

# 每日投資策略

## 宏觀及行業展望 · 個股速評

### 宏觀及行業

■ **恒指升穿下降通道。**長期假過後，港股今天復市。港股長期期間，外圍股市普遍向上，美股道指/A股上證綜指累升0.8%/0.5%。美國公布之就業數據強勁，3月份非農職位新增91.6萬份，是去年8月以來最大單月升幅，遠高於市場預測的66萬份，而失業率由6.2%降至6.0%，符預期。另外，美國勞工統計局公布的2月份職位空缺增至737萬個，是兩年來最多。估計恒指今天可隨外圍股市溫和上升。圖表上，恒指上周四急升560點，突破2月中以來之下降通道，持續近兩個月之調整有望結束。

### 個股速評

- **JS環球生活產品創新有助提升市佔率，目標價上調至34.38港元。**JS環球生活(1691 HK)之20年純利同比大增372%至4.02億美元，符合盈喜預測。管理層表示，SharkNinja/九陽之增長動力於21年第一季持續，同時渠道庫存健康。管理層有信心SharkNinja/九陽之銷售同比增速於21年可達20%以上/10%以上。毛利率方面，SharkNinja於21年可能受壓，但公司致力以增加海外生產比例、改善產品組合、增強研發和供應鏈之協同效應等措施減輕成本壓力。我們上調21/22年純利預測26%/26%，以反映較高銷售增速和經營槓桿。目標價上調至34.38港元，維持“買入”評級。
- **海爾智家去年業績勝預期，今年指引正面，目標價上調至45.83港元。**海爾智家(6690 HK)之20年純利(持續經營業務)同比增長26%至113億元人民幣，較市場/我們預期高10%/12%，主要由於經營成本控制得宜及財務開支低於預期。管理層指出，21年第一季之需求良好、渠道庫存健康，並預期21年國內/海外銷售增速達雙位數/高單位數百分比。我們上調21/22年純利預測10%/18%，料20-23年純利年均複合增長30%，動力包括中國需求復甦及出口增長強勁、各項產品和服務升級、數字化和協同效應帶來的效率上升。目標價上調至45.83港元，相當於22年預測市盈率23倍，維持“買入”評級。
- **濰柴動力料將重拾增長動力，上調目標價，維持“買入”評級。**濰柴動力(2338 HK/000338 CH)之20年純利僅升1%，遜市場預期，主要由於第四季毛利率遜預期，但我們相信近期之股價弱勢已反映業績疲弱。我們預期，濰柴之盈利將於21-22年回復增長，動力包括與中國重汽之協同效應、KION之盈利復甦、新產品之銷售增長。我們上調21/22年預測純利2%/5%。H/A股之目標價上調至27.6港元/23.4元人民幣，維持“買入”評級。潛在催化劑包括：氫燃料電池汽車之銷量有突破性進展、重卡銷量勝預期、於新能源業務的併購。
- **中國重汽之積極策略有助提升市佔率，維持“買入”評級。**中國重汽(3808 HK)20年純利同比增長97%，增速較盈喜所估計之88%以上更高，而核心純利增長99%，各個主要業務板塊均有良好表現。我們相信重汽之增長將繼續高於行業，由於重卡和輕卡之產品組合均較佳、持續投入研發，及與濰柴動力之協同效應。然而，重汽擴展小型載貨車業務於短期內料將增加成本。我們調高21/22年盈利預測15%/13%，較市場預測高11%/6%，以反映較高銷量預測。目標價輕微上調至28.5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	28,939	1.97	6.27
恒生國企	11,217	2.24	4.46
恒生科技	8,570	4.71	1.71
上證綜指	3,466	0.71	-0.19
深證綜指	2,242	1.11	-3.74
深圳創業板	2,815	2.06	-5.09
美國道瓊斯	33,153	0.52	8.32
美國標普500	4,020	1.18	7.02
美國納斯達克	13,480	1.76	4.59
德國DAX	15,107	0.66	10.12
法國CAC	6,103	0.59	9.94
英國富時100	6,737	0.35	4.28
日本日經225	29,389	0.72	7.09
澳洲ASX 200	6,829	0.56	3.67
台灣加權	16,571	0.85	12.48

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	39,295	0.41	6.38
恒生工商業	18,430	3.98	5.60
恒生地產	35,334	-0.35	9.98
恒生公用事業	48,256	-1.26	5.45

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)	14.4
深港通(南下)	41.3
滬港通(北上)	-8.9
深港通(北上)	-45.7

資料來源: 彭博

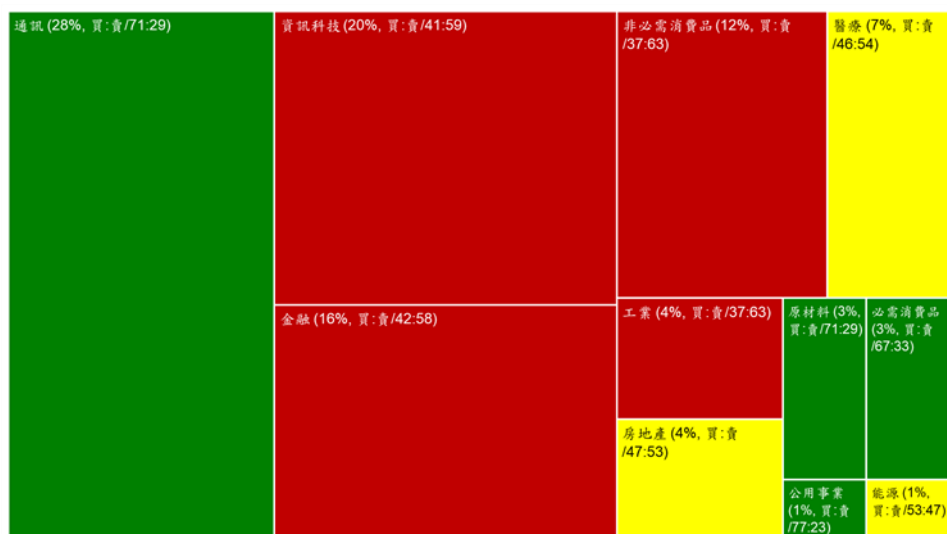
## 招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

公司名字	股票代码	行业	评级	股价	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	
<b>长仓</b>												
比亚迪股份	002594 CH	汽车	买入	176.09	293.2	67%	65.0	46.0	6.8	10.7	0.2%	
中金公司	3908 HK	券商	买入	19.74	23.0	17%	11.7	10.0	1.2	9.9	1.1%	
远东宏信	3360 HK	租赁	买入	9.41	10.4	11%	6.3	5.2	0.8	14.2	4.2%	
中联重科	1157 HK	装备制造	买入	11.72	16.8	43%	8.9	7.9	1.4	17.8	4.5%	
三一国际	631 HK	装备制造	买入	9.45	11.9	26%	20.1	16.1	2.9	15.1	2.0%	
JS环球生活	1691 HK	可选消费	买入	25.20	34.38	36%	32.4	27.0	4.4	11.2	0.9%	
中国利郎	1234 HK	可选消费	买入	5.05	5.89	17%	6.4	6.0	1.3	21.5	10.8%	
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	61.8	73.1	18%	41.0	33.8	7.1	18.1	0.9%	
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.60	3.61	39%	18.5	13.8	2.5	14.2	1.7%	
平安好医生	1833 HK	医药	买入	103.30	142.77	38%	亏损	亏损	6.8	-8.3	0.0%	
中国人寿	2628 HK	保险	买入	16.14	23.7	47%	6.4	5.8	0.8	11.2	5.6%	
美团点评	3690 HK	互联网	买入	325.8	417.0	28%	114.6	69.0	15.3	9.9	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	37.20	44.79	20%	6.0	5.5	0.9	14.6	0.1	
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	78.25	91.17	17%	43.0	32.7	20.8	39.9	0.6%	
中国燃气	384 HK	新能源	买入	31.60	37.12	17%	15.6	12.5	3.5	22.3	1.8%	
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	50.90	56.20	10%	17.5	15.7	5.9	22.0	0.6%	
中兴通讯	763 HK	科技	买入	20.00	28.14	41%	12.6	10.7	1.6	14.0	1.3%	
万国数据	9698 HK	软件及IT服务	买入	81.55	119.43	46%	亏损	685.8	3.8	NA	0.0%	
中国软件国际	354 HK	软件及IT服务	买入	8.43	11.57	37%	19.2	15.8	2.4	14.0	0.3%	

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2021年4月1日)

## 招銀國際證券上日股票交易方塊 - 1/4/2021

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 $\geq$ 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 $\leq$ 總買賣金額的 45%

## 招銀國際證券研究部覆蓋股份

公司名稱	代碼	評級	收市價	目標價	市值(億元)	市盈率			
			(當地貨幣)	(當地貨幣)	(當地貨幣)	FY0	FY1	FY2	
<b>房地產</b>									
萬科企業 - H	2202 HK	買入	29.15	33.92	3,955	7.5	6.7	5.9	
萬科企業 - A	000002 CH	買入	29.43	31.36	3,326	8.5	7.5	6.7	
中國海外發展	688 HK	買入	20.20	30.49	2,211	4.8	4.5	4.3	
碧桂園	2007 HK	買入	10.04	13.36	2,212	4.9	4.9	4.1	
華潤置地	1109 HK	買入	37.20	44.79	2,653	8.1	9.0	7.5	
龍湖集團	960 HK	持有	50.45	34.27	3,058	14.5	14.2	11.3	
世茂集團	813 HK	買入	24.10	44.94	853	6.5	5.8	4.9	
雅居樂集團	3383 HK	買入	12.90	13.89	505	6.0	5.7	4.8	
合景泰富集團	1813 HK	買入	13.46	17.87	428	3.9	5.6	4.8	
中國奧園	3883 HK	買入	8.26	15.48	223	4.7	3.0	2.7	
時代中國控股	1233 HK	買入	10.70	16.20	207	3.5	2.9	2.6	
禹洲集團	1628 HK	買入	2.25	4.82	128	2.8	2.5	2.1	
中駿集團控股	1966 HK	買入	3.63	5.60	153	3.9	3.6	3.1	
弘陽地產	1996 HK	買入	2.86	3.52	95	5.8	5.3	4.1	
新力控股集團 - H	2103 HK	買入	3.98	5.06	142	5.6	4.7	3.8	
綠城服務	2869 HK	持有	11.74	9.50	380	52.7	40.5	34.0	
雅生活服務	3319 HK	賣出	35.25	31.70	470	23.9	20.8	18.1	
弘陽服務	1971 HK	買入	4.40	9.40	18	21.7	12.0	8.5	
碧桂園服務	6098 HK	買入	78.25	84.60	2,337	78.7	45.9	35.0	
保利物業	6049 HK	賣出	53.50	53.40	296	40.3	34.2	27.1	
藍光嘉寶服務	2606 HK	買入	51.30	69.80	91	14.3	10.7	8.0	
永升生活服務	1995 HK	買入	19.82	28.80	331	66.9	40.1	26.0	
新城悅服務	1755 HK	買入	23.30	29.50	203	33.1	26.0	21.3	
華潤萬象生活	1209 HK	買入	45.25	52.20	1,033	104.0	61.8	46.9	
寶龍商業	1756 HK	買入	2.53	30.90	30	44.8	34.6	27.0	
建業新生活	9983 HK	買入	7.26	11.30	91	22.3	14.6	10.5	
<b>科技硬件</b>									
舜宇光學科技	2382 HK	買入	182.80	146.10	2,005	44.9	41.8	30.9	
立訊精密 - A	002475 CH	買入	35.09	74.20	2,455	39.9	26.4	19.8	
鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	2.52	4.10	174	9.0	13.4	9.2	
通達集團	698 HK	買入	0.55	0.56	36	8.9	12.0	6.9	
東江集團控股	2283 HK	買入	3.05	2.33	25	8.4	10.7	8.8	
瑞聲科技	2018 HK	持有	39.50	47.50	477	19.3	25.5	18.6	
小米集團	1810 HK	買入	26.45	31.10	6,666	48.4	41.6	29.7	
比亞迪電子	285 HK	買入	50.90	49.50	1,147	64.3	18.7	16.7	
丘鈦科技	1478 HK	買入	16.28	16.60	192	30.7	21.4	17.7	
歌爾股份 - A	002241 CH	買入	28.18	46.00	963	72.3	37.1	24.5	
中興通訊 - A	000063 CH	買入	29.40	41.20	1,261	24.0	31.2	22.2	
中興通訊 - H	763 HK	買入	20.00	26.32	1,500	16.3	21.2	15.1	
中際旭創 - A	300308 CH	買入	37.31	73.45	266	51.1	30.7	20.9	
深南電路 - A	002916 CH	持有	92.25	129.05	451	126.4	75.9	51.8	
生益科技 - A	600183 CH	買入	23.83	33.69	546	37.4	29.1	21.2	
中國鐵塔 - H	788 HK	持有	1.16	1.31	2,042	39.0	31.5	24.4	
信維通信 - A	300136 CH	買入	28.50	64.31	276	27.2	22.5	13.9	
<b>軟件及 IT 服務</b>									
萬國數據	GDS US	買入	82.84	131.15	155	虧損	虧損	虧損	
萬國數據	9698 HK	買入	81.55	127.00	1,219	虧損	虧損	虧損	
中國軟件國際	354 HK	買入	8.43	11.35	245	26.7	25.7	20.4	
廣聯達 - A	002410 CH	買入	71.53	107.26	849	343.3	226.9	127.8	
海康威視 - A	002415 CH	買入	56.35	74.28	5,265	42.4	40.3	33.0	
明源雲	909 HK	持有	40.10	48.75	773	350.1	228.5	162.1	
大華股份 - A	002236 CH	持有	25.69	26.72	770	24.2	17.0	19.0	
<b>互聯網</b>									
騰訊控股	700 HK	買入	654.00	669.00	62,748	59.9	46.2	36.7	

	阿里巴巴	BABA US	買入	230.57	338.40	6,251	25.4	20.1	16.8
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	226.55	377.80	787	23.0	18.6	15.9
	拼多多公司	PDD US	買入	148.13	160.00	1,823	虧損	虧損	255.3
	哔哩哔哩公司	BILI US	買入	114.15	173.00	431	虧損	虧損	虧損
	愛奇藝公司	IQ US	買入	18.68	30.20	147	虧損	虧損	57.1
	陌陌公司	MOMO US	持有	15.61	15.50	33	5.8	9.3	7.7
	歡聚集團	YY US	買入	103.53	130.00	83	25.2	27.1	23.4
	攜程旅行網國際有限公司	TCOM US	買入	40.18	45.00	242	26.2	虧損	97.3
	同程藝龍	780 HK	買入	17.84	19.00	391	22.9	32.0	17.8
	兌吧	1753 HK	買入	2.31	4.10	25	17.3	6.9	5.3
	完美世界 - A	002624 CH	買入	20.52	48.90	398	12.9	11.2	9.9
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	23.01	30.00	510	23.2	20.2	17.6
	美團 - W	3690 HK	買入	325.80	348.00	19,185	412.4	387.9	136.3
	友誼時光	6820 HK	買入	2.67	4.00	58	11.1	8.9	7.4
	中手游	302 HK	買入	3.02	4.39	76	8.9	7.2	6.7
<b>教育</b>	睿見教育	6068 HK	買入	3.54	5.80	77	12.7	11.0	9.4
	中國東方教育	667 HK	買入	16.70	19.30	367	36.5	57.4	27.9
	卓越教育集團	3978 HK	買入	2.72	4.44	23	12.5	14.6	9.4
	北京洪恩教育科技	IH US	買入	12.79	26.08	7	N/A	310.3	168.7
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.32	2.97	37	11.3	10.0	8.9
	希望教育	1765 HK	買入	2.60	3.41	207	27.3	19.6	15.0
<b>非銀金融</b>	中信証券 - H	6030 HK	買入	18.70	24.60	3,484	16.6	14.2	12.3
	中金公司 - H	3908 HK	買入	19.74	22.40	2,159	17.9	14.3	13.2
	華泰証券 - H	6886 HK	買入	12.00	18.80	1,690	10.4	9.4	8.2
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	10.58	15.30	2,667	13.2	9.5	8.8
	海通証券 - H	6837 HK	買入	7.20	9.40	1,519	7.8	8.7	7.3
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	12.36	8.90	1,324	11.2	11.2	10.1
	中國銀行 - H	6881 HK	持有	4.87	4.20	978	8.4	7.0	6.3
	香港交易所	388 HK	持有	468.60	265.00	5,941	62.6	59.0	52.1
	中銀航空租賃有限公司	2588 HK	買入	74.65	73.50	518	9.5	8.2	7.3
<b>保險</b>	中國太保 - H	2601 HK	買入	31.85	38.52	3,939	9.3	9.2	8.0
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	16.14	28.14	9,185	7.1	7.6	6.7
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	32.24	38.04	7,723	15.7	17.0	14.9
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	49.20	49.92	723	虧損	60.5	46.5
	中國太平	966 HK	買入	15.90	20.54	571	8.6	6.7	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	30.40	41.60	1,522	5.8	6.4	6.0
	新華保險 - A	601336 CH	持有	48.71	53.51	1,280	10.4	11.5	10.8
	中國平安	2318 HK	買入	93.70	96.06	17,160	11.1	12.5	10.7
	中國平安 - A	601318 CH	買入	79.03	86.21	14,429	9.4	9.3	8.2
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.53	4.33	2,724	7.6	4.1	3.9
	中國財險 - H	2328 HK	買入	6.64	9.06	1,477	5.5	6.0	4.4
<b>装备制造</b>	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	19.10	20.80	1,799	14.9	14.2	11.8
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	20.04	17.90	1,513	17.4	16.6	13.8
	中國重汽	3808 HK	買入	23.50	28.30	649	17.4	10.3	9.7
	中國龍工	3339 HK	買入	3.30	4.29	141	7.8	8.5	8.2
	三一國際	631 HK	買入	9.45	11.90	296	28.3	26.4	21.4
	三一重工 - A	600031 CH	買入	34.90	49.50	2,961	25.7	19.0	15.5
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	11.72	16.80	1,278	18.1	11.3	9.5
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	12.99	18.70	1,075	22.4	14.0	11.7
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	89.52	143.00	1,169	90.4	53.6	40.7
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	95.35	117.00	463	66.7	48.2	34.3
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	6.35	9.20	112	7.5	8.9	8.0
	興達國際	1899 HK	買入	2.06	3.19	33	9.7	9.2	8.0
	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	34.51	40.20	444	69.0	54.8	38.3
	捷佳偉創 - A	300724 CH	買入	118.90	138.00	382	99.9	66.8	42.3

新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	14.34	11.70	1,263	47.4	34.5	23.9
	龍源電力 - H	916 HK	買入	10.80	138.00	868	99.9	66.8	42.3
	金風科技 - H	2208 HK	買入	14.98	11.70	695	47.4	34.5	23.9
	金風科技 - A	002202 CH	持有	14.12	15.00	585	18.0	16.5	13.2
	偉能集團	1608 HK	買入	1.85	4.00	49	16.7	9.5	6.5
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	2.96	2.84	393	7.3	7.0	6.3
	天倫燃氣	1600 HK	買入	7.73	8.31	78	8.7	8.1	6.5
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	93.19	90.00	3,603	63.4	41.4	30.1
	中國燃氣	384 HK	買入	31.60	37.12	1,647	17.9	15.5	13.1
	新奧能源	2688 HK	買入	125.00	120.00	1,411	24.8	22.5	18.9
	華潤燃氣	1193 HK	持有	42.95	42.00	994	20.5	16.8	14.2
	可選消費	普拉達	1913 HK	買入	49.40	32.82	1,264	55.6	虧損
安踏體育		2020 HK	買入	130.60	101.84	3,531	61.1	61.0	41.8
大家樂集團		341 HK	買入	16.92	19.07	99	133.7	16.9	18.7
海底撈		6862 HK	買入	54.60	53.56	2,894	110.7	278.0	56.1
九毛九		9922 HK	買入	32.35	20.88	470	244.2	虧損	81.3
百勝中國		9987 HK	買入	461.40	516.05	1939.76	228.6	234.9	205.2
波司登		3998 HK	買入	3.59	3.26	388	28.6	23.8	20.2
李寧		2331 HK	買入	51.65	36.52	1,286	77.0	72.9	52.5
特步國際		1368 HK	買入	4.58	3.63	117	13.6	22.6	16.5
江南布衣		3306 HK	買入	13.18	9.57	68	12.6	17.7	14.4
中國利郎		1234 HK	買入	5.05	5.89	60	6.7	8.9	6.8
JS 環球生活		1691 HK	買入	25.20	14.10	881	77.4	39.1	35.9
海爾智家 - H		6690 HK	買入	33.10	26.91	3,350	29.5	34.3	31.3
美的集團 - A		000333 CH	買入	84.38	86.57	5,942	23.6	24.2	19.5
永輝超市 - A		601933 CH	買入	6.79	13.04	646	40.9	24.6	19.3
百聯股份 - A		600827 CH	持有	17.89	14.06	298	33.3	280.3	44.5
医药	石藥集團	1093 HK	買入	9.39	11.03	1,124	27.2	19.6	18.7
	三生製藥	1530 HK	買入	7.00	17.70	178	16.1	12.3	10.1
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	42.25	60.61	230	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	8.51	41.20	75	5.1	4.4	3.8
	香港醫思醫療集團	2138 HK	買入	7.22	7.26	77	19.5	18.1	15.7
	愛康醫療	1789 HK	買入	10.20	17.90	114	35.2	29.5	21.3
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	146.01	187.23	1,252	115.9	66.1	83.4
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	141.34	218.73	3,449	111.2	107.4	75.0
	藥明生物	2269 HK	買入	105.10	196.85	4,425	115.0	83.4	58.2
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	33.25	70.70	84	虧損	虧損	虧損
	康德萊器械 - H	1501 HK	買入	32.25	44.91	54	36.6	39.6	32.1
	錦欣生殖	1951 HK	買入	17.80	15.51	446	N/A	114.0	69.4
	諾誠健華	9969 HK	買入	18.52	16.21	278	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	103.30	142.77	1,185	虧損	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	34.40	19.38	127	N/A	虧損	虧損
	天境生物科技	IMAB US	買入	51.38	52.57	37	N/A	15.9	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	12.68	25.52	63	40.9	30.7	21.5
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	65.05	95.67	287	N/A	虧損	129.7
必需消費	萬洲國際	288 HK	買入	6.70	8.70	988	9.2	10.3	8.7
	中國旺旺	151 HK	買入	5.85	7.36	707	17.9	15.3	14.6
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	44.95	42.00	1,775	40.8	49.1	29.9
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	40.78	45.90	2,480	35.5	33.5	28.4
	中國飛鶴	6186 HK	買入	22.30	24.00	1,992	44.7	30.4	23.5
	高鑫零售	6808 HK	買入	6.56	15.60	626	19.8	17.2	14.7
	家家悅 - A	603708 CH	持有	21.29	41.44	130	28.3	23.8	19.8
	華潤啤酒	291 HK	買入	61.80	73.10	2,005	63.4	60.8	43.8
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	70.55	78.10	1,170	38.7	33.0	29.1
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	83.95	78.70	984	51.3	43.8	38.6

	貴州茅台 - A	600519 CH	買入	2126.03	2313.00	26,707	58.6	49.4	40.2
	五糧液 - A	000858 CH	買入	284.76	347.50	11,053	55.4	44.4	37.0
<b>交通運輸</b>	新創建集團	659 HK	買入	8.28	13.70	324	138.0	7.2	6.3
<b>快遞</b>	中通快遞	ZTO US	買入	29.60	37.70	253	28.6	37.2	27.6
	中通快遞	2057 HK	買入	225.80	292.00	1,931	28.0	36.4	27.0
	順豐控股	002352 CH	買入	82.29	114.00	3,749	62.3	50.8	39.6
<b>汽車</b>	廣汽集團	2238 HK	買入	6.63	12.10	1,089	9.2	7.6	7.1
	吉利汽車	175 HK	買入	20.55	35.00	2,018	19.2	17.7	17.2
	東風集團股份	489 HK	持有	7.19	12.00	619	4.3	4.5	4.1
	長城汽車	2333 HK	持有	23.85	17.00	3,227	43.7	56.3	38.2
	上汽集團	600104 CH	持有	20.07	33.90	2,345	9.2	10.9	8.8
	中升控股	881 HK	買入	56.00	64.30	1,280	25.3	20.7	18.2
	美東汽車	1268 HK	買入	37.00	33.70	460	69.1	52.7	44.9
	永達汽車	3669 HK	買入	14.38	11.10	284	18.0	14.2	12.2
<b>新能源汽車</b>	比亞迪股份	1211 HK	買入	177.50	300.00	5,657	355.0	264.9	170.7
	比亞迪股份	002594 CH	買入	176.09	293.20	4,757	352.2	262.8	169.3

資料來源：招銀國際證券研究；截至2021年4月1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為或被視為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。

本報告基於我們認為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。本報告版權僅為本公司所有，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。接收本報告之行為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士。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編寫的報告。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。