

# 每日投资策略

## 宏观及行业展望 · 个股速评

### 宏观及行业

- 病毒出现变种，恒指料下试二万六心理关口。**上日港股在低位徘徊，恒指开市初段回落超过 200 点，中段时间曾经无升跌，唯最后下跌 192 点，全日收 26,307，成交达 1,439 亿港元。中国中央经济工作会议推崇碳达峰、碳中和概念产业，光伏及新能源汽车受到追捧，**信义光能(1088 HK)**股价升 12%，收 18.3 元；**比亚迪股份(1211 HK)**涨 11.6%，收 206.6 元。此外，物管股表现较佳，**碧桂园物业(6098 HK)**升 10.1%，收 51.95 元；**永升生活(1995 HK)**升 6.9%，收 17.1 元。新冠病毒出现变种，市场曾出现恐慌，美国道指曾跌逾 400 点，但美国国会有望通过纾困方案，美股收复大部份失地，道指收市上升 37 点，标指及纳指分别跌 0.4% 及 0.1%。新冠疫情有机会转坏，料投资风险增加，港股有机会继续寻底，恒指将下试 26,000 心理关口。
- 香港连续五个月通缩，11 月 CPI 下跌 0.2%。**香港政府统计处公布，11 月本港综合消费物价指数按年下跌 0.2%，与 10 月份的跌幅相同，为连续五个月出现下跌。删除所有政府一次性措施的影响，11 月基本消费物价指数按年上升 0.3%，与 10 月份的上升 0.4% 略为减少。

### 个股速评

- 远东宏信植根于财务信贷，飞跃于工业运营，首予“买入”评级。**我们首次覆盖从事融资及经营租赁的**远东宏信(3360 HK, 买入)**，我们认为公司在设备和医院运营业务的具有行业领先地位，再加上在租赁业务中的战略重点领域，使得远东宏信受经济周期性的影响减少，公司更做好迎接疫情后复苏的准备。我们预计在工业运营的带动下，由 2019 至 2022 年远东宏信的收入/净利润复合年增长率分别为 12%/ 9%（工业运营业务为 26% 的收入复合年增长率）。我们预计远东宏信的净利润将从 2020 上半年的同比下降 8% 恢复至 2020 全年的同比增长 2%，并且在租赁业务稳定增长以及设备运营和医院管理强劲增长的支持下，2019 至 2022 年的净利润复合年增长率为 9%。我们认为目前的估值正是忽略其在工业运营中的成就；此外，其设备操作部门的潜在分拆计划可以帮助揭示另一隐藏的价值。我们按分部加总法得出的目标价 10.4 港元，相等于 2021 年的 0.97 倍市账率和 7.2 倍的市盈率，评级“买入”。
- 增值服务带动弘阳服务 2020 年收入及重估机会。**我们认为**弘阳服务(1971 HK, 买入)**2020 年业绩将胜于预期，预期纯利同比增长 50% 至 8800 万元人民币，而市场预期为 40%。优于预期主要是来自 2020 下半年起增值服务中的加速广告和代理商业业务（与宏观复苏相符）。因此，我们将 2020/21/ 22E 收入上调了 16%/ 4%/ 3.5%，以反映增值服务的快速增长，并估计其对总毛利的贡献将在 2022 年达到 35%。由于增值服务的高利润率和增长空间，这将推动重估（目前为 11 倍 21 年的市盈率）。重申买入评级，目标价上调至 9.17 港元，相等于 22 倍 21 年的市盈率。

### 招银国际研究部

邮件: research@cmbi.com.hk

#### 环球主要股市上日表现

	收市价	升 跌 (%)	
		单日	年内
恒生指数	26,307	-0.72	-6.68
恒生国企	10,402	-0.78	-6.86
恒生科技	8,160	-1.14	73.07
上证综指	3,421	0.76	12.15
深证综指	2,305	1.87	33.78
深圳创业板	2,882	3.66	60.30
美国道琼斯	30,216	0.12	5.88
美国标普 500	3,695	-0.39	14.37
美国纳斯达克	12,743	-0.10	42.02
德国 DAX	13,246	-2.82	-0.02
法国 CAC	5,393	-2.43	-9.78
英国富时 100	6,416	-1.73	-14.93
日本日经 225	26,714	-0.18	12.93
澳洲 ASX 200	6,670	-0.08	-0.21
台湾加权	14,385	0.95	19.90

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	35,360	-0.91	-9.60
恒生工商业	16,932	-0.41	4.30
恒生地产	31,630	-1.43	-21.30
恒生公用事业	44,789	-1.15	-20.85

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)	-5.1
深港通(南下)	33.0
沪港通(北上)	41.1
深港通(北上)	65.3

资料来源: 彭博

## 招銀国际证券焦点股份 - 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
<b>长仓</b>											
比亚迪股份	002594 CH	汽车	买入	171.09	223.8	31%	94.5	70.4	7.5	8.7	0.1%
邮储银行	1658 HK	银行	买入	4.49	6.50	45%	6.6	6.2	0.7	11.4	4.7%
中金公司	3908 HK	券商	买入	18.52	22.40	21%	12.6	11.7	1.3	10.8	1.2%
中联重科	1157 HK	机械及设备	买入	9.48	10.50	11%	9.2	8.3	1.4	16.3	4.6%
捷佳伟创	300724 CH	机械及设备	买入	112.88	138.0	22%	63.4	40.2	11.9	20.4	0.2%
波司登	3998 HK	可选消费	买入	3.40	4.23	24%	19.1	16.9	2.8	15.4	3.8%
JS环球生活	1691 HK	可选消费	买入	16.08	19.57	22%	26.3	23.3	3.4	9.2	1.0%
贵州茅台	600519 CH	必需消费	买入	1,749.0	2,153.3	23%	47.6	38.0	13.7	31.1	1.1%
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.10	3.41	62%	14.9	11.4	1.8	14.2	2.8%
锦欣生殖	1951 HK	医药	买入	14.28	15.51	9%	86.2	52.5	3.7	4.5	0.2%
中国人寿	2628 HK	保险	买入	17.90	28.14	57%	8.4	7.2	1.0	12.2	4.3%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	275.8	348.0	26%	277.4	97.5	14.5	1.6	0.0%
中国奥园	3883 HK	房地产	买入	7.85	15.48	97%	2.7	2.4	0.9	34.7	14.8%
卓越商企	6989 HK	房地产	买入	9.43	13.34	41%	23.4	19.0	3.1	11.9	1.1%
中国燃气	384 HK	新能源	买入	29.00	37.12	28%	14.2	11.5	3.2	22.3	2.0%
龙源电力	916 HK	新能源	买入	7.06	7.38	5%	9.9	8.2	0.9	9.3	2.0%
小米集团	1810 HK	科技	买入	25.30	31.10	23%	37.5	26.7	6.9	16.4	0.0%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	38.00	49.50	30%	13.2	11.8	4.4	25.0	0.7%

资料来源：彭博、招银国际证券研究(截至2020年12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	25.45	33.92	3,724	6.6	5.8	5.2
	万科企业 - A	000002 CH	买入	28.17	31.36	3,146	8.1	7.2	6.4
	中国海外发展	688 HK	买入	17.42	30.49	1,908	4.1	3.9	3.7
	碧桂园	2007 HK	买入	9.99	13.36	2,201	4.8	4.9	4.1
	华润置地	1109 HK	买入	30.80	44.79	2,196	6.7	7.5	6.2
	龙湖集团	960 HK	持有	43.60	34.27	2,641	12.5	12.3	9.8
	世茂集团	813 HK	买入	24.20	44.94	856	6.6	5.9	5.0
	雅居乐集团	3383 HK	买入	10.08	13.89	395	4.7	4.5	3.8
	合景泰富集团	1813 HK	买入	9.90	17.87	315	2.9	4.1	3.5
	中国奥园	3883 HK	买入	7.39	15.48	200	4.2	2.7	2.4
	时代中国控股	1233 HK	买入	10.08	16.20	196	3.3	2.8	2.5
	禹洲集团	1628 HK	买入	2.74	4.82	156	3.5	3.0	2.6
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.23	5.60	136	3.4	3.2	2.8
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.66	3.52	88	5.4	5.0	3.8
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.08	5.06	146	5.7	4.8	3.9
	绿城服务	2869 HK	持有	9.45	9.11	304	44.6	40.4	31.4
	雅生活服务	3319 HK	买入	34.80	60.70	464	24.0	19.9	17.2
	弘阳服务	1971 HK	买入	4.90	7.91	20	16.3	14.0	9.8
	碧桂园服务	6098 HK	买入	51.95	37.06	1,523	75.2	59.7	42.0
	保利物业	6049 HK	买入	63.60	90.60	352	47.1	44.6	33.6
蓝光嘉宝服务	2606 HK	买入	32.00	64.20	57	9.1	6.7	4.9	
永升生活服务	1995 HK	买入	17.10	14.00	286	102.3	69.7	47.9	
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	买入	153.60	146.10	1,685	37.8	35.1	25.9
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	52.92	74.20	3,703	60.1	39.8	29.9
	鸿腾二零八八精密科技	6088 HK	买入	2.44	4.10	168	8.8	12.9	8.9
	通达集团	698 HK	买入	0.59	0.56	38	9.5	12.8	7.4
	东江集团控股	2283 HK	买入	2.48	2.33	21	6.9	8.7	7.2
	瑞声科技	2018 HK	持有	41.90	47.50	506	20.4	27.0	19.8
	小米集团	1810 HK	买入	29.30	31.10	7,367	53.6	46.1	32.9
	比亚迪电子	285 HK	买入	41.80	49.50	942	52.8	15.4	13.7
	丘钛科技	1478 HK	买入	11.90	16.60	139	22.4	15.7	12.9
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	37.45	46.00	1,215	96.0	49.3	32.6
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	572.00	669.00	54,837	52.4	40.4	32.1
	阿里巴巴	BABA US	买入	260.43	358.60	7,046	28.5	21.7	18.0
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	193.08	173.00	659	21.8	24.1	20.5
	拼多多公司	PDD US	买入	146.87	160.00	1,807	亏损	亏损	253.1
	哔哩哔哩公司	BILI US	买入	87.61	61.70	304	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	13.73	15.50	29	5.1	8.2	6.8
	欢聚集团	YY US	买入	80.68	130.00	65	19.6	21.1	18.3
	同程艺龙	780 HK	买入	14.80	19.00	323	19.0	26.6	14.8
	兑吧	1753 HK	买入	2.34	4.10	25	17.5	7.0	5.4
	完美世界 - A	002624 CH	买入	28.26	48.90	548	17.8	15.4	13.7
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	28.77	30.00	608	29.1	25.2	22.0
	美团 - W	3690 HK	买入	278.40	348.00	16,379	352.4	331.4	116.5
	友谊时光	6820 HK	买入	1.96	4.00	43	8.2	6.5	5.4
	中手游	302 HK	买入	3.08	4.39	77	9.1	7.3	6.8
	教育	睿见教育	6068 HK	买入	3.91	5.80	85	14.0	12.1
中国东方教育		667 HK	买入	16.96	19.30	372	58.3	28.3	23.7
卓越教育集团		3978 HK	买入	2.90	4.44	25	13.3	15.6	10.0
中国新华教育		2779 HK	买入	2.47	2.97	40	12.0	10.6	9.5
希望教育		1765 HK	买入	2.17	3.41	157	22.8	16.4	12.5

<b>銀行</b>	工商銀行 - H	1398 HK	买入	4.54	6.90	19,897	4.7	5.3	5.1
	工商銀行 - A	601398 CH	买入	5.00	7.20	16,810	5.2	5.9	5.6
	建設銀行 - H	939 HK	买入	5.65	8.50	14,306	4.8	5.4	5.2
	建設銀行 - A	601939 CH	买入	6.36	9.30	12,086	5.4	6.1	5.8
	農業銀行 - H	1288 HK	买入	2.74	4.20	12,821	4.1	4.7	4.4
	農業銀行 - A	601288 CH	买入	3.17	4.60	10,832	4.8	5.4	5.1
	中國銀行 - H	3988 HK	买入	2.56	3.90	10,099	3.7	4.3	4.1
	中國銀行 - A	601988 CH	买入	3.19	4.40	8,532	4.7	5.4	5.2
	郵儲銀行 - H	1658 HK	买入	4.15	6.50	4,669	5.2	6.2	5.7
	郵儲銀行 - A	601658 CH	买入	4.84	7.00	3,945	6.0	7.2	6.6
	中信銀行 - H	998 HK	买入	3.24	5.00	2,542	3.0	3.4	3.1
	中信銀行 - A	601998 CH	买入	5.11	6.70	2,147	4.8	5.4	4.9
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	4.08	5.10	3,528	3.6	4.3	4.1
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	4.52	5.50	2,981	4.0	4.8	4.6
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	4.33	5.20	2,530	3.2	3.7	3.4
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.17	6.20	2,138	3.8	4.4	4.1
	中國光大銀行 - H	6818 HK	买入	2.89	4.60	2,237	3.8	4.2	3.9
	中國光大銀行 - A	601818 CH	买入	3.97	6.10	1,890	5.8	6.5	5.9
	平安銀行 - A	000001 CH	买入	18.28	26.00	3,547	11.9	14.2	12.4
<b>互聯網金融</b>	360 數科公司	QFIN US	买入	11.15	20.30	16	0.7	0.6	0.4
	樂信金融控股有限公司	LX US	买入	6.30	11.80	11	0.5	1.0	0.6
	信也科技集團	FINV US	买入	2.19	2.90	7	0.3	0.4	0.3
	趣店公司	QD US	持有	1.23	1.90	3	0.1	亏损	0.3
<b>非銀金融</b>	中信證券 - H	6030 HK	买入	17.08	24.60	4,048	15.2	13.0	11.3
	中金公司 - H	3908 HK	买入	19.00	22.40	2,609	17.2	13.7	12.7
	華泰證券 - H	6886 HK	买入	11.62	18.80	1,786	10.0	9.1	7.9
	中信建投證券 - H	6066 HK	买入	9.99	15.30	3,265	12.4	9.0	8.3
	海通證券 - H	6837 HK	买入	6.76	9.40	1,686	7.3	8.2	6.9
	廣發證券 - H	1776 HK	持有	10.62	8.90	1,311	9.6	9.6	8.7
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.57	4.20	1,112	7.9	6.6	5.9
	香港交易所	388 HK	持有	403.00	265.00	5,109	53.8	50.8	44.8
中銀航空租賃	2588 HK	买入	64.50	73.50	448	8.2	7.1	6.3	
<b>保險</b>	中國太保 - H	2601 HK	买入	30.35	38.52	3,888	8.9	8.8	7.6
	中國人壽 - H	2628 HK	买入	16.88	28.14	10,891	7.4	8.0	7.0
	中國人壽 - A	601628 CH	买入	39.09	38.04	9,201	19.1	20.6	18.1
	眾安在線 - H	6060 HK	买入	37.25	49.92	548	亏损	45.8	35.2
	中國太平	966 HK	买入	14.12	20.54	507	7.6	5.9	NA
	新華保險 - H	1336 HK	买入	30.60	41.60	1,802	5.9	6.5	6.1
	新華保險 - A	601336 CH	持有	60.20	53.51	1,523	12.9	14.2	13.3
	中國平安	2318 HK	买入	93.25	96.06	18,107	11.1	12.5	10.7
	中國平安 - A	601318 CH	买入	87.05	86.21	15,297	10.4	10.3	9.0
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	买入	2.41	4.33	2,971	7.2	3.9	3.7
	中國財險 - H	2328 HK	买入	5.80	9.06	1,290	4.8	5.3	3.9
<b>裝備製造</b>	濰柴動力 - H	2338 HK	买入	15.48	20.80	1,462	12.1	11.5	9.6
	濰柴動力 - A	000338 CH	买入	16.37	17.90	1,235	14.2	13.5	11.3
	中國重汽	3808 HK	买入	18.72	28.30	517	13.9	8.2	7.7
	中國龍工	3339 HK	賣出	2.33	2.22	100	5.5	7.0	7.2
	三一國際	631 HK	买入	5.41	5.89	169	16.2	13.5	10.1
	三一重工 - A	600031 CH	买入	31.00	34.60	2,627	22.8	17.7	15.2
	中聯重科 - H	1157 HK	买入	9.11	10.50	866	14.1	9.4	8.5
	中聯重科 - A	000157 CH	买入	9.50	9.56	732	16.4	10.9	9.9
	恒立液壓 - A	601100 CH	买入	99.60	114.40	1,300	100.6	59.6	47.2
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	103.28	117.00	501	72.2	52.2	37.2
	中集車輛 - H	1839 HK	买入	6.94	6.60	122	8.2	8.0	8.4
興達國際	1899 HK	买入	1.84	3.44	30	9.2	7.2	5.9	

	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	32.90	40.20	423	65.8	52.2	36.6
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	152.80	138.00	491	128.4	85.8	54.4
<b>新能源/公用</b>	信义光能	968 HK	买入	18.30	11.70	1,557	60.4	44.0	30.4
	龙源电力 - H	916 HK	买入	6.77	7.38	544	12.4	11.3	10.1
	金风科技 - H	2208 HK	买入	14.30	7.70	671	25.1	19.8	13.5
	金风科技 - A	002202 CH	持有	13.71	11.40	567	24.0	18.9	12.9
	伟能集团	1608 HK	买入	2.76	5.47	73	24.9	10.3	6.2
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	2.25	2.84	263	5.6	5.3	4.8
	天伦燃气	1600 HK	买入	6.94	8.31	70	7.8	6.9	5.9
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	85.42	90.00	3,222	58.1	37.9	27.6
	中国燃气	384 HK	买入	29.10	37.12	1,517	16.5	14.2	12.0
	新奥能源	2688 HK	买入	107.80	120.00	1,216	21.4	19.4	16.3
	华润燃气	1193 HK	持有	40.95	42.00	948	19.5	16.0	13.5
<b>可选消费</b>	普拉达	1913 HK	买入	45.00	120.00	1,151	21.4	19.4	16.3
	安踏体育	2020 HK	买入	108.00	42.00	2,920	19.5	16.0	13.5
	大家乐集团	341 HK	买入	16.76	32.82	98	50.6	亏损	57.7
	海底捞	6862 HK	买入	58.70	53.56	3,111	119.0	298.8	60.3
	九毛九	9922 HK	买入	22.10	20.88	321	166.8	亏损	55.5
	百胜中国	9987 HK	买入	452.20	562.71	1,896	224.1	230.2	201.1
	波司登	3998 HK	买入	3.55	3.26	383	28.3	23.6	20.0
	李宁	2331 HK	买入	48.40	36.52	1,205	72.2	68.3	49.2
	特步国际	1368 HK	买入	3.30	3.63	84	9.8	16.3	11.9
	江南布衣	3306 HK	买入	8.85	9.57	46	8.5	11.9	9.6
	中国利郎	1234 HK	买入	5.22	5.89	63	6.9	9.2	7.1
	JS 环球生活	1691 HK	买入	14.76	14.10	515	45.3	22.9	21.0
	美的集团 - A	000333 CH	买入	88.81	86.57	6,236	24.8	25.4	20.5
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	7.22	13.04	687	43.5	26.2	20.5
	百联股份 - A	600827 CH	持有	14.36	14.06	240	26.7	225.0	35.8
<b>医药</b>	石药集团	1093 HK	买入	7.75	10.10	928	11.7	18.3	14.8
	三生制药	1530 HK	买入	7.48	17.70	190	17.2	13.2	10.8
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	42.95	60.61	233	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	9.21	41.20	81	5.5	4.7	4.1
	香港医思医疗集团	2138 HK	买入	6.00	7.26	62	16.2	15.0	13.0
	爱康医疗	1789 HK	买入	13.10	17.90	146	45.2	37.9	27.3
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	151.02	146.43	1,307	119.9	74.0	86.3
	药明康德 - A	603259 CH	买入	123.43	139.05	2,998	97.1	78.5	64.7
	药明生物	2269 HK	买入	90.65	196.85	3,700	99.2	72.0	50.2
	亚盛医药	6855 HK	买入	35.75	70.70	80	亏损	亏损	亏损
	康德莱器械 - H	1501 HK	买入	47.40	39.30	79	N/A	141.7	98.9
	锦欣生殖	1951 HK	买入	15.00	15.51	364	N/A	96.1	58.5
	诺诚健华	9969 HK	买入	13.18	16.21	170	N/A	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	12.26	19.38	45	N/A	亏损	亏损
	天境生物科技	IMAB US	买入	40.58	52.57	29	N/A	12.6	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	16.66	25.52	83	53.8	40.4	28.2
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	83.00	95.67	351	N/A	亏损	165.4
<b>必需消费</b>	万洲国际	288 HK	买入	6.49	8.70	957	8.9	9.9	8.5
	中国旺旺	151 HK	买入	5.53	7.36	675	16.9	14.5	13.8
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	43.50	42.00	1,717	39.5	47.5	29.0
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	41.50	45.90	2,524	36.1	34.1	28.9
	高鑫零售	6808 HK	买入	8.00	15.60	763	24.2	20.9	17.9
	家家悦 - A	603708 CH	持有	25.45	41.44	155	33.8	28.4	23.6
	华润啤酒	291 HK	买入	66.30	73.10	2,151	68.0	65.2	46.9
	青岛啤酒股份 - H	168 HK	买入	77.55	78.10	1,346	42.5	36.3	31.9
	青岛啤酒股份 - A	600600 CH	持有	99.82	78.70	1,137	61.0	52.0	45.8
	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	1842.50	2153.30	23,145	50.2	40.0	34.6

	五粮液 - A	000858 CH	买入	281.91	307.80	10,943	53.5	43.3	36.1
<b>交通运输</b>	新创建集团	659 HK	买入	7.03	12.78	275	117.2	7.0	5.8
<b>快递</b>	中通快递	ZTO US	买入	28.10	38.30	238	27.2	32.2	25.1
	中通快递	2057 HK	买入	217.00	297.00	1,841	26.9	31.9	24.9
	顺丰控股 - A	002352 CH	买入	81.83	114.00	3,729	62.0	50.5	39.3
<b>汽车</b>	广汽集团 - H	2238 HK	买入	8.33	8.60	1,483	11.6	9.6	8.9
	吉利汽车	175 HK	买入	23.35	13.10	2,292	21.8	20.1	19.6
	东风集团股份 - H	489 HK	持有	7.94	5.60	684	4.8	4.9	4.5
	长城汽车 - H	2333 HK	持有	19.92	4.70	2,861	36.5	47.0	31.9
	上汽集团 - A	600104 CH	持有	24.77	21.10	2,894	11.3	13.5	10.8
	中升控股	881 HK	买入	53.65	33.83	1,224	24.3	19.8	17.5
	美东汽车	1268 HK	买入	29.90	13.70	372	55.9	42.6	36.2
	永达汽车	3669 HK	买入	12.90	7.40	255	16.1	12.8	10.9
<b>新能源汽车</b>	比亚迪股份 - H	1211 HK	买入	206.60	100.00	6,045	413.2	308.4	198.7
	比亚迪股份 - A	002594 CH	买入	193.60	112.12	5,107	387.2	289.0	186.2

资料来源：招银国际证券研究；截至2020年12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。