：彭博

招银国际证券焦点股份 - 长短仓

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	市盈率（倍） 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	163.9	282.0	72%	54.1	38.3	6.0	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	8.97	11.90	33%	18.1	14.6	2.7	15.6	2.5%
海尔智家	6690 HK	可选消费	买入	32.35	47.26	46%	17.6	15.7	3.2	19.2	2.3%
安踏	2020 HK	可选消费	买入	148.6	150.66	1%	43.4	33.5	11.1	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	2.55	3.54	39%	19.7	16.6	2.1	11.9	1.6%
平安好医生	1833 HK	医药	买入	91.60	142.77	56%	亏损	亏损	5.9	-8.3	0.0%
中国太保	2601 HK	保险	买入	28.65	39.21	37%	8.0	7.3	1.0	12.5	6.1%
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	102.4	154.0	50%	亏损	亏损	91.3	-102	0.0%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	275.2	401*	N/A	亏损	亏损	22.2	-44.8	0.0%
华润置地	1109 HK	房地产	买入	36.05	44.79	24%	6.7	6.1	1.1	14.6	4.8%
宝龙商业	9909 HK	房地产	买入	28.45	33.20	17%	33.2	25.6	6.1	25.3	1.7%
中国燃气	384 HK	新能源	买入	28.45	34.82	22%	13.9	11.6	3.1	22.4	2.0%
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	12.16	15.0*	N/A	6.5	6.5	1.1	17.2	8.7%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	43.00	55.00	28%	14.0	12.5	4.7	21.3	0.7%
中兴通讯	763 HK	科技	买入	19.74	28.14	43%	12.2	10.6	1.6	13.5	1.8%
明源云	909 HK	软件及IT服务	买入	38.85	44.75	15%	134	94.7	9.0	7.0	0.3%
中国软件国际	354 HK	软件及IT服务	买入	8.89	11.57	30%	18.9	16.0	2.2	12.0	0.3%

*目标价检讨中

资料来源：彭博、招银国际证券研究 (截至 2021 年 5 月 21 日)

招银国际证券研究部覆盖股份

	公司名称	代码	评级	收市价（当地货币）	目标价（当地货币）	市值(亿元)（当地货币）	市盈率 FY0	FY1	FY2
房地产	恒基地产	12 HK	买入	35.60	40.50	1,724	16.9	11.6	10.2
	新鸿基地产	16 HK	买入	119.00	137.70	3,448	14.7	12.8	10.8
	新世界发展	17 HK	买入	40.85	49.30	1,037	95.2	32.1	16.9
	长实集团	1113 HK	买入	49.00	66.50	1,973	11.1	7.9	7.1
	万科企业 - H	2202 HK	买入	26.20	33.92	3,614	6.8	6.0	5.3
	万科企业 - A	000002 CH	买入	26.57	31.36	2,995	7.7	6.8	6.0
	中国海外发展	688 HK	买入	18.48	30.49	2,023	4.4	4.1	3.9
	碧桂园	2007 HK	买入	9.79	13.36	2,159	4.7	4.8	4.0
	华润置地	1109 HK	买入	36.05	44.79	2,571	7.8	8.7	7.3
	龙湖集团	960 HK	持有	46.05	34.27	2,793	13.2	12.9	10.4
	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	11.38	13.89	446	5.3	5.1	4.3
	合景泰富集团	1813 HK	买入	11.36	17.87	361	3.3	4.7	4.1
	中国奥园	3883 HK	买入	8.50	15.48	229	4.9	3.1	2.8
	时代中国控股	1233 HK	买入	11.38	16.20	221	3.7	3.1	2.8
	禹洲集团	1628 HK	买入	2.18	4.82	124	2.7	2.4	2.0
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.43	5.60	145	3.7	3.4	3.0
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.56	3.52	85	5.2	4.8	3.6
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.16	5.06	149	5.8	4.9	4.0
	绿城服务	2869 HK	持有	11.88	9.50	385	53.3	41.0	34.4
	雅生活服务	3319 HK	卖出	37.10	31.70	495	25.1	21.9	19.0
	弘阳服务	1971 HK	买入	4.28	9.40	18	21.1	11.7	8.3
	碧桂园服务	1755 HK	买入	23.30	84.60	203	78.3	45.7	34.8
	保利物业 - H	6049 HK	卖出	58.70	53.40	325	44.3	37.6	29.7
	蓝光嘉宝服务	1756 HK	买入	2.60	69.80	31	14.4	10.7	8.0
	永升生活服务	1995 HK	买入	19.56	28.80	327	66.0	39.6	25.7
	新城悦服务	1755 HK	买入	23.30	29.50	203	33.1	26.0	21.3
	华润万象生活	1209 HK	买入	45.70	52.20	1,043	105.0	62.4	47.3
	宝龙商业	9909 HK	买入	28.45	30.90	183	49.6	38.2	29.9
科技硬件	通达集团	698 HK	买入	0.59	0.56	38	9.5	12.8	7.4
	东江集团控股	2283 HK	买入	3.20	2.33	27	8.8	11.3	9.2
	瑞声科技	2018 HK	持有	46.05	47.50	557	22.4	29.7	21.7
	小米集团	1810 HK	买入	27.45	31.10	6,919	50.3	43.2	30.8
	比亚迪电子	285 HK	买入	43.00	49.50	969	54.3	15.8	14.1
	丘钛科技	1478 HK	买入	12.68	16.60	150	23.9	16.7	13.8
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	39.01	46.00	1,333	100.0	51.3	33.9
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	28.71	41.20	1,231	23.5	30.5	21.7
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	19.74	26.32	1,486	16.1	21.0	14.9
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	36.97	73.45	264	50.6	30.4	20.8
	深南电路 - A	002916 CH	持有	78.88	129.05	386	108.1	64.9	44.3
	生益科技 - A	600183 CH	买入	22.71	33.69	520	35.7	27.7	20.2
	中国铁塔 - H	788 HK	持有	1.07	1.31	1,883	36.0	29.1	22.5
	信维通信 - A	300136 CH	买入	26.32	64.31	255	25.1	20.8	12.8
软件及 IT 服务	万国数据	GDS US	买入	71.01	123.34	133	亏损	亏损	亏损
	万国数据	9698 HK	买入	71.20	119.43	1,065	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	8.89	11.57	258	25.0	20.7	17.3
	广联达 - A	002410 CH	买入	69.53	89.19	825	249.5	126.3	96.4
	海康威视 - A	002415 CH	买入	64.00	75.65	5,980	44.7	36.3	30.5
	明源云	909 HK	买入	38.85	44.75	749	173.7	163.1	115.2
	大华股份 - A	002236 CH	持有	22.40	25.42	671	17.2	17.8	15.0
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	588.50	735.00	56,467	41.6	33.0	27.5

	阿里巴巴	BABA US	买入	211.06	314.20	5,722	23.4	23.4	19.1
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	189.53	377.80	659	20.7	19.2	15.6
	拼多多公司	PDD US	买入	129.29	175.00	1,620	亏损	亏损	亏损
	哔哩哔哩	BILI US	买入	102.43	173.00	394	亏损	亏损	亏损
	快手	1024 HK	买入	239.80	382.00	9,973	NA	亏损	599.2
	爱奇艺公司	IQ US	买入	13.93	30.20	110	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	13.89	15.00	29	6.1	8.8	6.7
	欢聚集团	YY US	买入	86.06	136.00	67	36.9	1,004	61.4
	携程集团	TCOM US	买入	39.77	48.00	252	亏损	91.5	23.4
	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	1.99	4.10	21	14.9	6.0	4.6
	完美世界 - A	002624 CH	买入	21.85	48.90	424	13.7	11.9	10.6
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	24.79	30.00	550	25.0	21.7	18.9
	美团－W	3690 HK	买入	275.20	401.00	16,818	529.2	亏损	亏损
	宝尊电商	BZUN US	买入	36.06	50.00	28	4.3	4.1	3.1
	友谊时光	6820 HK	买入	2.68	4.00	58	11.2	8.9	7.4
	中手游	302 HK	买入	3.40	4.39	94	10.0	8.1	7.6
教育	睿见教育	6068 HK	买入	2.52	5.80	55	9.0	7.8	6.7
	中国东方教育	667 HK	买入	18.18	19.30	400	39.7	62.5	30.4
	卓越教育集团	3978 HK	买入	2.13	4.44	18	9.8	11.4	7.4
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	10.17	26.08	5	N/A	246.7	134.2
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.26	2.97	36	11.0	9.7	8.7
	希望教育	1765 HK	买入	2.55	3.41	203	26.7	19.3	14.7
非银金融	中信证券 - H	6030 HK	买入	20.20	24.60	3,622	17.9	15.4	13.3
	中金公司 - H	3908 HK	买入	19.82	22.40	2,182	18.0	14.3	13.3
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	11.24	18.80	1,626	9.7	8.8	7.6
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	9.05	15.30	2,473	11.3	8.1	7.5
	海通证券 - H	6837 HK	买入	7.12	9.40	1,551	7.7	8.6	7.3
	广发证券 - H	1776 HK	持有	10.76	8.90	1,253	9.7	9.7	8.8
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.67	4.20	967	8.1	6.8	6.1
	香港交易所	388 HK	持有	453.60	265.00	5,751	60.6	57.1	50.4
	中银航空租赁有限公司	2588 HK	买入	68.80	73.50	477	8.7	7.5	6.7
保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	28.65	38.52	3,573	8.4	8.3	7.2
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	15.98	28.14	9,835	7.0	7.5	6.6
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	34.41	38.04	8,151	16.8	18.1	15.9
	众安在线 - H	6060 HK	买入	42.00	49.92	617	亏损	51.6	39.7
	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	1,560	5.6	6.2	5.8
	新华保险 - A	601336 CH	持有	49.96	53.51	1,293	10.7	11.8	11.0
	中国平安	2318 HK	买入	81.40	96.06	15,219	9.7	10.9	9.3
	中国平安 - A	601318 CH	买入	70.05	86.21	12,612	8.3	8.3	7.3
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.76	4.33	2,845	8.3	4.5	4.3
	中国财险 - H	2328 HK	买入	7.57	9.06	1,684	6.2	6.9	5.0
装备制造	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	17.42	27.60	1,578	13.5	10.3	9.5
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	17.14	23.40	1,307	14.8	11.4	10.5
	中国重汽	3808 HK	买入	18.00	28.50	497	6.5	6.4	6.4
	中国龙工	3339 HK	买入	3.15	4.29	135	7.4	8.1	7.8
	三一国际	631 HK	买入	8.97	11.90	282	23.9	19.4	15.7
	三一重工 - A	600031 CH	买入	28.89	49.50	2,451	21.2	15.7	12.8
	中联重科 - H	1157 HK	买入	9.17	16.80	1,037	14.2	8.8	7.4
	中联重科 - A	000157 CH	买入	10.45	18.70	859	18.0	11.2	9.4
	恒立液压 - A	601100 CH	买入	79.35	95.00	1,036	80.2	47.5	36.1
	浙江鼎力 - A	603338 CH	持有	64.52	82.00	313	47.1	33.1	26.2
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	6.48	9.20	114	7.6	9.1	8.2
	兴达国际	1899 HK	买入	2.06	3.19	33	9.7	9.2	8.0

	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	40.45	50.20	520	80.9	59.5	40.0
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	96.27	185.00	335	9.7	9.2	8.0
新能源/公用	信义光能	968 HK	买入	13.18	11.70	1,161	80.9	59.5	40.0
	龙源电力 - H	916 HK	买入	11.00	15.00	884	80.9	51.2	32.5
	金风科技 - H	2208 HK	买入	12.72	7.70	589	22.3	17.6	12.0
	金风科技 - A	002202 CH	持有	11.78	11.40	488	20.6	16.3	11.1
	伟能集团	1608 HK	买入	1.84	4.00	49	16.6	9.5	6.4
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	3.36	2.84	408	8.3	7.9	7.2
	天伦燃气	1600 HK	买入	8.45	8.31	85	9.5	8.8	7.2
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	98.57	90.00	3,811	67.1	43.8	31.8
	中国燃气	384 HK	买入	28.45	37.12	1,594	16.2	13.9	11.8
	新奥能源	2688 HK	买入	142.00	120.00	1,603	28.1	25.6	21.4
	华润燃气	1193 HK	持有	46.65	42.00	1,079	22.3	18.2	15.4
可选消费	普拉达	1913 HK	买入	51.60	32.82	1,320	58.0	亏损	66.1
	安踏体育	2020 HK	买入	148.60	101.84	4,017	69.5	69.4	47.6
	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	45.80	53.56	2427.40	92.9	233.2	47.1
	九毛九	9922 HK	买入	30.90	20.88	449	233.2	亏损	77.7
	百胜中国	9987 HK	买入	503.50	516.05	2,118	249.5	256.3	223.9
	波司登	3998 HK	买入	4.11	3.26	444	32.8	27.3	23.1
	李宁	2331 HK	买入	66.10	36.52	1,648	98.6	93.3	67.2
	特步国际	1368 HK	买入	7.08	3.63	186	21.0	34.9	25.4
	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	4.76	5.89	57	6.3	8.4	6.4
	JS 环球生活	1691 HK	买入	22.10	14.10	772	67.9	34.3	31.5
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	32.35	26.91	3,247	28.9	33.5	30.6
	美的集团 - A	000333 CH	买入	81.55	86.57	5,742	22.8	23.3	18.8
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	5.58	13.04	531	33.6	20.2	15.8
	百联股份 - A	600827 CH	持有	19.64	14.06	326	36.6	307.7	48.9
医药	石药集团	1093 HK	买入	11.16	11.03	1,336	32.3	23.3	22.2
	三生制药	1530 HK	买入	7.76	17.70	198	17.8	13.6	11.2
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	40.50	60.61	220	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	7.13	41.20	63	4.3	3.7	3.2
	医思健康	2138 HK	买入	11.86	7.26	131	32.1	29.7	25.8
	爱康医疗	1789 HK	买入	12.76	17.90	142	44.0	36.9	26.6
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	176.94	187.23	1,491	140.5	80.2	101.1
	药明康德 - A	603259 CH	买入	163.41	218.73	3,986	128.6	124.2	86.7
	药明生物	2269 HK	买入	110.70	196.85	4,669	121.1	87.9	61.3
	亚盛医药	6855 HK	买入	48.00	70.70	121	亏损	亏损	亏损
	康德莱医械 - H	1501 HK	买入	33.60	44.91	56	38.2	41.3	33.5
	锦欣生殖	1951 HK	买入	19.90	15.51	499	N/A	127.5	77.6
	诺诚健华	9969 HK	买入	21.95	16.21	329	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	91.60	142.77	1,051	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	78.75	19.38	291	N/A	亏损	亏损
	天境生物科技	IMAB US	买入	68.95	52.57	50	N/A	21.4	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	17.41	25.52	87	56.2	42.2	29.5
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	69.90	95.67	308	N/A	亏损	139.3
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	6.68	8.70	985	9.1	10.2	8.7
	中国旺旺	151 HK	买入	5.76	7.36	693	17.6	15.1	14.4
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	44.30	42.00	1,749	40.2	48.4	29.5
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	39.00	45.90	2,372	33.9	32.1	27.1
	中国飞鹤	6186 HK	买入	22.35	24.00	1,997	44.8	30.4	23.6
	高鑫零售	6808 HK	买入	5.98	15.60	570	18.1	15.7	13.4
	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	68.30	73.10	2,216	70.0	67.2	48.4

	青岛啤酒股份 - H	168 HK	买入	78.65	78.10	1,386	43.1	36.8	32.4
	青岛啤酒股份 - A	600600 CH	持有	101.81	78.70	1,149	62.3	53.1	46.8
	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	2042.10	2313.00	25,653	56.3	47.4	38.6
	五粮液 - A	000858 CH	买入	296.60	347.50	11,513	57.7	46.3	38.6
交通运输	新创建集团	659 HK	买入	8.64	13.70	338	144.0	7.5	6.5
快递	中通快递	ZTO US	买入	32.03	36.00	265	41.3	34.8	26.2
	中通快递	2057 HK	买入	252.20	278.00	2,086	41.7	35.1	26.5
	顺丰控股 - A	002352 CH	持有	67.32	77.00	3,067	41.0	63.5	48.1
汽车	广汽集团 - H	2238 HK	买入	6.83	12.10	1,285	9.5	7.9	7.3
	吉利汽车	175 HK	买入	19.20	35.00	1,885	17.9	16.6	16.1
	东风集团股份 - H	489 HK	持有	7.30	12.00	629	4.4	4.5	4.2
	长城汽车 - H	2333 HK	持有	20.00	17.00	3,129	36.6	47.2	32.0
	上汽集团 - A	600104 CH	持有	20.19	33.90	2,359	9.2	11.0	8.8
	中升控股	881 HK	买入	61.00	64.30	1,412	27.6	22.5	19.9
	美东汽车	1268 HK	买入	39.80	33.70	495	74.4	56.7	48.2
	永达汽车	3669 HK	买入	13.12	11.10	259	16.4	13.0	11.1
新能源汽车	比亚迪股份 - H	1211 HK	买入	163.90	282.00	5,507	327.8	244.6	157.6
	比亚迪股份 - A	002594 CH	买入	173.20	293.20	4,564	346.4	258.5	166.5
	蔚来汽车公司	NIO US	买入	34.06	46.32	558	亏损	亏损	亏损
	小鹏汽车公司	XPEV US	买入	28.58	43.12	229	亏损	亏损	亏损
	利奥汽车公司	LI US	买入	20.49	37.73	185	亏损	亏损	亏损

资料来源：招银国际证券研究；截至 2021 年 5 月 21 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内容之分析员，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于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责任。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，请与我们联络。

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国投资者：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关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内容之分析员，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师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。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篇制的报告。 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。