

每日投资策略

宏观及行业展望 · 个股速评

宏观及行业

■ **恒指调整完成，短期料反复向上。**港股连续两天反弹，恒指昨天最多升逾 600 点，收市升幅收窄至 356 点或 1.23%。主板成交回升至 2,255 亿港元。科技股跑赢，恒生科技指数升 2.16%。**石药(1093 HK)**计划于科创板发 A 股，股价急升 9.2%，是最佳蓝筹。图表上，恒指于 1 月下旬出现“岛形顶”利空形态，急剧回调后，消化了超买压力，而昨天裂口上升，反而形成小型“岛形底”利好形态，后市料可反复向上。

恒指形成“岛形底”利好形态



资料来源：彭博、招银国际证券

个股速评

■ **阿里季度业绩胜预期，政策风险未除，下调目标价，维持“买入”评级。****阿里巴巴(BABA US/9988 HK)**公布 21 财年第三季业绩（10-12 月），收入/非通用会计准则净利润同比增长 37%/27%，较市场预期高 3%/7%。阿里云收入同比增长 50%，首次实现经调整 EBITA 转正，较我们预期快。菜鸟亦首次录得正现金流。期内核心商业客户管理收入同比升 20%，我们预期核心商业继续有增长空间，受低线城市渗透上升和直播提升消费者参与度等因素带动。风险方面，市场继续关注反垄断政策和分拆互联网金融业务之不确定性。虽然短期有不明朗因素，我们维持看好公司之云业务和新业务之长远增长动力。我们将 21/22/23 年度盈利预测下调 1%/5%/4%，目标价下调至 338.4 美元/330.6 港元，维持“买入”评级。

■ **平安好医生去年业绩胜预期。****平安好医生(1833 HK)**昨天收市后公布 2020 年业绩，收入升 35.6%，胜我们预期的 28.1%增幅；亏损扩大至 9.48 亿元人民币，亦较我们预期的 10.2 亿元佳；经调整净亏损 5.16 亿元，较 2019 年之 6.95 亿元改善；撇除渠道和服务升级等投资，传统业务之净亏损同比减少 65%至 2.39 亿元。集团截至 12 月底注册用户数 3.73 亿人，年内累计增加 5,760 万人；月活跃用户 7,260 万人，增加 8.5%；月付费用户 400 万人，增加 34.1%。公司之在线医疗收入大增 82.4%至 15.7 亿元，占总收入 23%和总毛利 47%，维持行业领导地位。我们对平安好医生维持“买入”评级，目标价检讨中。

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	29,249	1.23	7.41
恒生国企	11,609	1.35	8.11
恒生科技	9,976	2.16	18.40
上证综指	3,534	0.81	1.75
深证综指	2,402	1.66	3.10
深圳创业板	3,229	2.17	8.85
美国道琼斯	30,687	1.57	0.26
美国标普 500	3,826	1.39	1.87
美国纳斯达克	13,613	1.56	5.62
德国 DAX	13,835	1.56	0.85
法国 CAC	5,563	1.86	0.21
英国富时 100	6,517	0.78	0.87
日本日经 225	28,362	0.97	3.34
澳洲 ASX 200	6,763	1.50	2.66
台湾加权	15,760	2.27	6.97

数据源：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	37,912	0.92	2.64
恒生工商业	19,821	1.79	13.57
恒生地产	31,822	-0.41	-0.95
恒生公用事业	45,150	-0.01	-1.33

数据源：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)	65.0
深港通(南下)	104.9
沪港通(北上)	16.8
深港通(北上)	45.4

数据源：彭博

招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

公司名字	股票代碼	行業	評級	股價 (當地貨幣)	目標價 (當地貨幣)	上行/下行 空間	市盈率(倍)		市淨率(倍)	ROE(%)	股息率
							2020E	2021E	2020E	2020E	2020E
長倉											
比亞迪股份	002594 CH	汽車	買入	267.50	300.0	12%	147.8	110.1	11.7	8.7	0.1%
郵儲銀行	1658 HK	銀行	買入	5.44	6.50	19%	8.0	7.5	0.9	11.4	4.6%
中金公司	3908 HK	券商	買入	21.25	23.60	11%	14.3	13.2	1.5	10.5	1.1%
中联重科	1157 HK	装备制造	買入	11.68	16.00	37%	11.2	10.1	1.7	16.3	3.8%
捷佳伟创	300724 CH	装备制造	買入	129.72	185.00	43%	72.9	46.2	13.7	20.4	0.1%
波司登	3998 HK	可选消费	買入	3.51	4.23*	na	19.5	17.2	2.9	15.4	3.8%
JS环球生活	1691 HK	可选消费	買入	18.96	22.64	19%	31.0	27.5	4.0	9.2	0.8%
贵州茅台	600519 CH	必需消费	買入	2,145.0	2,153.3	0%	58.4	46.6	16.8	31.1	0.9%
希望教育	1765 HK	教育	買入	2.80	3.41	22%	19.6	15.0	2.6	14.2	1.6%
平安好医生	1833 HK	医药	買入	104.70	142.07	36%	亏损	亏损	10.2	-6.8	0.0%
中国人寿	2628 HK	保险	買入	16.62	28.14	69%	7.7	6.6	0.9	11.4	4.7%
美团点评	3690 HK	互联网	買入	395.0	348.0*	na	391.7	137.7	20.5	1.6	0.0%
华润置地	1109 HK	房地产	買入	31.15	44.79	44%	7.0	5.8	1.0	13.7	4.8%
卓越商企	6989 HK	房地产	買入	9.86	13.34	35%	24.2	19.6	3.2	11.9	1.1%
中国燃气	384 HK	新能源	買入	28.05	37.12	32%	13.8	11.1	3.1	22.3	2.1%
龙源电力	916 HK	新能源	買入	12.06	15.00	24%	17.0	13.8	1.6	9.1	1.2%
比亚迪电子	285 HK	科技	買入	57.05	49.50	-13%	19.5	17.4	6.6	25.0	0.5%
中兴通讯	763 HK	科技	買入	22.55	28.10	25%	20.0	14.2	2.0	9.0	0.9%

*目標價檢討中

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至 2021 年 2 月 2 日)

招銀國際證券研究部覆蓋股份

公司名称		代码	评级	收市价 (当地货币)	目标价 (当地货币)	市值(亿元) (当地货币)	市盈率		
							FY0	FY1	FY2
房地产	万科企业 - H	2202 HK	买入	28.60	33.92	3,850	7.4	6.5	5.8
	万科企业 - A	000002 CH	买入	28.34	31.36	3,207	8.2	7.2	6.4
	中国海外发展	688 HK	买入	17.74	30.49	1,942	4.2	4.0	3.8
	碧桂园	2007 HK	买入	9.39	13.36	2,069	4.6	4.6	3.8
	华润置地	1109 HK	买入	31.15	44.79	2,221	6.8	7.6	6.3
	龙湖集团	960 HK	持有	42.80	34.27	2,594	12.3	12.0	9.6
	世茂集团	813 HK	买入	22.55	44.94	798	6.1	5.5	4.6
	雅居乐集团	3383 HK	买入	9.97	13.89	391	4.6	4.4	3.7
	合景泰富集团	1813 HK	买入	10.60	17.87	337	3.1	4.4	3.8
	中国奥园	3883 HK	买入	6.94	15.48	188	4.0	2.6	2.3
	时代中国控股	1233 HK	买入	9.99	16.20	194	3.3	2.7	2.5
	禹洲集团	1628 HK	买入	2.78	4.82	158	3.5	3.0	2.6
	中骏集团控股	1966 HK	买入	2.96	5.60	125	3.2	3.0	2.6
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.62	3.52	87	5.3	4.9	3.7
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.06	5.06	145	5.7	4.8	3.9
	绿城服务	2869 HK	持有	8.67	9.50	279	38.9	29.9	25.1
	雅生活服务	3319 HK	卖出	34.10	31.70	455	23.1	20.1	17.5
	弘阳服务	1971 HK	买入	4.59	9.40	19	22.6	12.6	8.9
	碧桂园服务	6098 HK	买入	66.70	84.60	1,956	67.1	39.2	29.8
	保利物业	6049 HK	卖出	57.90	53.40	320	43.7	37.0	29.3
	蓝光嘉宝服务	2606 HK	买入	38.50	69.80	69	10.7	8.0	6.0
	永升生活服务	1995 HK	买入	22.50	28.80	376	75.9	45.6	29.5
	新城悦服务	1755 HK	买入	20.00	29.50	164	28.4	22.3	18.3
	华润万象生活	1209 HK	买入	42.20	52.20	963	97.0	57.6	43.7
	宝龙商业	1756 HK	买入	2.95	30.90	35	41.2	31.8	24.8
	建业新生活	9983 HK	买入	7.99	11.30	100	24.5	16.0	11.5
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	买入	215.20	146.10	2,360	52.9	49.2	36.4
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	53.80	74.20	3,764	61.1	40.5	30.4
	鸿腾二零八八精密科技	6088 HK	买入	3.18	4.10	219	11.4	16.8	11.6
	通达集团	698 HK	买入	0.57	0.56	37	9.2	12.4	7.1
	东江集团控股	2283 HK	买入	3.30	2.33	27	9.1	11.6	9.5
	瑞声科技	2018 HK	持有	42.90	47.50	518	20.9	27.7	20.3
	小米集团	1810 HK	买入	29.70	31.10	7,481	54.4	46.7	33.3
	比亚迪电子	285 HK	买入	57.05	49.50	1,285	72.1	21.0	18.7
	丘钛科技	1478 HK	买入	16.60	16.60	195	31.3	21.9	18.0
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	34.03	46.00	1,130	87.3	44.8	29.6
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	31.72	41.20	1,366	25.9	33.7	24.0
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	22.55	26.32	1,639	18.4	24.0	17.1
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	53.60	73.45	382	73.4	44.1	30.1
	深南电路 - A	002916 CH	持有	107.80	129.05	527	147.7	88.7	60.5
	生益科技 - A	600183 CH	买入	23.57	33.69	540	37.0	28.7	21.0
	中国铁塔 - H	788 HK	持有	1.14	1.31	2,006	38.3	31.0	24.0
	信维通信 - A	300136 CH	买入	31.28	64.31	303	29.8	24.7	15.3
软件及 IT 服务	万国数据	GDS US	买入	110.86	131.15	207	亏损	亏损	亏损
	万国数据	9698 HK	买入	106.00	127.00	1,585	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	9.80	11.35	285	34.6	33.3	26.4
	广联达 - A	002410 CH	买入	83.15	107.26	986	399.1	263.7	148.6
	海康威视 - A	002415 CH	买入	64.48	74.28	6,025	48.5	46.1	37.8
	明源云	909 HK	持有	50.00	48.75	964	436.6	285.0	202.1
	大华股份 - A	002236 CH	持有	24.85	26.72	744	23.4	16.4	18.4
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	724.50	669.00	69,508	66.3	51.2	40.6

	阿里巴巴	BABA US	买入	254.50	358.60	6,886	27.9	21.2	17.6
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	250.52	173.00	854	28.3	31.3	26.6
	拼多多公司	PDD US	买入	182.00	160.00	2,240	亏损	亏损	313.6
	哔哩哔哩公司	BILI US	买入	129.98	61.70	452	亏损	亏损	亏损
	爱奇艺公司	IQ US	买入	22.22	23.20	175	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	16.30	15.50	34	6.0	9.7	8.1
	欢聚集团	YY US	买入	100.43	130.00	81	24.4	26.3	22.7
	携程旅行网国际有限公司	TCOM US	买入	32.01	45.00	190	20.8	亏损	77.5
	同程艺龙	780 HK	买入	14.18	19.00	309	18.2	25.4	14.1
	兑吧	1753 HK	买入	2.24	4.10	24	16.7	6.7	5.2
	完美世界 - A	002624 CH	买入	26.71	48.90	518	16.8	14.6	12.9
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	31.20	30.00	659	31.5	27.4	23.8
	美团 - W	3690 HK	买入	395.00	348.00	23,259	500.0	470.2	165.3
	友谊时光	6820 HK	买入	2.56	4.00	56	10.7	8.5	7.1
	中手游	302 HK	买入	3.36	4.39	84	9.9	8.0	7.5
教育	睿见教育	6068 HK	买入	3.95	5.80	86	14.1	12.2	10.5
	中国东方教育	667 HK	买入	18.82	19.30	413	41.1	64.7	31.4
	卓越教育集团	3978 HK	买入	2.71	4.44	23	12.5	14.6	9.4
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	19.00	26.08	10	N/A	461.0	250.6
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.20	2.97	35	10.7	9.5	8.5
	希望教育	1765 HK	买入	2.80	3.41	204	29.4	21.2	16.1
银行	工商银行 - H	1398 HK	买入	4.91	6.90	20,735	5.1	5.8	5.5
	工商银行 - A	601398 CH	买入	5.09	7.20	17,273	5.3	6.0	5.7
	建设银行 - H	939 HK	买入	5.88	8.50	14,910	5.0	5.6	5.4
	建设银行 - A	601939 CH	买入	6.72	9.30	12,421	5.7	6.5	6.2
	农业银行 - H	1288 HK	买入	2.78	4.20	12,926	4.2	4.7	4.5
	农业银行 - A	601288 CH	买入	3.15	4.60	10,768	4.8	5.4	5.1
	中国银行 - H	3988 HK	买入	2.65	3.90	10,262	3.9	4.5	4.3
	中国银行 - A	601988 CH	买入	3.18	4.40	8,548	4.7	5.4	5.2
	邮储银行 - H	1658 HK	买入	5.44	6.50	5,496	6.8	8.1	7.4
	邮储银行 - A	601658 CH	买入	5.48	7.00	4,578	6.8	8.2	7.5
	中信银行 - H	998 HK	买入	3.50	5.00	2,659	3.3	3.7	3.4
	中信银行 - A	601998 CH	买入	5.23	6.70	2,215	4.9	5.5	5.0
	交通银行 - H	3328 HK	持有	4.22	5.10	3,588	3.8	4.4	4.3
	交通银行 - A	601328 CH	持有	4.48	5.50	2,989	4.0	4.7	4.5
	民生银行 - H	1988 HK	持有	4.51	5.20	2,546	3.3	3.8	3.6
	民生银行 - A	600016 CH	持有	5.10	6.20	2,121	3.8	4.3	4.0
	中国光大银行 - H	6818 HK	买入	3.22	4.60	2,389	4.2	4.7	4.3
	中国光大银行 - A	601818 CH	买入	3.99	6.10	1,990	5.8	6.5	5.9
	平安银行 - A	000001 CH	买入	23.28	26.00	4,518	15.1	18.1	15.8
互联网金融	360 数科公司	QFIN US	买入	19.00	20.30	28	1.1	1.0	0.7
	乐信金融控股有限公司	LX US	买入	8.19	11.80	15	0.7	1.2	0.8
	信也科技集团	FINV US	买入	3.92	2.90	12	0.5	0.8	0.6
	趣店公司	QD US	持有	2.23	1.90	6	0.2	亏损	0.6
非银金融	中信证券 - H	6030 HK	买入	17.84	24.60	4,006	15.8	13.6	11.8
	中金公司 - H	3908 HK	买入	21.25	22.40	2,565	19.3	15.4	14.2
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	12.38	18.80	1,755	10.7	9.7	8.4
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	11.64	15.30	3,241	14.5	10.4	9.7
	海通证券 - H	6837 HK	买入	7.05	9.40	1,655	7.6	8.5	7.2
	广发证券 - H	1776 HK	持有	11.40	8.90	1,331	10.3	10.3	9.3
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.80	4.20	1,005	8.3	6.9	6.2
	香港交易所	388 HK	持有	521.00	265.00	6,605	69.6	65.6	57.9
	中银航空租赁	2588 HK	买入	62.60	73.50	434	7.9	6.9	6.1
保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	33.70	38.52	3,926	9.9	9.7	8.5
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	16.62	28.14	10,226	7.3	7.8	6.9

	中国人寿 - A	601628 CH	买入	35.96	38.04	8,518	17.5	18.9	16.6
	众安在线 - H	6060 HK	买入	50.95	49.92	749	亏损	62.6	48.1
	中国太平	966 HK	买入	14.32	20.54	515	7.7	6.0	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	29.25	41.60	1,516	5.6	6.2	5.8
	新华保险 - A	601336 CH	持有	48.46	53.51	1,263	10.4	11.5	10.7
	中国平安	2318 HK	买入	91.25	96.06	16,962	10.9	12.2	10.4
	中国平安 - A	601318 CH	买入	78.18	86.21	14,130	9.3	9.2	8.1
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.41	4.33	2,767	7.2	3.9	3.7
	中国财险 - H	2328 HK	买入	5.80	9.06	1,290	4.8	5.3	3.9
装备制造	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	24.05	20.80	2,198	18.8	17.8	14.9
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	24.07	17.90	1,831	20.9	19.9	16.6
	中国重汽	3808 HK	买入	25.60	28.30	707	19.0	11.3	10.5
	中国龙工	3339 HK	卖出	2.63	2.22	113	6.2	7.9	8.1
	三一国际	631 HK	买入	6.82	5.89	213	20.4	17.0	12.7
	三一重工 - A	600031 CH	买入	42.18	49.50	3,576	31.0	22.9	18.7
	中联重科 - H	1157 HK	买入	11.68	16.00	1,245	18.1	11.3	9.4
	中联重科 - A	000157 CH	买入	13.80	17.80	1,037	23.8	14.8	12.4
	恒立液压 - A	601100 CH	买入	122.08	143.00	1,594	123.3	73.1	55.5
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	124.60	117.00	605	87.1	62.9	44.8
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	7.35	9.20	130	8.7	10.3	9.3
	兴达国际	1899 HK	买入	2.16	3.19	35	10.2	9.7	8.4
	鼎盛机电 - A	300316 CH	买入	42.60	40.20	548	85.2	67.6	47.3
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	129.72	138.00	417	109.0	72.9	46.2
新能源/公用	信义光能	968 HK	买入	18.36	11.70	1,617	60.6	44.2	30.5
	龙源电力 - H	916 HK	买入	12.06	138.00	969	109.0	72.9	46.2
	金风科技 - H	2208 HK	买入	16.94	11.70	743	60.6	44.2	30.5
	金风科技 - A	002202 CH	持有	14.76	15.00	619	20.1	18.5	14.8
	伟能集团	1608 HK	买入	2.23	4.00	59	20.1	11.5	7.8
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	2.34	2.84	219	5.8	5.5	5.0
	天伦燃气	1600 HK	买入	6.99	8.31	70	7.9	7.3	5.9
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	109.01	90.00	4,112	74.2	48.4	35.2
	中国燃气	384 HK	买入	28.05	37.12	1,462	15.9	13.7	11.6
	新奥能源	2688 HK	买入	127.30	120.00	1,437	25.2	22.9	19.2
	华润燃气	1193 HK	持有	39.95	42.00	924	19.1	15.6	13.2
可选消费	普拉达	1913 HK	买入	47.00	32.82	1,203	52.9	亏损	60.2
	安踏体育	2020 HK	买入	138.00	101.84	3,731	64.6	64.4	44.2
	大家乐集团	341 HK	买入	16.22	19.07	95	128.1	16.2	17.9
	海底捞	6862 HK	买入	76.25	53.56	4,041	154.6	388.2	78.4
	九毛九	9922 HK	买入	30.85	20.88	448	232.8	亏损	77.5
	百胜中国	9987 HK	买入	452.60	562.71	1897.95	224.3	230.4	201.3
	波司登	3998 HK	买入	3.51	3.26	379	28.0	23.3	19.7
	李宁	2331 HK	买入	50.05	36.52	1,246	74.7	70.6	50.9
	特步国际	1368 HK	买入	3.48	3.63	89	10.3	17.2	12.5
	江南布衣	3306 HK	买入	9.30	9.57	48	8.9	12.5	10.1
	中国利郎	1234 HK	买入	5.25	5.89	63	6.9	9.2	7.1
	JS 环球生活	1691 HK	买入	18.96	14.10	663	58.2	29.4	27.0
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	34.25	26.91	3,414	30.6	35.5	32.3
	美的集团 - A	000333 CH	买入	98.58	86.57	6,930	27.6	28.2	22.8
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	7.28	13.04	693	43.9	26.4	20.7
	百联股份 - A	600827 CH	持有	17.89	14.06	297	33.3	280.3	44.5
医药	石药集团	1093 HK	买入	8.82	10.10	1,056	13.3	20.8	16.8
	三生制药	1530 HK	买入	7.98	17.70	203	18.4	14.0	11.5
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	41.00	60.61	223	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	8.61	41.20	76	5.2	4.4	3.9
	香港医思医疗集团	2138 HK	买入	5.97	7.26	64	16.1	14.9	13.0

	爱康医疗	1789 HK	买入	14.60	17.90	163	50.4	42.2	30.5
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	182.00	187.23	1,559	144.5	82.5	104.0
	药明康德 - A	603259 CH	买入	174.00	218.73	4,221	136.9	132.3	92.4
	药明生物	2269 HK	买入	120.40	196.85	4,925	131.7	95.6	66.7
	亚盛医药	6855 HK	买入	47.70	70.70	108	亏损	亏损	亏损
	康德莱器械 - H	1501 HK	买入	34.60	39.30	57	N/A	103.5	72.2
	锦欣生殖	1951 HK	买入	17.00	15.51	413	N/A	108.9	66.3
	诺诚健华	9969 HK	买入	15.72	16.21	203	N/A	亏损	亏损
	平安好医生	1833 HK	买入	104.70	142.10	1,201	亏损	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	13.70	19.38	51	N/A	亏损	亏损
	天境生物科技	IMAB US	买入	63.96	52.57	45	N/A	19.9	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	13.69	25.52	68	44.2	33.2	23.2
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	83.20	95.67	367	N/A	亏损	165.8
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	6.29	8.70	927	8.6	9.6	8.2
	中国旺旺	151 HK	买入	5.55	7.36	675	16.9	14.5	13.9
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	46.85	42.00	1,850	42.5	51.2	31.2
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	44.98	45.90	2,736	39.1	37.0	31.3
	中国飞鹤	6186 HK	买入	23.80	24.00	2,126	47.7	32.4	25.1
	高鑫零售	6808 HK	买入	7.50	15.60	715	22.6	19.6	16.8
	家家悦 - A	603708 CH	持有	20.64	41.44	126	27.4	23.0	19.2
	华润啤酒	291 HK	买入	72.45	73.10	2,350	74.3	71.3	51.3
	青岛啤酒股份 - H	168 HK	买入	80.00	78.10	1,349	43.9	37.4	33.0
	青岛啤酒股份 - A	600600 CH	持有	96.90	78.70	1,124	59.3	50.5	44.5
	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	2145.00	2313.00	26,945	59.2	49.8	40.5
	五粮液 - A	000858 CH	买入	304.12	347.50	11,805	59.2	47.4	39.5
交通运输	新创建集团	659 HK	买入	7.68	13.12	300	128.0	7.6	6.3
快递	中通快递	ZTO US	买入	35.28	37.70	299	34.1	44.3	32.9
	中通快递	2057 HK	买入	263.20	292.00	2,233	32.6	42.4	31.5
	顺丰控股	002352 CH	买入	107.00	114.00	4,875	81.1	66.0	51.4
汽车	广汽集团	2238 HK	买入	7.31	12.10	1,185	10.1	8.4	7.8
	吉利汽车	175 HK	买入	30.00	35.00	2,946	28.0	25.9	25.1
	东风集团股份	489 HK	持有	8.11	12.00	699	4.9	5.1	4.6
	长城汽车	2333 HK	持有	26.35	17.00	4,017	48.2	62.2	42.2
	上汽集团	600104 CH	持有	22.65	33.90	2,646	10.3	12.3	9.9
	中升控股	881 HK	买入	49.55	64.30	1,131	22.4	18.3	16.1
	美东汽车	1268 HK	买入	28.80	33.70	358	53.8	41.0	34.9
	永达汽车	3669 HK	买入	11.40	11.10	225	14.3	11.3	9.7
新能源汽车	比亚迪股份	1211 HK	买入	262.20	300.00	8,570	524.4	391.3	252.1
	比亚迪股份	002594 CH	买入	267.50	293.20	7,139	535.0	399.3	257.2

数据源：招银国际证券研究；截至 2021 年 2 月 2 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内容的分析员，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风险。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关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内容的分析员，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士。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属制的报告。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。