

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

- **憂人行收水，恒指三天累跌半成。** 港股連跌三天，恒指累計跌 1,608 點或 5.33%。昨天同時受美股和 A 股下挫拖累，恒指低開 382 點後，跌勢加劇，最多跌 830 點，收市跌 747 點或 2.55%。大市成交回升至 2,699 億港元。多隻食品股逆市急升，**百威亞太(1876 HK)** 升 4.9%，是最佳藍籌，**旺旺(151 HK)**、**康師傅(322 HK)** 漲逾 6%。人民銀行昨天於公開市場操作淨回籠資金 1,500 億元人民幣，是去年 10 月份以來最大規模回籠，令市場憂慮貨幣政策收緊。昨夜美股反彈，道指升 0.99%，納指升 0.50%。美國公布上周首次申領失業救濟人數環比減少 6.7 萬，至 84.7 萬，低於市場預期，並創 4 個月新低，利好市場氣氛。另外，市場繼續觀望美國紓困措施，眾議院長佩洛西表示，眾議院下周將繼續推進行一項議程，讓民主黨在沒有共和黨支持的情況下通過新一輪紓困法案。
- **恒指國指島型頂，料調整未完。** 港股今天料隨美股溫和反彈，但圖表上，恒指和國指昨天裂口下跌後，形成了利空的“島形頂”形態，恒指之量度下跌目標約為 27,800-28,000，國企指數之量度下跌目標約為 10,900-11,150，均接近上升軌支持。

恒生指數島型頂



資料來源：彭博、招銀國際證券

國企指數島型頂



資料來源：彭博、招銀國際證券

- **疫苗接種帶來復蘇，內需將成為中國經濟引擎。** 招商銀行兼招銀國際首席經濟學家丁安華教授分析：進入 2021 年，全球經濟有望步入由疫苗廣泛接種所帶來的復蘇，人類將迎來最終戰勝疫情的曙光。隨著疫苗復蘇，中國出口增長將失去動力，內需自然成為經濟的引擎，特別是順週期的消費。“全面促進消費”，關鍵在於提高居民可支配收入，同時通過“促進住房消費健康發展”和“發展服務消費”激發居民消費潛力。判斷中國經濟運行的真實形態，需要觀察季度環比數據。今年經濟環比增速可能的形態是：一季度防疫升級、就地過年，經濟活動環比趨於放緩，可能運行在潛在水準之下；之後兩個季度受益於全球經濟復蘇帶來的外部需求上升，增速再次上行至潛在水準之上，四季度受制於中國生產替代效應的消退和全球貿易份額的減少，環比增速再次下行。整體來看，2021 年經濟環比增速難以持續維持在潛在增速之上，第四季度可能會出現經濟增長的拐點。

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	28,551	-2.55	4.85
恒生國企	11,334	-2.72	5.55
恒生科技	9,373	-4.43	11.24
上證綜指	3,505	-1.91	0.92
深證綜指	2,353	-2.82	1.00
深圳創業板	3,162	-3.63	6.59
美國道瓊斯	30,603	0.99	-0.01
美國標普 500	3,787	0.98	0.83
美國納斯達克	13,337	0.50	3.48
德國 DAX	13,666	0.33	-0.39
法國 CAC	5,511	0.93	-0.74
英國富時 100	6,526	-0.63	1.02
日本日經 225	28,197	-1.53	2.74
澳洲 ASX 200	6,650	-1.93	0.95
台灣加權	15,416	-1.82	4.64

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	37,790	-2.78	2.30
恒生工商業	18,862	-2.68	8.07
恒生地產	32,414	-1.36	0.89
恒生公用事業	45,674	-0.09	-0.19

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)	40.8
深港通(南下)	72.5
滬港通(北上)	-22.4
深港通(北上)	-11.6

資料來源：彭博

- **中國軟件和 IT 服務行業受惠新基建和數字轉型，首予“優於大市”評級。**我們首次覆蓋中國軟件和 IT 服務行業，給予“優於大市”評級。我們相信國策的新基建計劃對於雲服務的推動，以及傳統產業利用人工智能（AI）升級，將對軟件和 IT 服務行業帶來持續多年的增長，估計中國大眾雲市場規模於 19-22 年複合增長 37%至 1,770 億元人民幣，而中國 AI 市場規模料於 19-22 年複合增長 38%至 280 億美元。基於增長能見度的考慮，選股的偏好是：雲 > SaaS > AI。我們覆蓋的股份包括**萬國數據(GDS US/9698 HK, 買入, 目標價：131.15 美元/127 港元)**、**中國軟件國際(354 HK, 買入, 目標價：11.35 港元)**、**廣聯達(002410 CH, 買入, 目標價：107.26 元人民幣)**、**海康威視(002415 CH, 買入, 目標價：74.28 元人民幣)**、**明源雲(909 HK, 持有, 目標價：48.75 港元)**、**大華股份(002236 CH, 持有, 目標價：26.72 元人民幣)**。

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)		市净率(倍)	ROE(%)	股息率
							2020E	2021E	2020E	2020E	2020E
长仓											
比亚迪股份	002594 CH	汽车	买入	244.36	300.0	23%	135.0	100.6	10.7	8.7	0.1%
邮储银行	1658 HK	银行	买入	5.35	6.50	21%	7.9	7.3	0.9	11.4	4.7%
中金公司	3908 HK	券商	买入	21.05	23.60	12%	14.1	13.1	1.5	10.5	1.1%
中联重科	1157 HK	装备制造	买入	10.10	10.5*	na	9.7	8.8	1.4	16.3	4.4%
捷佳伟创	300724 CH	装备制造	买入	132.20	138.0*	na	74.3	47.0	14.0	20.4	0.1%
波司登	3998 HK	可选消费	买入	3.39	4.23*	na	18.8	16.6	2.8	15.4	3.9%
JS环球生活	1691 HK	可选消费	买入	17.60	22.64	29%	28.7	25.5	3.7	9.2	0.9%
贵州茅台	600519 CH	必需消费	买入	2,088.0	2,153.3	3%	56.8	45.4	16.3	31.1	0.9%
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.67	3.41	28%	18.7	14.2	2.5	14.2	1.7%
平安好医生	1833 HK	医药	买入	98.05	142.10	45%	亏损	亏损	9.6	-6.8	0.0%
中国人寿	2628 HK	保险	买入	16.66	28.14	69%	7.7	6.6	0.9	11.4	4.7%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	355.6	348.0*	na	352.2	123.8	18.4	1.6	0.0%
华润置地	1109 HK	房地产	买入	31.70	44.79	41%	7.1	5.9	1.0	13.7	4.7%
卓越商企	6989 HK	房地产	买入	9.44	13.34	41%	23.1	18.7	3.0	11.9	1.1%
中国燃气	384 HK	新能源	买入	28.20	37.12	32%	13.8	11.2	3.1	22.3	2.1%
龙源电力	916 HK	新能源	买入	11.70	15.00	28%	16.5	13.3	1.5	9.1	1.2%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	55.80	49.50	-11%	19.0	17.0	6.5	25.0	0.5%
中兴通讯	763 HK	科技	买入	22.10	28.10	27%	19.6	13.9	2.0	9.0	0.9%

*目标价检讨中

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至 2021 年 1 月 28 日)

招銀國際證券研究部覆蓋股份

行業	公司名稱	代碼	評級	收市價 (當地貨幣)	目標價 (當地貨幣)	市值(億元) (當地貨幣)	市盈率		
							FY0	FY1	FY2
房地產	萬科-H	2202 HK	買入	28.50	33.92	3,863	7.4	6.5	5.8
	萬科-A	000002 CH	買入	28.43	31.36	3,214	8.2	7.3	6.4
	中國海外發展	688 HK	買入	17.90	30.49	1,959	4.2	4.0	3.8
	碧桂園	2007 HK	買入	9.78	13.36	2,155	4.7	4.8	4.0
	華潤置地	1109 HK	買入	31.70	44.79	2,261	6.9	7.7	6.4
	龍湖集團	960 HK	持有	45.05	34.27	2,730	12.9	12.7	10.1
	世茂集團	813 HK	買入	22.95	44.94	812	6.2	5.5	4.7
	雅居樂集團	3383 HK	買入	9.91	13.89	388	4.6	4.4	3.7
	合景泰富集團	1813 HK	買入	10.50	17.87	334	3.0	4.4	3.8
	中國奧園	3883 HK	買入	7.05	15.48	191	4.0	2.6	2.3
	時代中國控股	1233 HK	買入	10.16	16.20	197	3.3	2.8	2.5
	禹洲集團	1628 HK	買入	2.68	4.82	153	3.4	2.9	2.5
	中駿集團控股	1966 HK	買入	2.99	5.60	126	3.2	3.0	2.6
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.63	3.52	87	5.3	4.9	3.7
	新力控股集團-H	2103 HK	買入	4.11	5.06	147	5.8	4.9	4.0
	綠城服務	2869 HK	持有	8.83	9.50	284	39.6	30.5	25.6
	雅生活服務	3319 HK	賣出	32.85	31.70	438	22.2	19.4	16.8
	弘陽服務	1971 HK	買入	4.63	9.40	19	22.8	12.7	8.9
	碧桂園服務	6098 HK	買入	61.95	84.60	1,817	62.3	36.4	27.7
	保利物業服務股份有限公司	6049 HK	賣出	59.25	53.40	328	44.7	37.9	30.0
	藍光嘉寶服務	2606 HK	買入	36.60	69.80	65	10.2	7.6	5.7
	永升生活服務	1995 HK	買入	21.50	28.80	359	72.6	43.5	28.2
	新城悅服務	1755 HK	買入	20.30	29.50	166	28.8	22.6	18.6
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	39.50	52.20	902	90.8	54.0	40.9
	寶龍商業	9909 HK	買入	22.20	30.90	143	38.7	29.8	23.3
	建業新生活	9983 HK	買入	7.55	11.30	95	23.2	15.1	10.9
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	201.00	146.10	2,205	49.4	46.0	34.0
	立訊精密-A	002475 CH	買入	50.35	74.20	3,523	57.2	37.9	28.4
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	3.40	4.10	234	12.2	18.0	12.4
	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	3.16	2.33	26	8.7	11.1	9.1
	瑞聲科技	2018 HK	持有	43.10	47.50	521	21.0	27.8	20.3
	小米集團	1810 HK	買入	29.30	31.10	7,380	53.6	46.1	32.9
	比亞迪電子	285 HK	買入	55.80	49.50	1,257	70.5	20.5	18.3
	丘鈦科技	1478 HK	買入	16.06	16.60	188	30.3	21.2	17.5
	歌爾股份-A	002241 CH	買入	34.65	46.00	1,135	88.8	45.6	30.1
	中興通訊-A	000063 CH	買入	32.52	41.20	1,393	26.6	34.6	24.6
	中興通訊-H	763 HK	買入	22.10	26.32	1,675	18.1	23.5	16.7
	中際旭創-A	300308 CH	買入	51.37	73.45	366	70.4	42.3	28.8
	深南電路-A	002916 CH	持有	111.05	129.05	543	152.1	91.4	62.3
	生益科技-A	600183 CH	買入	25.80	33.69	591	40.5	31.5	23.0
	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	31.79	64.31	308	30.3	25.1	15.5
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	681.00	669.00	65,335	62.3	48.1	38.2
	阿里巴巴	BABA US	買入	260.76	358.60	7,055	28.6	21.7	18.0
	百度	BIDU US	買入	244.87	173.00	835	27.6	30.6	26.0
	拼多多	PDD US	買入	169.36	160.00	2,084	亏损	亏损	291.9
	哩哩哩哩	BILI US	買入	119.00	61.70	413	亏损	亏损	亏损
	愛奇藝	IQ US	買入	21.93	23.20	173	亏损	亏损	亏损

	陌陌科技	MOMO US	持有	16.04	15.50	33	5.9	9.6	7.9
	歡聚集團	YY US	買入	93.76	130.00	76	22.8	24.6	21.2
	攜程集團有限公司	TCOM US	買入	32.60	45.00	193	21.2	亏损	78.9
	同程藝龍	780 HK	買入	14.06	19.00	307	18.0	25.2	14.0
	兌吧	1753 HK	買入	2.10	4.10	23	15.7	6.3	4.8
	完美世界 - A	002624 CH	買入	27.73	48.90	538	17.4	15.2	13.4
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	33.87	30.00	715	34.2	29.7	25.9
	美團 - W	3690 HK	買入	355.60	348.00	20,929	450.1	423.3	148.8
	友誼時光	6820 HK	買入	2.30	4.00	50	9.6	7.7	6.4
	中手游	302 HK	買入	3.19	4.39	80	9.4	7.6	7.1
教育	睿見教育	6068 HK	買入	3.81	5.80	83	13.6	11.8	10.1
	中國東方教育	667 HK	買入	17.80	19.30	391	38.9	61.2	29.7
	卓越教育集團	3978 HK	買入	2.77	4.44	24	12.7	14.9	9.6
	天津洪恩完美未來教育科技	IH US	買入	19.04	26.08	10	N/A	461.9	251.2
	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	2.67	3.41	194	28.0	20.2	15.4
銀行	工商銀行 - H	1398 HK	買入	4.99	6.90	20,634	5.2	5.8	5.6
	工商銀行 - A	601398 CH	買入	5.03	7.20	17,164	5.2	5.9	5.6
	建設銀行 - H	939 HK	買入	5.99	8.50	15,169	5.1	5.8	5.5
	建設銀行 - A	601939 CH	買入	6.66	9.30	12,618	5.7	6.4	6.1
	農業銀行 - H	1288 HK	買入	2.84	4.20	12,924	4.3	4.8	4.6
	農業銀行 - A	601288 CH	買入	3.14	4.60	10,750	4.8	5.3	5.1
	中國銀行 - H	3988 HK	買入	2.68	3.90	10,273	3.9	4.5	4.3
	中國銀行 - A	601988 CH	買入	3.17	4.40	8,546	4.6	5.4	5.1
	郵儲銀行 - H	1658 HK	買入	5.35	6.50	5,387	6.7	8.0	7.3
	郵儲銀行 - A	601658 CH	買入	5.36	7.00	4,481	6.7	8.0	7.3
	中信銀行 - H	998 HK	買入	3.56	5.00	2,658	3.3	3.7	3.4
	中信銀行 - A	601998 CH	買入	5.20	6.70	2,211	4.9	5.5	5.0
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	4.28	5.10	3,608	3.8	4.5	4.3
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	4.47	5.50	3,001	4.0	4.7	4.5
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	4.54	5.20	2,560	3.3	3.8	3.6
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.12	6.20	2,130	3.8	4.3	4.1
	光大銀行 - H	6818 HK	買入	3.26	4.60	2,422	4.3	4.8	4.4
	光大銀行 - A	601818 CH	買入	4.04	6.10	2,014	5.9	6.6	6.0
	平安銀行 - A	000001 CH	買入	22.81	26.00	4,426	14.8	17.7	15.4
互聯網金融	360 DigiTech Inc	QFIN US	買入	17.41	20.30	26	1.0	0.9	0.7
	樂信金融控股公司	LX US	買入	7.56	11.80	14	0.6	1.1	0.7
	信也科技集團	FINV US	買入	3.49	2.90	11	0.5	0.7	0.5
	趣店	QD US	持有	2.09	1.90	5	0.2	亏损	0.6
非銀金融	中信證券 - H	6030 HK	買入	17.22	24.60	4,041	15.3	13.1	11.4
	中金公司 - H	3908 HK	買入	21.05	22.40	2,652	19.1	15.2	14.1
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	12.62	18.80	1,782	10.9	9.8	8.6
	中信建投 - H	6066 HK	買入	11.68	15.30	3,332	14.6	10.5	9.7
	海通證券 - H	6837 HK	買入	7.03	9.40	1,664	7.6	8.5	7.2
	廣發證券 - H	1776 HK	持有	11.66	8.90	1,353	10.6	10.6	9.5
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.74	4.20	1,027	8.2	6.9	6.2
	香港交易所	388 HK	持有	493.40	265.00	6,256	65.9	62.1	54.8
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	63.00	73.50	437	8.0	6.9	6.2
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	33.50	38.52	3,946	9.8	9.7	8.4
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	16.66	28.14	10,562	7.3	7.9	6.9
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	37.24	38.04	8,786	18.2	19.6	17.2
	衆安在線 - H	6060 HK	買入	47.50	49.92	698	亏损	58.4	44.9
	中國太平	966 HK	買入	14.28	20.54	513	7.7	6.0	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	29.25	41.60	1,551	5.6	6.2	5.8

	新華保險 - A	601336 CH	持有	49.79	53.51	1,290	10.7	11.8	11.0
	中國平安	2318 HK	買入	93.40	96.06	17,494	11.1	12.5	10.7
	中國平安 - A	601318 CH	買入	80.92	86.21	14,552	9.6	9.6	8.4
	中國人保 - H	1339 HK	買入	2.41	4.33	2,805	7.2	3.9	3.7
	中國財險 - H	2328 HK	買入	5.69	9.06	1,266	4.7	5.2	3.8
裝備製造	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	20.25	20.80	1,800	15.8	15.0	12.5
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	19.53	17.90	1,497	17.0	16.1	13.5
	中國重汽	3808 HK	買入	23.20	28.30	641	17.2	10.2	9.5
	中國龍工	3339 HK	賣出	2.58	2.22	110	6.1	7.7	8.0
	三一國際	631 HK	買入	6.35	5.89	198	19.0	15.9	11.9
	三一重工 - A	600031 CH	買入	40.36	49.50	3,422	29.7	21.9	17.9
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	10.10	16.00	1,072	15.6	9.7	8.2
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	11.86	17.80	892	20.4	12.8	10.7
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	114.98	143.00	1,501	116.1	68.9	52.3
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	117.70	117.00	571	82.3	59.4	42.3
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	7.33	9.20	129	8.7	10.3	9.3
	興達國際	1899 HK	買入	2.16	3.19	35	10.2	9.7	8.4
	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	41.82	40.20	538	83.6	66.4	46.5
	深圳市捷佳偉創新能源裝備股份	300724 CH	買入	132.20	138.00	425	111.1	74.3	47.0
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	17.48	11.70	1,540	57.7	42.1	29.1
	龍源電力 - H	916 HK	買入	11.70	15.00	940	19.5	17.9	14.3
	金風科技 - H	2208 HK	買入	16.56	7.70	750	29.0	22.9	15.6
	金風科技 - A	002202 CH	持有	14.99	11.40	624	26.3	20.7	14.1
	偉能集團	1608 HK	買入	2.43	4.00	64	21.9	12.5	8.5
	新天綠能 - H	956 HK	買入	2.28	2.84	234	5.7	5.4	4.9
	天倫燃氣	1600 HK	買入	6.79	8.31	68	7.7	7.1	5.7
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	113.24	90.00	4,271	77.0	50.3	36.5
	中國燃氣	384 HK	買入	28.20	37.12	1,470	16.0	13.8	11.7
	新奧能源	2688 HK	買入	124.30	120.00	1,403	24.6	22.4	18.7
	華潤燃氣	1193 HK	持有	39.75	42.00	920	19.0	15.5	13.1
可選消費	普拉達	1913 HK	買入	49.50	32.82	1,267	55.7	虧損	63.4
	安踏體育	2020 HK	買入	125.60	101.84	3,395	58.8	58.6	40.2
	大家樂集團	341 HK	買入	16.00	19.07	94	126.4	15.9	17.6
	海底撈	6862 HK	買入	65.05	53.56	3,448	131.9	331.2	66.9
	九毛九	9922 HK	買入	27.00	20.88	392	203.8	虧損	67.9
	百勝中國	9987 HK	買入	446.80	562.71	1,874	221.4	227.4	198.7
	波司登	3998 HK	買入	3.39	3.26	366	27.0	22.5	19.1
	李寧	2331 HK	買入	47.50	36.52	1,182	70.9	67.0	48.3
	特步國際	1368 HK	買入	3.49	3.63	89	10.4	17.2	12.5
	江南布衣	3306 HK	買入	8.90	9.57	46	8.5	11.9	9.7
	中國利郎	1234 HK	買入	5.23	5.89	63	6.9	9.2	7.1
	JS 環球生活	1691 HK	買入	17.60	14.10	615	54.1	27.3	25.1
	海爾智家 - A	6690 HK	買入	33.70	26.91	3,310	30.1	34.9	31.8
	美的集團 - A	000333 CH	買入	95.16	86.57	6,690	26.6	27.2	22.0
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	6.97	13.04	663	42.0	25.3	19.8
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	18.08	14.06	300	33.7	283.3	45.0
醫藥	石藥集團	1093 HK	買入	8.17	10.10	978	12.3	19.3	15.6
	三生製藥	1530 HK	買入	7.33	17.70	186	16.9	12.9	10.6
	複宏漢霖 - H	2696 HK	買入	39.90	60.61	217	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	9.25	41.20	81	5.6	4.7	4.2
	香港醫思醫療集團	2138 HK	買入	5.92	7.26	63	16.0	14.8	12.9
	愛康醫療	1789 HK	買入	14.30	17.90	160	49.3	41.4	29.8
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	167.90	146.43	1,429	133.3	82.3	95.9
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	165.00	139.05	3,988	129.8	105.0	86.6
	藥明生物	2269 HK	買入	107.30	196.85	4,390	117.4	85.2	59.4

	亞盛醫藥	6855 HK	買入	43.25	70.70	98	亏损	亏损	亏损
	康德萊器械 - H	1501 HK	買入	35.90	39.30	60	N/A	107.3	74.9
	錦欣生殖	1951 HK	買入	15.74	15.51	382	N/A	100.8	61.4
	諾誠健華	9969 HK	買入	13.24	16.21	171	N/A	亏损	亏损
	開拓藥業	9939 HK	買入	12.62	19.38	47	N/A	亏损	亏损
	天境生物	IMAB US	買入	52.26	52.57	37	N/A	16.2	亏损
	睿智醫藥科技股份有限公司 - A	300149 CH	買入	12.66	25.52	63	40.9	30.7	21.4
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	77.85	95.67	329	N/A	亏损	155.2
必需消費	萬洲國際	288 HK	買入	6.44	8.70	950	8.8	9.9	8.4
	中國旺旺	151 HK	買入	5.94	7.36	723	18.1	15.6	14.9
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	46.10	42.00	1,820	41.8	50.4	30.7
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	44.04	45.90	2,679	38.3	36.2	30.6
	中國飛鶴	6186 HK	買入	23.05	24.00	2,059	46.2	31.4	24.3
	高鑫零售	6808 HK	買入	8.32	15.60	794	25.1	21.8	18.6
	家家悅 - A	603708 CH	持有	20.91	41.44	127	27.8	23.3	19.4
	華潤啤酒	291 HK	買入	67.20	73.10	2,180	68.9	66.1	47.6
	青島啤酒 - H	168 HK	買入	75.60	78.10	1,250	41.5	35.3	31.1
	青島啤酒 - A	600600 CH	持有	88.52	78.70	1,040	54.1	46.1	40.7
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	2088.00	2313.00	26,229	57.6	48.5	39.5
	五糧液 - A	000858 CH	買入	286.00	347.50	11,101	55.7	44.6	37.2
交通運輸	新創建集團	659 HK	買入	7.61	13.12	298	126.8	7.5	6.2
快遞	中通快遞	ZTO US	買入	33.14	37.70	281	32.0	41.6	30.9
	中通快遞	2057 HK	買入	266.20	292.00	2,259	33.0	42.9	31.8
	順豐控股 - A	002352 CH	買入	97.18	114.00	4,428	73.6	60.0	46.7
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	7.30	12.10	1,183	10.1	8.4	7.8
	吉利汽車	175 HK	買入	29.50	35.00	2,897	27.6	25.4	24.7
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	7.96	12.00	686	4.8	5.0	4.5
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	25.35	17.00	3,779	46.4	59.8	40.6
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	22.70	33.90	2,652	10.4	12.3	9.9
	中升控股	881 HK	買入	45.95	64.30	1,049	20.8	17.0	15.0
	美東汽車	1268 HK	買入	25.90	33.70	322	48.4	36.9	31.4
	永達汽車	3669 HK	買入	10.84	11.10	214	13.6	10.7	9.2
新能源汽車	比亞迪	1211 HK	買入	236.00	300.00	7,799	472.0	352.2	226.9
	比亞迪	002594 CH	買入	244.36	293.20	6,488	488.7	364.7	235.0

資料來源：招銀國際證券研究；截至 2021 年 1 月 28 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）並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，未在美國金融業監督局(“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。