上汽集團(600104.CH)

夥阿里駛上互聯網汽車道

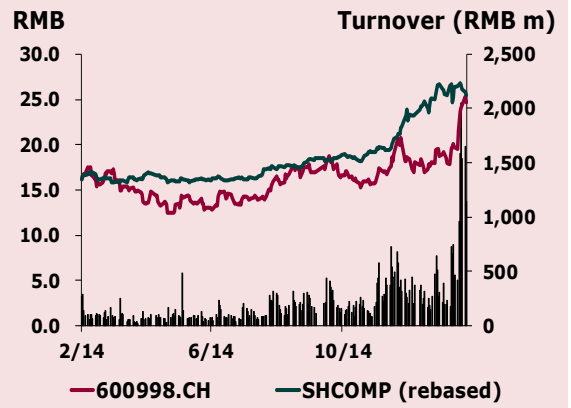
預期上升空間: 19.3%

信心指數: ★★

(65%機會於建議持股時間內達到目標價)

信心指數			
★★			
買入			
持股時間	10 日	1 個月	✔ 3 個月
目標價（人民幣）			32.90
買入價（人民幣）			27.57
止蝕價（人民幣）			25.00

股價對上證綜指表現



來源：公司資料、彭博、群益香港研究部
所有數據取於 2015 年 4 月 17 日

過往推薦	目標價 (人民幣)	現價 (人民幣)	已達目標價
川投能源(600674.CH)	25.0	24.18	✔
恒瑞醫藥(600276.CH)	56.0	54.49	✔
保利地產(600048.CH)	16.0	13.84	

■ 總結

中國 3 月份汽車產銷分別約 228 萬輛和 224 萬輛，同比分別增長 3.7%和 3.3%，而環比則分別增長 39.9%和 40.6%。當中 SUV 繼續成爲乘用車之中同比增幅最大的類別，增幅達 53.6%。另外，新能源汽車產銷倍增，生產 14,328 輛，銷售 14,122 輛，同比分別增長 2.8 倍和 3 倍。

中國汽車市場經過多年增長後，已進入平穩增長的時代，未來難再展現過去的增幅。相對上，未來更多的機會將出現於汽車使用體驗上，如節能環保、電子化、智慧化等，或將成爲未來發展趨勢。

踏入 2015 年，新能源、互聯網汽車及國企改革等將持續爲汽車行業帶來憧憬。其中，互聯網汽車最受注目，兩行業的龍頭亦紛紛組隊參戰，阿里夥上汽、騰訊聯同富士康夥和諧汽車、樂視夥北汽等，而百度早些時間也曾表明發展無人駕駛汽車，相信戰況激烈，也爲汽車行業帶來投資機會。當中我們較看好上汽集團，其約 10 倍的市盈率及龍頭地位，再加上阿里這互聯網上的強豪，值得看高一線。

■ 技術走勢及投資策略

上汽集團股價於去年初開始進入上升軌道，踏入本年震動幅度增加，但無損其上升態勢，最近一再創出海嘯後新高。股價創近來新高後無甚阻力，故可先以歷史高位 32.90 人民幣爲目標，跌破 25.00 人民幣可先行止蝕。

■ 上周推薦回顧

保利地產(600048.CH)上周推介價爲人民幣 12.37 元，公司股價於上周推介後反覆上升至人民幣 13.00 元，呈破頂之勢，我們維持目標價人民幣 16.00 元及止蝕價人民幣 10.00 元不變。

群益香港研究部
hk_research@e-capital.com.hk

信心指數：

★ 50% 機會於建議持股時間內達到目標價

★★ 65% 機會於建議持股時間內達到目標價

★★★ 80% 機會於建議持股時間內達到目標價

免責條款

此份報告由群益證券(香港)有限公司編寫，群益證券(香港)有限公司的投資和由群證益券(香港)有限公司提供的投資服務不是個人客戶而設。此份報告不能複製或再分發或印刷報告之全部或部份內容以作任何用途。群益證券(香港)有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。群益證券(香港)有限公司不對此報告之準確性及完整性作任何保證，或代表或作出任何書面保證，而且不會對此報告之準確性及完整性負任何責任或義務。群益證券(香港)有限公司，及其分公司及其聯營公司或許在閣下收到此份報告前使用或根據此份報告之資料或研究推薦作出任何行動。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員不會對使用此份報告後招致之任何損失負任何責任。此份報告內容之資料和意見可能會或會在沒有事前通知前變更。群益證券(香港)有限公司及其任何之一位董事或其代表或雇員或會對此份報告內描述之證券持意見或立場，或會買入，沽出或提供銷售或出價此份報告內描述之證券。群益證券(香港)有限公司及其分公司及其聯營公司可能以其戶口，或代他人之戶口買賣此份報告內描述之證券。此份報告不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。

香港	台北	上海
群益證券(香港)有限公司 群益期貨(香港)有限公司	群益證券股份有限公司	群益國際控股有限公司
香港皇后大道中 183 號中遠大廈 32 樓 3204-07 室	臺北市信義區松仁路 101 號群益金融大廈 14 樓	上海市浦東南路 360 號新上海國際大廈 18 樓
電話：(852) 2530-9966 傳真：(852) 2104-6006	電話：(8862) 8789-2918 傳真：(8862) 8789-2958	電話：(8621) 5888-7188 傳真：(8621) 5888-2929