招銀國際證券 | 市場策略 | 招財日報



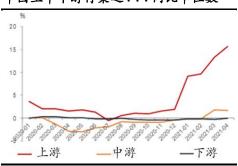
每日投資策略

宏觀及行業展望。個股速評

宏觀及行業

- 恒指急跌後,觀望美國通脹數據。港股昨天急跌,恒指收市跌582點或2.03%。 科技股活壓沉重,恒生科技指數跌3.0%。美風(3690 HK)再跌5.3%,連跌第十天。大市成交升至三周新高1,887億港元。港股通北水轉為淨買入,較前天之淨賣出改善。昨夜美股繼續偏軟,憂慮通脹升溫,道指收市跌1.36%,納指曾跌2.1%,收市僅跌0.09%。今天焦點於晚上美國公布4月份CPI通脹,市場估計CPI同比升3.6%,將是接近十年新高,扣除食品和能源的核心CPI料升2.3%。隨着美國科技股盤中回穩,今天香港的科技股亦有望帶動恒指溫和反彈,恒指短期重要支持於3月份低位27,505。
- 中國4月份通脹上升,中下游企業短期面臨成本壓力。國家統計局公布,中國4月份CPI/PPI同比升0.9%/6.8%,較3月份之0.4%/4.4%增速加快,並較我們預期高0.1/0.9個百分點。CPI之中,非食品價格同比升1.3%,是2020年以來最大升幅,主要由於旅遊和休閒需求強勁以及油價上升。食品價格則大致維持穩定,同比跌0.7%。PPI方面,雖然上游原材料價格自去年底以來大漲,但據我們估算,成本壓力尚未全面傳導至產業鏈下游,意味中下游行業短期內將會面臨利潤率壓力。

中國上中下游行業之 PPI 同比中位數



資料來源: 國統局、萬得、招銀國際證券估算

中國 CPI 和 PPI 預測



資料來源: 國統局、萬得、招銀國際證券預測

■ 中國 4 月份挖掘機銷量遜預期,輪式裝載機符預期。根據中國工程機械工業協會,中國主要挖掘機生產商之總銷量於 4 月份同比增長 2.5%,遜預期,其中於國內市場下跌 5%。輪式裝載機銷量同比增長 9%,符預期。主要的工程機械生產商股價於近兩三個月下跌,主要憂慮鋼鐵價格上漲。鋼鐵平均佔 OEM生產成本 20%。我們相信 4 月份疲弱的銷售將令三一重工(600031 CH,買入)和中聯重科(000157 CH/1157 HK,買入)股價短期受壓,而市佔率高的恒立液壓(601100 CH,買入)則有較高議價能力將成本轉嫁。整體而言,我們預期 5 月份銷售數據的潛在改善將有望帶動股價反彈。

個股速評

■ 寶龍商業零售增長符合目標,維持「買入」評級。寶龍商業(9909 HK)於五一 黄金周(5月4-8日)期間之商場同店銷售同比增長44%,高於市場平均之逾 20%。我們相信公司之2021年目標之能見度上升,因為1)零售及銷售增長符 合目標進度;2)兩家購物中心計劃提前於6-7月開幕;3)新CEO領導下,出 租率改善和品牌升級。我們估計21年盈利同比增長45%。維持「買入」評級 和目標價33.2港元,相當於22年預測市盈率30倍,重申為行業首選之一。

招銀國際研究部

郵件: research@cmbi.com.hk

環球主要股市上日表現

	业士価	升 跌	(%)
	收市價	單日	年內
恒生指數	28,014	-2.03	2.87
恒生國企	10,432	-2.06	-2.86
恒生科技	7,650	-3.00	-9.21
上證綜指	3,442	0.40	-0.90
深證綜指	2,252	0.36	-3.32
深圳創業板	2,921	-0.01	-1.51
美國道瓊斯	34,269	-1.36	11.97
美國標普 500	4,152	-0.87	10.54
美國納斯達克	13,389	-0.09	3.89
德國 DAX	15,120	-1.82	10.21
法國 CAC	6,267	-1.86	12.90
英國富時 100	6,948	-2.47	7.55
日本日經 225	28,609	-3.08	4.24
澳洲 ASX 200	7,097	-1.06	7.74
台灣加權	16,583	-3.79	12.56

資料來源: 彭博

港股分類指數上日表現

	ル → 価	升 跌	(%)
	收市價	單日	年內
恒生金融	38,957	-1.81	5.46
恒生工商業	17,251	-2.25	-1.16
恒生地産	35,431	-1.91	10.28
恒生公用事業	51,910	-2.03	13.44

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)	25.9
深港通(南下)	38.3
滬港通 (北上)	-17.8
深港通 (北上)	-5.9

1

資料來源: 彭博



招銀國際證券焦點股份-長短倉

				股价	目标价	上行/下行	市盈率	(倍)	市净率(倍)	ROE (%)	股息率
公司名字	股票代码	行业	评级	(当地货币)	(当地货币)	空间	2021E	2022E	2021E	2021E	2021E
长仓											
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	142. 0	282. 0	99%	46. 8	33. 1	5. 2	12.0	0. 2%
中国龙工	3339 HK	机械及设备	买入	3. 31	4. 29	30%	6. 8	6. 7	1. 1	16.5	8.8%
三一国际	631 HK	机械及设备	买入	9. 43	11.90	26%	19. 0	15. 3	2. 8	15. 6	2.4%
海尔智家	6690 HK	可选消费	买入	31.85	47. 26	48%	17. 3	15. 4	3. 1	19. 2	2.3%
安踏	2020 HK	可选消费	买入	136. 8	150. 66	10%	40.0	30.8	10. 2	29. 2	0.6%
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	64. 45	73. 10	13%	42. 0	34. 4	7. 4	18.3	0.9%
希望教育	1765 HK	教育	买入	2. 42	3.54	46%	18. 7	15.8	2. 0	11.9	1.6%
平安好医生	1833 HK	医药	买入	86. 70	142. 77	65%	亏损	亏损	5. 6	-8.3	0.0%
中国太保	2601 HK	保险	买入	27. 35	39. 21	43%	7. 6	6. 9	0. 9	12.5	6. 4%
哔哩哔哩	BILI US	互联网	买入	97. 9	173. 0	77%	亏损	亏损	87. 1	-102	0.0%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	249. 0	401*	N/A	亏损	亏损	20. 0	-44. 8	0.0%
华润置地	1109 HK	房地产	买入	37. 10	44. 79	21%	6. 9	6. 3	1. 1	14. 6	4. 7%
宝龙商业	9909 HK	房地产	买入	28. 85	33. 20	15%	33. 6	26. 0	6. 2	25. 3	1.7%
中国燃气	384 HK	新能源	买入	27. 10	34. 82	28%	13. 2	11.0	3. 0	22. 4	2.1%
中国宏桥	1378 HK	资源	买入	13. 64	15. 0*	N/A	7. 3	7. 2	1. 3	17. 2	7. 8%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	38. 25	55.00	44%	12. 4	11.1	4. 2	21.3	0.8%
中兴通讯	763 HK	科技	买入	18.94	28. 14	49%	11.7	10. 2	1.5	13.5	1.8%
明源云	909 HK	软件及IT服务	子买入	34. 45	44. 75	30%	119	83. 9	8. 0	7. 0	0.4%
中国软件国际	354 HK	软件及IT服务	- 买入	8.37	11. 57	38%	17. 8	15. 1	2. 1	12.0	0.3%

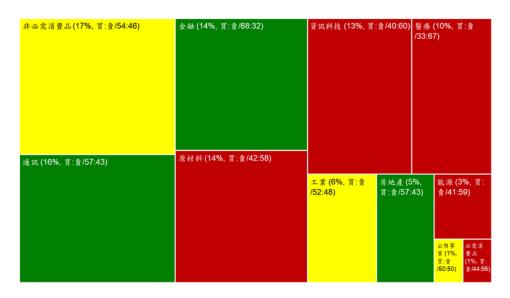
^{*}目标价检讨中

資料來源: 彭博、招銀國際證券研究(截至2021年5月11日)



招銀國際證券上日股票交易方塊 - 11/5/2021

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. 黄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

特別		公司名称	代码	评级	收市价	目标价	市值(亿元)		市盈率	
新成集地及	学 1.1. **	はまれる	40 1 117	₩ \	(当地货币)	(当地货币)	(当地货币)	FY0	FY1	FY2
#世紀平秋 17 HK	房地产									
長序氣節 1113 HK 東入 49.75 66.60 18.37 11.3 8.1 7.2 萬科全東 - A 2000 HK 東入 26.55 33.92 3,748 6.9 6.1 5.4 或科全東 - A 000002 CH 東入 27.62 31.36 3,102 8.0 7.0 6.3 建規則 日本 2007 HK 東入 27.62 31.36 3,102 8.0 7.0 6.3 建規則 2007 HK 東入 21.80 44.79 2,2646 8.1 9.0 7.5 經海展期 960 HK 持个 47.40 34.27 2,875 13.6 13.3 10.7 世茂報 113 HK 東入 21.80 44.94 771 5.9 5.3 4.5 排海線別 3881 HK 東入 12.20 13.39 478 5.7 5.4 4.6 中國東衛衛門 3883 HK 東入 12.18 17.5 4.1 4.2 4.2 4.2 4.2 4.2 4.2										
其件企業 - A 000002 CH 页入 27.62 31.36 3,102 8.0 7.0 6.3 穿柱間 2007 HK 頁入 92.8 13.36 2,046 4.5 4.2 4.1 資柱間 2007 HK 頁入 92.8 13.36 2,046 8.1 9.0 7.5 総商集園 960 HK 百入 37.10 44.79 2,046 8.1 9.0 7.5 世元集別 813 HK 百入 21.80 44.94 77.1 5.9 5.3 4.5 中屋東園 383 HK 百入 11.68 17.87 371 3.4 4.9 4.2 中屋東園 3883 HK 百入 11.68 17.87 371 3.4 4.9 4.2 中屋東園 3883 HK 百入 11.68 17.87 371 3.4 4.9 4.2 中屋東園 186 HK 百入 15.5 4.82 122 2.7 2.4 2.0 中屋東山 196 HK 百入 2.55 </td <td></td>										
中国冷神経長 688 HK 京人 18.98 30.49 2.077 4.5 4.2 4.1 数柱国 2007 HK 京人 9.28 13.36 2.046 4.5 4.5 3.8 4.8 4.4 4										
#性機構										
参加亜地 1109 HK 京人 37.10 44.79 2.6.46 8.1 9.0 7.5 被海集園 960 HK 持有 47.40 34.27 2.875 13.6 13.3 10.7 世茂集園 813 HK 育人 21.80 44.94 771 5.9 5.3 4.5 今添春雪春園 1813 HK 育人 12.20 13.89 478 5.7 5.4 4.6 今添春雪春園 1813 HK 育人 12.20 13.89 478 5.7 5.4 4.6 高河泉園 1626 15.0 13.8 219 4.7 3.0 2.7 時代中間を見 1233 HK 育人 10.82 16.20 210 3.6 3.0 2.7 中屋集園を置 1966 HK 育人 3.5 5.16 150 3.8 3.5 3.1 中屋集園を置 1966 HK 育人 3.5 5.1 4.25 5.66 155 6.1 5.1 4.2 中房地連園 208 HK 有人										
機										
世茂巻贈 813 HK 京人 21.80 44.94 771 5.9 5.3 4.5 特別保養業團 3383 HK 京人 12.20 13.89 478 5.7 5.4 4.5 今素を言楽圏 1813 HK 京人 11.68 17.87 371 3.4 4.9 4.2 中国美国 3883 HK 京人 11.68 17.87 371 3.4 4.9 4.2 中国美国 3883 HK 京人 10.82 16.20 210 3.6 3.0 2.7 局別業團 1628 HK 京人 10.82 16.20 210 3.6 3.0 2.7 月前代中国征股 1233 HK 京人 10.82 16.20 210 3.6 3.0 2.7 月前代皇間 1628 HK 京人 2.15 4.82 122 2.7 2.4 2.0 中原条團性 1966 HK 京人 3.55 5.60 150 3.8 3.5 3.1 平同地走 1996 HK 京人 2.57 3.52 86 5.2 4.8 3.7 前力征股速 1966 HK 京人 4.35 5.06 155 6.1 5.1 4.2 接收服務 2.869 HK 京人 4.35 5.06 155 6.1 5.1 4.2 接收服務 2.869 HK 青有 12.04 9.50 390 54.0 41.5 34.8 程立活账券 3319 HK 京出 35.00 31.70 467 23.7 20.6 17.9 平局地走 1971 HK 京人 4.26 9.40 18 21.0 11.6 8.2 发生周账券 1755 HK 京人 2.210 84.60 201 75.6 44.1 33.										
株房栗条鯛 3383 HK 買入 12.20 13.89 478 5.7 5.4 4.6 合子毒毒素側 1813 HK 買入 11.68 17.87 371 3.4 4.9 4.9 中国東層 3883 HK 買入 11.68 17.87 371 3.4 4.9 4.7 3.0 2.7 時代中國政股 1233 HK 買入 10.82 16.20 210 3.6 3.0 2.7 高河泉湖 1628 HK 買入 2.15 4.82 122 2.7 2.4 2.0 中庭東層和股 1966 HK 買入 3.55 5.60 150 3.8 3.5 3.1 外际地居 1996 HK 買入 3.55 5.60 150 3.8 3.5 3.1 外际地居 1996 HK 買入 3.55 5.60 150 3.8 3.5 3.1 外际地居 1996 HK 買入 4.35 5.06 155 6.1 5.1 4.2 株立販券 2.89 HK 持有 12.04 9.50 390 54.0 41.5 34.8 株立活原券 2869 HK 持有 12.04 9.50 390 54.0 41.5 34.8 株立活原券 1971 HK 買入 4.26 9.40 18 21.0 11.6 8.2 经抵润股券 1971 HK 買入 4.26 9.40 18 21.0 11.6 8.2 经抵润股券 1755 HK 買入 23.10 84.60 201 75.6 44.1 33.6 依約金票 H 6049 HK 責出 63.95 53.40 354 48.2 40.9 32.3 蓝丸毒質服務 1756 HK 買入 23.10 84.60 201 75.6 44.1 33.6 依約金票 H 6049 HK 責出 63.95 53.40 354 48.2 40.9 32.3 蓝丸毒質服務 1755 HK 買入 23.10 29.50 201 32.8 20.3 34.9 株式生産服券 1995 HK 買入 17.94 28.80 300 60.6 36.3 23.6 新状性原原ች 1755 HK 買入 23.10 29.50 201 32.8 25.8 21.1 并阅阅享息生活 1209 HK 買入 12.31 29.50 201 32.8 25.8 21.1 并阅阅享息生活 1209 HK 買入 23.30 29.50 201 32.8 25.8 21.1 并阅阅享息生活 2233 HK 買入 23.30 28 91.1 11.7 6.8 度量数量度量量 2233 HK 買入 33.1 2.33 28 91.1 11.7 9.6 成本科社 2283 HK 買入 33.5 44.0 41.20 47.50 49.8 20.1 26.6 19.5 小来集團 1810 HK 買入 42.35 52.20 96.7 97.3 57.8 43.9 旁底条件 2283 HK 買入 33.54 44.20 45.6 33.7 11.7 6.6 比互业电子子 28.51 HK 買入 12.62 16.60 14.8 23.8 14.1 12.6 庄业利士 478 HK 買入 33.64 44.1 20.2 中興通訊・ 4000063 CH 買入 33.54 44.1 20.1 14.6 86.0 44.1 29.2 中興通訊・ 4000063 CH 買入 33.54 44.1 20.1 14.6 86.0 44.1 29.2 中興通訊・ 4000063 CH 買入 33.54 44.1 20.1 14.6 86.0 44.1 29.2 中興通訊・ 4000063 CH 買入 33.54 44.1 20.1 14.6 86.0 44.1 29.2 中興通訊・ 4000063 CH 買入 33.54 44.1 20.1 14.6 86.0 44.1 29.2 中興通訊・ 4000063 CH 買入 33.54 44.1 20.1 14.6 86.0 44.1 29.2 中興通訊・ 4000063 CH 買入 33.54 44.1 20.1 14.3 99.9 馬利 月 月 月 月 月 月 月 月 月 月 月 月 月 月 月 月 月 月										
今景参寫集團 1813 HK										
中國奥閣 3883 HK 買入 8.14 15.48 219 4.7 3.0 2.7 時代や剛松陵 1223 HK 買入 10.82 16.20 210 3.6 3.0 2.7 病刑条側 1628 HK 買入 2.15 4.82 122 2.7 2.4 2.0 中度楽園松阪 1966 HK 買入 3.55 5.60 150 3.8 3.5 3.1 予局地産 1996 HK 買入 3.55 5.60 150 3.8 3.5 3.1 予局地産 1996 HK 買入 4.35 5.06 155 6.1 5.2 4.8 3.7 持力投股表制 2869 HK 持有 12.04 9.50 390 54.0 41.5 34.8 推生活服务 3319 HK 買入 4.26 9.40 18 21.0 11.6 8.2 接地風勝 1971 HK 買入 4.26 9.40 18 21.0 11.6 8.2 接地風勝 1755 HK 買入 2.310 84.60 201 75.6 44.1 33.6 係利効来上 1604 HK 買入 2.29 69.80 27 14.4 10.8 8.0 永升生活服務 1795 HK 買入 2.310 84.60 201 75.6 44.1 33.6 条利効来上活服務 1995 HK 買入 17.94 28.80 300 60.6 36.3 23.6 新城隍服房 1755 HK 買入 2.10 29.50 201 32.8 25.8 21.1 李淵秀泉上活 1209 HK 買入 42.35 52.20 967 97.3 32.8 25.8 21.1 李淵秀泉上活 1209 HK 買入 42.35 52.20 967 97.3 38.8 30.3 肾化溶素 9909 HK 買入 28.85 30.90 186 50.3 38.8 30.3 肾化溶素 9909 HK 買入 28.85 30.90 186 50.3 38.8 30.3 肾化溶素 9909 HK 買入 28.85 30.90 186 50.3 38.8 30.3 肾化溶素 9909 HK 買入 28.85 30.90 186 50.3 38.8 30.3 肾化溶素 9909 HK 買入 28.85 30.90 186 50.3 38.8 20.3 以来推准表 2018 HK 持有 41.20 47.50 498 20.1 26.6 19.5 小水渠間 1810 HK 買入 24.60 31.10 6.201 45.0 38.7 27.6 44.1 29.2 公共発展派 1810 HK 買入 24.60 31.10 6.201 45.0 38.7 27.6 45.0 平兴通讯 A 000023 CH 買入 38.25 46.00 1.146 23.2 24.2 46.3 21.1 29.50 24.3 23.2 25.8 27.2 25.8 27.2 25.8 27.3 25.8 25.8 27.2 25.8 27.3 25.8 25.8 27.2 25.8 27.3 25.8 25.8 27.2 25.8 25.8 27.3 25.8 25.8 27.3 25.8 25.8 25.8 25.8 25.8 25.8 25.8 25.8										
時代中國控股 1233 HK 買入 10.82 16.20 210 3.6 3.0 2.7 為所業團 1628 HK 買入 2.15 4.82 122 2.7 2.4 2.0 中炭条調控股 1966 HK 買入 3.55 5.60 150 3.8 3.5 3.1 公局地産 1996 HK 買入 2.57 3.52 86 5.2 4.8 3.7 新力控政条則・H 2103 HK 買入 4.35 5.06 155 6.1 5.1 4.2 株成服幹 2869 HK 持有 12.04 9.50 390 54.0 41.5 34.8 推生活服券 3319 HK 持有 12.04 9.50 390 54.0 41.5 34.8 推生活服券 1755 HK 買入 4.26 9.40 18 21.0 11.6 8.2 碧柱園服券 1755 HK 買入 4.26 9.40 18 21.0 11.6 8.2 碧柱園服券 1755 HK 買入 2.310 84.60 201 75.6 44.1 33.6 係刊効素・H 6049 HK 責出 63.95 53.40 354 48.2 40.9 32.3 底光患者服券 1795 HK 買入 2.29 69.80 27 14.4 10.8 8.0 永升生活服券 1995 HK 買入 17.94 28.80 300 60.6 36.3 23.6 所成稅服券 1755 HK 買入 2.210 29.50 201 32.8 25.8 21.1 부罰素身生活 1209 HK 買入 42.35 52.20 967 97.3 57.8 43.9 資稅商業 9909 HK 買入 42.35 52.20 967 97.3 57.8 43.9 資稅商業 9909 HK 買入 42.35 52.20 967 97.3 57.8 43.9 資稅商業 9909 HK 買入 3.31 2.33 28 9.1 11.7 9.6 原本科社 22.81 22.83 HK 買入 3.31 2.33 28 9.1 11.7 9.6 原本科社 22.83 HK 買入 3.31 2.33 28 9.1 11.7 9.6 原本科社 22.84 14.1 14.1 12.6 月本社科社 14.1 14.1 12.6 月本社科社 14.1 14.1 14.1 14.1 14.1 14.1 14.1 14.										
高洲条圏										
中股条團在股 1966 HK 買入 3.55 5.60 150 3.8 3.5 3.1 公际地產 1996 HK 買入 2.57 3.52 86 5.2 4.8 3.7 新力校股集團 - H 2103 HK 買入 4.35 5.06 155 6.1 5.1 4.2 绿城服務 2869 HK 持有 12.04 9.50 390 54.0 41.5 34.8 维生活服務 3319 HK 贵出 35.00 31.70 467 23.7 20.6 17.9 外际服務 1971 HK 買入 4.26 9.40 18 21.0 11.6 82 程程图服务 1755 HK 買入 2.310 84.60 201 75.6 44.1 33.6 俟利物東 - H 6049 HK 贵出 63.95 53.40 354 48.2 40.9 32.3 蓝光高资服務 1756 HK 買入 2.29 69.80 27 14.4 10.8 80.0 条件生活服務 1795 HK 買入 17.94 28.80 300 60.6 36.3 23.6 新城使服務 1755 HK 買入 2.310 29.50 201 32.8 25.8 21.1 幸润高京单活 1209 HK 買入 12.35 52.20 967 97.3 57.8 43.9 紫龍高東 9909 HK 買入 2.885 30.90 1866 50.3 38.8 30.3 株文件生源服务 20.1 12.09 HK 買入 2.865 30.90 1866 50.3 38.8 30.3 株文件生源服务 20.1 20.1 HK 持有 41.20 47.50 498 20.1 26.6 19.5 小来集團 1810 HK 買入 2.460 31.10 6,201 45.0 38.7 27.6 在放料柱 1478 HK 買入 12.62 16.60 149 23.8 16.6 13.7 中興通訊 - A 002241 CH 買入 33.54 46.00 1,146 86.0 44.1 29.2 中興通訊 - A 002241 CH 買入 33.54 46.00 1,146 86.0 44.1 29.2 中興通訊 - H 763 HK 買入 12.62 16.60 149 23.8 16.6 13.7 中原通訊 - H 763 HK 買入 12.62 16.60 149 23.8 16.6 13.7 中原通訊 - H 763 HK 買入 12.62 16.60 149 23.8 16.6 13.7 中原通訊 - H 763 HK 買入 12.62 16.60 149 23.8 16.6 13.7 中原通訊 - H 763 HK 買入 12.62 16.60 149 23.8 16.6 13.7 中原通訊 - H 763 HK 買入 13.64 46.00 1,146 86.0 44.1 29.2 中興通訊 - H 763 HK 買入 12.62 16.60 149 23.8 16.6 13.7 中原通訊 - H 763 HK 買入 12.62 16.60 149 23.8 16.6 13.7 中原通訊 - H 763 HK 買入 13.62 14.60 11.46 86.0 44.1 29.2 中興通訊 - H 763 HK 買入 13.64 14.0 1.216 23.2 30.2 21.5 中原通訊 - H 763 HK 買入 13.04 14.0 1.216 23.2 30.2 21.5 中原通訊 - H 763 HK 買入 13.04 14.0 1.216 23.2 30.2 21.5 中原通訊 - H 763 HK 買入 13.04 14.0 1.31 1.936 37.0 29.9 22.2 中原通证 - H 78 HK 買入 13.04 14.0 1.31 1.936 37.0 29.9 22.2 自然 - H 78 HK 買入 13.04 14.0 1.31 1.936 37.0 29.9 22.2 自然 - H 78 HK 買入 13.04 14.04 1.216 23.2 30.2 21.5 中原通訊 - H 763 HK 買入 13.04 14.0 1.216 23.2 30.2 21.5 中原通品 - H 78 HK 買入 13.04 14.0 1.216 23.2 30.2 21.5 中原通品 - H 78 HK 買入 13.04 14.0 1.216 23.2 30.2 21.5 年 14.60 14.0 14.0 1.216 23.2 30.2 21.5 年 14.60 14.0 14.0 1.216 23.2 23.0 30.2 21.5 年 14.60 14.0 14.0 1.216 23.2 23.6 19.5 10.1 14.3 14.0 14.0 14.0				買入	10.82		210	3.6	3.0	2.7
中国		禹洲集團	1628 HK		2.15		122	2.7	2.4	
新力拉股集團 - H 2103 HK 買入 4.35 5.06 155 6.1 5.1 4.2 繰減服務 2869 HK 持有 12.04 9.50 390 54.0 41.5 34.8 整生浮服務 3319 HK 貴出 35.00 31.70 467 23.7 20.6 17.9 外陽服務 1971 HK 買入 4.26 9.40 18 21.0 11.6 8.2 寮柱開展務 1755 HK 買入 23.10 84.60 201 75.6 44.1 33.6 保利物素 - H 6049 HK 貴出 63.95 53.40 354 48.2 40.9 32.3 藍光患膏服務 1756 HK 買入 2.29 68.80 27 14.4 10.8 8.0 永升生活服務 1995 HK 買入 17.94 28.80 300 60.6 36.3 23.6 新放散服務 1755 HK 買入 2.29 59.80 27 14.4 10.8 8.0 赤非生活服務 1995 HK 買入 17.94 28.80 300 60.6 36.3 23.6 新放散服務 1755 HK 買入 23.10 29.50 201 32.8 25.8 21.1 デ消毒象生活 1209 HK 買入 23.10 29.50 967 97.3 57.8 43.9 實化商業 9909 HK 買入 28.85 30.90 186 50.3 38.8 30.3 再放棄件技 2018 HK 資入 3.31 2.33 28 9.1 11.7 6.8 東江集團拉設 2283 HK 買入 3.31 2.33 28 9.1 11.7 6.6 東江集團拉設 2283 HK 買入 3.31 2.33 28 9.1 11.7 6.6 東江集團拉設 2283 HK 買入 3.31 2.33 28 9.1 11.7 6.6 東江集團拉設 2283 HK 買入 3.31 2.33 28 9.1 11.7 6.6 東近北縣村技 2018 HK 育內 41.20 47.50 498 20.1 26.6 19.5 小永集團 1810 HK 買入 33.54 46.00 11.146 86.0 44.1 29.2 中央通訊 - A 000241 CH 買入 33.54 46.00 1.146 86.0 44.1 29.2 中央通訊 - H 763 HK 買入 12.62 16.60 1.19.5 20.1 14.3 中原池劃 - A 000263 CH 買入 28.44 41.20 1.216 23.2 30.2 21.5 中房池劃 - A 000308 CH 買入 33.06 73.45 236 45.3 27.2 14.6 東京市電과 - A 000261 CH 財內 33.56 73.45 236 45.3 27.2 18.6 東京市電과 - A 000261 CH 財內 33.56 73.45 236 45.3 27.2 28.4 女性養殖信 - A 300136 CH 買入 23.39 33.69 536 36.7 28.5 20.8 大学政劃 - A 002216 CH 財內 71.08 123.34 133 房損 房損 房損 房捐		中駿集團控股	1966 HK	買入	3.55		150	3.8	3.5	
株成服務 2869 HK 持有 12.04 9.50 390 54.0 41.5 34.8 株生活服務 3319 HK 贵出 35.00 31.70 467 23.7 20.6 17.9 平時服務 1971 HK 寅八 4.26 9.40 18 21.0 11.6 8.2 崇柱園服務 1755 HK 寅八 23.10 84.60 201 75.6 44.1 33.6 保利物末 - H 6049 HK 贵出 63.95 53.40 354 48.2 40.9 32.3 重光素質服務 1756 HK 寅八 2.29 69.80 27 14.4 10.8 8.0 永升生活服務 1995 HK 寅八 17.94 28.80 300 60.6 36.3 23.6 新城佐服務 1755 HK 寅八 23.10 29.50 201 32.8 25.8 21.1 洋潤素食生活 1209 HK 寅八 23.10 29.50 201 32.8 25.8 21.1 洋潤素食生活 1209 HK 寅八 23.85 30.90 186 50.3 38.8 30.3 東北美園松殿 698 HK 寅八 0.54 0.56 35 8.7 11.7 6.8 東上美園松殿 2283 HK 寅八 0.54 0.56 35 8.7 11.7 6.8 東上美園松殿 2283 HK 寅八 3.31 2.33 28 9.1 11.7 9.6 京本科技 2018 HK 蒋介 41.20 47.50 498 20.1 26.6 19.5 小本集團 1810 HK 寅八 38.25 49.50 862 48.3 14.1 12.6 丘紋科技 1478 HK 寅八 38.25 44.50 862 48.3 14.1 12.6 丘紋科技 1478 HK 寅八 38.25 44.50 862 48.3 14.1 12.6 上紋科技 1478 HK 寅八 13.64 41.20 1.216 23.2 30.2 21.5 中界通訊 - A 000241 CH 寅八 33.54 46.00 1.146 86.0 44.1 29.2 中界通訊 - A 000263 CH 寅八 33.54 46.00 1.146 86.0 44.1 29.2 中界通訊 - A 000263 CH 寅八 33.54 26.32 1.469 15.5 20.1 14.3 中原短劍 - A 300308 CH 賈八 33.06 73.45 236 45.3 27.2 18.6 京山東海 GDS US 賈八 71.08 123.34 133 85.8 85.8 中国城本 - H 788 HK 持有 1.10 1.31 1.936 37.0 29.9 23.2 大井東海北 GDS US 賈八 71.08 123.34 133 85.8 85.8 中国城本 - H 788 HK 持有 1.50 13.34 13.3 85.8 85.8 中国城 - H 788 HK 靖八 6.68 119.43 999 84.8 84		弘陽地產	1996 HK	買入	2.57	3.52	86	5.2	4.8	3.7
辞生活服務 3319 HK		新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.35	5.06	155	6.1	5.1	4.2
料理機構 1971 HK 買入 4.26 9.40 18 21.0 11.6 8.2 岩柱国服務 1755 HK 買入 23.10 84.60 201 75.6 44.1 33.6 保利物素 - H 6049 HK 責出 63.95 53.40 354 48.2 40.9 32.3 重光急資服務 1756 HK 買入 2.29 69.80 27 14.4 10.8 8.0 永升生活服務 1995 HK 買入 17.94 28.80 300 60.6 36.3 23.6 新城稅服務 1755 HK 買入 2.310 29.50 201 32.8 25.8 21.1 幸凋离象生活 1209 HK 買入 42.35 52.20 967 97.3 57.8 43.9 資稅商業 9909 HK 買入 28.85 30.90 186 50.3 38.8 30.3 84 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4		綠城服務	2869 HK	持有	12.04	9.50	390	54.0	41.5	34.8
### 23.10		雅生活服務	3319 HK	賣出	35.00	31.70	467	23.7	20.6	17.9
係利物案・H 6049 HK 責出 63.95 53.40 354 48.2 40.9 32.3 藍光毒寶服務 1756 HK 買入 2.29 69.80 27 14.4 10.8 8.0 永升生活服務 1995 HK 買入 17.94 28.80 300 60.6 36.3 23.6 新城陸服務 1755 HK 買入 23.10 29.50 201 32.8 25.8 21.1 華润高象生活 1209 HK 買入 42.35 52.20 967 97.3 57.8 43.9 寶龍商業 9909 HK 買入 28.85 30.90 186 50.3 38.8 30.3 件技硬件 通途集團 698 HK 買入 0.54 0.56 35 8.7 11.7 6.8 東江集團按股 2283 HK 買入 3.31 2.33 28 9.1 11.7 9.6 小来集團 1810 HK 買入 24.60 31.10 6.201 45.0 38.7 27.6 比亞迪電子 285 HK 買入 38.25 49.50 862 48.3 14.1 12.6 丘紅科技 1478 HK 買入 12.62 16.60 149 23.8 16.6 13.7 张爾服份・A 002241 CH 買入 33.54 46.00 1,146 86.0 44.1 29.2 中興通訊・A 000063 CH 買入 28.44 41.20 1,216 23.2 30.2 21.5 中興通訊・A 000063 CH 買入 28.44 41.20 1,216 23.2 30.2 21.5 中興通訊・A 000063 CH 買入 28.44 41.20 1,216 23.2 30.2 21.5 中國國場・A 002916 CH 持有 78.22 129.05 383 107.2 64.4 43.9 生益科技・A 600183 CH 買入 33.56 73.45 236 45.3 27.2 18.6 中國鐵塔・H 788 HK 持有 1.10 1.31 1,936 37.0 29.9 23.2 依件及厂服务 高國教権 GDS US 買入 71.08 123.34 133 虧損 虧損 虧損 虧損 虧損 虧損 虧損 虧損 虧損 所損 虧損 所損 虧損 所損 虧損 所損 虧損 所損 虧損 所損		弘陽服務	1971 HK	買入	4.26	9.40	18	21.0	11.6	8.2
 藍光島寶服務 1756 HK 買入 2.29 69.80 27 14.4 10.8 8.0 永井生活服務 1995 HK 買入 17.94 28.80 300 60.6 36.3 23.6 新域院服務 1755 HK 買入 23.10 29.50 201 32.8 25.8 21.1 连河萬泉生活 1209 HK 買入 28.85 30.90 186 50.3 38.8 30.3 30.3 43.9 育龍商業 9909 HK 買入 28.85 30.90 186 50.3 38.8 30.3 43.9 青龍商業 9909 HK 買入 28.85 30.90 186 50.3 38.8 30.3 43.9 東江集團检股 2283 HK 買入 3.31 2.33 28 9.1 11.7 6.8 東江集團 位理集團 698 HK 買入 3.51 2.32 28 9.1 11.7 6.8 4.10 47.50 49.8 20.1 26.6 19.5 47.50 49.8 20.1 26.6 19.5 47.50 49.8 20.1 26.6 19.5 47.50 49.8 20.1 45.0 38.7 77.6 48.2 49.50 45.0 38.7 11.7 9.6 45.0 38.7 12.6 46.0 31.10 6,201 45.0 38.7 12.6 46.0 14.9 23.8 16.6 13.7 43.8 44.0 45.0 38.7 12.6 46.6 14.9 23.8 16.6 13.7 49.6 45.0 38.7 12.6 46.6 46.0 14.1 12.6 46.0 14.1 12.6 16.6 14.9 23.8 16.6 13.7		碧桂園服務	1755 HK	買入	23.10	84.60	201	75.6	44.1	33.6
京井生活服務 1995 HK 買入 17.94 28.80 300 60.6 36.3 23.6 新城忱服務 1755 HK 買入 23.10 29.50 201 32.8 25.8 21.1 華淵篤章生活 1209 HK 買入 42.35 52.20 967 97.3 57.8 43.9 實施商業 9909 HK 買入 28.85 30.90 186 50.3 38.8 30.3 PM 通達集團 698 HK 買入 0.54 0.56 35 8.7 11.7 6.8 東江集園按股 2283 HK 買入 3.31 2.33 28 9.1 11.7 9.6 3.4 41.20 47.50 498 20.1 26.6 19.5 小米集團 1810 HK 買入 34.60 31.10 6.201 45.0 38.7 27.6 比亞迪電子 285 HK 買入 38.25 49.50 862 48.3 14.1 12.6 丘林科技 1478 HK 買入 33.62 49.50 862 48.3 14.1 12.6 丘林科技 1478 HK 買入 12.62 16.60 149 23.8 16.6 13.7 申興通訊 - A 002241 CH 買入 33.54 46.00 1,146 86.0 44.1 29.2 中興通訊 - A 000063 CH 買入 28.44 41.20 1,216 23.2 30.2 21.5 中興通訊 - H 763 HK 買入 18.94 26.32 1,469 15.5 20.1 14.3 中際加創 - A 300308 CH 買入 33.06 73.45 236 45.3 27.2 18.6 深南電路 - A 002916 CH 持有 78.22 129.05 383 107.2 64.4 43.9 生產科技 - A 600183 CH 買入 23.39 33.69 536 36.7 28.5 20.8 中國鐵塔 - H 788 HK 持有 1.10 1.31 1,936 37.0 29.9 23.2 16.6 维通信 - A 300136 CH 買入 25.63 64.31 248 24.4 20.3 12.5 集件及 T服务 萬國數據 9698 HK 買入 10.0 1.31 1,936 37.0 29.9 23.2 16.5 集團數據 9698 HK 買入 66.80 119.43 99.9 虧損 虧損 虧損 虧損 兩損		保利物業-H	6049 HK	賣出	63.95	53.40	354	48.2	40.9	32.3
新城悅服務 1755 HK 買入 23.10 29.50 201 32.8 25.8 21.1		藍光嘉寶服務	1756 HK	買入	2.29	69.80	27	14.4	10.8	8.0
華凋高象生活 寶龍商業 9909 HK 買入 28.85 30.90 186 50.3 38.8 30.3 日本校件 通達集圏 698 HK 買入 0.54 0.56 35 8.7 11.7 6.8 東江集圏按股 2283 HK 買入 3.31 2.33 28 9.1 11.7 9.6 瑞棒科技 2018 HK 持有 41.20 47.50 498 20.1 26.6 19.5 小米集圏 1810 HK 買入 38.25 49.50 862 48.3 14.1 12.6 丘鉱科技 1478 HK 買入 12.62 16.60 149 23.8 16.6 13.7 歌爾股份・A 002241 CH 買入 33.54 46.00 1,146 86.0 44.1 29.2 中興通訊・A 000063 CH 買入 28.44 41.20 1,216 23.2 30.2 21.5 中興通訊・H 763 HK 買入 18.94 26.32 1,469 15.5 20.1 14.3 中際加創・A 300308 CH 買入 33.06 73.45 23.6 45.3 27.2 18.6 東道科技・A 600183 CH 買入 23.39 33.69 536 36.7 28.5 中國鐵塔・H 788 HK 持有 1.10 1.31 1,936 37.0 29.9 23.2 佐維通信・A 300136 CH 買入 25.63 64.31 248 24.4 20.3 12.5 大作及「服务 第回数據 GDS US 買入 71.08 123.34 133 虧損 虧損 虧損 原期達・A 002415 CH 買入 25.63 64.31 248 24.4 20.3 12.5 原期達・A 002416 CH 買入 25.63 64.31 248 24.4 20.3 12.5 原期達・A 002410 CH 買入 66.80 119.43 999 虧損 虧損 虧損 原期達・A 002415 CH 買入 66.80 119.43 999 虧損 虧損 虧損 原期達・A 002415 CH 買入 66.80 119.43 999 虧損 虧損 虧損 原期達・A 002415 CH 買入 66.80 119.43 999 虧損 虧損 虧損		永升生活服務	1995 HK	買入	17.94	28.80	300	60.6	36.3	23.6
華凋高象生活 寶龍商業 9909 HK 買入 28.85 30.90 186 50.3 38.8 30.3 日本校件 通達集圏 698 HK 買入 0.54 0.56 35 8.7 11.7 6.8 東江集圏按股 2283 HK 買入 3.31 2.33 28 9.1 11.7 9.6 瑞棒科技 2018 HK 持有 41.20 47.50 498 20.1 26.6 19.5 小米集圏 1810 HK 買入 38.25 49.50 862 48.3 14.1 12.6 丘鉱科技 1478 HK 買入 12.62 16.60 149 23.8 16.6 13.7 歌爾股份・A 002241 CH 買入 33.54 46.00 1,146 86.0 44.1 29.2 中興通訊・A 000063 CH 買入 28.44 41.20 1,216 23.2 30.2 21.5 中興通訊・H 763 HK 買入 18.94 26.32 1,469 15.5 20.1 14.3 中際加創・A 300308 CH 買入 33.06 73.45 23.6 45.3 27.2 18.6 東道科技・A 600183 CH 買入 23.39 33.69 536 36.7 28.5 中國鐵塔・H 788 HK 持有 1.10 1.31 1,936 37.0 29.9 23.2 佐維通信・A 300136 CH 買入 25.63 64.31 248 24.4 20.3 12.5 大作及「服务 第回数據 GDS US 買入 71.08 123.34 133 虧損 虧損 虧損 原期達・A 002415 CH 買入 25.63 64.31 248 24.4 20.3 12.5 原期達・A 002416 CH 買入 25.63 64.31 248 24.4 20.3 12.5 原期達・A 002410 CH 買入 66.80 119.43 999 虧損 虧損 虧損 原期達・A 002415 CH 買入 66.80 119.43 999 虧損 虧損 虧損 原期達・A 002415 CH 買入 66.80 119.43 999 虧損 虧損 虧損 原期達・A 002415 CH 買入 66.80 119.43 999 虧損 虧損 虧損		新城悅服務	1755 HK	買入	23.10	29.50	201	32.8	25.8	21.1
育能商業 9909 HK 買入 28.85 30.90 186 50.3 38.8 30.3 株枝♥件 通達集團 698 HK 買入 0.54 0.56 35 8.7 11.7 6.8 東江集園校股 病管科技 2283 HK 買入 3.31 2.33 28 9.1 11.7 9.6 小米集團 1810 HK 資入 24.60 31.10 6,201 45.0 38.7 27.6 比亞迪電子 285 HK 買入 24.60 31.10 6,201 45.0 38.7 27.6 此亞迪電子 285 HK 買入 38.25 49.50 862 48.3 14.1 12.6 丘鼓科技 1478 HK 買入 12.62 16.60 149 23.8 16.6 13.7 歌商股份 - A 002241 CH 買入 33.54 46.00 1,146 86.0 44.1 29.2 中興通訊 - B 763 HK 買入 18.94 26.32 1,469 15.5 20.1 14.3 中際通訊 - B 300308 CH 買入 33.06 33.69 35.6 36.7 28.5										43.9
科技硬件 通達集團 698 HK 買入 0.54 0.56 35 8.7 11.7 6.8 東江集團控股 瑞馨科技 2283 HK 買入 3.31 2.33 28 9.1 11.7 9.6 小來集團 比亞迪電子 全統科技 1810 HK 持有 41.20 47.50 498 20.1 26.6 19.5 小來集團 比亞迪電子 全統科技 285 HK 買入 24.60 31.10 6,201 45.0 38.7 27.6 此亞迪電子 中興通訊-A 1478 HK 買入 12.62 16.60 149 23.8 16.6 13.7 軟爾股份-A 000241 CH 買入 33.54 46.00 1,146 86.0 44.1 29.2 中興通訊-A 000063 CH 買入 28.44 41.20 1,216 23.2 30.2 21.5 中興通訊-A 00063 CH 買入 33.06 73.45 236 45.3 27.2 18.6 中興通訊-A 763 HK 買入 33.06 73.45 236 45.3 27.2 18.6 東海電部 - A 002916 CH 持有 78.22 129.05 383 107.2								50.3		30.3
東江集團控股 2283 HK 買入 3.31 2.33 28 9.1 11.7 9.6 瑞華科技 2018 HK 持有 41.20 47.50 498 20.1 26.6 19.5 小米集團 1810 HK 買入 24.60 31.10 6,201 45.0 38.7 27.6 比亞迪電子 285 HK 買入 38.25 49.50 862 48.3 14.1 12.6 丘鈦科技 1478 HK 買入 12.62 16.60 149 23.8 16.6 13.7 歌爾股份 - A 002241 CH 買入 33.54 46.00 1,146 86.0 44.1 29.2 中興通訊 - A 000063 CH 買入 28.44 41.20 1,216 23.2 30.2 21.5 中興通訊 - H 763 HK 買入 18.94 26.32 1,469 15.5 20.1 14.3 中際地創 - A 300308 CH 買入 33.06 73.45 236 45.3 27.2 18.6 深南電路 - A 002916 CH 持有 78.22 129.05 383 107.2 64.4 43.9 生益科技 - A 600183 CH 買入 23.39 33.69 536 36.7 28.5 20.8 中國鐵塔 - H 788 HK 持有 1.10 1.31 1,936 37.0 29.9 23.2 信維通信 - A 300136 CH 買入 25.63 64.31 248 24.4 20.3 12.5 大件及IT 服务 GDS US 買入 71.08 123.34 133 虧損	科技硬件		698 HK	買入	0.54	0.56	35	8.7	11.7	6.8
瑞聲科技 2018 HK 持有 41.20 47.50 498 20.1 26.6 19.5 小米集團 1810 HK 買入 24.60 31.10 6,201 45.0 38.7 27.6 比亞迪電子 285 HK 買入 38.25 49.50 862 48.3 14.1 12.6 丘鈦科技 1478 HK 買入 12.62 16.60 149 23.8 16.6 13.7 歌爾股份 - A 002241 CH 買入 33.54 46.00 1,146 86.0 44.1 29.2 中興通訊 - A 000063 CH 買入 28.44 41.20 1,216 23.2 30.2 21.5 中興通訊 - H 763 HK 買入 18.94 26.32 1,469 15.5 20.1 14.3 中際炮劍 - A 300308 CH 買入 33.06 73.45 236 45.3 27.2 18.6 深南電路 - A 002916 CH 持有 78.22 129.05 383 107.2 64.4 43.9 生益科技 - A 600183 CH 買入 23.39 33.69 536 36.7 28.5 20.8 中國鐵塔 - H 788 HK 持有 1.10 1.31 1,936 37.0 29.9 23.2 信维通信 - A 300136 CH 買入 25.63 64.31 248 24.4 20.3 12.5 医休及IT 服务	, ,								11.7	
小米集圏 1810 HK 買入 24.60 31.10 6,201 45.0 38.7 27.6 比亞迪電子 285 HK 買入 38.25 49.50 862 48.3 14.1 12.6 丘鈦科技 1478 HK 買入 12.62 16.60 149 23.8 16.6 13.7 歌爾股份 - A 002241 CH 買入 33.54 46.00 1,146 86.0 44.1 29.2 中興通訊 - A 000063 CH 買入 28.44 41.20 1,216 23.2 30.2 21.5 中興通訊 - H 763 HK 買入 18.94 26.32 1,469 15.5 20.1 14.3 中際旭創 - A 300308 CH 買入 33.06 73.45 236 45.3 27.2 18.6 深南電路 - A 002916 CH 持有 78.22 129.05 383 107.2 64.4 43.9 生益科技 - A 600183 CH 買入 23.39 33.69 536 36.7 28.5 20.8 中國鐵塔 - H 788 HK 持有 1.10 1.31 1,936 37.0 29.9 23.2 信維通信 - A 300136 CH 買入 25.63 64.31 248 24.4 20.3 12.5 株件及IT服务										
比亞迪電子										
丘										
歌爾股份 - A 002241 CH 買入 33.54 46.00 1,146 86.0 44.1 29.2 中興通訊 - A 000063 CH 買入 28.44 41.20 1,216 23.2 30.2 21.5 中興通訊 - H 763 HK 買入 18.94 26.32 1,469 15.5 20.1 14.3 中際旭創 - A 300308 CH 買入 33.06 73.45 236 45.3 27.2 18.6 深南電路 - A 002916 CH 持有 78.22 129.05 383 107.2 64.4 43.9 生益科技 - A 600183 CH 買入 23.39 33.69 536 36.7 28.5 20.8 中國鐵塔 - H 788 HK 持有 1.10 1.31 1,936 37.0 29.9 23.2 信維通信 - A 300136 CH 買入 25.63 64.31 248 24.4 20.3 12.5 上株及T服务										
中興通訊 - A 000063 CH 買入 28.44 41.20 1,216 23.2 30.2 21.5 中興通訊 - H 763 HK 買入 18.94 26.32 1,469 15.5 20.1 14.3 中際旭創 - A 300308 CH 買入 33.06 73.45 236 45.3 27.2 18.6 深南電路 - A 002916 CH 持有 78.22 129.05 383 107.2 64.4 43.9 生益科技 - A 600183 CH 買入 23.39 33.69 536 36.7 28.5 20.8 中國鐵塔 - H 788 HK 持有 1.10 1.31 1,936 37.0 29.9 23.2 信維通信 - A 300136 CH 買入 25.63 64.31 248 24.4 20.3 12.5 及件及IT服务										
中與通訊 - H 763 HK 買入 18.94 26.32 1,469 15.5 20.1 14.3 中際地創 - A 300308 CH 買入 33.06 73.45 236 45.3 27.2 18.6 深南電路 - A 002916 CH 持有 78.22 129.05 383 107.2 64.4 43.9 生益科技 - A 600183 CH 買入 23.39 33.69 536 36.7 28.5 20.8 中國鐵塔 - H 788 HK 持有 1.10 1.31 1,936 37.0 29.9 23.2 信維通信 - A 300136 CH 買入 25.63 64.31 248 24.4 20.3 12.5 次件及IT服务										
中際炮創 - A 300308 CH 買入 33.06 73.45 236 45.3 27.2 18.6 深南電路 - A 002916 CH 持有 78.22 129.05 383 107.2 64.4 43.9 生益科技 - A 600183 CH 買入 23.39 33.69 536 36.7 28.5 20.8 中國鐵塔 - H 788 HK 持有 1.10 1.31 1,936 37.0 29.9 23.2 信維通信 - A 300136 CH 買入 25.63 64.31 248 24.4 20.3 12.5 文件及IT服务 萬國數據 GDS US 買入 71.08 123.34 133 虧損 虧損 虧損 申國軟件國際 354 HK 買入 66.80 119.43 999 虧損 虧損 虧損 申國軟件國際 354 HK 買入 8.37 11.57 243 23.6 19.5 16.3 廣聯達 - A 002410 CH 買入 67.35 89.19 799 241.7 122.3 93.4 海康威視 - A 002415 CH 買入 60.55 75.65 5,657 42.3 34.3 28.8 明涼雲 909 HK 買入 34.45 44.75 664 154.0 144.7 102.1 大華股份 - A 002236 CH 持有 23.25 25.42 696 17.8 18.5 15.5										
深南電路 - A										
生益科技 - A 600183 CH 買入 23.39 33.69 536 36.7 28.5 20.8 中國鐵塔 - H 788 HK 持有 1.10 1.31 1,936 37.0 29.9 23.2 信維通信 - A 300136 CH 買入 25.63 64.31 248 24.4 20.3 12.5 軟件及IT服务 萬國數據 GDS US 買入 71.08 123.34 133 虧損 未損 未損 自力 日本										
中國鐵塔 - H 788 HK 持有 1.10 1.31 1,936 37.0 29.9 23.2 信維通信 - A 300136 CH 買入 25.63 64.31 248 24.4 20.3 12.5 读件及IT服务 萬國數據 GDS US 買入 71.08 123.34 133 虧損										
信維通信 - A 300136 CH 買入 25.63 64.31 248 24.4 20.3 12.5 大年及 T服务										
軟件及IT服务 萬國數據 GDS US 買入 71.08 123.34 133 虧損 未損 33.4 23.2 34.3 28.8 90.9 日本 102.3 24.3 34.3 28.8 34.4 34.4 44.7 66.4 154.0 144.7 102.3 102.3 24.3 24.3 24.3 24.3 24.3 24.3 24.3 24.3 24.3 24.3 24.3 24.3 24.3 24.3 24.3 24.3 24										
萬國數據 9698 HK 買入 66.80 119.43 999 虧損 未日 日2.3 23.4 23.2 25.4 664 154.0 144.7 102.1 102.	松丛 T IT mt A									
中國軟件國際 354 HK 買入 8.37 11.57 243 23.6 19.5 16.3 廣聯達 - A 002410 CH 買入 67.35 89.19 799 241.7 122.3 93.4 海康威視 - A 002415 CH 買入 60.55 75.65 5,657 42.3 34.3 28.8 明源雲 909 HK 買入 34.45 44.75 664 154.0 144.7 102.1 大華股份 - A 002236 CH 持有 23.25 25.42 696 17.8 18.5 15.5	私什及!! 服分									
廣聯達 - A002410 CH買入67.3589.19799241.7122.393.4海康威視 - A002415 CH買入60.5575.655,65742.334.328.8明源雲909 HK買入34.4544.75664154.0144.7102.7大華股份 - A002236 CH持有23.2525.4269617.818.515.5										
海康威視 - A 002415 CH 買入 60.55 75.65 5,657 42.3 34.3 28.8 明源雲 909 HK 買入 34.45 44.75 664 154.0 144.7 102.1 大華股份 - A 002236 CH 持有 23.25 25.42 696 17.8 18.5 15.5										
明源雲 909 HK 買入 34.45 44.75 664 154.0 144.7 102.1 大華股份 - A 002236 CH 持有 23.25 25.42 696 17.8 18.5 15.5										
大華股份 - A 002236 CH 持有 23.25 25.42 696 17.8 18.5 15.5										
互联网 腾訊控股 700 HK 買入 584.50 735.00 56,083 41.3 32.8 27.3										
	互联网	騰訊控股	700 HK	買入	584.50	735.00	56,083	41.3	32.8	27.3



	阿里巴巴	BABA US	買入	221.38	314.20	6,002	24.6	24.5	20.0
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	189.72	377.80	659	20.7	19.2	15.6
	拼多多公司	PDD US	買入	125.83	175.00	1,577	虧損	虧損	虧技
	嗶哩嗶哩	BILI US	買入	97.85	173.00	373	虧損	虧損	虧損
	快手	1024 HK	買入	227.20	382.00	9,449	NA	虧損	567
	爱奇藝公司	IQ US	買入	13.27	30.20	105	虧損	虧損	虧主
	陌陌公司	MOMO US	持有	14.16	15.00	29	6.2	9.0	6.8
	歡聚集團	YY US	買入	87.03	136.00	68	37.4	1,015	62.
	攜程集團	TCOM US	買入	37.16	48.00	235	虧損	85.5	21.
	同程藝龍	780 HK	買入	18.00	21.00	395	40.4	23.1	16.
	兌吧	1753 HK	買入	2.03	4.10	22	15.2	6.1	4.7
	完美世界 - A	002624 CH	買入	20.50	48.90	398	12.9	11.2	9.9
	三七互娱 - A	002555 CH	買入	21.01	30.00	466	21.2	18.4	16.
	美團一W	3690 HK	買入	249.00	401.00	15,129	478.8	虧損	虧
	寶尊電商	BZUN US	買入	32.30	50.00	25	3.8	3.6	2.8
	友誼時光	6820 HK	買入	2.59	4.00	56	10.8	8.6	7.2
	中手游	302 HK	買入	3.30	4.39	91	9.7	7.9	7.3
育.	睿見教育	6068 HK	買入	2.92	5.80	64	10.4	9.0	7.8
	中國東方教育	667 HK	買入	17.24	19.30	380	37.7	59.2	28.
	卓越教育集團	3978 HK	買入	2.32	4.44	20	10.7	12.5	8.0
	北京洪恩教育科技	IH US	買入	11.49	26.08	6	N/A	278.8	151
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.24	2.97	36	10.9	9.6	8.6
	希望教育	1765 HK	買入	2.42	3.41	193	25.4	18.3	13.
银金融	中信証券 - H	6030 HK	買入	19.56	24.60	3,517	17.4	14.9	12.
	中金公司 - H	3908 HK	買入	18.46	22.40	1,854	16.7	13.4	12.
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	10.98	18.80	1,605	9.5	8.6	7.
	中信建投証券-H	6066 HK	買入	8.64	15.30	2,243	10.8	7.8	7.2
	海通證券 - H	6837 HK	買入	7.00	9.40	1,542	7.6	8.5	7.
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	10.92	8.90	1,241	9.9	9.9	8.9
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.55	4.20	920	7.8	6.6	5.9
	香港交易所	388 HK	持有	444.20	265.00	5,632	59.3	55.9	49.
	中銀航空租賃有限公司	2588 HK	買入	70.85	73.50	492	9.0	7.8	6.9
险	中國太保 - H	2601 HK	買入	27.35	38.52	3,443	8.0	7.9	6.9
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	15.76	28.14	9,472	6.9	7.4	6.
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	32.99	38.04	7,840	16.1	17.4	15.
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	41.95	49.92	617	虧損	51.5	39.
	中國太平	966 HK	買入	13.90	20.54	500	7.5	5.8	N/
	新華保險 - H	1336 HK	買入	30.15	41.60	1,539	5.8	6.4	6.0
	新華保險 - A	601336 CH	持有	48.70	53.51	1,274	10.4	11.5	10.
	中國平安	2318 HK	買入	81.60	96.06	15,275	9.7	10.9	9.3
	中國平安-A	601318 CH	買入	70.28	86.21	12,643	8.4	8.3	7.3
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.73	4.33	2,841	8.2	4.5	4.2
	中國財險 - H	2328 HK	買入	7.88	9.06	1,753	6.5	7.1	5.2
备制造	潍柴動力 - H	2338 HK	買入	16.88	27.60	1,574	13.1	10.0	9.2
	潍柴動力 - A	000338 CH	買入	17.21	23.40	1,302	14.8	11.4	10.
	中國重汽	3808 HK	買入	18.40	28.50	508	6.7	6.6	6.
	中國龍工	3339 HK	買入	3.31	4.29	142	7.8	8.5	8.2
	三一國際	631 HK	買入	9.43	11.90	297	25.2	20.4	16
	三一重工 - A	600031 CH	買入	29.00	49.50	2,460	21.3	15.8	12.
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	9.70	16.80	1,105	15.0	9.4	7.8
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	11.13	18.70	914	19.2	12.0	10
	恒立液壓-A	601100 CH	買入	72.90	95.00	952	73.6	43.7	33.
	浙江鼎力-A	603338 CH	持有	67.70	82.00	329	49.4	34.7	27.
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	6.18	9.20	109	7.3	8.7	7.8
					3.19	32	9.5		7.8



	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	36.08	40.20	464	72.2	57.3	40.1
	捷佳偉創 - A	300724 CH	買入	96.10	138.00	334	9.5	9.0	7.8
所能源/公用	信義光能	968 HK	買入	10.52	11.70	927	72.2	57.3	40.1
	龍源電力 - H	916 HK	買入	10.40	15.00	836	80.8	54.0	34.2
	金風科技 - H	2208 HK	買入	13.06	7.70	611	22.9	18.0	12.3
	金風科技 - A	002202 CH	持有	12.22	11.40	505	21.4	16.9	11.
	偉能集團	1608 HK	買入	1.81	4.00	48	16.3	9.3	6.3
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	3.12	2.84	380	7.7	7.3	6.7
	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	96.20	90.00	3,719	65.4	42.7	31.
	中國燃氣	384 HK	買入	27.10	37.12	1,519	15.4	13.3	11.
	新奥能源	2688 HK	買入	138.80	120.00	1,566	27.5	25.0	20.
	華潤燃氣	1193 HK	持有	45.70	42.00	1,058	21.8	17.9	15.
选消费	普拉達	1913 HK	買入	50.00	32.82	1,279	56.2	虧損	64.
	安踏體育	2020 HK	買入	136.80	101.84	3,698	64.0	63.8	43.
	大家樂集團	341 HK	買入	16.56	19.07	97	130.8	16.5	18.
	海底撈	6862 HK	買入	43.45	53.56	2302.85	88.1	221.2	44.
	九毛九	9922 HK	買入	29.85	20.88	434	225.3	虧損	75.
	百勝中國	9987 HK	買入	473.80	516.05	1,993	234.8	241.2	210
	波司登	3998 HK	買入	3.85	3.26	416	30.7	25.5	21
	李寧	2331 HK	買入	63.60	36.52	1,586	94.9	89.7	64.
	特步國際	1368 HK	買入	6.37	3.63	167	18.9	31.4	22.
	江南布衣	3306 HK	買入	13.68	9.57	71	13.1	18.3	14.
	中國利郎	1234 HK	買入	4.88	5.89	58	6.5	8.6	6.0
	JS 環球生活	1691 HK	買入	22.05	14.10	771	67.7	34.2	31
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	31.85	26.91	3,249	28.4	33.0	30
	美的集團 - A	000333 CH	買入	78.34	86.57	5,516	21.9	22.4	18
	永輝超市-A	601933 CH	買入	5.48	13.04	521	33.0	19.9	15.
	百聯股份-A	600827 CH	持有	20.72	14.06	344	38.6	324.6	51.
	石藥集團	1093 HK	買入	9.80	11.03	1,173	28.4	20.4	19.
7	三生製藥	1530 HK	買入	7.14	17.70	182	16.4	12.6	10.
	一工表示 復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	38.35	60.61	208	N/A	N/A	N/
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	6.76	41.20	59	4.1	3.5	3.0
	醫思健康	2138 HK	買入	10.34	7.26	114	27.9	25.9	22.
	爱康醫療	1789 HK	買入	11.50	17.90	128	39.7	33.3	24.
	表格醫藥 - A	300347 CH	買入	152.20	187.23	1,289	120.8	69.0	87
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	149.98	218.73	3,650	118.0	114.0	79
	藥明生物	2269 HK	買入	103.60	196.85	4,369	113.3	82.2	57
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	41.50	70.70	4,369 105	虧損	62.2 虧損	虧:
	正盤實朱 康德萊醫械 - H	1501 HK	買入	27.70	44.91	46	商 項 31.5	34.0	27.
	錦欣生殖	1951 HK 9969 HK	買入	18.70	15.51	469	N/A	119.8 & H	72.
	諾誠健華		買入	25.20	16.21	378	N/A	虧損	虧
	平安好醫生	1833 HK	買入	86.70	142.77	995	虧損	虧損	虧
	開拓藥業工時本以外	9939 HK	買入	63.30	19.38	234	N/A	虧損	虧
	天境生物科技	IMAB US	買入	58.76	52.57	43	N/A	18.2	虧?
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	14.38	25.52	72	46.4	34.9	24.
五少步	放明醫療 - H	2500 HK	買入	66.40	95.67	293	N/A	虧損	132
公需消费	萬洲國際	288 HK	買入	6.76	8.70	997	9.2	10.4	8.8
	中國旺旺	151 HK	買入	5.78	7.36	696	17.6	15.1	14.
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	42.05	42.00	1,660	38.2	45.9	28.
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	38.39	45.90	2,335	33.4	31.6	26.
	中國飛鶴	6186 HK	買入	20.95	24.00	1,872	42.0	28.5	22.
	高鑫零售	6808 HK	買入	6.33	15.60	604	19.1	16.6	14.
	家家悅 - A	603708 CH	持有	16.60	41.44	101	22.1	18.5	15.
	華潤啤酒	291 HK	買入	64.45	73.10	2,091	66.1	63.4	45.



	青島啤酒股份-H	168 HK	買入	74.90	78.10	1,299	41.1	35.0	30.9
	青島啤酒股份-A	600600 CH	持有	94.40	78.70	1,076	57.7	49.2	43.4
	贵州茅臺 - A	600519 CH	買入	1959.00	2313.00	24,609	54.0	45.5	37.0
	五糧液-A	000858 CH	買入	275.45	347.50	10,692	53.6	43.0	35.8
交通运输	新創建集團	659 HK	買入	8.67	13.70	339	144.5	7.5	6.6
快递	中通快遞	ZTO US	買入	30.96	36.00	256	39.9	33.6	25.4
	中通快遞	2057 HK	買入	238.60	278.00	1,974	39.4	33.2	25.1
	順豐控股 - A	002352 CH	持有	62.60	77.00	2,852	38.2	59.1	44.7
汽车	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	6.74	12.10	1,199	9.4	7.8	7.2
	吉利汽車	175 HK	買入	17.98	35.00	1,766	16.8	15.5	15.1
	東風集團股份-H	489 HK	持有	7.00	12.00	603	4.2	4.4	4.0
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	18.22	17.00	2,829	33.4	43.0	29.2
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	20.10	33.90	2,348	9.2	10.9	8.8
	中升控股	881 HK	買入	57.75	64.30	1,337	26.1	21.3	18.8
	美東汽車	1268 HK	買入	39.00	33.70	485	72.9	55.5	47.3
	永達汽車	3669 HK	買入	13.80	11.10	273	17.3	13.7	11.7
新能源汽车	比亞迪股份 - H	1211 HK	買入	142.00	282.00	4,699	284.0	211.9	136.5
	比亞迪股份-A	002594 CH	買入	146.56	293.20	3,889	293.1	218.7	140.9
	蔚來汽車公司	NIO US	買入	34.87	46.32	571	虧損	虧損	虧損
	小鵬汽車公司	XPEV US	買入	24.93	43.12	200	虧損	虧損	虧損
	利奥汽車公司	LI US	買入	17.01	37.73	154	虧損	虧損	虧損

資料來源: 招銀國際證券研究; 截至 2021 年 5 月 11 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、財務狀况和特殊需求考慮進去。而過去的表現亦不代表未來的表現,實際情况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,併可能會受目標資産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、達約、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况可能有顯著區別,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决定。

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况,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况下,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寫制的報告。 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。