

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

■ **恒指升破三萬點，收市創 31 個月新高。**上日港股高開高收，恒指開市升 229 點，買盤陸續加入，午後最多升 743 點，收市報 30,159，升 711 點，創自 2019 年 4 月 17 日後高位，全日成交 2,869 億元。科技股表現優異，恆生科技指數突破萬點，收 10,206，**騰訊(700 HK)**升 10.9%，**美團(3690 HK)**升 5.2%；新能源汽車表現突出，**恒大汽車(708 HK)**成功配股後，股價升 51.7%，**比亞迪(1211 HK)**及**吉利(175 HK)**分別升 9.3%及 5.6%。美股週一收盤漲跌不一，道指小幅收跌，納指與標普 500 指數創歷史最高收盤紀錄。道指收盤下跌 37 點，報 30,960 點；納指漲 92.9 點，報 13,636 點；標普 500 指數漲 13.9 點，報 3,855 點。投資者本周將迎來多家科技巨頭的財報、美聯儲會議以及國會關於拜登刺激計畫的辯論。一些共和黨議員反對拜登刺激計畫，指稱其規模過大。上日港股升幅過急，今日有機整固，預期恒指將回落至 30,000 點。

個股速評

- **華潤啤酒發盈喜，料 2020 年盈利增長多於 50%。**因為(1)與產能優化和組織重組相關的補償和安置費用的減少，以及(2)其他收入中的玻璃瓶使用和出售固定資產利潤增加，**華潤啤酒(291 HK, 買入)**預計 2020 財年淨利潤將增長不少於 50%，即不少於 19.68 億元人民幣。此外，公司計劃與**華潤置地(1109 HK, 買入)**成立 50/50 合資企業，在其位於深圳寶安新安街道的工業用地上開發辦公室、商業物業、工廠、飯店、酒吧等。公司將把土地使用權轉讓給合資公司，賠償金額為 46.5 億元人民幣。該公司預計將錄得 13.2 億元人民幣（約合 0.49 港幣/股）的初始稅後收益。如果合資公司的再開發物業銷售額超過 159.33 億元人民幣，公司最多可獲得 43.5 億元人民幣的額外補償。鑑於持續的高端化和生產效率提升戰略，我們對長期增長前景保持樂觀。與喜力的合作夥伴關係是兩家公司的強強聯合。
- **中興通訊 2020 年業績快報。****中興通訊(763 HK, 買入, 目標價: HK\$28.1)**公佈 20 財年的初步業績，收入/淨利潤同比增長+ 11.7%/ -15.3%，基本符合我們/市場預期，這要歸功於各個領域的強勁增長，中國市場份額的增長以及海外利潤率的提高。20 年 4 季度，收入/淨利潤同比增長 3%/ 62%至 273 億人民幣/16.6 億人民幣。在全球 5G 部署和宏觀不確定性混合的背景下，我們認為中興通訊已做好充分準備抓著商機，把握“新基礎設施”計劃和 5G 網絡升級帶來的機遇。我們調整了估算並上調了目標價至 28.1 港元，以反映更好的經營槓桿和外匯假設。催化劑包括 5G BTS 招標和 2021 年運營商的資本支出預算。維持買入評級。
- **中國重汽發布盈喜。****中國重汽(3808 HK, 買入, 目標價: HK\$28.3)**稱 2020 年淨利潤預計將同比增長至少 88%至 65.4 億元人民幣，高於我們的預測 56 億元人民幣，原因是銷量高於預期。根據中國重汽的數據，HDT 和 LDT 的銷量均同比增長 60%，而採購成本則持續下降。根據最新的淨利潤 65.4 億元人民幣，2020 年市盈率僅為 8.3 倍，我們認為該股短期內將遇到正面的回應。我們維持對中國重汽的正面立場，因為我們相信公司將在 2021 年繼續獲得市場份額，這是由於(1)管理層採取的增長戰略；(2)與**潍柴動力(2338 HK / 000338 CH, 買入)**增強協同效應。我們維持對該股的買入評級及目標價。

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	30,159	2.41	10.75
恒生國企	11,960	2.42	11.38
恒生科技	10,207	4.51	21.13
上證綜指	3,624	0.48	4.35
深證綜指	2,463	0.27	5.73
深圳創業板	3,355	-0.09	13.11
美國道瓊斯	30,960	-0.12	1.16
美國標普 500	3,855	0.36	2.64
美國納斯達克	13,636	0.69	5.80
德國 DAX	13,644	-1.66	-0.55
法國 CAC	5,472	-1.57	-1.42
英國富時 100	6,639	-0.84	2.76
日本日經 225	28,822	0.67	5.02
澳洲 ASX 200	6,825	0.36	3.61
台灣加權	15,947	-0.45	8.24

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	39,726	1.57	7.54
恒生工商業	20,212	3.83	15.81
恒生地產	32,765	-0.92	1.99
恒生公用事業	45,200	-1.02	-1.22

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)	78.1
深港通(南下)	122.1
滬港通(北上)	24.6
深港通(北上)	10.3

資料來源: 彭博

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	260.00	300.0	15%	143.6	107.0	11.3	8.7	0.1%
邮储银行	1658 HK	银行	买入	5.28	6.50	23%	7.8	7.2	0.8	11.4	4.8%
中金公司	3908 HK	券商	买入	23.75	23.60	-1%	16.0	14.8	1.6	10.5	1.0%
中联重科	1157 HK	装备制造	买入	11.00	10.5*	na	10.6	9.6	1.6	16.3	4.0%
捷佳伟创	300724 CH	装备制造	买入	147.25	138.0*	na	82.7	52.4	15.5	20.4	0.1%
波司登	3998 HK	可选消费	买入	3.75	4.23*	na	20.9	18.4	3.1	15.4	3.5%
JS环球生活	1691 HK	可选消费	买入	19.38	22.64	17%	31.6	28.1	4.1	9.2	0.8%
贵州茅台	600519 CH	必需消费	买入	2,175.0	2,153.3	-1%	59.2	47.3	17.0	31.1	0.9%
希望教育	1765 HK	教育	买入	3.00	3.41	14%	21.1	16.1	2.8	14.2	1.5%
平安好医生	1833 HK	医药	买入	92.40	142.10	54%	亏损	亏损	9.1	-6.8	0.0%
中国人寿	2628 HK	保险	买入	17.32	28.14	62%	8.1	6.9	0.9	11.4	4.5%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	399.8	348.0*	na	397.9	139.8	20.8	1.6	0.0%
华润置地	1109 HK	房地产	买入	33.20	44.79	35%	7.5	6.2	1.0	13.7	4.5%
卓越商企	6989 HK	房地产	买入	10.42	13.34	28%	25.6	20.7	3.4	11.9	1.0%
中国燃气	384 HK	新能源	买入	29.40	37.12	26%	14.4	11.7	3.2	22.3	2.0%
龙源电力	916 HK	新能源	买入	12.78	15.00	17%	18.1	14.6	1.7	9.1	1.1%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	58.20	49.50	-15%	19.9	17.8	6.7	25.0	0.5%
中兴通讯	763 HK	科技	买入	24.00	26.30	10%	21.3	15.2	2.2	9.0	0.8%

*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 25 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	29.40	33.92	3,972	7.6	6.7	6.0
	萬科-A	000002 CH	買入	29.36	31.36	3,320	8.5	7.5	6.7
	中國海外發展	688 HK	買入	18.48	30.49	2,024	4.4	4.1	3.9
	碧桂園	2007 HK	買入	10.04	13.36	2,212	4.9	4.9	4.1
	華潤置地	1109 HK	買入	33.20	44.79	2,367	7.2	8.0	6.7
	龍湖集團	960 HK	持有	44.10	34.27	2,673	12.6	12.4	9.9
	世茂集團	813 HK	買入	23.50	44.94	831	6.4	5.7	4.8
	雅居樂集團	3383 HK	買入	9.98	13.89	391	4.6	4.4	3.7
	合景泰富集團	1813 HK	買入	11.42	17.87	363	3.3	4.7	4.1
	中國奧園	3883 HK	買入	7.59	15.48	205	4.4	2.8	2.5
	時代中國控股	1233 HK	買入	10.90	16.20	212	3.6	3.0	2.7
	禹洲集團	1628 HK	買入	2.75	4.82	157	3.5	3.0	2.6
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.12	5.60	132	3.3	3.1	2.7
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.73	3.52	91	5.5	5.1	3.9
	新力控股集團-H	2103 HK	買入	4.22	5.06	151	5.9	5.0	4.1
	綠城服務	2869 HK	持有	9.40	9.50	303	42.2	32.4	27.2
	雅生活服務	3319 HK	賣出	37.00	31.70	493	25.0	21.8	18.9
	弘陽服務	1971 HK	買入	4.92	9.40	20	24.3	13.5	9.5
	碧桂園服務	6098 HK	買入	66.90	84.60	1,962	67.3	39.3	29.9
	保利物業服務股份有限公司	6049 HK	賣出	70.00	53.40	387	52.8	44.8	35.4
	藍光嘉寶服務	2606 HK	買入	37.75	69.80	67	10.5	7.8	5.9
	永升生活服務	1995 HK	買入	23.00	28.80	384	77.6	46.6	30.2
	新城悅服務	1755 HK	買入	24.70	29.50	203	35.1	27.5	22.6
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	42.65	52.20	973	98.0	58.3	44.2
	寶龍商業	9909 HK	買入	24.40	30.90	157	42.5	32.8	25.6
	建業新生活	9983 HK	買入	7.90	11.30	99	24.3	15.8	11.4
科技硬體	舜宇光學科技	2382 HK	買入	221.40	146.10	2,428	54.4	50.7	37.4
	立訊精密-A	002475 CH	買入	55.21	74.20	3,863	62.7	41.5	31.2
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	3.93	4.10	271	14.1	20.8	14.3
	通達集團	698 HK	買入	0.64	0.56	41	10.3	13.9	8.0
	東江集團控股	2283 HK	買入	3.23	2.33	27	8.9	11.4	9.3
	瑞聲科技	2018 HK	持有	46.60	47.50	563	22.7	30.1	22.0
	小米集團	1810 HK	買入	30.55	31.10	7,695	55.9	48.1	34.3
	比亞迪電子	285 HK	買入	58.20	49.50	1,311	73.5	21.4	19.1
	丘鈦科技	1478 HK	買入	17.70	16.60	207	33.4	23.3	19.2
	歌爾股份-A	002241 CH	買入	39.61	46.00	1,297	101.6	52.1	34.4
	中興通訊-A	000063 CH	買入	35.70	41.20	1,529	29.2	37.9	27.0
	中興通訊-H	763 HK	買入	24.00	26.32	1,829	19.6	25.5	18.2
	中際旭創-A	300308 CH	買入	52.55	73.45	375	72.0	43.3	29.5
	深南電路-A	002916 CH	持有	121.26	129.05	593	166.1	99.8	68.1
	生益科技-A	600183 CH	買入	25.61	33.69	587	40.2	31.2	22.8
	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	35.16	64.31	340	33.5	27.8	17.1
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	766.50	669.00	73,537	70.2	54.1	43.0
	阿里巴巴	BABA US	買入	261.38	358.60	7,072	28.6	21.7	18.1
	百度	BIDU US	買入	254.87	173.00	869	28.8	31.8	27.0
	拼多多	PDD US	買入	180.43	160.00	2,220	虧損	虧損	310.9
	哔哩哔哩	BILI US	買入	134.27	61.70	467	虧損	虧損	虧損
	愛奇藝	IQ US	買入	20.80	23.20	164	虧損	虧損	虧損
	陌陌科技	MOMO US	持有	16.52	15.50	34	6.1	9.9	8.2
	歡聚集團	YY US	買入	93.39	130.00	76	22.7	24.5	21.1

	攜程集團有限公司	TCOM US	买入	32.78	45.00	194	21.3	亏损	79.4
	同程藝龍	780 HK	买入	13.68	19.00	298	17.5	24.5	13.6
	兌吧	1753 HK	买入	2.53	4.10	27	18.9	7.6	5.8
	完美世界 - A	002624 CH	买入	26.16	48.90	507	16.5	14.3	12.6
	三七互娛 - A	002555 CH	买入	32.23	30.00	681	32.6	28.3	24.6
	美團 - W	3690 HK	买入	399.80	348.00	23,530	506.1	476.0	167.3
	友誼時光	6820 HK	买入	2.68	4.00	58	11.2	8.9	7.4
	中手遊	302 HK	买入	3.38	4.39	85	9.9	8.0	7.5
教育	睿見教育	6068 HK	买入	4.16	5.80	91	14.9	12.9	11.1
	中國東方教育	667 HK	买入	17.70	19.30	389	38.7	60.8	29.6
	卓越教育集團	3978 HK	买入	2.84	4.44	24	13.1	15.3	9.8
	天津洪恩完美未來教育科技	IH US	买入	21.51	26.08	11	N/A	521.9	283.8
	中國新華教育	2779 HK	买入	2.28	2.97	37	11.1	9.8	8.8
	希望教育	1765 HK	买入	3.00	3.41	218	31.5	22.7	17.3
銀行	工商銀行 - H	1398 HK	买入	5.06	6.90	20,679	5.3	5.9	5.7
	工商銀行 - A	601398 CH	买入	5.05	7.20	17,287	5.2	5.9	5.7
	建設銀行 - H	939 HK	买入	6.13	8.50	15,496	5.2	5.9	5.6
	建設銀行 - A	601939 CH	买入	6.61	9.30	12,954	5.6	6.3	6.1
	農業銀行 - H	1288 HK	买入	2.93	4.20	12,892	4.4	5.0	4.7
	農業銀行 - A	601288 CH	买入	3.14	4.60	10,777	4.8	5.3	5.1
	中國銀行 - H	3988 HK	买入	2.73	3.90	10,275	4.0	4.6	4.4
	中國銀行 - A	601988 CH	买入	3.17	4.40	8,590	4.6	5.4	5.1
	郵儲銀行 - H	1658 HK	买入	5.28	6.50	5,408	6.6	7.9	7.2
	郵儲銀行 - A	601658 CH	买入	5.43	7.00	4,521	6.8	8.1	7.4
	中信銀行 - H	998 HK	买入	3.66	5.00	2,647	3.4	3.8	3.5
	中信銀行 - A	601998 CH	买入	5.16	6.70	2,212	4.9	5.4	5.0
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	4.35	5.10	3,626	3.9	4.6	4.4
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	4.48	5.50	3,032	4.0	4.7	4.5
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	4.79	5.20	2,575	3.5	4.1	3.8
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.13	6.20	2,152	3.8	4.3	4.1
	光大銀行 - H	6818 HK	买入	3.40	4.60	2,459	4.5	5.0	4.5
	光大銀行 - A	601818 CH	买入	4.10	6.10	2,056	6.0	6.7	6.1
	平安銀行 - A	000001 CH	买入	22.49	26.00	4,364	14.6	17.5	15.2
互聯網金融	360 DigiTech Inc	QFIN US	买入	16.41	20.30	24	1.0	0.8	0.6
	樂信金融控股公司	LX US	买入	7.19	11.80	13	0.6	1.1	0.7
	信也科技集團	FINV US	买入	3.50	2.90	11	0.5	0.7	0.5
	趣店	QD US	持有	2.11	1.90	5	0.2	亏损	0.6
非銀金融	中信證券 - H	6030 HK	買入	18.98	24.60	4,250	16.9	14.4	12.5
	中金公司 - H	3908 HK	買入	23.75	22.40	2,830	21.5	17.2	15.9
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	13.36	18.80	1,873	11.5	10.4	9.1
	中信建投 - H	6066 HK	買入	13.02	15.30	3,332	16.2	11.7	10.8
	海通證券 - H	6837 HK	買入	7.31	9.40	1,671	7.9	8.9	7.5
	廣發證券 - H	1776 HK	持有	12.34	8.90	1,415	11.2	11.2	10.1
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	5.21	4.20	1,083	9.0	7.5	6.8
	香港交易所	388 HK	持有	553.00	265.00	7,011	73.8	69.6	61.5
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	64.40	73.50	447	8.2	7.1	6.3
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	35.90	38.52	4,148	10.5	10.4	9.0
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	17.32	28.14	10,919	7.6	8.2	7.2
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	38.66	38.04	9,128	18.9	20.3	17.9
	眾安線上 - H	6060 HK	買入	51.10	49.92	751	虧損	62.8	48.2
	中國太平	966 HK	買入	15.62	20.54	561	8.4	6.5	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	31.00	41.60	1,648	6.0	6.6	6.1
	新華保險 - A	601336 CH	持有	53.20	53.51	1,377	11.4	12.6	11.7
	中國平安	2318 HK	買入	98.40	96.06	18,327	11.7	13.2	11.3
	中國平安 - A	601318 CH	買入	84.88	86.21	15,321	10.1	10.0	8.8

	中國人保 - H	1339 HK	買入	2.49	4.33	2,833	7.4	4.1	3.9
	中國財險 - H	2328 HK	買入	5.98	9.06	1,330	4.9	5.4	4.0
裝備製造	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	21.10	20.80	1,775	16.5	15.6	13.1
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	19.05	17.90	1,484	16.6	15.7	13.1
	中國重汽	3808 HK	買入	23.50	28.30	649	17.4	10.3	9.7
	中國龍工	3339 HK	賣出	2.69	2.22	115	6.3	8.0	8.3
	三一國際	631 HK	買入	6.82	5.89	213	20.4	17.0	12.7
	三一重工 - A	600031 CH	買入	43.50	49.50	3,688	32.0	23.6	19.3
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	11.00	10.50	1,106	17.0	11.3	10.3
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	12.19	9.56	924	21.0	14.0	12.7
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	126.00	114.40	1,645	127.3	75.4	59.7
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	118.80	117.00	577	83.1	60.0	42.7
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	7.84	9.20	138	9.3	11.0	9.9
	興達國際	1899 HK	買入	2.17	3.19	35	10.2	9.7	8.5
	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	43.23	40.20	556	86.5	68.6	48.0
	深圳市捷佳偉創新能源裝備股份	300724 CH	買入	147.25	138.00	473	123.7	82.7	52.4
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	19.06	11.70	1,679	63.0	45.9	31.7
	龍源電力 - H	916 HK	買入	12.78	7.38	1,027	23.5	21.3	19.1
	金風科技 - H	2208 HK	買入	18.40	7.70	842	32.2	25.4	17.4
	金風科技 - A	002202 CH	持有	16.94	11.40	704	29.7	23.4	16.0
	偉能集團	1608 HK	買入	2.55	5.47	67	23.0	9.5	5.8
	新天綠能 - H	956 HK	買入	2.40	2.84	235	6.0	5.6	5.1
	天倫燃氣	1600 HK	買入	7.07	8.31	71	8.0	7.0	6.0
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	116.77	90.00	4,404	79.4	51.9	37.7
	中國燃氣	384 HK	買入	29.40	37.12	1,532	16.7	14.4	12.2
	新奧能源	2688 HK	買入	125.90	120.00	1,421	24.9	22.7	19.0
	華潤燃氣	1193 HK	持有	39.95	42.00	924	19.1	15.6	13.2
可選消費	普拉達	1913 HK	買入	49.25	32.82	1,260	55.4	虧損	63.1
	安踏體育	2020 HK	買入	135.70	101.84	3,668	63.5	63.3	43.5
	大家樂集團	341 HK	買入	16.16	19.07	95	127.7	16.1	17.8
	海底撈	6862 HK	買入	70.95	53.56	3,760	143.9	361.2	72.9
	九毛九	9922 HK	買入	27.60	20.88	401	208.3	虧損	69.4
	百勝中國	9987 HK	買入	459.00	562.71	1,925	227.5	233.6	204.1
	波司登	3998 HK	買入	3.75	3.26	405	29.9	24.9	21.1
	李寧	2331 HK	買入	51.25	36.52	1,276	76.4	72.3	52.1
	特步國際	1368 HK	買入	3.72	3.63	95	11.1	18.3	13.4
	江南布衣	3306 HK	買入	9.27	9.57	48	8.9	12.4	10.1
	中國利郎	1234 HK	買入	5.36	5.89	64	7.1	9.4	7.3
	JS環球生活	1691 HK	買入	19.38	14.10	677	59.5	30.1	27.6
	海爾智家 - A	6690 HK	買入	37.05	26.91	3,635	33.1	38.4	35.0
	美的集團 - A	000333 CH	買入	101.98	86.57	7,169	28.5	29.2	23.6
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	7.00	13.04	666	42.2	25.4	19.9
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	19.89	14.06	330	37.0	311.6	49.5
醫藥	石藥集團	1093 HK	買入	8.48	10.10	1,015	12.8	20.0	16.2
	三生製藥	1530 HK	買入	7.81	17.70	199	18.0	13.7	11.3
	複宏漢霖 - H	2696 HK	買入	43.10	60.61	234	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	9.55	41.20	84	5.7	4.9	4.3
	香港醫思醫療集團	2138 HK	買入	6.07	7.26	64	16.4	15.2	13.2
	愛康醫療	1789 HK	買入	15.44	17.90	172	53.3	44.7	32.2
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	191.51	146.43	1,636	152.0	93.9	109.4
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	184.10	139.05	4,463	144.9	117.1	96.6
	藥明生物	2269 HK	買入	120.90	196.85	4,946	132.3	96.0	66.9
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	52.80	70.70	119	虧損	虧損	虧損
	康得萊醫械 - H	1501 HK	買入	36.55	39.30	61	N/A	109.3	76.2
	錦欣生殖	1951 HK	買入	17.28	15.51	420	N/A	110.7	67.4

	諾誠健華	9969 HK	買入	13.60	16.21	175	N/A	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	13.40	19.38	49	N/A	虧損	虧損
	天境生物	IMAB US	買入	52.97	52.57	37	N/A	16.4	虧損
	睿智醫藥科技股份有限公司 - A	300149 CH	買入	14.68	25.52	73	47.4	35.6	24.8
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	95.05	95.67	402	N/A	虧損	189.5
必需消費	萬洲國際	288 HK	買入	6.50	8.70	958	8.9	10.0	8.5
	中國旺旺	151 HK	買入	5.41	7.36	659	16.5	14.2	13.5
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	47.65	42.00	1,881	43.3	52.0	31.7
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	48.83	45.90	2,970	42.5	40.1	34.0
	中國飛鶴	6186 HK	買入	24.55	24.00	2,193	49.2	33.4	25.9
	高鑫零售	6808 HK	買入	7.50	15.60	715	22.6	19.6	16.8
	家家悅 - A	603708 CH	持有	22.19	41.44	135	29.5	24.8	20.6
	華潤啤酒	291 HK	買入	70.15	73.10	2,276	71.9	69.0	49.7
	青島啤酒 - H	168 HK	買入	75.55	78.10	1,318	41.4	35.3	31.1
	青島啤酒 - A	600600 CH	持有	97.00	78.70	1,102	59.3	50.6	44.5
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	2175.00	2313.00	27,322	60.0	50.5	41.1
	五糧液 - A	000858 CH	買入	315.69	347.50	12,254	61.5	49.2	41.0
交通運輸	新創建集團	659 HK	買入	7.88	13.12	308	131.3	7.8	6.5
快遞	中通快遞	ZTO US	買入	34.24	38.30	291	33.1	39.3	30.6
	中通快遞	2057 HK	買入	264.40	297.00	2,244	32.8	38.9	30.3
	順豐控股 - A	002352 CH	買入	102.19	114.00	4,656	77.4	63.1	49.1
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	7.89	12.10	1,251	10.9	9.1	8.4
	吉利汽車	175 HK	買入	33.80	35.00	3,319	31.6	29.2	28.3
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	8.60	12.00	741	5.2	5.4	4.9
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	28.30	17.00	4,025	51.8	66.8	45.3
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	23.05	33.90	2,693	10.5	12.5	10.1
	中升控股	881 HK	買入	49.50	64.30	1,130	22.4	18.3	16.1
	美東汽車	1268 HK	買入	28.15	33.70	350	52.6	40.1	34.1
	永達汽車	3669 HK	買入	11.38	11.10	225	14.2	11.3	9.6
新能源汽車	比亞迪	1211 HK	買入	278.40	300.00	8,187	556.8	415.5	267.7
	比亞迪	002594 CH	買入	260.00	293.20	6,844	520.0	388.1	250.0

資料來源：招銀國際證券研究；截至 2021 年 1 月 22 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，未在美國金融業監管局(“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。