

每日投资策略

宏观及行业展望 · 个股速评

宏观及行业

- 港股三连升，摆脱头肩顶威胁。**恒指昨天收市升239点或0.84%，但主板成交减少11%至1,693亿元。科技股跑赢，恒生科技指数升2.5%。昨夜美股下挫，美国十年期债息高见1.77%，再度令股市受压，收市道指跌0.31%，纳指跌0.11%。此外，美元指数升越93，创去年11月初以来新高，美元强势下，油价和金价下挫。图表上，恒指重上“头肩顶”颈线28,300之上，暂时摆脱此利淡形态的威胁。市场观望美国总统拜登今晚演说，估计将推出总值逾3万亿美元的基础计划，但同时可能开征规模相若的税款。
- 工程机械股业绩重点。**三家工程机械公司昨夜公布20年业绩，我们对三家公司都维持“买入”评级。**中联重科(1157 HK / 000157 CH, 目标价: 16.0 港元 / 17.8 元人民币)**纯利同比升67%，符合盈喜的预期，同时对21年第一季度发盈喜，预期季度盈利同比升114%-153%至22亿-26亿元人民币，相当于我们全年预测之24%-28%。**三一重工(600031 CH, 目标价: 49.5 元人民币)**纯利同比升36%，较我们/市场预期低1%/2%。公司目标于21年收入达1,200亿元人民币，相当于约20%同比增长，较我们的预期高。**潍柴动力(2338 HK / 000338 CH, 目标价: 检讨中)**纯利仅升1%，较我们/市场预期低8%/6%，主要由于第四季毛利率逊预期。潍柴亦对21年第一季度发盈喜，料盈利同比升40%-60%至28.9亿-33亿元人民币，相当于我们全年预测之25%-28%。

个股速评

- 万洲今年经调整纯利料创新高，目标价上调至9.6港元。****万洲国际(288 HK)**20年经调整纯利同比跌29%至9.73亿美元，较我们/市场预期低10%/21%，主要由于美国业务表现较弱，包括疫情引致的开支和库存预期损失拨备。鉴于美国经济继续复苏，以及21年生猪期货价格较19年高，我们相信美国业务今年将强劲复苏，分部利润料大升108%。中国业务利润今年料升5%。我们估计万洲之经调整纯利今年将创新高，而现时股价较18年2月高位低26%，21年预测市盈率仅9.7倍，较历史平均11倍低。我们将目标价上调至9.6港元，维持“买入”评级。
- 比亚迪憧憬DM-i需求强劲，维持“买入”评级。****比亚迪(1211 HK)**20年收入同比升23%，纯利升162%至42亿元人民币（我们原预期52亿）。公司同时对21年第一季度发盈喜，料纯利达2亿-3亿元人民币，同比增长77.6%-166.3%，数字略逊预期，因去年第一季盈利基数低，市场原预期增速更高。我们预期DM-i系列汽车之销售将于第二季起逐渐上升，而纯电动商用车将全面配备刀片电池，此两项将开展新的增长周期。我们上调21年纯利预测7%，以反映较高的汽车分部毛利率。目标价下调至282港元，反映较保守的汽车出货量估算，维持“买入”评级。
- 比亚迪电子具多项增长动力，上调目标价至56.2港元。****比亚迪电子(285 HK)**20年收入/纯利同比升38%/241%，其中收入较我们/市场预期低4%/7%，因外壳（华为）及口罩需求于第四季较弱，但盈利符合预期，受惠较高毛利率。展望21年，我们继续看好比亚迪电子将受惠行业整合、苹果/小米的供应商多元化策略、主要品牌之市占率上升及于医疗产品之扩展。我们估计来自苹果的收入将于21年同比大增3倍。我们的21/22年每股盈利预测较市场预测高18%/13%，将目标价上调至56.2港元，相当于21年预测市盈率17.9倍。潜在催化剂包括市占率上升较快、口罩业务较强及小米/苹果推新产品。

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	28,578	0.84	4.94
恒生国企	11,021	0.71	2.63
恒生科技	8,180	2.50	-2.91
上证综指	3,457	0.62	-0.47
深证综指	2,229	0.47	-4.30
深圳创业板	2,771	1.37	-6.57
美国道琼斯	33,067	-0.31	8.04
美国标普500	3,959	-0.32	5.39
美国纳斯达克	13,045	-0.11	1.22
德国DAX	15,009	1.29	9.40
法国CAC	6,088	1.21	9.67
英国富时100	6,772	0.53	4.82
日本日经225	29,433	0.16	7.25
澳洲ASX 200	6,738	-0.90	2.30
台湾加权	16,555	0.48	12.37

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	39,460	-0.21	6.83
恒生工商业	17,765	1.64	1.79
恒生地产	36,433	1.78	13.40
恒生公用事业	49,137	0.53	7.38

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)	17.9
深港通(南下)	28.5
沪港通(北上)	55.8
深港通(北上)	7.6

资料来源: 彭博

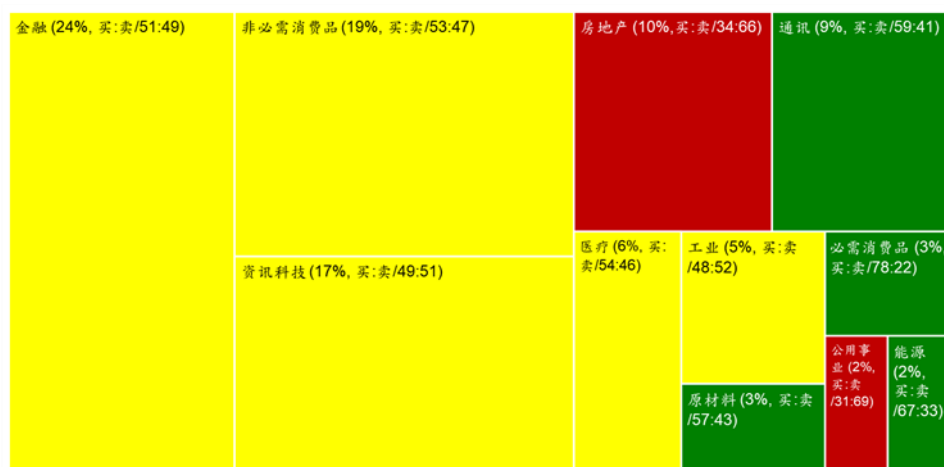
招銀国际证券焦点股份 - 长短仓

公司名字	股票代码	行业	评级	股价	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	169.00	293.2	73%	62.4	44.1	6.5	10.7	0.2%	
中金公司	3908 HK	券商	买入	18.78	23.6	26%	11.2	9.6	1.2	9.9	1.2%	
远东宏信	3360 HK	租赁	买入	9.07	10.4	15%	6.1	5.0	0.8	14.2	4.3%	
中联重科	1157 HK	装备制造	买入	11.66	16.0	37%	8.9	7.9	1.4	17.8	4.5%	
三一国际	631 HK	装备制造	买入	9.30	11.9	28%	19.9	15.9	2.9	15.1	2.0%	
JS环球生活	1691 HK	可选消费	买入	20.00	22.64	13%	25.7	21.4	3.5	11.2	1.2%	
中国利郎	1234 HK	可选消费	买入	5.11	5.89	15%	6.5	6.1	1.3	21.5	10.6%	
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	61.4	73.1	19%	41.0	33.8	7.1	18.1	0.9%	
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.61	3.61	38%	18.7	14.0	2.5	14.2	1.7%	
平安好医生	1833 HK	医药	买入	99.05	142.77	44%	亏损	亏损	6.5	-8.3	0.0%	
中国人寿	2628 HK	保险	买入	16.18	23.7	46%	6.5	5.8	0.8	11.2	5.6%	
美团点评	3690 HK	互联网	买入	293.6	417.0	NA	103.8	62.5	13.8	9.9	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	39.20	44.79	14%	6.4	5.8	1.0	14.6	0.1%	
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	79.00	91.17	15%	43.6	33.2	21.1	39.9	0.6%	
中国燃气	384 HK	新能源	买入	32.20	37.12	15%	15.9	12.8	3.5	22.3	1.8%	
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	42.35	56.20	NA	14.7	13.1	5.0	22.0	0.7%	
中兴通讯	763 HK	科技	买入	19.88	28.14	42%	12.5	10.7	1.6	14.0	1.3%	
万国数据	9698 HK	软件及IT服务	买入	77.40	119.43	54%	亏损	654.3	3.6	NA	0.0%	
中国软件国际	354 HK	软件及IT服务	买入	7.94	11.57	46%	18.1	14.9	2.3	14.0	0.3%	

资料来源：彭博、招銀国际证券研究(截至2021年3月30日)

招銀国际证券上日股票交易方块 - 30/3/2021

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%

招銀国际证券研究部覆盖股份

	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	万科企业 - H	2202 HK	买入	32.15	33.92	4,218	8.3	7.4	6.5
	万科企业 - A	000002 CH	买入	31.37	31.36	3,565	9.1	8.0	7.1
	中国海外发展	688 HK	买入	20.85	30.49	2,282	4.9	4.7	4.5
	碧桂园	2007 HK	买入	10.00	13.36	2,204	4.8	4.9	4.1
	华润置地	1109 HK	买入	39.20	44.79	2,795	8.5	9.5	7.9
	龙湖集团	960 HK	持有	53.45	34.27	3,239	15.3	15.0	12.0
	世茂集团	813 HK	买入	26.65	44.94	943	7.2	6.4	5.5
	雅居乐集团	3383 HK	买入	12.70	13.89	497	5.9	5.6	4.8
	合景泰富集团	1813 HK	买入	13.80	17.87	439	4.0	5.7	4.9
	中国奥园	3883 HK	买入	8.71	15.48	235	5.0	3.2	2.8
	时代中国控股	1233 HK	买入	10.88	16.20	211	3.6	3.0	2.7
	禹洲集团	1628 HK	买入	2.52	4.82	143	3.2	2.8	2.4
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.60	5.60	152	3.8	3.6	3.1
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.99	3.52	99	6.1	5.6	4.3
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.04	5.06	144	5.7	4.8	3.9
	绿城服务	2869 HK	持有	11.26	9.50	363	50.5	38.8	32.6
	雅生活服务	3319 HK	卖出	35.40	31.70	472	24.0	20.9	18.1
	弘阳服务	1971 HK	买入	4.46	9.40	19	22.0	12.2	8.6
	碧桂园服务	6098 HK	买入	79.00	84.60	2,360	79.5	46.4	35.3
	保利物业	6049 HK	卖出	53.00	53.40	293	40.0	33.9	26.8
	蓝光嘉宝服务	2606 HK	买入	51.50	69.80	92	14.4	10.7	8.0
	永升生活服务	1995 HK	买入	19.88	28.80	332	67.1	40.3	26.1
	新城悦服务	1755 HK	买入	23.20	29.50	202	32.9	25.9	21.2
华润万象生活	1209 HK	买入	47.95	52.20	1,094	110.2	65.5	49.7	
宝龙商业	1756 HK	买入	2.53	30.90	30	44.3	34.1	26.7	
建业新生活	9983 HK	买入	7.10	11.30	89	21.8	14.2	10.2	
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	买入	178.50	146.10	1,958	43.9	40.8	30.2
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	33.91	74.20	2,373	38.5	25.5	19.2
	鸿腾六零八八精密科技	6088 HK	买入	2.53	4.10	174	9.1	13.4	9.2
	通达集团	698 HK	买入	0.55	0.56	36	8.9	12.0	6.9
	东江集团控股	2283 HK	买入	2.95	2.33	25	8.1	10.4	8.5
	瑞声科技	2018 HK	持有	39.50	47.50	477	19.3	25.5	18.6
	小米集团	1810 HK	买入	25.60	31.10	6,452	46.9	40.3	28.7
	比亚迪电子	285 HK	买入	42.35	49.50	954	53.5	15.6	13.9
	丘钛科技	1478 HK	买入	16.32	16.60	191	30.8	21.5	17.7
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	27.51	46.00	940	70.5	36.2	23.9
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	29.32	41.20	1,258	24.0	31.2	22.2
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	19.88	26.32	1,488	16.2	21.1	15.0
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	35.57	73.45	254	48.7	29.3	20.0
	深南电路 - A	002916 CH	持有	88.82	129.05	435	121.7	73.1	49.9
	生益科技 - A	600183 CH	买入	23.00	33.69	527	36.1	28.0	20.5
	中国铁塔 - H	788 HK	持有	1.18	1.31	2,077	39.7	32.0	24.9
	信维通信 - A	300136 CH	买入	27.35	64.31	265	26.1	21.6	13.3
软件及 IT 服务	万国数据	GDS US	买入	79.78	131.15	149	亏损	亏损	亏损
	万国数据	9698 HK	买入	77.40	127.00	1,157	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	7.94	11.35	231	25.2	24.2	19.2
	广联达 - A	002410 CH	买入	66.60	107.26	791	319.7	211.2	119.0
	海康威视 - A	002415 CH	买入	55.27	74.28	5,164	41.6	39.5	32.4
	明源云	909 HK	持有	36.25	48.75	699	316.5	206.6	146.5
	大华股份 - A	002236 CH	持有	24.47	26.72	733	23.1	16.2	18.1
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	609.50	669.00	58,479	55.8	43.0	34.2

	阿里巴巴	BABA US	买入	229.25	338.40	6,215	25.3	20.0	16.7
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	218.23	377.80	758	22.1	18.0	15.3
	拼多多公司	PDD US	买入	135.44	160.00	1,667	亏损	亏损	233.4
	哔哩哔哩公司	BILI US	买入	105.05	173.00	396	亏损	亏损	亏损
	爱奇艺公司	IQ US	买入	17.21	30.20	136	亏损	亏损	52.6
	陌陌公司	MOMO US	持有	14.76	15.50	31	5.5	8.8	7.3
	欢聚集团	YY US	买入	95.75	130.00	77	23.3	25.1	21.7
	携程旅行网国际有限公司	TCOM US	买入	39.56	45.00	238	25.7	亏损	95.8
	同程艺龙	780 HK	买入	17.90	19.00	392	22.9	32.1	17.8
	兑吧	1753 HK	买入	2.45	4.10	26	18.3	7.3	5.6
	完美世界 - A	002624 CH	买入	19.59	48.90	380	12.3	10.7	9.5
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	22.11	30.00	490	22.3	19.4	16.9
	美团 - W	3690 HK	买入	293.60	348.00	17,289	371.6	349.5	122.8
	友谊时光	6820 HK	买入	2.80	4.00	61	11.7	9.3	7.8
	中手游	302 HK	买入	2.90	4.39	73	8.5	6.9	6.4
教育	睿见教育	6068 HK	买入	3.55	5.80	77	12.7	11.0	9.4
	中国东方教育	667 HK	买入	17.50	19.30	384	38.2	60.1	29.2
	卓越教育集团	3978 HK	买入	2.75	4.44	23	12.6	14.8	9.5
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	11.37	26.08	6	N/A	275.9	150.0
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.35	2.97	38	11.5	10.1	9.0
	希望教育	1765 HK	买入	2.61	3.41	208	27.4	19.7	15.0
非银金融	中信证券 - H	6030 HK	买入	17.72	24.60	3,460	15.7	13.5	11.7
	中金公司 - H	3908 HK	买入	18.78	22.40	2,124	17.0	13.6	12.6
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	11.96	18.80	1,710	10.3	9.3	8.1
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	10.32	15.30	2,623	12.9	9.3	8.6
	海通证券 - H	6837 HK	买入	7.28	9.40	1,515	7.9	8.8	7.4
	广发证券 - H	1776 HK	持有	11.80	8.90	1,307	10.7	10.7	9.6
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.86	4.20	985	8.4	7.0	6.3
	香港交易所	388 HK	持有	463.60	265.00	5,878	61.9	58.4	51.5
	中银航空租赁有限公司	2588 HK	买入	75.55	73.50	524	9.6	8.3	7.4
保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	31.50	38.52	3,981	9.2	9.1	7.9
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	16.18	28.14	9,102	7.1	7.6	6.7
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	32.06	38.04	7,694	15.6	16.9	14.8
	众安在线 - H	6060 HK	买入	47.65	49.92	700	亏损	58.6	45.0
	中国太平	966 HK	买入	16.32	20.54	587	8.8	6.8	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	30.20	41.60	1,518	5.8	6.4	6.0
	新华保险 - A	601336 CH	持有	48.88	53.51	1,283	10.5	11.6	10.8
	中国平安	2318 HK	买入	93.55	96.06	17,139	11.1	12.5	10.7
	中国平安 - A	601318 CH	买入	79.37	86.21	14,487	9.4	9.4	8.2
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.54	4.33	2,720	7.6	4.2	3.9
	中国财险 - H	2328 HK	买入	6.75	9.06	1,501	5.6	6.1	4.5
装备制造	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	20.80	20.80	1,803	16.2	15.4	12.9
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	19.74	17.90	1,524	17.2	16.3	13.6
	中国重汽	3808 HK	买入	24.00	28.30	663	17.8	10.6	9.9
	中国龙工	3339 HK	买入	3.30	4.01	141	7.8	8.5	8.2
	三一国际	631 HK	买入	9.30	5.89	291	27.8	26.0	21.1
	三一重工 - A	600031 CH	买入	37.03	49.50	3,142	27.2	20.1	16.5
	中联重科 - H	1157 HK	买入	11.66	16.00	1,243	18.0	11.2	9.4
	中联重科 - A	000157 CH	买入	12.65	17.80	1,051	21.8	13.6	11.4
	恒立液压 - A	601100 CH	买入	91.71	143.00	1,197	92.6	54.9	41.7
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	98.84	117.00	480	69.1	49.9	35.6
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	6.13	9.20	108	7.2	8.6	7.7
	兴达国际	1899 HK	买入	2.05	3.19	33	9.7	9.2	8.0
	鼎盛机电 - A	300316 CH	买入	33.59	40.20	432	67.2	53.3	37.3
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	111.55	138.00	358	93.7	62.7	39.7

新能源/公用	信义光能	968 HK	买入	13.40	11.70	1,180	44.3	32.2	22.3	
	龙源电力 - H	916 HK	买入	10.34	138.00	831	93.7	62.7	39.7	
	金风科技 - H	2208 HK	买入	14.56	11.70	696	44.3	32.2	22.3	
	金风科技 - A	002202 CH	持有	14.28	15.00	588	17.2	15.8	12.7	
	伟能集团	1608 HK	买入	1.86	4.00	49	16.8	9.6	6.5	
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	3.10	2.84	453	7.7	7.3	6.6	
	天伦燃气	1600 HK	买入	7.62	8.31	76	8.6	8.0	6.4	
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	87.62	90.00	3,305	59.6	38.9	28.3	
	中国燃气	384 HK	买入	32.20	37.12	1,678	18.3	15.7	13.3	
	新奥能源	2688 HK	买入	126.40	120.00	1,426	25.0	22.8	19.1	
	华润燃气	1193 HK	持有	44.40	42.00	1,027	21.2	17.3	14.7	
	可选消费	普拉达	1913 HK	买入	47.50	32.82	1,215	53.4	亏损	60.9
		安踏体育	2020 HK	买入	125.00	101.84	3,379	58.5	58.3	40.0
大家乐集团		341 HK	买入	16.94	19.07	99	133.8	16.9	18.7	
海底捞		6862 HK	买入	53.05	53.56	2,812	107.6	270.1	54.5	
九毛九		9922 HK	买入	31.15	20.88	453	235.1	亏损	78.3	
百胜中国		9987 HK	买入	453.80	516.05	1,907.81	224.9	231.0	201.8	
波司登		3998 HK	买入	3.43	3.26	370	27.4	22.8	19.3	
李宁		2331 HK	买入	50.85	36.52	1,266	75.9	71.7	51.7	
特步国际		1368 HK	买入	4.66	3.63	119	13.8	23.0	16.7	
江南布衣		3306 HK	买入	13.90	9.57	72	13.3	18.6	15.1	
中国利郎		1234 HK	买入	5.11	5.89	61	6.8	9.0	6.9	
JS 环球生活		1691 HK	买入	20.00	14.10	699	61.4	31.0	28.5	
海尔智家 - H		6690 HK	买入	29.65	26.91	3,101	26.5	30.7	28.0	
美的集团 - A		000333 CH	买入	82.47	86.57	5,807	23.1	23.6	19.1	
永辉超市 - A		601933 CH	买入	6.67	13.04	635	40.2	24.2	18.9	
百联股份 - A		600827 CH	持有	17.92	14.06	299	33.4	280.8	44.6	
医药		石药集团	1093 HK	买入	9.35	11.03	1,120	27.1	19.5	18.6
	三生制药	1530 HK	买入	6.95	17.70	177	16.0	12.2	10.1	
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	40.00	60.61	217	N/A	N/A	N/A	
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	8.42	41.20	74	5.1	4.3	3.8	
	香港医思医疗集团	2138 HK	买入	6.83	7.26	73	18.5	17.1	14.8	
	爱康医疗	1789 HK	买入	9.70	17.90	108	33.5	28.1	20.2	
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	148.65	187.23	1,272	118.0	67.3	84.9	
	药明康德 - A	603259 CH	买入	143.37	218.73	3,478	112.8	109.0	76.1	
	药明生物	2269 HK	买入	98.25	196.85	4,136	107.5	78.0	54.4	
	亚盛医药	6855 HK	买入	31.10	70.70	79	亏损	亏损	亏损	
	康德莱器械 - H	1501 HK	买入	30.85	44.91	51	35.0	37.9	30.7	
	锦欣生殖	1951 HK	买入	16.50	15.51	414	N/A	105.7	64.4	
	诺诚健华	9969 HK	买入	18.70	16.21	280	N/A	亏损	亏损	
	平安好医生	1833 HK	买入	99.05	142.77	1,136	亏损	亏损	亏损	
	开拓药业	9939 HK	买入	32.90	19.38	122	N/A	亏损	亏损	
	天境生物科技	IMAB US	买入	47.17	52.57	34	N/A	14.6	亏损	
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	12.18	25.52	61	39.3	29.5	20.6	
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	63.80	95.67	281	N/A	亏损	127.2	
	必需消费	万洲国际	288 HK	买入	7.22	8.70	1,065	9.9	11.1	9.4
中国旺旺		151 HK	买入	5.96	7.36	721	18.2	15.6	14.9	
蒙牛乳业		2319 HK	买入	44.85	42.00	1,771	40.7	49.0	29.9	
伊利股份 - A		600887 CH	买入	40.26	45.90	2,449	35.0	33.1	28.0	
中国飞鹤		6186 HK	买入	22.15	24.00	1,979	44.4	30.2	23.3	
高鑫零售		6808 HK	买入	6.45	15.60	615	19.5	16.9	14.5	
家家悦 - A		603708 CH	持有	20.88	41.44	127	27.8	23.3	19.4	
华润啤酒		291 HK	买入	61.40	73.10	1,992	63.0	60.4	43.5	
青岛啤酒股份 - H		168 HK	买入	71.85	78.10	1,174	39.4	33.6	29.6	
青岛啤酒股份 - A		600600 CH	持有	83.80	78.70	992	51.2	43.7	38.5	

	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	2056.05	2313.00	25,828	56.7	47.7	38.9
	五粮液 - A	000858 CH	买入	273.46	347.50	10,615	53.2	42.6	35.5
交通运输	新创建集团	659 HK	买入	8.36	13.70	327	139.3	7.3	6.3
快递	中通快递	ZTO US	买入	28.38	37.70	243	27.4	35.6	26.5
	中通快递	2057 HK	买入	217.20	292.00	1,858	26.9	35.0	26.0
	顺丰控股	002352 CH	买入	83.25	114.00	3,793	63.1	51.4	40.0
汽车	广汽集团	2238 HK	买入	6.62	12.10	1,083	9.2	7.6	7.1
	吉利汽车	175 HK	买入	20.00	35.00	1,964	18.7	17.3	16.8
	东风集团股份	489 HK	持有	6.98	12.00	601	4.2	4.3	4.0
	长城汽车	2333 HK	持有	22.10	17.00	2,819	40.5	52.2	35.4
	上汽集团	600104 CH	持有	19.79	33.90	2,312	9.0	10.8	8.6
	中升控股	881 HK	买入	55.80	64.30	1,275	25.3	20.6	18.2
	美东汽车	1268 HK	买入	36.50	33.70	454	68.2	52.0	44.2
	永达汽车	3669 HK	买入	14.40	11.10	284	18.0	14.3	12.2
新能源汽车	比亚迪股份	1211 HK	买入	170.40	300.00	5,411	340.8	254.3	163.8
	比亚迪股份	002594 CH	买入	169.00	293.20	4,574	338.0	252.2	162.5

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年3月30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的分析员，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上责任。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内容的分析员，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撰写的报告。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。