每日投資策略

宏觀及行業展望・個股速評

宏觀及行業

- **騰訊受查，恒指轉升為跌。**上週五港股隨美股高開，恒指開市報 29,550，之後掉頭回落，午後美債十年息率升至 1.6 厘，再傳出**騰訊(700 HK)**被整頓，恒指跌勢加快，最後收 28,740，下跌 646 點或 2.2%。主板成交增至 2,255 億港元。彭博報導騰訊將面對中國監管機構調查，被要求成立金融控股公司，股價下挫 4.4%，收 650.5 元，其他科技股也受拖累，恒生科技指數跌 2.1%，收 8,456 點。納指受美債孳息升破 1.6 厘影響，一度下跌 1.8%，最後收 13,319，下跌 78 點或 0.59%，相反道指因銀行股受惠息口上升而往上造好，並連續三天破頂，收 32,793，升 293 點，再創收市新高。雖然美國道指創新高，但本港科技股因美息上揚及騰訊不利消息而可能繼續尋底，再加上香港疫情可能出現第五波，預期今天港股表現疲弱，恒指將往下挑戰 28,400 支持位。
- **中國發佈了對可再生能源發展的金融支持，但對現金補貼的預期將落空。**國家五部委上週五發佈了對可再生能源發展的金融支持。語調上非常正面，但實際上我們認為預示著此前市場對於新能源企業能夠加速獲得補貼，並且現金流恢復正常的預期明顯落空。這也印證了我們此前對於 2021 年平價專案徵求意見稿發佈後對於國家解決補貼問題意願較低的判斷。從五部委的政策思路上看，還是希望各家企業通過國家確權的補貼應收款保理的方式來回籠資金開發新的專案，這個過程將帶來顯著的利息成本，國家希望通過綠證來給與一定的利息補貼。由於此前市場對於發債解決補貼缺口問題預期很高，目前預期落空預料對新能源運營商帶來股價的壓力。儘管多數新能源運營商如**龍源電力（916 HK）**，**大唐新能源（1798 HK）**，以及**中廣核新能源（1811 HK）**，和光伏運營商**信義能源（3868 HK）**等股價已呈大幅回撤，我們認為有關政策出台還是會對股價造成一定不利影響。

個股速評

- **中银航空租赁 2020 業績符合預期，維持“買入”評級。中银航空租赁(2588 HK)**2020 財年淨利潤 5.1 億美元，同比下降 27%，業績符合預期，主要是由於飛機和租金減值以及投資損失。展望 2021 財年，我們認為公司強勁的資本支出、充裕的流動性以及積極參與售後回租市場，將使其在疫情後的復蘇中具有更好的盈利能力。我們將 2021-22 財年的盈利預測輕微上調 2-3%，並將目標價維持在 90.0 港元，維持買入評級。
- **預期新城悅服務三年後純利升三倍，上調目標價至 34.6 港元。新城悅服務(1755 HK)** 公佈 2020 年業績，純利增加超過 60%至 4.52 億元人民幣，超出市場預期但與我們預測相若，盈利上升主要受惠於物管業務邊際利潤改善及增值服務表現良好，我們相信公司三年新增在管面積（即 1.8 億平方米）將需要加速在第三方外拓來配合，但未來三年三倍的盈利目標可由增值服務來達到。因為增值服務前景亮麗及短期的新增面積可期，我們分別調高 2021 及 2022 年盈利預測 8%及 17%，以 2022 年 25 倍市盈率來估值，我們調高目標價至 34.6 港元，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	28,740	-2.20	5.54
恒生國企	11,173	-1.48	4.05
恒生科技	8,456	-2.13	0.36
上證綜指	3,453	0.47	-0.58
深證綜指	2,220	0.17	-4.68
深圳創業板	2,757	0.37	-7.06
美國道瓊斯	32,779	0.90	7.10
美國標普 500	3,943	0.10	4.99
美國納斯達克	13,320	-0.59	3.35
德國 DAX	14,502	-0.46	5.71
法國 CAC	6,047	0.21	8.92
英國富時 100	6,761	0.36	4.66
日本日經 225	29,718	1.73	8.28
澳洲 ASX 200	6,767	0.79	2.73
台灣加權	16,255	0.47	10.34

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	39,298	-2.70	6.39
恒生工商業	18,244	-2.21	4.53
恒生地產	34,737	-0.14	8.12
恒生公用事業	47,221	-0.10	3.19

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)	8.8
深港通 (南下)	39.6
滬港通 (北上)	27.4
深港通 (北上)	5.0

資料來源：彭博

招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

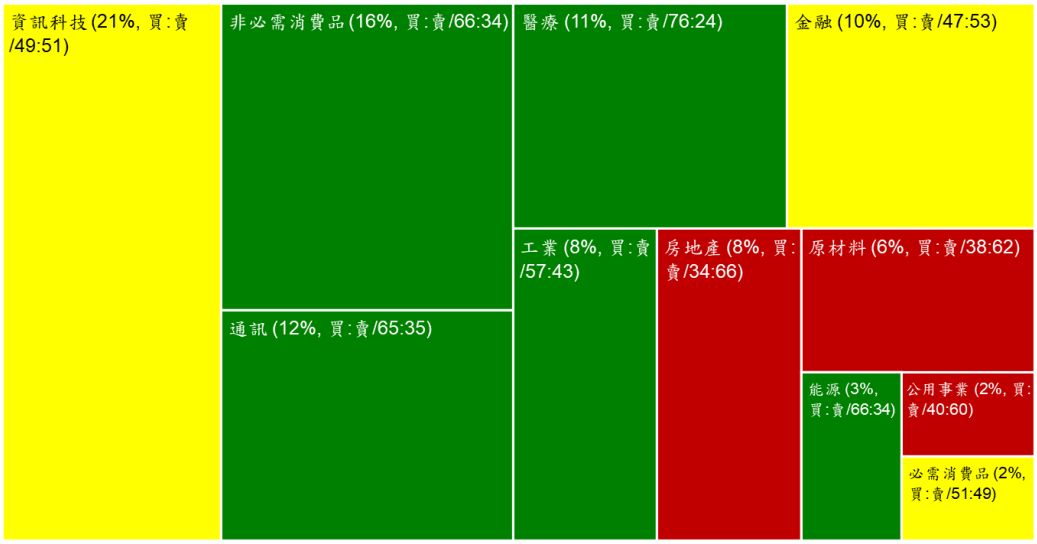
公司名字	股票代码	行业	评级	股价（当地货币）	目标价（当地货币）	上行/下行空间	市盈率（倍） 2021E	市盈率（倍） 2022E	市净率（倍） 2021E	ROE（%） 2021E	股息率 2021E
长仓											
比亚迪股份	002594 CH	汽车	买入	181.68	293.2	61%	67.0	47.4	7.0	10.7	0.2%
中金公司	3908 HK	券商	买入	16.80	23.6	40%	9.9	8.5	1.1	9.9	1.3%
远东宏信	3360 HK	租赁	买入	8.69	10.4	20%	5.8	4.8	0.8	14.2	4.5%
中联重科	1157 HK	装备制造	买入	11.30	16.0	42%	8.5	7.6	1.4	17.8	4.6%
三一国际	631 HK	装备制造	买入	8.08	10.5	30%	17.1	13.7	2.5	15.1	2.3%
JS环球生活	1691 HK	可选消费	买入	21.15	22.64	7%	27.2	22.7	3.7	11.2	1.1%
中国利郎	1234 HK	可选消费	买入	5.44	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	57.6	73.1	27%	38.1	31.4	6.6	18.1	1.0%
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.74	3.61	32%	19.5	14.5	2.6	14.2	1.7%
平安好医生	1833 HK	医药	买入	96.95	142.77	47%	亏损	亏损	6.3	-8.3	0.0%
中国人寿	2628 HK	保险	买入	16.32	28.1	72%	6.5	5.8	0.8	11.2	5.6%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	333.0	348*	NA	116.8	70.3	15.6	9.9	0.0%
华润置地	1109 Hk	房地产	买入	35.90	44.79	25%	5.8	5.3	0.9	14.6	0.1
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	61.05	84.6	39%	33.4	25.5	16.1	39.9	0.7%
中国燃气	384 HK	新能源	买入	29.35	37.12	26%	14.5	11.6	3.2	22.3	2.0%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	45.85	49.5*	NA	15.7	14.1	5.3	22.0	0.6%
中兴通讯	763 HK	科技	买入	20.75	28.14	36%	13.0	11.1	1.7	14.0	1.3%
万国数据	9698 HK	软件及IT服务	买入	88.45	127.0	44%	亏损	741.3	4.1	NA	0.0%
中国软件国际	354 HK	软件及IT服务	买入	7.59	11.35	50%	17.2	14.1	2.2	14.0	0.4%

*目标价检讨中

资料来源：彭博、招銀國際證券研究 (截至 2021 年 3 月 12 日)

招銀國際證券上日股票交易方塊 – 12/3/2020

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≧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<55%
4. **紅色**代表當日買入股票金額≦總買賣金額的 45%

招銀國際證券研究部覆蓋股份

€23.00	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	萬科企業 - H	2202 HK	買入	31.25	33.92	4,244	8.1	7.2	6.4
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	31.49	31.36	3,558	9.1	8.0	7.1
	中國海外發展	688 HK	買入	19.64	30.49	2,150	4.6	4.4	4.2
	碧桂園	2007 HK	買入	9.29	13.36	2,047	4.5	4.5	3.8
	華潤置地	1109 HK	買入	35.90	44.79	2,560	7.8	8.7	7.2
	龍湖集團	960 HK	持有	49.15	34.27	2,979	14.1	13.8	11.0
	世茂集團	813 HK	買入	23.60	44.94	835	6.4	5.7	4.8
	雅居樂集團	3383 HK	買入	10.86	13.89	425	5.0	4.8	4.1
	合景泰富集團	1813 HK	買入	12.00	17.87	382	3.5	5.0	4.3
	中國奧園	3883 HK	買入	7.27	15.48	196	4.2	2.7	2.4
	時代中國控股	1233 HK	買入	11.36	16.20	220	3.7	3.1	2.8
	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	3.30	5.60	139	3.5	3.3	2.8
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.79	3.52	93	5.7	5.2	4.0
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.22	5.06	151	5.9	5.0	4.1
	綠城服務	2869 HK	持有	8.21	9.50	265	36.8	28.3	23.8
	雅生活服務	3319 HK	賣出	29.40	31.70	392	19.9	17.3	15.1
	弘陽服務	1971 HK	買入	4.29	9.40	18	21.2	11.7	8.3
	碧桂園服務	6098 HK	買入	61.05	84.60	1,802	61.4	35.8	27.3
	保利物業	6049 HK	賣出	47.60	53.40	263	35.9	30.5	24.1
	藍光嘉寶服務	2606 HK	買入	49.25	69.80	88	13.7	10.2	7.6
	永升生活服務	1995 HK	買入	18.30	28.80	306	61.8	37.1	24.0
	新城悅服務	1755 HK	買入	22.90	29.50	188	32.5	25.5	21.0
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	40.80	52.20	931	93.8	55.7	42.3
	寶龍商業	1756 HK	買入	2.72	30.90	33	40.8	31.5	24.6
	建業新生活	9983 HK	買入	6.41	11.30	81	19.7	12.9	9.2
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	183.30	146.10	2,011	45.1	41.9	31.0
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	40.85	74.20	2,858	46.4	30.7	23.1
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	2.56	4.10	176	9.2	13.6	9.3
	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	2.95	2.33	25	8.1	10.4	8.5
	瑞聲科技	2018 HK	持有	42.65	47.50	515	20.8	27.5	20.1
	小米集團	1810 HK	買入	22.75	31.10	5,733	41.6	35.8	25.5
	比亞迪電子	285 HK	買入	45.85	49.50	1,033	57.9	16.9	15.1
	丘鈦科技	1478 HK	買入	14.24	16.60	167	26.8	18.8	15.5
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	28.79	46.00	984	73.8	37.9	25.0
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	30.94	41.20	1,325	25.3	32.9	23.4
	中興通訊 - H	763 HK	買入	20.75	26.32	1,581	17.0	22.0	15.7
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	38.48	73.45	274	52.7	31.7	21.6
	深南電路 - A	002916 CH	持有	106.42	129.05	521	145.8	87.6	59.7
	生益科技 - A	600183 CH	買入	24.80	33.69	568	39.0	30.2	22.1
	中國鐵塔 - H	788 HK	持有	1.17	1.31	2,059	39.4	31.8	24.7
	信維通信 - A	300136 CH	買入	28.86	64.31	279	27.5	22.8	14.1
软件及 IT 服务	萬國數據	GDS US	買入	91.18	131.15	170	虧損	虧損	虧損
	萬國數據	9698 HK	買入	88.45	127.00	1,322	虧損	虧損	虧損
	中國軟件國際	354 HK	買入	7.59	11.35	220	24.0	23.1	18.4
	廣聯達 - A	002410 CH	買入	60.26	107.26	715	289.2	191.1	107.7
	海康威視 - A	002415 CH	買入	55.80	74.28	5,214	42.0	39.9	32.7
	明源雲	909 HK	持有	38.45	48.75	741	335.7	219.1	155.4
	大華股份 - A	002236 CH	持有	21.44	26.72	642	20.2	14.2	15.8
互联网	騰訊控股	700 HK	買入	650.50	669.00	62,412	59.5	45.9	36.5

	阿里巴巴	BABA US	買入	231.87	338.40	6,286	25.5	20.2	16.9
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	264.25	377.80	887	26.8	21.8	18.5
	拼多多公司	PDD US	買入	161.06	160.00	1,982	虧損	虧損	277.6
	嗶哩嗶哩公司	BILI US	買入	109.99	173.00	388	虧損	虧損	虧損
	愛奇藝公司	IQ US	買入	26.44	30.20	209	虧損	虧損	80.8
	陌陌公司	MOMO US	持有	16.68	15.50	35	6.2	10.0	8.3
	歡聚集團	YY US	買入	117.70	130.00	95	28.6	30.8	26.7
	攜程旅行網國際有限公司	TCOM US	買入	43.38	45.00	257	28.2	虧損	105.0
	同程藝龍	780 HK	買入	15.30	19.00	335	19.6	27.4	15.2
	兌吧	1753 HK	買入	2.89	4.10	31	21.6	8.6	6.6
	完美世界 - A	002624 CH	買入	22.15	48.90	430	13.9	12.1	10.7
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	29.23	30.00	648	29.5	25.6	22.3
	美團－W	3690 HK	買入	333.00	348.00	19,609	421.5	396.4	139.3
	友誼時光	6820 HK	買入	2.80	4.00	61	11.7	9.3	7.8
	中手游	302 HK	買入	2.98	4.39	75	8.8	7.1	6.6
教育	睿見教育	6068 HK	買入	3.74	5.80	81	13.4	11.6	10.0
	中國東方教育	667 HK	買入	16.42	19.30	361	35.9	56.4	27.4
	卓越教育集團	3978 HK	買入	2.78	4.44	24	12.8	14.9	9.6
	北京洪恩教育科技	IH US	買入	15.92	26.08	8	N/A	386.2	210.0
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.18	2.97	35	10.6	9.4	8.4
	希望教育	1765 HK	買入	2.74	3.41	218	28.7	20.7	15.8
非银金融	中信証券 - H	6030 HK	買入	15.60	24.60	3,376	13.9	11.9	10.3
	中金公司 - H	3908 HK	買入	16.80	22.40	2,047	15.2	12.2	11.2
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	11.52	18.80	1,691	9.9	9.0	7.8
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	9.80	15.30	2,671	12.2	8.8	8.1
	海通證券 - H	6837 HK	買入	7.14	9.40	1,610	7.7	8.7	7.3
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	11.12	8.90	1,301	10.1	10.1	9.1
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.64	4.20	969	8.0	6.7	6.0
	香港交易所	388 HK	持有	453.60	265.00	5,751	60.6	57.1	50.4
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	77.50	73.50	538	9.8	8.5	7.6
保险	中國太保 - H	2601 HK	買入	35.60	38.52	4,390	10.4	10.3	8.9
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	16.32	28.14	9,176	7.1	7.7	6.8
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	32.05	38.04	7,692	15.6	16.9	14.8
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	51.00	49.92	750	虧損	62.7	48.2
	中國太平	966 HK	買入	16.44	20.54	591	8.9	6.9	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	29.80	41.60	1,587	5.7	6.3	5.9
	新華保險 - A	601336 CH	持有	51.39	53.51	1,330	11.0	12.1	11.3
	中國平安	2318 HK	買入	97.10	96.06	18,286	11.5	13.0	11.1
	中國平安 - A	601318 CH	買入	85.55	86.21	15,330	10.2	10.1	8.9
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.48	4.33	2,774	7.4	4.1	3.8
	中國財險 - H	2328 HK	買入	6.29	9.06	1,399	5.2	5.7	4.2
装备制造	潍柴動力 - H	2338 HK	買入	22.15	20.80	1,913	17.3	16.4	13.7
	潍柴動力 - A	000338 CH	買入	20.75	17.90	1,604	18.0	17.1	14.3
	中國重汽	3808 HK	買入	24.35	28.30	672	18.1	10.7	10.0
	中國龍工	3339 HK	買入	2.83	4.01	121	6.7	7.3	7.1
	三一國際	631 HK	買入	8.08	5.89	253	24.2	22.6	18.3
	三一重工 - A	600031 CH	買入	37.77	49.50	3,204	27.8	20.5	16.8
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	11.30	16.00	1,268	17.5	10.9	9.1
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	12.91	17.80	1,063	22.3	13.9	11.6
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	87.91	143.00	1,148	88.8	52.6	40.0
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	96.73	117.00	470	67.6	48.9	34.8
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	6.40	9.20	113	7.6	9.0	8.1
	興達國際	1899 HK	買入	2.10	3.19	34	9.9	9.4	8.2
	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	33.21	40.20	427	66.4	52.7	36.9
	捷佳偉創 - A	300724 CH	買入	94.41	138.00	303	79.3	53.0	33.6

新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	15.00	11.70	1,321	49.5	36.1	25.0
	龍源電力 - H	916 HK	買入	9.26	138.00	744	79.3	53.0	33.6
	金風科技 - H	2208 HK	買入	14.80	11.70	677	49.5	36.1	25.0
	金風科技 - A	002202 CH	持有	13.66	15.00	567	15.4	14.2	11.3
	偉能集團	1608 HK	買入	2.17	4.00	57	19.6	11.2	7.6
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	2.52	2.84	250	6.2	5.9	5.4
	天倫燃氣	1600 HK	買入	7.34	8.31	74	8.3	7.7	6.2
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	91.08	90.00	3,435	62.0	40.5	29.4
	中國燃氣	384 HK	買入	29.35	37.12	1,530	16.7	14.4	12.1
	新奧能源	2688 HK	買入	120.00	120.00	1,354	23.8	21.6	18.1
	華潤燃氣	1193 HK	持有	41.50	42.00	960	19.8	16.2	13.7
可选消费	普拉達	1913 HK	買入	52.30	32.82	1,338	58.8	虧損	67.0
	安踏體育	2020 HK	買入	123.50	101.84	3,339	57.8	57.6	39.6
	大家樂集團	341 HK	買入	17.40	19.07	102	137.4	17.3	19.2
	海底撈	6862 HK	買入	57.55	53.56	3,050	116.7	293.0	59.1
	九毛九	9922 HK	買入	27.95	20.88	406	211.0	虧損	70.2
	百勝中國	9987 HK	買入	478.00	516.05	2009.55	236.9	243.3	212.6
	波司登	3998 HK	買入	3.39	3.26	366	27.0	22.5	19.1
	李寧	2331 HK	買入	44.50	36.52	1,108	66.4	62.8	45.2
	特步國際	1368 HK	買入	3.62	3.63	92	10.8	17.8	13.0
	江南布衣	3306 HK	買入	13.12	9.57	68	12.5	17.6	14.3
	中國利郎	1234 HK	買入	5.44	5.89	65	7.2	9.6	7.4
	JS 環球生活	1691 HK	買入	21.15	14.10	739	65.0	32.8	30.1
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	32.30	26.91	3,178	28.8	33.5	30.5
	美的集團 - A	000333 CH	買入	85.96	86.57	6,053	24.0	24.6	19.9
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	6.93	13.04	659	41.8	25.1	19.7
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	16.40	14.06	273	30.5	257.0	40.8
医药	石藥集團	1093 HK	買入	9.51	10.10	1,139	14.3	22.4	18.1
	三生製藥	1530 HK	買入	7.42	17.70	189	17.1	13.1	10.7
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	38.00	60.61	207	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	8.93	41.20	79	5.4	4.6	4.0
	香港醫思醫療集團	2138 HK	買入	6.60	7.26	71	17.8	16.5	14.3
	愛康醫療	1789 HK	買入	11.10	17.90	124	38.3	32.1	23.2
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	134.41	187.23	1,153	106.7	60.9	76.8
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	139.84	218.73	3,394	110.0	106.3	74.2
	藥明生物	2269 HK	買入	91.20	196.85	3,840	99.8	72.4	50.5
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	33.50	70.70	85	虧損	虧損	虧損
	康德萊醫械 - H	1501 HK	買入	34.00	39.30	56	N/A	101.7	70.9
	錦欣生殖	1951 HK	買入	15.16	15.51	380	N/A	97.1	59.1
	諾誠健華	9969 HK	買入	18.40	16.21	276	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	96.95	142.10	1,112	虧損	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	18.50	19.38	68	N/A	虧損	虧損
	天境生物科技	IMAB US	買入	55.01	52.57	40	N/A	17.1	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	12.96	25.52	65	41.8	31.4	21.9
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	61.85	95.67	273	N/A	虧損	123.3
必需消费	萬洲國際	288 HK	買入	7.23	8.70	1,066	9.9	11.1	9.4
	中國旺旺	151 HK	買入	5.90	7.36	715	18.0	15.4	14.8
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	42.50	42.00	1,678	38.6	46.4	28.3
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	39.48	45.90	2,401	34.3	32.5	27.5
	中國飛鶴	6186 HK	買入	20.25	24.00	1,809	40.6	27.6	21.3
	高鑫零售	6808 HK	買入	6.78	15.60	647	20.5	17.7	15.2
	家家悅 - A	603708 CH	持有	22.62	41.44	138	30.1	25.2	21.0
	華潤啤酒	291 HK	買入	57.55	73.10	1,867	59.0	56.6	40.7
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	63.65	78.10	1,068	34.9	29.8	26.2
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	77.00	78.70	896	47.1	40.1	35.4

	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	2026.00	2313.00	25,451	55.9	47.0	38.3
	五糧液 - A	000858 CH	買入	264.45	347.50	10,265	51.5	41.2	34.4
交通运输	新創建集團	659 HK	買入	9.14	13.70	357	152.3	7.9	6.9
快递	中通快遞	ZTO US	買入	33.07	37.70	283	32.0	41.5	30.9
	中通快遞	2057 HK	買入	252.20	292.00	2,157	31.2	40.6	30.2
	順豐控股	002352 CH	買入	91.82	114.00	4,184	69.6	56.7	44.1
汽车	廣汽集團	2238 HK	買入	7.22	12.10	1,166	10.0	8.3	7.7
	吉利汽車	175 HK	買入	23.75	35.00	2,332	22.2	20.5	19.9
	東風集團股份	489 HK	持有	7.39	12.00	637	4.4	4.6	4.2
	長城汽車	2333 HK	持有	21.85	17.00	2,895	40.0	51.6	35.0
	上汽集團	600104 CH	持有	20.34	33.90	2,376	9.3	11.1	8.9
	中升控股	881 HK	買入	50.95	64.30	1,163	23.1	18.8	16.6
	美東汽車	1268 HK	買入	34.70	33.70	432	64.8	49.4	42.1
	永達汽車	3669 HK	買入	11.80	11.10	233	14.8	11.7	10.0
新能源汽车	比亞迪股份	1211 HK	買入	191.10	300.00	5,932	382.2	285.2	183.8
	比亞迪股份	002594 CH	買入	181.68	293.20	4,973	363.4	271.2	174.7

資料來源：招銀國際證券研究；截至 2021 年 3 月 12 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。而過去的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爲或被視爲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。
本報告基於我們認爲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。本報告版權僅爲本公司所有，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。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篇制的報告。 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。