

# 每日投資策略

## 宏觀及行業展望 · 個股速評

### 宏觀及行業

- 恒指料隨美股溫和回吐。** 港股上週五反覆向上，恒指收市升 77 點或 0.27%，再創接近一年新高。恒指科技指數則下挫 1.3%，其中**小米(1810 HK)**被美國納入禁止投資名單，急跌 10.3%。大市成交達 2,540 億港元。上周五晚美股下跌，季度業績期開始，三家大銀行之盈利均勝預期，股價卻獲利回吐，道指收市跌 0.57%。恒指技術上持續超買，今天料隨美股溫和回落，整固後仍有機會上試去年初高位 29,175。
- 本周市場焦點：拜登上任及美股季績。** 本周市場聚焦周三美國總統就職典禮，據傳媒引述候任白宮幕僚長的備忘錄，拜登上台後將立刻簽署至少 12 項行政指令，以處理抗疫、振興經濟、氣候變化及移民等問題，並逆轉特朗普的部份措施。另一焦點是美股業績，本周有多隻藍籌股將公布去年第四季業績，包括銀行、科技、零售等企業。另外，多間央行將公布議息結果，周三有加拿大央行，周四有日本及歐洲央行。美股本周一假期休市。
- 中國 12 月汽車銷量符預期，1 月供給風險加劇。** 中汽協發佈 2020 年 12 月的乘用車生產銷售數據：總產量 233.1 萬輛，同比/環比增長 6.5%/0.0%，批發銷量 237.5 萬輛，同比/環比增長 7.2%/3.3%。2020 年全年累計銷量 2,017.8 萬輛，同比下降 6.0%（轎車 -9.9%/SUV +0.7%/MPV-23.8%）。12 月新能源汽車銷量 24.8 萬輛，同比/環比增長 49.5%/22.0%。2020 年全年新能源累計銷量 136.7 萬輛，同比增長 10.9%。我們認為，12 月受益於傳統銷售旺季以及地方購車補貼退坡前搶購，零售銷量同比環比均維持高增長。庫存角度來看，12 月經銷商庫存繼續上升至 1.8 個月，除豪華車外均環比大幅度增加。短期內，2021 年 1 月春節錯期料將使銷售同比維持增長，但考慮到：1) 12 月的高庫存影響批銷；2) MCU/ESP 芯片供給不足；3) 疫情反彈使得部分經銷門店暫停運營，我們認為 1 月數據將低於市場預期。

### 個股速評

- 龍源電力公布換股吸收合併詳情，料有助提升估值，維持“買入”。** **龍源電力(916 HK)**公布向**平莊能源(000780 CH)**換股吸收合併的詳情，計劃分三部份，互為前提條件，若其中任何一項未能實施，則其他兩項均不實施：1) 龍源發行合共 3.42 億股 A 股，每股 11.42 元人民幣，交換平莊能源 A 股股票，以合併平莊能源；2) 平莊能源出售資產予內蒙古電力；3) 龍源以現金向母公司國家能源集團及其附屬公司購買資產。據我們初步估算，國家能源集團向龍源注入的風電資產規模料至少達 1.6-1.8GW，料將能提升龍源之每股盈利。我們認為，注資計劃料提升盈利，加上碳中和的國策令項目發展加快，均有助提升龍源之估值，其 A 股發行價（約相當於 13.6 港元）料將成為估值參考。我們對龍源維持“買入”評級，目標價檢討中。
- 特步第四季營運勝預期，估值有望向上重估，上調目標價至 5.09 港元。** 運動服裝股**特步(1368 HK)**公布 20 年第四季內地業務營運數據，特步主品牌零售銷售(包括線上線下渠道)同比增長高單位數百分比，勝第三季之中單位數及我們預計的 5% 增速，亦勝同業**安踏(2020 HK)**之低單位數增速；零售折扣水平為 65 折至 7 折，環比持平；零售存貨周轉為 5 個月以下，較第三季之約 5 個月改善，並較安踏之約 5 個月佳。我們調整特步之 20/21/22 年每股盈利預測 -1%/+5%/+6%。特步之 21/22 年預測市盈率約 14 倍/11 倍，較安踏及**李寧(2331 HK)**折讓約 70%，折讓幅度是歷史新高，隨着主品牌營運數據勝預期，估值有望向上重估。目標價由 3.63 港元上調至 5.09 港元，基於 14 倍 22 年預測市盈率，維持“買入”評級。

### 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	28,574	0.27	4.93
恒生國企	11,321	0.19	5.42
恒生科技	8,776	-1.35	4.15
上證綜指	3,566	0.01	2.69
深證綜指	2,367	0.27	1.61
深圳創業板	3,090	0.02	4.17
美國道瓊斯	30,814	-0.57	0.68
美國標普 500	3,768	-0.72	0.32
美國納斯達克	12,999	-0.87	0.86
德國 DAX	13,788	-1.44	0.50
法國 CAC	5,612	-1.22	1.09
英國富時 100	6,736	-0.97	4.26
日本日經 225	28,519	-0.62	3.92
澳洲 ASX 200	6,715	0.00	1.95
台灣加權	15,616	-0.58	6.00

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	39,440	1.81	6.77
恒生工商業	18,209	-1.01	4.33
恒生地產	32,410	0.03	0.88
恒生公用事業	45,320	-0.70	-0.96

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)	70.8
深港通(南下)	69.7
滬港通(北上)	10.1
深港通(北上)	27.0

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	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	225.20	223.8*	na	124.4	92.7	9.8	8.7	0.1%	
邮储银行	1658	HK 银行	买入	5.38	6.50	21%	7.9	7.4	0.9	11.4	4.7%	
中金公司	3908	HK 券商	买入	21.45	23.60	10%	14.5	13.4	1.5	10.5	1.1%	
中联重科	1157	HK 装备制造	买入	10.50	10.50	0%	10.1	9.1	1.5	16.3	4.2%	
捷佳伟创	300724	CH 装备制造	买入	138.20	138.0*	na	77.6	49.2	14.6	20.4	0.1%	
波司登	3998	HK 可选消费	买入	3.98	4.23*	na	22.2	19.6	3.3	15.4	3.3%	
JS环球生活	1691	HK 可选消费	买入	17.50	19.57	12%	28.6	25.4	3.7	9.2	0.9%	
贵州茅台	600519	CH 必需消费	买入	2,082.0	2,153.3	3%	56.7	45.3	16.3	31.1	0.9%	
希望教育	1765	HK 教育	买入	2.41	3.41	41%	16.9	12.9	2.3	14.2	1.9%	
平安好医生	1833	HK 医药	买入	81.05	150.00	85%	亏损	亏损	7.9	-6.8	0.0%	
中国人寿	2628	HK 保险	买入	17.54	28.14	60%	8.2	6.9	0.9	11.4	4.4%	
美团点评	3690	HK 互联网	买入	307.6	348.0*	na	306.1	107.6	16.0	1.6	0.0%	
华润置地	1109	HK 房地产	买入	31.55	44.79	42%	7.1	5.9	1.0	13.7	4.7%	
卓越商企	6989	HK 房地产	买入	10.12	13.34	32%	24.9	20.1	3.3	11.9	1.1%	
中国燃气	384	HK 新能源	买入	32.35	37.12	15%	15.9	12.8	3.6	22.3	1.8%	
龙源电力	916	HK 新能源	买入	11.22	7.38*	na	15.6	12.8	1.5	9.3	1.3%	
比亚迪电子	285	HK 科技	买入	39.15	49.50	26%	13.4	12.0	4.5	25.0	0.7%	
中兴通讯	763	HK 科技	买入	21.70	26.30	21%	19.3	13.7	1.9	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15日)

## 招銀國際證券研究部覆蓋股份

	公司名称	代码	評級	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
<b>房地产</b>	萬科企業 - H	2202 HK	買入	29.65	33.92	4,067	7.7	6.8	6.0
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	30.14	31.36	3,400	8.7	7.7	6.8
	中國海外發展	688 HK	買入	17.38	30.49	1,904	4.1	3.9	3.7
	碧桂園	2007 HK	買入	9.89	13.36	2,179	4.8	4.8	4.0
	華潤置地	1109 HK	買入	31.15	44.79	2,221	6.8	7.6	6.3
	龍湖集團	960 HK	持有	42.75	34.27	2,590	12.3	12.0	9.6
	世茂集團	813 HK	買入	23.10	44.94	817	6.3	5.6	4.7
	雅居樂集團	3383 HK	買入	10.00	13.89	392	4.6	4.4	3.8
	合景泰富集團	1813 HK	買入	10.52	17.87	335	3.1	4.4	3.8
	中國奧園	3883 HK	買入	7.34	15.48	198	4.2	2.7	2.4
	時代中國控股	1233 HK	買入	11.02	16.20	214	3.6	3.0	2.7
	禹洲集團	1628 HK	買入	2.84	4.82	162	3.6	3.1	2.7
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.05	5.60	129	3.3	3.0	2.6
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.72	3.52	90	5.5	5.1	3.9
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.10	5.06	146	5.7	4.8	4.0
	綠城服務	2869 HK	持有	9.42	9.11	303	44.5	40.2	31.3
	雅生活服務	3319 HK	買入	37.00	60.70	493	25.5	21.1	18.2
	弘陽服務	1971 HK	買入	5.23	7.91	22	17.4	14.9	10.5
	碧桂園服務	6098 HK	買入	63.70	37.06	1,868	92.2	73.3	51.5
	保利物業	6049 HK	買入	66.00	90.60	365	48.9	46.3	34.8
藍光嘉寶服務	2606 HK	買入	36.40	64.20	65	10.3	7.6	5.6	
永升生活服務	1995 HK	買入	23.40	14.00	391	139.9	95.4	65.6	
<b>科技硬件</b>	舜宇光學科技	2382 HK	買入	200.20	146.10	2,196	49.2	45.8	33.8
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	57.76	74.20	4,041	65.6	43.4	32.6
	鴻騰六零八八精密科技股份有限公司	6088 HK	買入	2.73	4.10	188	9.8	14.5	9.9
	通達集團	698 HK	買入	0.63	0.56	41	10.2	13.7	7.9
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.91	2.33	24	8.0	10.2	8.4
	瑞聲科技	2018 HK	持有	43.90	47.50	531	21.4	28.3	20.7
	小米集團	1810 HK	買入	30.15	31.10	7,594	55.2	47.4	33.8
	比亞迪電子	285 HK	買入	41.60	49.50	937	52.6	15.3	13.7
	丘鈦科技	1478 HK	買入	15.16	16.60	178	28.6	20.0	16.5
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	42.79	46.00	1,402	109.7	56.3	37.2
	中興通訊 - A	000063 CH	買入	36.08	41.20	1,537	29.5	38.3	27.3
	中興通訊 - H	763 HK	買入	23.00	26.32	1,838	18.8	24.4	17.4
	中際旭創 - A	300308 CH	買入	57.19	73.45	408	78.3	47.1	32.1
	深南電路 - A	002916 CH	持有	134.92	129.05	660	184.8	111.1	75.7
	生益科技 - A	600183 CH	買入	28.93	33.69	663	45.5	35.3	25.8
	中國鐵塔 - H	788 HK	持有	1.15	1.31	2,024	38.7	31.2	24.2
	信維通信 - A	300136 CH	買入	39.97	64.31	387	38.1	31.6	19.5
<b>互联网</b>	騰訊控股	700 HK	買入	660.00	669.00	63,320	60.4	46.6	37.0
	阿里巴巴	BABA US	買入	243.46	358.60	6,587	26.7	20.3	16.8
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	238.87	173.00	815	27.0	29.8	25.3
	拼多多公司	PDD US	買入	161.20	160.00	1,984	虧損	虧損	277.8
	嗶哩嗶哩公司	BILI US	買入	122.63	61.70	426	虧損	虧損	虧損
	陌陌公司	MOMO US	持有	14.67	15.50	31	5.4	8.8	7.3
	歡聚集團	YY US	買入	90.08	130.00	73	21.9	23.6	20.4
	同程藝龍	780 HK	買入	14.10	19.00	307	18.1	25.3	14.1
	兌吧	1753 HK	買入	2.80	4.10	30	20.9	8.4	6.4
	完美世界 - A	002624 CH	買入	26.59	48.90	516	16.7	14.5	12.8
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	32.35	30.00	683	32.7	28.4	24.7
	美團 - W	3690 HK	買入	324.80	348.00	19,116	411.1	386.7	135.9

	友誼時光	6820 HK	買入	1.95	4.00	43	8.1	6.5	5.4
	中手游	302 HK	買入	3.02	4.39	76	8.9	7.2	6.7
<b>教育</b>	睿見教育	6068 HK	買入	4.21	5.80	92	15.1	13.0	11.2
	中國東方教育	667 HK	買入	15.80	19.30	347	34.5	54.3	26.4
	卓越教育集團	3978 HK	買入	2.68	4.44	23	12.3	14.4	9.3
	北京洪恩教育科技股份有限公司	IH US	買入	18.38	26.08	10	N/A	445.9	242.5
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.37	2.97	38	11.6	10.2	9.1
	希望教育	1765 HK	買入	2.54	3.41	184	26.6	19.2	14.6
<b>銀行</b>	工商銀行 - H	1398 HK	買入	5.08	6.90	20,886	5.3	6.0	5.7
	工商銀行 - A	601398 CH	買入	5.11	7.20	17,464	5.3	6.0	5.7
	建設銀行 - H	939 HK	買入	6.12	8.50	15,483	5.2	5.9	5.6
	建設銀行 - A	601939 CH	買入	6.71	9.30	12,946	5.7	6.4	6.1
	農業銀行 - H	1288 HK	買入	3.01	4.20	13,029	4.6	5.1	4.9
	農業銀行 - A	601288 CH	買入	3.17	4.60	10,894	4.8	5.4	5.1
	中國銀行 - H	3988 HK	買入	2.72	3.90	10,341	4.0	4.6	4.4
	中國銀行 - A	601988 CH	買入	3.19	4.40	8,625	4.7	5.4	5.2
	郵儲銀行 - H	1658 HK	買入	5.23	6.50	5,253	6.5	7.8	7.1
	郵儲銀行 - A	601658 CH	買入	5.25	7.00	4,392	6.5	7.8	7.2
	中信銀行 - H	998 HK	買入	3.51	5.00	2,612	3.3	3.7	3.4
	中信銀行 - A	601998 CH	買入	5.13	6.70	2,184	4.8	5.4	4.9
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	4.34	5.10	3,637	3.9	4.6	4.4
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	4.51	5.50	3,041	4.0	4.8	4.6
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	4.74	5.20	2,613	3.5	4.0	3.8
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.23	6.20	2,184	3.9	4.4	4.1
	中國光大銀行 - H	6818 HK	買入	3.26	4.60	2,431	4.3	4.8	4.4
	中國光大銀行 - A	601818 CH	買入	4.08	6.10	2,033	6.0	6.7	6.1
	平安銀行 - A	000001 CH	買入	22.12	26.00	4,293	14.4	17.2	15.0
<b>互聯網金融</b>	360數科公司	QFIN US	買入	14.26	20.30	21	0.9	0.7	0.6
	樂信金融控股有限公司	LX US	買入	6.42	11.80	12	0.5	1.0	0.6
	信也科技集團	FINV US	買入	3.51	2.90	11	0.5	0.7	0.5
	趣店公司	QD US	持有	1.81	1.90	5	0.2	虧損	0.5
<b>非銀金融</b>	中信證券 - H	6030 HK	買入	19.08	24.60	4,325	16.9	14.5	12.6
	中金公司 - H	3908 HK	買入	22.05	22.40	2,810	20.0	16.0	14.8
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	13.10	18.80	1,905	11.3	10.2	8.9
	中信建投證券 - H	6066 HK	買入	11.82	15.30	3,468	14.7	10.6	9.8
	海通證券 - H	6837 HK	買入	7.48	9.40	1,741	8.1	9.1	7.6
	廣發證券 - H	1776 HK	持有	11.68	8.90	1,411	10.6	10.6	9.5
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	5.14	4.20	1,124	8.9	7.4	6.7
	香港交易所	388 HK	持有	472.80	265.00	5,994	63.1	59.5	52.6
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	63.25	73.50	439	8.0	6.9	6.2
<b>保險</b>	中國太保 - H	2601 HK	買入	35.90	38.52	4,339	10.5	10.4	9.0
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	17.38	28.14	11,322	7.6	8.2	7.2
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	40.27	38.04	9,467	19.6	21.2	18.6
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	38.60	49.92	567	虧損	47.4	36.4
	中國太平	966 HK	買入	15.88	20.54	571	8.6	6.6	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	30.90	41.60	1,693	5.9	6.6	6.1
	新華保險 - A	601336 CH	持有	55.07	53.51	1,416	11.8	13.0	12.2
	中國平安	2318 HK	買入	100.10	96.06	18,577	11.9	13.4	11.5
	中國平安 - A	601318 CH	買入	85.86	86.21	15,534	10.2	10.2	8.9
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.46	4.33	2,932	7.4	4.0	3.8
	中國財險 - H	2328 HK	買入	6.12	9.06	1,361	5.0	5.5	4.1
<b>装备制造</b>	潍柴動力 - H	2338 HK	買入	20.45	20.80	1,729	16.0	15.2	12.7
	潍柴動力 - A	000338 CH	買入	18.59	17.90	1,446	16.2	15.4	12.8
	中國重汽	3808 HK	買入	22.50	28.30	621	16.7	9.9	9.3
	中國龍工	3339 HK	賣出	2.62	2.22	112	6.2	7.8	8.1

	三一國際	631 HK	買入	6.48	5.89	203	19.4	16.2	12.1
	三一重工 - A	600031 CH	買入	41.08	49.50	3,483	30.2	22.3	18.3
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	10.52	10.50	1,056	16.3	10.8	9.8
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	11.64	9.56	883	20.1	13.4	12.1
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	123.85	114.40	1,617	125.1	74.2	58.7
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	105.28	117.00	511	73.6	53.2	37.9
	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	2.15	3.19	35	10.2	9.6	8.4
	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	38.72	40.20	498	77.4	61.5	43.0
	捷佳偉創 - A	300724 CH	買入	139.52	138.00	448	117.2	78.4	49.7
<b>新能源/公用</b>	信義光能	968 HK	買入	19.38	11.70	1,707	64.0	46.6	32.2
	龍源電力 - H	916 HK	買入	11.00	7.38	884	20.2	18.3	16.4
	金風科技 - H	2208 HK	買入	16.80	7.70	735	29.4	23.2	15.8
	金風科技 - A	002202 CH	持有	14.66	11.40	615	25.7	20.3	13.8
	偉能集團	1608 HK	買入	2.53	5.47	67	22.9	9.4	5.7
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	2.42	2.84	235	6.0	5.7	5.2
	天倫燃氣	1600 HK	買入	7.17	8.31	72	8.1	7.1	6.1
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	101.65	90.00	3,834	69.1	45.2	32.8
	中國燃氣	384 HK	買入	31.00	37.12	1,616	17.6	15.2	12.8
	新奧能源	2688 HK	買入	121.20	120.00	1,368	24.0	21.8	18.3
	華潤燃氣	1193 HK	持有	42.10	37.12	974	17.6	15.2	12.8
<b>可选消费</b>	普拉達	1913 HK	買入	46.85	120.00	1,199	24.0	21.8	18.3
	安踏體育	2020 HK	買入	128.90	42.00	3,485	20.1	16.4	13.9
	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	60.75	53.56	3,220	123.2	309.3	62.4
	九毛九	9922 HK	買入	24.40	20.88	355	184.2	虧損	61.3
	百勝中國	9987 HK	買入	450.80	562.71	1,890	223.4	229.5	200.5
	波司登	3998 HK	買入	3.80	3.26	410	30.3	25.2	21.4
	李寧	2331 HK	買入	51.65	36.52	1,286	77.0	72.9	52.5
	特步國際	1368 HK	買入	3.79	3.63	97	11.3	18.7	13.6
	江南布衣	3306 HK	買入	8.72	9.57	45	8.3	11.7	9.5
	中國利郎	1234 HK	買入	5.54	5.89	66	7.3	9.8	7.5
	JS環球生活	1691 HK	買入	18.42	14.10	643	56.6	28.6	26.2
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	32.25	26.91	3,474	28.8	33.4	30.5
	美的集團 - A	000333 CH	買入	99.49	86.57	6,994	27.8	28.5	23.0
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	7.24	13.04	688.98	43.6	26.3	20.5
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	19.00	14.06	316	35.4	297.7	47.3
<b>医药</b>	石藥集團	1093 HK	買入	7.94	10.10	951	11.9	18.7	15.2
	三生製藥	1530 HK	買入	6.87	17.70	175	15.8	12.1	9.9
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	41.00	60.61	223	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	8.57	41.20	75	5.2	4.4	3.8
	香港醫思醫療集團	2138 HK	買入	5.78	7.26	61	15.6	14.5	12.6
	愛康醫療	1789 HK	買入	13.16	17.90	147	45.4	38.1	27.5
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	161.17	146.43	1,394	127.9	79.0	92.1
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	143.84	139.05	3,503	113.2	91.5	75.5
	藥明生物	2269 HK	買入	105.50	196.85	4,309	115.4	83.7	58.4
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	45.00	70.70	102	虧損	虧損	虧損
	康德萊器械 - H	1501 HK	買入	34.50	39.30	57	N/A	103.2	72.0
	錦欣生殖	1951 HK	買入	14.64	15.51	356	N/A	93.8	57.1
	諾誠健華	9969 HK	買入	13.48	16.21	174	N/A	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	12.30	19.38	45	N/A	虧損	虧損
	天境生物科技	IMAB US	買入	49.52	52.57	35	N/A	15.4	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	14.59	25.52	73	47.1	35.4	24.7
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	72.75	95.67	308	N/A	虧損	145.0
<b>必需消費</b>	萬洲國際	288 HK	買入	6.52	8.70	961	8.9	10.0	8.5

	中國旺旺	151 HK	買入	5.42	7.36	660	16.5	14.2	13.6
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	47.70	42.00	1,883	43.3	52.1	31.8
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	47.16	45.90	2,869	41.0	38.8	32.8
	中國飛鶴	6186 HK	買入	22.70	24.00	2,028	45.5	30.9	23.9
	高鑫零售	6808 HK	買入	7.07	15.60	674	21.3	18.5	15.8
	家家悅 - A	603708 CH	持有	22.46	41.44	137	29.9	25.1	20.9
	華潤啤酒	291 HK	買入	67.85	73.10	2,201	69.6	66.7	48.0
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	77.50	78.10	1,287	42.5	36.2	31.9
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	91.88	78.70	1,076	56.2	47.9	42.2
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	2053.44	2313.00	25,795	56.6	47.7	38.8
	五糧液 - A	000858 CH	買入	281.16	347.50	10,914	54.7	43.8	36.5
<b>交通運輸</b>	新創建集團	659 HK	買入	7.91	13.12	309	131.8	7.8	6.5
<b>快遞</b>	中通快遞	ZTO US	買入	29.52	38.30	250	28.5	33.9	26.4
	中通快遞	2057 HK	買入	228.60	297.00	1,940	28.3	33.6	26.2
	順豐控股 - A	002352 CH	買入	89.69	114.00	4,087	67.9	55.4	43.1
<b>汽車</b>	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	8.92	8.60	1,460	12.4	10.3	9.5
	吉利汽車	175 HK	買入	31.80	13.10	3,122	29.7	27.4	26.7
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	8.73	5.60	752	5.3	5.4	5.0
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	27.10	4.70	3,801	49.6	64.0	43.4
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	24.77	21.10	2,894	11.3	13.5	10.8
	中升控股	881 HK	買入	49.50	33.83	1,130	22.4	18.3	16.1
	美東汽車	1268 HK	買入	27.70	13.70	345	51.8	39.4	33.6
	永達汽車	3669 HK	買入	11.54	7.40	228	14.4	11.4	9.8
<b>新能源汽車</b>	比亞迪股份	1211 HK	買入	236.60	100.00	6,915	473.2	353.1	227.5
	比亞迪股份	002594 CH	買入	219.05	112.12	5,782	438.1	326.9	210.6

資料來源：招銀國際證券研究；截至2021年1月15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) 併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。接收本報告之行為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。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寫的報告。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。