

# 每日投资策略

## 宏观及行业展望 · 个股速评

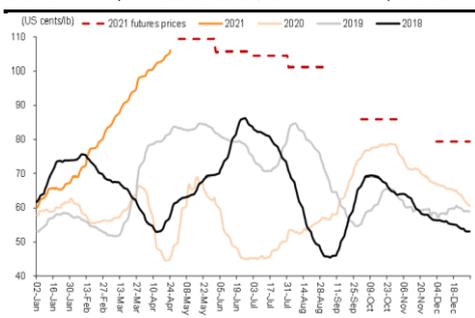
### 宏观及行业

■ 汇丰业绩远胜预期，恒指仍受制 50 天线。港股维持窄幅上落，恒指昨天高低波幅仅 251 点，收市微跌 11 点。大市成交 1,454 亿港元。汇丰(5 HK)昨天中午公布首季业绩，列账基准税前溢利同比升 79%，远胜市场预期，主要由于录得回拨 4 亿美元，而各个地区均有盈利，收市股价升 2%。美团(3690 HK)虽被内地政府立案调查其涉嫌垄断行为，股价仍升 2.6%。药明生物(2269 HK)被大股东减持，股价跌 6%，是表现最差蓝筹。昨夜美股变动不大，观望科技巨企业绩和联储局今晚公布议息结果，道指和标指收市几乎无升跌。汇丰昨夜于欧美时段继续上升，其 ADR 价格较香港收市价高约 3.7%，今天有望推动恒指上升，但估计恒指短期阻力继续于 50 天线约 29,200。

### 个股速评

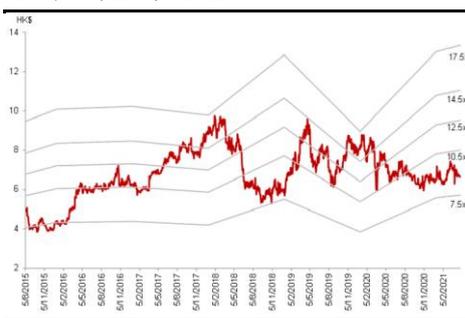
■ 万洲首季盈利环比大升，今年盈利料创新高，估值吸引，维持买入。万洲国际(288 HK)昨夜公布第一季业绩，纯利同比跌 17%至 2.93 亿美元，但环比升 253%。美国业务恢复盈利，录得 1.81 亿美元经营利润（去年第四季亏损 0.49 亿美元）。新冠疫情相关开始由去年第四季之 2.2 亿美元大减至 0.38 亿美元。我们预期，美国业务今年将强劲复苏，受惠餐饮需求回升、生猪期货价格高涨、非经常开支大减。公司有信心疫情相关开支将由去年之 8.2 亿美元降至今年之 1.5 亿美元之下，并相信美国业务经营利润可回升至 19 年水平。我们估计，万洲今年之经调整利润将创新高，而股价仍较 18 年 2 月之历史高位低 32%，21 年预测市盈率仅 9.0 倍，较过往平均 11 倍低。维持「买入」和目标价 9.60 港元。

#### 美国 21 年生猪期货高于 18-20 年价格



资料来源：彭博、招银国际证券

#### 万洲之市盈率通道



资料来源：彭博、公司、招银国际证券预测

■ 信维通信毛利率受压，评级下调至持有。信维通信(300136 CH)公布 21 年第一季和 20 年度业绩，净利润分别同比 +84%/-5%，大致符合早前的盈利预告，但我们对毛利率于 21 年第一季和 20 年第四季跌至 21.4%/21.2%感到失望（20 年第三季/20 年第一季为 40.5%/24.0%）。虽然我们对收入展望维持正面，但相信短期毛利率受压，因竞争加剧及利润率较低之无线充电产品之销售占比上升。我们下调 21 和 22 年每股盈利预测 36%-37%，目标价下调至 29.4 元人民币，相当于 21 年预测市盈率 31 倍，评级下调至「持有」。

### 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	28,942	-0.04	6.28
恒生国企	10,983	0.02	2.28
恒生科技	8,516	0.37	1.07
上证综指	3,443	0.04	-0.88
深证综指	2,282	0.03	-2.04
深圳创业板	2,986	0.56	0.67
美国道琼斯	33,985	0.01	11.04
美国标普 500	4,187	-0.02	11.47
美国纳斯达克	14,090	-0.34	9.33
德国 DAX	15,249	-0.31	11.16
法国 CAC	6,274	-0.03	13.01
英国富时 100	6,945	-0.26	7.50
日本日经 225	28,992	-0.46	5.64
澳洲 ASX 200	7,034	-0.17	6.78
台湾加权	17,596	0.13	19.44

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	39,410	0.19	6.69
恒生工商业	18,341	-0.16	5.09
恒生地产	35,485	-0.27	10.45
恒生公用事业	49,564	-0.52	8.31

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)	-0.1
深港通(南下)	22.6
沪港通(北上)	19.2
深港通(北上)	39.9

资料来源：彭博

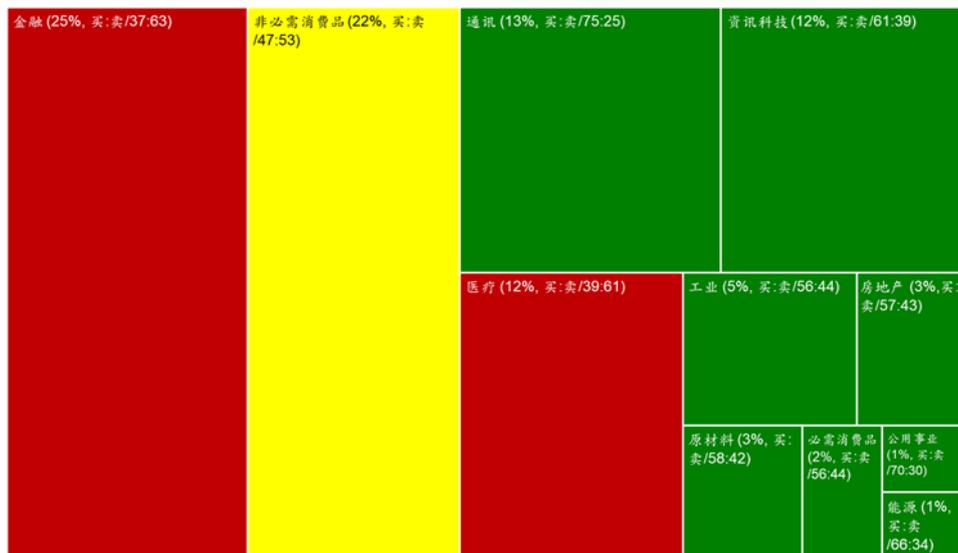
## 招銀国际证券焦点股份 - 长短仓

公司名字	股票代码	行业	评级	股价	目标价	上行/下行 空间	市盈率(倍)		市净率(倍)		ROE (%)	股息率
				(当地货币)	(当地货币)		2021E	2022E	2021E	2021E	2021E	
<b>长仓</b>												
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	177.5	282.0	59%	59.1	41.8	6.5	12.0	0.2%	
中金公司	3908 HK	券商	买入	19.26	23.00	19%	10.2	9.1	1.1	10.9	1.5%	
远东宏信	3360 HK	租赁	买入	8.81	11.10	26%	5.8	4.8	0.8	14.4	4.5%	
中联重科	1157 HK	装备制造	买入	10.68	16.80	57%	7.6	6.5	1.3	18.7	5.2%	
三一国际	631 HK	装备制造	买入	9.44	11.90	26%	19.2	15.5	2.8	15.6	2.4%	
海尔智家	6690 HK	可选消费	买入	34.25	45.83	34%	19.4	17.3	3.4	18.8	2.1%	
安踏	2020 HK	可选消费	买入	136.2	150.66	11%	40.2	30.9	10.2	29.2	0.6%	
万洲国际	288 HK	必需消费	买入	6.66	9.60	44%	8.9	8.3	1.1	13.4	4.5%	
希望教育	1765 HK	教育	买入	3.10	3.88	25%	21.9	16.4	2.9	14.2	1.5%	
平安好医生	1833 HK	医药	买入	97.30	142.77	47%	亏损	亏损	6.3	-8.3	0.0%	
中国太保	2601 HK	保险	买入	28.15	39.21	39%	7.9	7.2	1.0	12.5	6.1%	
美团点评	3690 HK	互联网	买入	313.0	401.0	28%	亏损	亏损	25.4	-44.8	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	36.75	44.79	22%	6.9	6.3	1.1	14.6	4.5%	
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	78.30	84.60	8%	42.8	32.5	20.6	25.3	0.6%	
中国燃气	384 HK	新能源	买入	27.50	37.12	35%	13.5	10.9	3.0	22.4	2.1%	
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	12.40	15.00	21%	6.7	6.6	1.2	17.2	8.5%	
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	46.70	56.20	20%	14.9	13.7	5.2	21.6	0.7%	
中兴通讯	763 HK	科技	买入	20.05	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	82.70	119.43	44%	亏损	亏损	3.5	NA	0.0%	
中国软件国际	354 HK	软件及IT服务	买入	9.04	11.57	28%	19.4	16.4	2.3	12.0	0.3%	

资料来源：彭博、招銀国际证券研究(截至2021年4月27日)

## 招銀国际证券上日股票交易方块 - 27/4/2021

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
<b>房地产</b>	恒基地产	12 HK	买入	34.80	40.50	1,685	16.5	11.3	10.0
	新鸿基地产	16 HK	买入	118.10	137.70	3,422	14.5	12.7	10.7
	新世界发展	17 HK	买入	41.50	49.30	1,054	96.7	32.6	17.2
	长实集团	1113 HK	买入	48.65	66.50	1,797	11.0	7.9	7.1
	万科企业 - H	2202 HK	买入	26.45	33.92	3,753	6.8	6.1	5.4
	万科企业 - A	000002 CH	买入	27.93	31.36	3,134	8.1	7.1	6.3
	中国海外发展	688 HK	买入	19.56	30.49	2,141	4.6	4.4	4.2
	碧桂园	2007 HK	买入	9.36	13.36	2,064	4.5	4.6	3.8
	华润置地	1109 HK	买入	36.75	44.79	2,621	8.0	8.9	7.4
	龙湖集团	960 HK	持有	48.80	34.27	2,960	14.0	13.7	11.0
	世茂集团	813 HK	买入	22.70	44.94	803	6.1	5.5	4.6
	雅居乐集团	3383 HK	买入	12.14	13.89	476	5.6	5.4	4.6
	合景泰富集团	1813 HK	买入	12.74	17.87	405	3.7	5.3	4.6
	中国奥园	3883 HK	买入	8.10	15.48	218	4.6	3.0	2.6
	时代中国控股	1233 HK	买入	10.94	16.20	212	3.6	3.0	2.7
	禹洲集团	1628 HK	买入	2.17	4.82	124	2.7	2.4	2.0
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.64	5.60	154	3.9	3.6	3.1
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.66	3.52	88	5.4	5.0	3.8
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	3.99	5.06	142	5.6	4.7	3.8
	绿城服务	2869 HK	持有	12.34	9.50	399	55.3	42.6	35.7
	雅生活服务	3319 HK	卖出	33.95	31.70	453	23.0	20.0	17.4
	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	25.55	84.60	223	78.8	46.0	35.0
	保利物业 - H	6049 HK	卖出	54.55	53.40	302	41.1	34.9	27.6
	蓝光嘉宝服务	1756 HK	买入	2.37	69.80	28	14.4	10.7	8.0
	永升生活服务	1995 HK	买入	18.56	28.80	310	62.6	37.6	24.4
	新城悦服务	1755 HK	买入	25.55	29.50	223	36.3	28.5	23.4
	华润万象生活	1209 HK	买入	47.40	52.20	1,082	108.9	64.7	49.1
宝龙商业	9909 HK	买入	30.00	30.90	193	52.3	40.3	31.5	
<b>科技硬件</b>	通达集团	698 HK	买入	0.57	0.56	37	9.2	12.4	7.1
	东江集团控股	2283 HK	买入	3.29	2.33	27	9.1	11.6	9.5
	瑞声科技	2018 HK	持有	44.10	47.50	533	21.5	28.5	20.8
	小米集团	1810 HK	买入	26.30	31.10	6,629	48.1	41.4	29.5
	比亚迪电子	285 HK	买入	46.70	49.50	1,052	59.0	17.2	15.3
	丘钛科技	1478 HK	买入	15.66	16.60	185	29.5	20.6	17.0
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	37.34	46.00	1,276	95.7	49.1	32.5
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	29.13	41.20	1,250	23.8	30.9	22.0
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	20.05	26.32	1,497	16.4	21.3	15.2
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	32.50	73.45	232	44.5	26.8	18.2
	深南电路 - A	002916 CH	持有	78.57	129.05	384	107.6	64.7	44.1
	生益科技 - A	600183 CH	买入	23.09	33.69	529	36.3	28.2	20.6
	中国铁塔 - H	788 HK	持有	1.12	1.31	1,971	37.7	30.4	23.6
	信维通信 - A	300136 CH	买入	28.13	64.31	272	26.8	22.2	13.7
	<b>软件及 IT 服务</b>	万国数据	GDS US	买入	86.69	123.34	162	亏损	亏损
万国数据		9698 HK	买入	82.70	119.43	1,237	亏损	亏损	亏损
中国软件国际		354 HK	买入	9.04	11.57	263	25.4	21.0	17.6
广联达 - A		002410 CH	买入	70.99	89.19	843	254.8	128.9	98.5
海康威视 - A		002415 CH	买入	62.52	75.65	5,842	43.6	35.4	29.8
明源云		909 HK	买入	37.40	44.75	721	167.2	157.0	110.9
大华股份 - A		002236 CH	持有	23.39	25.42	701	18.0	18.6	15.6
<b>互联网</b>	腾讯控股	700 HK	买入	625.00	735.00	59,968	44.1	35.0	29.2

阿里巴巴	BABA US	买入	235.92	314.20	6,396	26.2	26.1	21.4
百度股份有限公司	BIDU US	买入	216.40	377.80	752	23.7	21.9	17.8
拼多多公司	PDD US	买入	140.08	175.00	1,724	亏损	亏损	亏损
哔哩哔哩	BILI US	买入	120.16	173.00	458	亏损	亏损	亏损
快手	1024 HK	买入	274.00	382.00	11,395	NA	亏损	684.7
爱奇艺公司	IQ US	买入	15.86	30.20	125	亏损	亏损	亏损
陌陌公司	MOMO US	持有	15.50	15.00	32	6.8	9.9	7.5
欢聚集团	YY US	买入	98.63	136.00	79	42.3	1,150.1	70.4
携程集团	TCOM US	买入	39.27	48.00	248	亏损	90.4	23.1
同程艺龙	780 HK	买入	20.00	21.00	439	44.9	25.6	17.9
兑吧	1753 HK	买入	2.30	4.10	25	17.2	6.9	5.3
完美世界 - A	002624 CH	买入	21.10	48.90	409	13.3	11.5	10.2
三七互娱 - A	002555 CH	买入	22.08	30.00	490	22.3	19.4	16.9
美团 - W	3690 HK	买入	313.00	401.00	18,431	601.9	亏损	亏损
宝尊电商	BZUN US	买入	36.42	50.00	29	4.3	4.1	3.1
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	3.45	4.39	87	10.1	8.2	7.7
<b>教育</b>								
睿见教育	6068 HK	买入	4.27	5.80	93	15.3	13.2	11.4
中国东方教育	667 HK	买入	18.76	19.30	412	41.0	64.5	31.3
卓越教育集团	3978 HK	买入	2.50	4.44	21	11.5	13.4	8.6
北京洪恩教育科技	IH US	买入	12.46	26.08	7	N/A	302.3	164.4
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	3.10	3.41	247	32.5	23.4	17.8
<b>非银金融</b>								
中信证券 - H	6030 HK	买入	17.94	24.60	3,309	15.9	13.6	11.8
中金公司 - H	3908 HK	买入	19.26	22.40	2,086	17.5	13.9	12.9
华泰证券 - H	6886 HK	买入	11.18	18.80	1,598	9.6	8.7	7.6
中信建投证券 - H	6066 HK	买入	9.16	15.30	2,376	11.4	8.2	7.6
海通证券 - H	6837 HK	买入	6.85	9.40	1,469	7.4	8.3	7.0
广发证券 - H	1776 HK	持有	11.42	8.90	1,234	10.3	10.3	9.3
中国银河 - H	6881 HK	持有	4.65	4.20	927	8.0	6.7	6.0
香港交易所	388 HK	持有	490.00	265.00	6,212	65.4	61.7	54.5
中银航空租赁有限公司	2588 HK	买入	70.30	73.50	488	8.9	7.7	6.9
<b>保险</b>								
中国太保 - H	2601 HK	买入	28.15	38.52	3,511	8.3	8.1	7.1
中国人寿 - H	2628 HK	买入	15.66	28.14	9,224	6.9	7.4	6.5
中国人寿 - A	601628 CH	买入	32.32	38.04	7,703	15.8	17.0	15.0
众安在线 - H	6060 HK	买入	46.90	49.92	689	亏损	57.6	44.3
中国太平	966 HK	买入	14.10	20.54	507	7.6	5.9	NA
新华保险 - H	1336 HK	买入	29.35	41.60	1,461	5.6	6.2	5.8
新华保险 - A	601336 CH	持有	46.36	53.51	1,220	9.9	11.0	10.2
中国平安	2318 HK	买入	85.20	96.06	15,849	10.1	11.4	9.7
中国平安 - A	601318 CH	买入	73.27	86.21	13,237	8.7	8.7	7.6
中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.56	4.33	2,710	7.7	4.2	4.0
中国财险 - H	2328 HK	买入	7.10	9.06	1,579	5.8	6.4	4.7
<b>装备制造</b>								
潍柴动力 - H	2338 HK	买入	18.42	27.60	1,666	14.2	10.9	10.1
潍柴动力 - A	000338 CH	买入	18.24	23.40	1,392	15.7	12.1	11.1
中国重汽	3808 HK	买入	20.55	28.50	567	7.4	7.3	7.3
中国龙工	3339 HK	买入	3.32	4.29	142	7.8	8.5	8.3
三一国际	631 HK	买入	9.44	11.90	297	25.2	20.5	16.5
三一重工 - A	600031 CH	买入	31.36	49.50	2,661	23.1	17.0	13.9
中联重科 - H	1157 HK	买入	10.68	16.80	1,171	16.5	10.3	8.6
中联重科 - A	000157 CH	买入	11.83	18.70	978	20.4	12.7	10.7
恒立液压 - A	601100 CH	买入	87.66	143.00	1,144	88.5	52.5	39.8
浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	90.05	117.00	437	63.0	45.5	32.4
中集车辆 - H	1839 HK	买入	6.35	9.20	112	7.5	8.9	8.0
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	36.24	40.20	466	72.5	57.5	40.3
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	109.50	138.00	381	9.7	9.2	8.0
<b>新能源/公用</b>	信义光能	968 HK	买入	13.16	11.70	1,159	72.5	57.5	40.3
	龙源电力 - H	916 HK	买入	11.70	15.00	940	92.0	61.5	39.0
	金风科技 - H	2208 HK	买入	13.22	7.70	609	23.2	18.3	12.5
	金风科技 - A	002202 CH	持有	12.25	11.40	508	21.5	16.9	11.6
	伟能集团	1608 HK	买入	1.94	4.00	51	17.5	10.0	6.8
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	2.87	2.84	334	7.1	6.7	6.1
	天伦燃气	1600 HK	买入	7.72	8.31	77	8.7	8.1	6.5
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	91.88	90.00	3,552	62.5	40.8	29.6
	中国燃气	384 HK	买入	27.50	37.12	1,433	15.6	13.5	11.4
	新奥能源	2688 HK	买入	121.40	120.00	1,370	24.0	21.9	18.3
	华润燃气	1193 HK	持有	42.10	42.00	974	20.1	16.4	13.9
<b>可选消费</b>	普拉达	1913 HK	买入	48.65	32.82	1,245	54.7	亏损	62.3
	安踏体育	2020 HK	买入	136.20	101.84	3,682	63.7	63.6	43.6
	大家乐集团	341 HK	买入	17.06	19.07	100	134.8	17.0	18.8
	海底捞	6862 HK	买入	52.75	53.56	2795.75	107.0	268.5	54.2
	九毛九	9922 HK	买入	32.20	20.88	468	243.0	亏损	80.9
	百胜中国	9987 HK	买入	461.20	516.05	1,939	228.5	234.8	205.1
	波司登	3998 HK	买入	4.06	3.26	438	32.4	26.9	22.8
	李宁	2331 HK	买入	64.70	36.52	1,612	96.5	91.3	65.8
	特步国际	1368 HK	买入	7.10	3.63	186	21.1	35.0	25.5
	江南布衣	3306 HK	买入	14.74	9.57	76	14.1	19.8	16.1
	中国利郎	1234 HK	买入	5.17	5.89	62	6.8	9.1	7.0
	JS 环球生活	1691 HK	买入	23.85	14.10	833	73.2	37.0	34.0
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	34.25	26.91	3,451	30.6	35.5	32.3
	美的集团 - A	000333 CH	买入	80.72	86.57	5,684	22.6	23.1	18.6
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	6.04	13.04	575	36.4	21.9	17.1
	百联股份 - A	600827 CH	持有	20.43	14.06	340	38.0	320.1	50.9
<b>医药</b>	石药集团	1093 HK	买入	9.66	11.03	1,157	28.0	20.2	19.3
	三生制药	1530 HK	买入	7.45	17.70	190	17.1	13.1	10.8
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	45.00	60.61	245	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	8.58	41.20	76	5.2	4.4	3.9
	医思健康	2138 HK	买入	9.66	7.26	103	26.1	24.2	21.0
	爱康医疗	1789 HK	买入	12.12	17.90	135	41.8	35.1	25.3
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	153.98	187.23	1,310	122.2	69.8	88.0
	药明康德 - A	603259 CH	买入	152.11	218.73	3,709	119.7	115.6	80.7
	药明生物	2269 HK	买入	107.90	196.85	4,547	118.0	85.7	59.7
	亚盛医药	6855 HK	买入	40.10	70.70	101	亏损	亏损	亏损
	康德莱医械 - H	1501 HK	买入	31.40	44.91	52	35.7	38.6	31.3
	锦欣生殖	1951 HK	买入	19.50	15.51	489	N/A	124.9	76.1
	诺诚健华	9969 HK	买入	25.70	16.21	385	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	97.30	142.77	1,116	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	62.10	19.38	229	N/A	亏损	亏损
	天境生物科技	IMAB US	买入	64.43	52.57	46	N/A	20.0	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	14.43	25.52	72	46.6	35.0	24.4
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	69.85	95.67	308	N/A	亏损	139.2
<b>必需消费</b>	万洲国际	288 HK	买入	6.66	8.70	982	9.1	10.2	8.7
	中国旺旺	151 HK	买入	5.63	7.36	679	17.2	14.7	14.1
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	42.45	42.00	1,676	38.5	46.4	28.3
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	39.73	45.90	2,417	34.5	32.7	27.6
	中国飞鹤	6186 HK	买入	22.05	24.00	1,970	44.2	30.0	23.2
	高鑫零售	6808 HK	买入	7.07	15.60	674	21.3	18.5	15.8
	家家悦 - A	603708 CH	持有	19.04	41.44	116	25.3	21.2	17.7
	华润啤酒	291 HK	买入	64.15	73.10	2,081	65.8	63.1	45.4

	青島啤酒股份 - H	168 HK	买入	72.60	78.10	1,264	39.8	33.9	29.9
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	92.82	78.70	1,055	56.8	48.4	42.6
	貴州茅台 - A	600519 CH	买入	2094.44	2313.00	26,310	57.8	48.6	39.6
	五糧液 - A	000858 CH	买入	281.82	347.50	10,939	54.9	44.0	36.6
<b>交通运输</b>	新創建集團	659 HK	买入	8.65	13.70	338	144.2	7.5	6.6
<b>快递</b>	中通快遞	ZTO US	买入	32.07	36.00	265	41.3	34.8	26.3
	中通快遞	2057 HK	买入	249.40	278.00	2,063	41.2	34.7	26.2
	順豐控股	002352 CH	持有	64.87	77.00	2,956	39.6	61.2	46.3
<b>汽车</b>	廣汽集團	2238 HK	买入	6.73	12.10	1,142	9.3	7.7	7.2
	吉利汽車	175 HK	买入	21.50	35.00	2,111	20.1	18.5	18.0
	東風集團股份	489 HK	持有	7.01	12.00	604	4.2	4.4	4.0
	長城汽車	2333 HK	持有	20.75	17.00	3,064	38.0	49.0	33.2
	上汽集團	600104 CH	持有	19.59	33.90	2,289	8.9	10.6	8.6
	中升控股	881 HK	买入	57.55	64.30	1,333	26.1	21.3	18.7
	美東汽車	1268 HK	买入	36.55	33.70	455	68.3	52.0	44.3
	永達汽車	3669 HK	买入	14.28	11.10	282	17.9	14.1	12.1
<b>新能源汽车</b>	比亞迪股份	1211 HK	买入	177.50	282.00	5,441	355.0	264.9	170.7
	比亞迪股份	002594 CH	买入	164.94	293.20	4,544	329.9	246.2	158.6

资料来源：招銀国际证券研究；截至2021年4月27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。