

每日投资策略

宏观及行业展望 · 个股速评

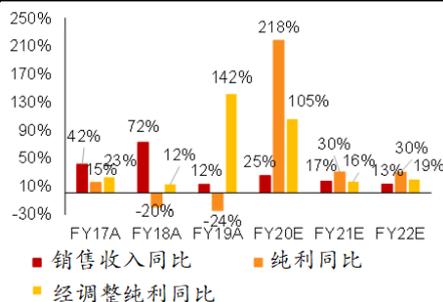
宏观及行业

■ **恒指温和整固，徘徊三万大关。**港股连升五天后，昨天反复回吐，恒指高见30,136，创21个月新高，收市微跌35点或0.11%至29,928，未企稳三万大关。大市成交回落至2,649亿港元。科技股表现参差，**腾讯(700 HK)**再创新高，高见700元，但**阿里巴巴(9988 HK)**跌2.4%，**小米(1810 HK)**跌3.1%，拖累恒生科技指数跌0.8%。昨夜美股个别发展，美国上周新申领失业金人数低于预期，三大指数都曾创新高，收市道指微跌0.04%，纳指升0.55%。另外，欧洲央行议息后宣布维持超宽松货币政策不变。

个股速评

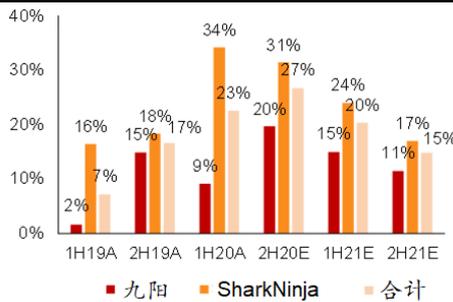
■ **JS 环球生活被减持无碍基本因素，上调盈利预测及目标价，维持“买入”。**根据彭博，小型家电生产商 **JS 环球生活(1691 HK)** 昨天被基石投资者之一 **CM Kinder** 减持2,260万股，持股量由7.27%降至6.45%。我们认为减持无损公司基本因素，而减持亦可理解，因股价自IPO已上涨277%。我们对公司的 **SharkNinja** 业务有信心，料其20年第四季销售有机会环比加速，因为1) 19年底推出的新产品销量提升，2) 于各社交平台的电子推广奏效；3) 中国家电出口增长强劲(10/11/12月份同比40%/62%/56%)，相信小家电之增幅相约。我们估计公司旗下的 **SharkNinja** 之销售增长于20年下半年/21年/22年达31%/20%/15%，受惠创新产品推出、产品类型增加、地域扩张至德、法、日等国。另外，我们预期九阳品牌家电之市占率上升，这从其于去年双11期间销售增长71%、跑赢同业可见。我们调高公司之20/21/22年每股盈利预测6%/9%/12%，目标价上调至22.64港元，基于30倍21年预测市盈率，维持“买入”评级。

JS 环球生活收入及纯利预测



资料来源：公司、招银国际证券预测

JS 环球生活按品牌收入预测



资料来源：公司、招银国际证券预测

■ **恒立液压发盈喜，胜市场预期，上调目标价至143元人民币，维持“买入”。****恒立液压(601100 CH)** 发布2020年度业绩预增，预期纯利同比增长58%-77%，至20.5亿-23.0亿元人民币，主要由于下游需求强劲(挖掘机)、市占率上升及经营开支比率下降。若以中位数21.7亿元计，盈利符合我们预期，但高于市场预期的20.6亿元。我们上调恒立之21/22年预测盈利4%/6%，较市场预期高9%/7%，主要反映销量预测上调。目标价上调至143元人民币，基于65倍21年预测市盈率。我们相信，恒立之增长正从周期性进化为结构性，有助估值向上重估。预期21年第一季强劲的销售数据将成为下一个催化剂。

招银国际研究部

邮件: research@cmbi.com.hk

全球主要股市上日表现

	收市价	升 跌 (%)	
		单日	年内
恒生指数	29,962	1.08	10.03
恒生国企	11,949	1.83	11.28
恒生科技	9,885	5.44	17.32
上证综指	3,583	0.47	3.17
深证综指	2,413	1.43	3.57
深圳创业板	3,205	3.90	8.05
美国道琼斯	31,188	0.83	1.90
美国标普500	3,852	1.39	2.55
美国纳斯达克	13,457	1.97	4.41
德国DAX	13,921	0.77	1.48
法国CAC	5,628	0.53	1.39
英国富时100	6,740	0.41	4.33
日本日经225	28,523	-0.38	3.93
澳洲ASX 200	6,770	0.41	2.78
台湾加权	15,806	-0.45	7.29

资料来源：彭博

港股分类指数上日表现

	收市价	升 跌 (%)	
		单日	年内
恒生金融	40,007	-1.16	8.31
恒生工商业	19,731	3.40	13.06
恒生地产	33,791	-0.40	5.18
恒生公用事业	45,483	-0.34	-0.60

资料来源：彭博

沪港通及深港通上日耗用额度

	亿元人民币
沪港通(南下)	73.9
深港通(南下)	132.4
沪港通(北上)	0.8
深港通(北上)	63.1

资料来源：彭博

招银国际证券焦点股份 - 长短仓

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	2020E	2021E	2020E	2020E	2020E
长仓											
比亚迪股份	002594	CH 汽车	买入	235.52	300.0	na	130.1	96.9	10.3	8.7	0.1%
邮储银行	1658	HK 银行	买入	5.47	6.50	19%	8.0	7.5	0.9	11.4	4.6%
中金公司	3908	HK 券商	买入	24.25	23.60	-3%	16.3	15.1	1.7	10.5	0.9%
中联重科	1157	HK 装备制造	买入	10.86	10.50	-3%	10.4	9.4	1.6	16.3	4.1%
捷佳伟创	300724	CH 装备制造	买入	136.88	138.0*	na	76.9	48.7	14.5	20.4	0.1%
波司登	3998	HK 可选消费	买入	3.82	4.23*	na	21.2	18.7	3.1	15.4	3.5%
JS环球生活	1691	HK 可选消费	买入	19.00	22.64	19%	31.0	27.5	4.0	9.2	0.8%
贵州茅台	600519	CH 必需消费	买入	2,070.0	2,153.3	4%	56.4	45.0	16.2	31.1	0.9%
希望教育	1765	HK 教育	买入	2.84	3.41	20%	19.9	15.2	2.7	14.2	1.6%
平安好医生	1833	HK 医药	买入	93.45	150.00	61%	亏损	亏损	9.1	-6.8	0.0%
中国人寿	2628	HK 保险	买入	18.20	28.14	55%	8.5	7.2	1.0	11.4	4.3%
美团点评	3690	HK 互联网	买入	375.2	348.0*	na	372.3	130.9	19.5	1.6	0.0%
华润置地	1109	HK 房地产	买入	34.55	44.79	30%	7.8	6.5	1.1	13.7	4.3%
卓越商企	6989	HK 房地产	买入	10.46	13.34	28%	25.6	20.8	3.4	11.9	1.0%
中国燃气	384	HK 新能源	买入	29.85	37.12	24%	14.6	11.8	3.3	22.3	1.9%
龙源电力	916	HK 新能源	买入	12.02	15.00	25%	17.0	13.7	1.6	9.1	1.2%
比亚迪电子	285	HK 科技	买入	54.40	49.50	-9%	18.6	16.6	6.3	25.0	0.5%
中兴通讯	763	HK 科技	买入	23.30	26.30	13%	20.7	14.7	2.1	9.0	0.8%

*目标价检讨中

资料来源: 彭博、招银国际证券研究(截至2021年1月21日)

招銀國際證券研究部覆盖股份

	公司名称	代码	评级	收市价	目标价	市值(亿元)	市盈率		
				(当地货币)	(当地货币)	(当地货币)	FY0	FY1	FY2
房地产	万科企业 - H	2202 HK	买入	30.70	33.92	4,093	7.9	7.0	6.2
	万科企业 - A	000002 CH	买入	30.10	31.36	3,412	8.7	7.7	6.8
	中国海外发展	688 HK	买入	19.12	30.49	2,094	4.5	4.3	4.1
	碧桂园	2007 HK	买入	10.40	13.36	2,292	5.0	5.1	4.2
	华润置地	1109 HK	买入	34.55	44.79	2,464	7.5	8.4	6.9
	龙湖集团	960 HK	持有	45.25	34.27	2,742	13.0	12.7	10.2
	世茂集团	813 HK	买入	24.80	44.94	877	6.7	6.0	5.1
	雅居乐集团	3383 HK	买入	10.40	13.89	407	4.8	4.6	3.9
	合景泰富集团	1813 HK	买入	11.86	17.87	377	3.4	4.9	4.2
	中国奥园	3883 HK	买入	8.03	15.48	217	4.6	3.0	2.6
	时代中国控股	1233 HK	买入	11.48	16.20	223	3.8	3.2	2.8
	禹洲集团	1628 HK	买入	2.85	4.82	162	3.6	3.1	2.7
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.25	5.60	137	3.5	3.2	2.8
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.83	3.52	94	5.7	5.3	4.0
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.16	5.06	149	5.8	4.9	4.0
	绿城服务	2869 HK	持有	9.37	9.11	302	44.2	40.0	31.1
	雅生活服务	3319 HK	买入	35.25	60.70	470	24.3	20.1	17.4
	弘阳服务	1971 HK	买入	5.13	7.91	21	17.1	14.7	10.3
	碧桂园服务	6098 HK	买入	66.40	37.06	1,947	96.1	76.4	53.7
	保利物业	6049 HK	买入	67.25	90.60	372	49.9	47.1	35.5
蓝光嘉宝服务	2606 HK	买入	37.30	64.20	66	10.6	7.8	5.8	
永升生活服务	1995 HK	买入	22.95	14.00	383	137.2	93.6	64.3	
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	买入	218.60	146.10	2,398	53.7	50.0	36.9
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	57.90	74.20	4,051	65.8	43.5	32.7
	鸿腾二零零八精密科技股份有限	6088 HK	买入	3.58	4.10	247	12.9	19.0	13.0
	通达集团	698 HK	买入	0.65	0.56	42	10.5	14.1	8.1
	东江集团控股	2283 HK	买入	3.15	2.33	26	8.7	11.1	9.1
	瑞声科技	2018 HK	持有	47.05	47.50	569	22.9	30.4	22.2
	小米集团	1810 HK	买入	30.95	31.10	7,795	56.7	48.7	34.7
	比亚迪电子	285 HK	买入	54.40	49.50	1,226	68.7	20.0	17.9
	丘钛科技	1478 HK	买入	17.58	16.60	206	33.1	23.2	19.1
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	42.32	46.00	1,386	108.5	55.7	36.8
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	35.32	41.20	1,509	28.9	37.5	26.7
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	23.30	26.32	1,811	19.0	24.8	17.6
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	55.66	73.45	397	76.2	45.8	31.2
	深南电路 - A	002916 CH	持有	127.38	129.05	623	174.5	104.8	71.5
	生益科技 - A	600183 CH	买入	27.35	33.69	627	43.0	33.3	24.4
	中国铁塔 - H	788 HK	持有	1.23	1.31	2,165	41.4	33.4	25.9
	信维通信 - A	300136 CH	买入	38.52	64.31	373	36.7	30.4	18.8
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	682.50	669.00	65,478	62.5	48.2	38.3
	阿里巴巴	BABA US	买入	260.00	358.60	7,035	28.5	21.6	18.0
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	251.91	173.00	859	28.4	31.5	26.7
	拼多多公司	PDD US	买入	172.81	160.00	2,127	亏损	亏损	297.8
	哔哩哔哩公司	BILI US	买入	123.88	61.70	430	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	20.86	23.20	164	亏损	亏损	亏损
	欢聚集团	YY US	买入	15.53	15.50	32	5.7	9.3	7.7
	同程艺龙	780 HK	买入	91.23	130.00	74	22.2	23.9	20.7
	兑吧	1753 HK	买入	33.69	45.00	200	21.9	亏损	81.6
	完美世界 - A	002624 CH	买入	13.82	19.00	301	17.7	24.8	13.8
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	2.80	4.10	30	20.9	8.4	6.4
	美团 - W	3690 HK	买入	27.81	48.90	539	17.5	15.2	13.4

	友谊时光	6820 HK	买入	32.80	30.00	693	33.1	28.8	25.0
	中手游	302 HK	买入	375.20	348.00	22,082	474.9	446.7	157.0
教育	睿见教育	6068 HK	买入	4.29	5.80	93	15.3	13.3	11.4
	中国东方教育	667 HK	买入	17.40	19.30	382	38.0	59.8	29.1
	卓越教育集团	3978 HK	买入	2.88	4.44	24	13.2	15.5	10.0
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	20.58	26.08	11	N/A	499.3	271.5
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.34	2.97	38	11.4	10.1	9.0
	希望教育	1765 HK	买入	2.84	3.41	206	29.8	21.5	16.4
银行	工商银行 - H	1398 HK	买入	5.19	6.90	21,096	5.4	6.1	5.8
	工商银行 - A	601398 CH	买入	5.13	7.20	17,586	5.3	6.0	5.8
	建设银行 - H	939 HK	买入	6.21	8.50	15,706	5.3	6.0	5.7
	建设银行 - A	601939 CH	买入	6.74	9.30	13,092	5.8	6.5	6.2
	农业银行 - H	1288 HK	买入	3.02	4.20	13,030	4.6	5.1	4.9
	农业银行 - A	601288 CH	买入	3.16	4.60	10,862	4.8	5.4	5.1
	中国银行 - H	3988 HK	买入	2.78	3.90	10,390	4.1	4.7	4.5
	中国银行 - A	601988 CH	买入	3.19	4.40	8,661	4.7	5.4	5.2
	邮储银行 - H	1658 HK	买入	5.47	6.50	5,587	6.8	8.1	7.5
	邮储银行 - A	601658 CH	买入	5.59	7.00	4,658	7.0	8.3	7.6
	中信银行 - H	998 HK	买入	3.62	5.00	2,638	3.4	3.8	3.5
	中信银行 - A	601998 CH	买入	5.14	6.70	2,199	4.8	5.4	5.0
	交通银行 - H	3328 HK	持有	4.48	5.10	3,706	4.0	4.7	4.5
	交通银行 - A	601328 CH	持有	4.54	5.50	3,090	4.1	4.8	4.6
	民生银行 - H	1988 HK	持有	4.84	5.20	2,619	3.6	4.1	3.8
	民生银行 - A	600016 CH	持有	5.21	6.20	2,183	3.8	4.4	4.1
	中国光大银行 - H	6818 HK	买入	3.49	4.60	2,541	4.6	5.1	4.7
	中国光大银行 - A	601818 CH	买入	4.23	6.10	2,118	6.2	6.9	6.3
	平安银行 - A	000001 CH	买入	22.23	26.00	4,314	14.5	17.3	15.1
互联网金融	360 数科公司	QFIN US	买入	15.93	20.30	23	1.0	0.8	0.6
	乐信金融控股有限公司	LX US	买入	6.61	11.80	12	0.5	1.0	0.6
	信也科技集团	FINV US	买入	3.63	2.90	11	0.5	0.7	0.6
	趣店公司	QD US	持有	2.21	1.90	6	0.2	亏损	0.6
非银金融	中信证券 - H	6030 HK	买入	20.00	24.60	4,437	17.8	15.2	13.2
	中金公司 - H	3908 HK	买入	24.25	22.40	2,957	22.0	17.5	16.2
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	13.76	18.80	1,940	11.9	10.7	9.4
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	13.22	15.30	3,407	16.5	11.9	11.0
	海通证券 - H	6837 HK	买入	7.58	9.40	1,725	8.2	9.2	7.7
	广发证券 - H	1776 HK	持有	12.84	8.90	1,449	11.6	11.6	10.5
	中国银河 - H	6881 HK	持有	5.39	4.20	1,137	9.3	7.8	7.0
	香港交易所	388 HK	持有	515.00	265.00	6,529	68.8	64.9	57.2
	中银航空租赁	2588 HK	买入	66.60	73.50	462	8.5	7.3	6.5
保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	37.65	38.52	4,301	11.0	10.9	9.5
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	18.20	28.14	11,244	8.0	8.6	7.6
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	39.59	38.04	9,373	19.3	20.8	18.3
	众安在线 - H	6060 HK	买入	45.60	49.92	670	亏损	56.0	43.1
	中国太平	966 HK	买入	16.24	20.54	584	8.8	6.8	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	32.75	41.60	1,710	6.3	6.9	6.5
	新华保险 - A	601336 CH	持有	54.80	53.51	1,425	11.7	13.0	12.1
	中国平安	2318 HK	买入	100.50	96.06	18,458	12.0	13.5	11.5
	中国平安 - A	601318 CH	买入	84.44	86.21	15,387	10.0	10.0	8.8
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.61	4.33	2,932	7.8	4.3	4.0
	中国财险 - H	2328 HK	买入	6.30	9.06	1,401	5.2	5.7	4.2
装备制造	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	21.55	20.80	1,796	16.8	16.0	13.3
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	19.16	17.90	1,497	16.7	15.8	13.2
	中国重汽	3808 HK	买入	23.65	28.30	653	17.5	10.4	9.7
	中国龙工	3339 HK	卖出	2.77	2.22	119	6.5	8.3	8.6

	三一国际	631 HK	买入	6.72	5.89	210	20.1	16.8	12.6
	三一重工 - A	600031 CH	买入	41.80	49.50	3,544	30.7	22.7	18.6
	中联重科 - H	1157 HK	买入	10.86	10.50	1,062	16.8	11.2	10.1
	中联重科 - A	000157 CH	买入	11.62	9.56	885	20.0	13.4	12.1
	恒立液压 - A	601100 CH	买入	117.75	114.40	1,537	118.9	70.5	55.8
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	106.35	117.00	516	74.4	53.7	38.3
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	8.20	9.20	145	9.7	11.5	10.4
	兴达国际	1899 HK	买入	2.23	3.19	36	10.5	10.0	8.7
	鼎盛机电 - A	300316 CH	买入	42.87	40.20	551	85.7	68.0	47.6
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	136.88	138.00	440	115.0	76.9	48.7
新能源/公用	信义光能	968 HK	买入	19.42	11.70	1,711	64.1	46.7	32.3
	龙源电力 - H	916 HK	买入	12.02	7.38	966	22.1	20.0	17.9
	金风科技 - H	2208 HK	买入	17.70	7.70	772	31.0	24.5	16.7
	金风科技 - A	002202 CH	持有	15.35	11.40	644	26.9	21.2	14.5
	伟能集团	1608 HK	买入	2.44	5.47	65	22.0	9.1	5.5
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	2.59	2.84	244	6.4	6.1	5.5
	天伦燃气	1600 HK	买入	7.14	8.31	72	8.0	7.1	6.0
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	114.02	90.00	4,301	77.6	50.6	36.8
	中国燃气	384 HK	买入	29.85	37.12	1,556	17.0	14.6	12.3
	新奥能源	2688 HK	买入	121.50	120.00	1,371	24.1	21.9	18.3
	华润燃气	1193 HK	持有	40.60	37.12	939	17.0	14.6	12.3
可选消费	普拉达	1913 HK	买入	48.00	120.00	1,228	24.1	21.9	18.3
	安踏体育	2020 HK	买入	135.50	42.00	3,663	19.4	15.9	13.4
	大家乐集团	341 HK	买入	16.32	19.07	96	128.9	16.3	18.0
	海底捞	6862 HK	买入	64.00	53.56	3,392	129.8	325.8	65.8
	九毛九	9922 HK	买入	27.85	20.88	405	210.2	亏损	70.0
	百胜中国	9987 HK	买入	459.00	562.71	1,925	227.5	233.6	204.1
	波司登	3998 HK	买入	3.82	3.26	412	30.5	25.3	21.5
	李宁	2331 HK	买入	52.10	36.52	1,297	77.7	73.5	53.0
	特步国际	1368 HK	买入	3.91	3.63	100	11.6	19.3	14.0
	江南布衣	3306 HK	买入	9.25	9.57	48	8.8	12.4	10.1
	中国利郎	1234 HK	买入	5.48	5.89	66	7.2	9.6	7.4
	JS 环球生活	1691 HK	买入	19.00	14.10	663	58.4	29.5	27.1
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	35.20	26.91	3,500	31.4	36.5	33.2
	美的集团 - A	000333 CH	买入	100.10	86.57	7,037	28.0	28.7	23.1
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	7.22	13.04	687.08	43.5	26.2	20.5
	百联股份 - A	600827 CH	持有	19.41	14.06	322	36.1	304.1	48.3
医药	石药集团	1093 HK	买入	8.80	10.10	1,054	13.2	20.8	16.8
	三生制药	1530 HK	买入	7.62	17.70	194	17.5	13.4	11.0
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	45.20	60.61	246	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	9.80	41.20	86	5.9	5.0	4.4
	香港医思医疗集团	2138 HK	买入	5.64	7.26	60	15.2	14.1	12.3
	爱康医疗	1789 HK	买入	15.30	17.90	171	52.8	44.3	31.9
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	176.04	146.43	1,510	139.7	86.3	100.6
	药明康德 - A	603259 CH	买入	160.00	139.05	3,881	125.9	101.8	83.9
	药明生物	2269 HK	买入	114.40	196.85	4,680	125.1	90.8	63.3
	亚盛医药	6855 HK	买入	45.00	70.70	102	亏损	亏损	亏损
	康德莱器械 - H	1501 HK	买入	34.90	39.30	58	N/A	104.4	72.8
	锦欣生殖	1951 HK	买入	15.34	15.51	373	N/A	98.3	59.8
	诺诚健华	9969 HK	买入	13.50	16.21	174	N/A	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	12.80	19.38	47	N/A	亏损	亏损
	天境生物科技	IMAB US	买入	54.67	52.57	39	N/A	17.0	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	14.56	25.52	73	47.0	35.3	24.6
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	82.20	95.67	348	N/A	亏损	163.9
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	6.78	8.70	1,000	9.3	10.4	8.9

	中国旺旺	151 HK	买入	5.41	7.36	659	16.5	14.2	13.5
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	48.10	42.00	1,899	43.7	52.5	32.0
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	46.25	45.90	2,813	40.2	38.0	32.2
	中国飞鹤	6186 HK	买入	24.85	24.00	2,220	49.8	33.8	26.2
	高鑫零售	6808 HK	买入	7.87	15.60	751	23.8	20.6	17.6
	家家悦 - A	603708 CH	持有	22.55	41.44	137	30.0	25.2	21.0
	华润啤酒	291 HK	买入	70.30	73.10	2,281	72.1	69.1	49.8
	青島啤酒股份 - H	168 HK	买入	76.80	78.10	1,274	42.1	35.9	31.6
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	90.68	78.70	1,062	55.5	47.3	41.6
	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	2070.00	2313.00	26,003	57.1	48.1	39.1
	五 粮 液 - A	000858 CH	买入	296.95	347.50	11,526	57.8	46.3	38.6
交通运输	新创建集团	659 HK	买入	8.07	13.12	316	134.5	8.0	6.6
快递	中通快递	ZTO US	买入	32.26	38.30	274	31.2	37.0	28.8
	中通快递	2057 HK	买入	243.60	297.00	2,067	30.2	35.8	27.9
	顺丰控股 - A	002352 CH	买入	101.20	114.00	4,611	76.7	62.5	48.7
汽车	广汽集团 - H	2238 HK	买入	8.12	12.10	1,288	11.3	9.3	8.7
	吉利汽车	175 HK	买入	33.30	35.00	3,270	31.1	28.7	27.9
	东风集团股份 - H	489 HK	持有	9.07	12.00	781	5.5	5.6	5.2
	长城汽车 - H	2333 HK	持有	26.60	17.00	3,802	48.7	62.8	42.6
	上汽集团 - A	600104 CH	持有	23.73	33.90	2,772	10.8	12.9	10.4
	中升控股	881 HK	买入	50.90	64.30	1,161	23.0	18.8	16.6
	美东汽车	1268 HK	买入	28.55	33.70	355	53.4	40.6	34.6
	永达汽车	3669 HK	买入	11.68	11.10	231	14.6	11.6	9.9
新能源汽车	比亚迪股份	1211 HK	买入	248.40	300.00	7,396	496.8	370.7	238.8
	比亚迪股份	002594 CH	买入	235.52	293.20	6,165	471.0	351.5	226.5

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年1月21日

免责声明及披露

分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分之分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映有关他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告30日前处置或买卖该等证券；（2）不会在发表报告3个工作日内处置或买卖本报告中提及的该等证券；（3）没有在有关香港上市公司内任职高级人员；（4）并没有持有有关证券的任何权益。

披露

招银国际证券或其关联机构曾在过去12个月内与本报告内所提及发行人有投资银行业务的关系。

招银国际证券投资评级

买入	: 股价于未来12个月的潜在涨幅超过15%
持有	: 股价于未来12个月的潜在变幅在-10%至+15%之间
卖出	: 股价于未来12个月的潜在跌幅超过10%
未评级	: 招银国际证券并未给予投资评级

招银国际证券行业投资评级

优于大市	: 行业股价于未来12个月预期表现跑赢大市指标
同步大市	: 行业股价于未来12个月预期表现与大市指标相若
落后大市	: 行业股价于未来12个月预期表现跑输大市指标

招银国际证券有限公司

地址: 香港中环花园道3号冠君大厦45楼

电话: (852) 3900 0888

传真: (852) 3900 0800

招银国际证券有限公司(“招银国际证券”)为招银国际金融有限公司之全资附属公司(招银国际金融有限公司为招商银行之全资附属公司)

重要披露

本报告期内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载数据可能不适合所有投资者。招银国际证券不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受目标资产表现以及其他市场因素影响。招银国际证券建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决定。

本报告包含的任何信息由招银国际证券编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律责任。任何使用本报告信息所作的投资决定完全由投资者自己承担风险。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息，我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。招银国际证券可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他投资银行相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。

如需索取更多有关证券的信息，请与我们联系。

对于接收此份报告的英国投资者：本报告仅提供给符合(I)不时修订之英国2000年金融服务及市场法令2005年(金融推广)令(“金融服务令”)第19(5)条之人士及(II)属金融服务令第49(2)(a)至(d)条(高净值公司或非公司社团等)之机构人士，未经招银国际证券书面授权不得提供给其他任何人。

对于接收此份报告的美国投资者：招银国际证券不是在美国的注册经纪交易商。因此，招银国际证券不受美国就有研究报告准备和研究分析员独立性的规则的约束。负责撰写本报告的全部或部分之分析员，未在美国金融业监管局(“FINRA”)注册或获得研究分析师的资格。分析员不受旨在确保分析师不受可能影响研究报告可靠性的潜在利益冲突的相关FINRA规则的限制。本报告仅提供给美国1934年证券交易法(经修订)规则15a-6定义的“主要机构投资者”，不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易，都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

对于在新加坡的收件人：本报告由CMBI(Singapore)Pte.Limited(CMBISG)(公司注册号201731928D)在新加坡分发。CMBISG是在《财务顾问法案》(新加坡法例第110章)下所界定，并由新加坡金融管理局监管的豁免财务顾问公司。CMBISG可根据《财务顾问条例》第32C条下的安排分发其各自的外国实体，附属机构或其他外国研究机构撰写的报告。如果报告在新加坡分发给非《证券与期货法案》(新加坡法例第289章)所定义的认可投资者，专家投资者或机构投资者，则CMBISG仅会在法律要求的范围内对这些人士就报告内容承担法律责任。新加坡的收件人应致电(+65 6350 4400)联系CMBISG，以了解由本报告引起或与之相关的事宜。