

# 每日投資策略

## 宏觀及行業展望 · 個股速評

### 宏觀及行業

■ **科網股反彈，恒指挑戰下降通道頂部。**恒指昨天反彈，受科技及內銀股推動向上，收市升254點或0.96%，大市成交1,388億港元。科技股回勇，連日下挫的**阿里巴巴(9988 HK)**反彈5.7%，**美國(3690 HK)**和**小米(1810 HK)**亦漲逾5%，**騰訊(700 HK)**升2.2%。美股昨夜先升後跌，美國眾議院最新通過法案，將紓困措施的600美元現金補貼提高至2,000美元，消息刺激美股三大指數早段齊創新高，但議案在共和黨控制的參議院受阻撓，拖累美股收市倒跌，道指跌0.22%，納指跌0.38%。港股之美國預託證券(ADR)表現參差，其中科網股普遍向上，較本港收市價高，今天有望繼續反彈。圖表上，恒指正挑戰11月底至今的下降通道頂部，若突破，有望延續中線反覆向上走勢。

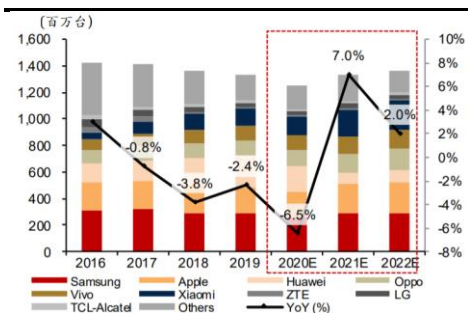
恒指挑戰下降通道頂部



資料來源：彭博，招銀國際證券

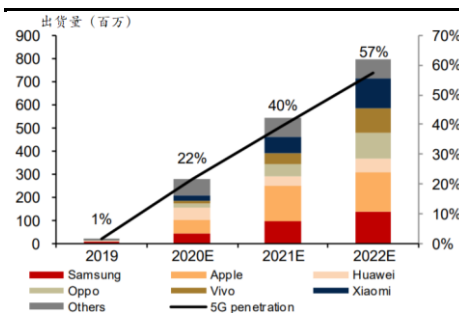
■ **全球智能手機 21 年出貨量料回升，偏好小米／蘋果產業鏈及市佔率上升企業。**全球智能手機出貨量於 20 年同比跌 6.5%，我們估計 21 年將同比回升 7% 至 13.7 億台，動力包括中國市場料升 16%、iPhone 12 周期和中低端 5G 手機。我們預期，**小米(1810 HK)**和蘋果將於 21 年上半年從華為身上取得較多市場份額。手機產業鏈之中，較看好市場份額上升以及小米和蘋果產業鏈的企業，包括小米、取得 iPad 鏡頭訂單的**舜宇(2382 HK)**、於 iPad OEM 和 Apple Watch 配件之市場份額上升的**比亞迪電子(285 HK)**、受惠 AirPods／Apple Watch 等產品的**立訊精密(002475 CH)**和**歌爾(002241 CH)**，評級均為“買入”。

全球智能手機出貨量預測



資料來源：IDC，招銀國際證券

全球 5G 智能手機出貨量預測



資料來源：IDC，招銀國際證券

### 招銀國際研究部

郵件：research@cmbi.com.hk

#### 環球主要股市上市日表現

	收市價	升 跌 (%)	
		單日	年內
恒生指數	26,568	0.96	-5.75
恒生國企	10,449	1.34	-6.44
恒生科技	7,998	2.59	69.63
上證綜指	3,379	-0.54	10.78
深證綜指	2,258	-0.64	31.08
深圳創業板	2,813	-1.05	56.44
美國道瓊斯	30,336	-0.22	6.30
美國標普 500	3,727	-0.22	15.36
美國納斯達克	12,850	-0.38	43.22
德國 DAX	13,761	-0.21	3.87
法國 CAC	5,612	0.42	-6.13
英國富時 100	6,603	1.55	-12.46
日本日經 225	27,568	2.66	16.53
澳洲 ASX 200	6,700	0.53	0.24
台灣加權	14,472	-0.08	20.63

資料來源：彭博

#### 港股分類指數上市日表現

	收市價	升 跌 (%)	
		單日	年內
恒生金融	36,507	0.36	-6.67
恒生工商業	16,794	1.81	3.45
恒生地產	31,523	-0.36	-21.56
恒生公用事業	45,368	0.14	-19.82

資料來源：彭博

#### 滬港通及深港通上市日耗用額度

	億元人民幣
滬港通(南下)	16.0
深港通(南下)	61.1
滬港通(北上)	25.4
深港通(北上)	43.3

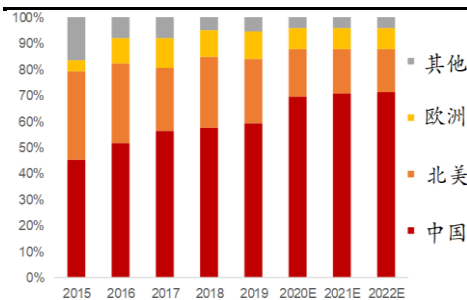
資料來源：彭博

- **重新佈局 5G 供應鏈，料即將迎來催化劑。**工信部表示，中國已建成全球最大 5G 網絡，今年累計建成 5G 基站 71.8 萬個，推動共建共享 5G 基站 33 萬個。我們預期，內地電信營運商將於未來數周啟動第三期 5G 基站招標，估計 21 年 5G 基站新增 80 萬個。建議重新佈局將受惠內地 5G 投資周期、5G 智能手機滲透率上升和互聯網流量上升的行業領導企業，首選股份包括**中興通訊(763 HK)**、**中際旭創(300308 CH)**、**信維通信(300136 CH)**和**生益科技(600183 CH)**，評級均為“買入”。潛在催化劑包括第三期 5G 基站招標、電信營運商公布 21 年資本開支計劃、20 年第四季業績。

## 個股速評

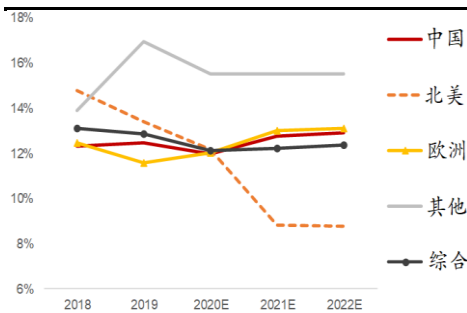
- **中集車輛 21 年迎來更多催化劑，上調目標至 9.2 元，維持“買入”。**我們認為，**中集車輛(1839 HK)**於 2021 年將有更多利好因素：1) 預期 A 股發行將於第一季完成，有助提高 H 股估值；2) 國內需求強勁和整治貨車非法改裝的國策料將帶動盈利復甦，我們估計 21 年每股盈利回升 10.8%。此外，美國之反傾銷和反補貼稅料對公司之盈利影響有限。我們將中集車輛之目標估值由 5 倍 EV/EBITDA 上調至 6 倍，目標價上調至 9.2 港元，評級維持“買入”。

中集車輛收入分布



資料來源：公司，招銀國際證券預測

中集車輛毛利率趨勢



資料來源：公司，招銀國際證券預測

## 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	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	11.6	1.3	10.8	1.2%
中联重科	1157	HK 装备制造	买入	9.48	10.50	11%	9.2	8.3	1.4	16.3	4.6%
捷佳伟创	300724	CH 装备制造	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	16.8	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	11.3	1.8	14.2	2.8%
锦欣生殖	1951	HK 医药	买入	14.28	15.51	9%	85.9	52.3	3.7	4.5	0.2%
中国人寿	2628	HK 保险	买入	17.90	28.14	57%	8.4	7.1	1.0	12.2	4.3%
美团点评	3690	HK 互联网	买入	275.8	348.0	26%	276.5	97.2	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	18.9	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	8.1	0.9	9.3	2.0%
小米集团	1810	HK 科技	买入	25.30	31.10	23%	37.4	26.6	6.9	16.4	0.0%
比亚迪电子	285	HK 科技	买入	38.00	49.50	30%	13.1	11.7	4.4	25.0	0.7%

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2020年12月29日)

## 招銀國際證券研究部覆蓋股份

公司名稱	代碼	評級	收市價	目標價	市值(億元)	市盈率			
			(當地貨幣)	(當地貨幣)	(當地貨幣)	FY0	FY1	FY2	
房地產	萬科企業 - H	2202 HK	買入	26.40	33.92	3,792	6.8	6.0	5.4
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	28.52	31.36	3,194	8.2	7.3	6.5
	中國海外發展	688 HK	買入	16.82	30.49	1,842	4.0	3.8	3.6
	碧桂園	2007 HK	買入	10.10	13.36	2,226	4.9	4.9	4.1
	華潤置地	1109 HK	買入	30.65	44.79	2,186	6.7	7.4	6.2
	龍湖集團	960 HK	持有	43.85	34.27	2,657	12.6	12.3	9.9
	世茂集團	813 HK	買入	24.10	44.94	853	6.5	5.8	4.9
	雅居樂集團	3383 HK	買入	10.02	13.89	392	4.7	4.4	3.8
	合景泰富集團	1813 HK	買入	10.12	17.87	322	2.9	4.2	3.6
	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	10.46	16.20	203	3.4	2.9	2.6
	禹洲集團	1628 HK	買入	2.73	4.82	155	3.4	3.0	2.6
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.15	5.60	133	3.4	3.1	2.7
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.66	3.52	88	5.4	5.0	3.8
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.05	5.06	145	5.7	4.8	3.9
	綠城服務	2869 HK	持有	9.37	9.11	302	44.2	40.0	31.1
	雅生活服務	3319 HK	買入	33.95	60.70	453	23.4	19.4	16.7
	弘陽服務	1971 HK	買入	4.70	7.91	20	15.7	13.4	9.4
	碧桂園服務	6098 HK	買入	50.65	37.06	1,485	73.3	58.2	40.9
	保利物業	6049 HK	買入	60.30	90.60	334	44.7	42.3	31.8
藍光嘉寶服務	2606 HK	買入	31.70	64.20	56	9.0	6.7	4.9	
永升生活服務	1995 HK	買入	16.98	14.00	284	101.5	69.2	47.6	
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	162.60	146.10	1,783	40.0	37.2	27.5
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	55.50	74.20	3,883	63.1	41.7	31.4
	鴻騰六零八八精密科技股份有限公司	6088 HK	買入	2.72	4.10	187	9.8	14.4	9.9
	通達集團	698 HK	買入	0.55	0.56	36	8.9	12.0	6.9
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.49	2.33	21	6.9	8.8	7.2
	瑞聲科技	2018 HK	持有	43.30	47.50	523	21.1	27.9	20.4
	小米集團	1810 HK	買入	32.80	31.10	8,247	60.0	51.6	36.8
	比亞迪電子	285 HK	買入	39.65	49.50	893	50.1	14.6	13.0
	丘鈦科技	1478 HK	買入	12.48	16.60	146	23.5	16.4	13.6
歌爾股份 - A	002241 CH	買入	38.50	46.00	1,249	98.7	50.7	33.5	
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	530.50	669.00	50,884	48.6	37.5	29.7
	阿里巴巴	BABA US	買入	236.26	358.60	6,392	25.9	19.7	16.3
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	195.07	173.00	665	22.0	24.4	20.7
	拼多多公司	PDD US	買入	166.19	160.00	2,045	虧損	虧損	286.4
	哩哩哩公司	BILI US	買入	82.45	61.70	286	虧損	虧損	虧損
	陌陌公司	MOMO US	持有	13.46	15.50	28	5.0	8.0	6.7
	歡聚集團	YY US	買入	77.85	130.00	63	18.9	20.4	17.6
	同程藝龍	780 HK	買入	14.66	19.00	320	18.8	26.3	14.6
	兌吧	1753 HK	買入	2.25	4.10	24	16.8	6.7	5.2
	完美世界 - A	002624 CH	買入	28.46	48.90	552	17.9	15.6	13.7
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	29.10	30.00	615	29.4	25.5	22.2
	美團 - W	3690 HK	買入	273.40	348.00	16,087	346.1	325.5	114.4
	友誼時光	6820 HK	買入	1.97	4.00	43	8.2	6.6	5.5
	中手游	302 HK	買入	2.78	4.39	70	8.2	6.6	6.2
教育	睿見教育	6068 HK	買入	3.79	5.80	83	13.6	11.7	10.1
	中國東方教育	667 HK	買入	17.30	19.30	379	59.4	28.9	24.2
	卓越教育集團	3978 HK	買入	2.80	4.44	24	12.9	15.1	9.7
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.47	2.97	40	12.0	10.6	9.5
	希望教育	1765 HK	買入	2.09	3.41	151	21.9	15.8	12.0

<b>銀行</b>	工商銀行 - H	1398 HK	買入	4.90	6.90	20,193	5.1	5.7	5.5
	工商銀行 - A	601398 CH	買入	4.98	7.20	17,009	5.2	5.8	5.6
	建設銀行 - H	939 HK	買入	5.89	8.50	14,872	5.0	5.7	5.4
	建設銀行 - A	601939 CH	買入	6.25	9.30	12,527	5.3	6.0	5.7
	農業銀行 - H	1288 HK	買入	2.84	4.20	12,774	4.3	4.8	4.6
	農業銀行 - A	601288 CH	買入	3.14	4.60	10,760	4.8	5.3	5.1
	中國銀行 - H	3988 HK	買入	2.64	3.90	10,140	3.9	4.5	4.3
	中國銀行 - A	601988 CH	買入	3.17	4.40	8,541	4.6	5.4	5.1
	郵儲銀行 - H	1658 HK	買入	4.40	6.50	4,643	5.5	6.6	6.0
	郵儲銀行 - A	601658 CH	買入	4.73	7.00	3,911	5.9	7.0	6.4
	中信銀行 - H	998 HK	買入	3.27	5.00	2,536	3.1	3.4	3.2
	中信銀行 - A	601998 CH	買入	5.07	6.70	2,136	4.8	5.3	4.9
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	4.16	5.10	3,535	3.7	4.4	4.2
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	4.46	5.50	2,977	4.0	4.7	4.5
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	4.39	5.20	2,538	3.2	3.7	3.5
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.16	6.20	2,138	3.8	4.4	4.1
	中國光大銀行 - H	6818 HK	買入	2.93	4.60	2,224	3.8	4.3	3.9
	中國光大銀行 - A	601818 CH	買入	3.92	6.10	1,873	5.7	6.4	5.8
平安銀行 - A	000001 CH	買入	19.17	26.00	3,720	12.5	14.9	13.0	
<b>互聯網金融</b>	360 數科公司	QFIN US	買入	10.69	20.30	16	0.6	0.5	0.4
	樂信金融控股有限公司	LX US	買入	6.19	11.80	11	0.5	0.9	0.6
	信也科技集團	FINV US	買入	2.36	2.90	7	0.3	0.5	0.4
	趣店公司	QD US	持有	1.18	1.90	3	0.1	虧損	0.3
<b>非銀金融</b>	中信証券 - H	6030 HK	買入	16.62	24.60	3,937	14.8	12.6	11.0
	中金公司 - H	3908 HK	買入	18.58	22.40	2,719	16.8	13.4	12.4
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	12.08	18.80	1,728	10.4	9.4	8.2
	中信建投證券 - H	6066 HK	買入	9.68	15.30	3,120	12.1	8.7	8.0
	海通證券 - H	6837 HK	買入	6.67	9.40	1,656	7.2	8.1	6.8
	廣發證券 - H	1776 HK	持有	10.56	8.90	1,279	9.6	9.6	8.6
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.59	4.20	1,073	7.9	6.6	6.0
	香港交易所	388 HK	持有	413.20	265.00	5,239	55.2	52.0	45.9
中銀航空租賃	2588 HK	買入	64.80	73.50	450	8.2	7.1	6.3	
<b>保險</b>	中國太保 - H	2601 HK	買入	29.60	38.52	3,768	8.7	8.5	7.4
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	16.92	28.14	10,582	7.4	8.0	7.0
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	37.71	38.04	8,913	18.4	19.8	17.5
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	34.30	49.92	504	虧損	42.1	32.4
	中國太平	966 HK	買入	13.80	20.54	496	7.5	5.8	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	29.60	41.60	1,724	5.7	6.3	5.9
	新華保險 - A	601336 CH	持有	57.27	53.51	1,452	12.3	13.5	12.6
	中國平安	2318 HK	買入	93.40	96.06	17,952	11.1	12.5	10.7
	中國平安 - A	601318 CH	買入	85.50	86.21	15,121	10.2	10.1	8.9
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.41	4.33	2,899	7.2	3.9	3.7
	中國財險 - H	2328 HK	買入	5.69	9.06	1,266	4.7	5.2	3.8
<b>装备制造</b>	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	15.24	20.80	1,402	11.9	11.3	9.4
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	15.55	17.90	1,181	13.5	12.9	10.7
	中國重汽	3808 HK	買入	18.26	28.30	504	13.5	8.0	7.5
	中國龍工	3339 HK	賣出	2.35	2.22	101	5.5	7.0	7.3
	三一國際	631 HK	買入	5.48	5.89	171	16.4	13.7	10.2
	三一重工 - A	600031 CH	買入	33.47	34.60	2,837	24.6	19.1	16.4
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	8.86	10.50	843	13.7	9.1	8.3
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	9.28	9.56	710	16.0	10.7	9.7
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	106.95	114.40	1,396	108.0	64.0	50.7
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	99.15	117.00	481	69.3	50.1	35.7
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	7.07	6.60	125	8.3	8.1	8.6
	興達國際	1899 HK	買入	2.29	3.44	37	11.4	8.9	7.3

	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	30.00	40.20	386	60.0	47.6	33.3
	捷佳偉創 - A	300724 CH	買入	136.00	138.00	437	114.3	76.4	48.4
<b>新能源/公用</b>	信義光能	968 HK	買入	19.04	11.70	1,677	62.9	45.8	31.7
	龍源電力 - H	916 HK	買入	7.61	7.38	612	14.0	12.7	11.4
	金風科技 - H	2208 HK	買入	15.06	7.70	684	26.4	20.8	14.2
	金風科技 - A	002202 CH	持有	13.85	11.40	576	24.3	19.1	13.1
	偉能集團	1608 HK	買入	2.69	5.47	71	24.3	10.0	6.1
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	2.32	2.84	295	5.8	5.5	5.0
	天倫燃氣	1600 HK	買入	6.91	8.31	69	7.8	6.8	5.8
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	88.40	90.00	3,334	60.1	39.3	28.5
	中國燃氣	384 HK	買入	29.45	37.12	1,535	16.7	14.4	12.2
	新奧能源	2688 HK	買入	110.10	120.00	1,242	21.8	19.8	16.6
	華潤燃氣	1193 HK	持有	41.50	42.00	960	19.8	16.2	13.7
<b>可选消费</b>	普拉達	1913 HK	買入	47.75	120.00	1,222	21.8	19.8	16.6
	安踏體育	2020 HK	買入	118.60	42.00	3,206	19.8	16.2	13.7
	大家樂集團	341 HK	買入	16.70	32.82	98	53.7	虧損	61.2
	海底撈	6862 HK	買入	57.00	53.56	3,021	115.6	290.2	58.6
	九毛九	9922 HK	買入	22.35	20.88	325	168.7	虧損	56.2
	百勝中國	9987 HK	買入	443.20	562.71	1,859	219.6	225.6	197.1
	波司登	3998 HK	買入	3.71	3.26	400	29.6	24.6	20.9
	李寧	2331 HK	買入	50.60	36.52	1,260	75.5	71.4	51.4
	特步國際	1368 HK	買入	3.62	3.63	92	10.8	17.8	13.0
	江南布衣	3306 HK	買入	8.41	9.57	44	8.0	11.3	9.2
	中國利郎	1234 HK	買入	5.13	5.89	61	6.8	9.0	6.9
	JS環球生活	1691 HK	買入	15.14	14.10	528	46.5	23.5	21.6
	美的集團 - A	000333 CH	買入	95.19	86.57	6,684	26.6	27.3	22.0
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	7.07	13.04	673	42.6	25.6	20.1
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	14.07	14.06	235	26.2	220.5	35.0
<b>医药</b>	石藥集團	1093 HK	買入	7.83	10.10	938	11.8	18.5	14.9
	三生製藥	1530 HK	買入	7.17	17.70	182	16.5	12.6	10.4
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	46.30	60.61	252	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	9.01	41.20	79	5.4	4.6	4.0
	香港醫思醫療集團	2138 HK	買入	6.03	7.26	63	16.3	15.1	13.1
	愛康醫療	1789 HK	買入	12.50	17.90	139	43.1	36.2	26.1
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	163.03	146.43	1,410	129.4	79.9	93.1
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	129.25	139.05	3,135	101.7	82.2	67.8
	藥明生物	2269 HK	買入	94.35	196.85	3,852	103.2	74.9	52.2
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	34.80	70.70	78	虧損	虧損	虧損
	康德萊器械 - H	1501 HK	買入	41.75	39.30	69	N/A	124.8	87.1
	錦欣生殖	1951 HK	買入	15.70	15.51	381	N/A	100.6	61.2
	諾誠健華	9969 HK	買入	13.50	16.21	174	N/A	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	10.56	19.38	39	N/A	虧損	虧損
	天境生物科技	IMAB US	買入	40.77	52.57	29	N/A	12.7	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	14.09	25.52	70	45.5	34.2	23.8
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	81.60	95.67	345	N/A	虧損	162.7
<b>必需消费</b>	萬洲國際	288 HK	買入	6.49	8.70	957	8.9	9.9	8.5
	中國旺旺	151 HK	買入	5.50	7.36	670	16.8	14.4	13.8
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	44.70	42.00	1,764	40.6	48.8	29.8
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	41.87	45.90	2,547	36.4	34.4	29.1
	高鑫零售	6808 HK	買入	7.37	15.60	703	22.3	19.3	16.5
	家家悅 - A	603708 CH	持有	21.65	41.44	132	28.8	24.2	20.1
	華潤啤酒	291 HK	買入	71.00	73.10	2,303	72.8	69.8	50.3
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	76.70	78.10	1,337	42.1	35.9	31.6
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	99.12	78.70	1,126	60.6	51.7	45.5
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	1867.00	2153.30	23,453	50.8	40.6	35.1

	五糧液 - A	000858 CH	買入	281.00	307.80	10,907	53.4	43.2	36.0
<b>交通運輸</b>	新創建集團	659 HK	買入	7.23	12.78	283	120.5	7.2	5.9
<b>快遞</b>	中通快遞	ZTO US	買入	27.98	38.30	237	27.0	32.1	25.0
	中通快遞	2057 HK	買入	213.00	297.00	1,807	26.4	31.3	24.4
	順豐控股 - A	002352 CH	買入	85.15	114.00	3,880	64.5	52.6	40.9
<b>汽車</b>	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	8.00	8.60	1,359	11.1	9.2	8.5
	吉利汽車	175 HK	買入	23.85	13.10	2,341	22.3	20.6	20.0
	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	23.50	4.70	3,180	43.0	55.5	37.6
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	23.82	21.10	2,783	10.9	12.9	10.4
	中升控股	881 HK	買入	52.55	33.83	1,199	23.8	19.4	17.1
	美東汽車	1268 HK	買入	28.50	13.70	355	53.3	40.6	34.5
	永達汽車	3669 HK	買入	12.14	7.40	240	15.2	12.0	10.3
<b>新能源汽車</b>	比亞迪股份 - H	1211 HK	買入	192.50	100.00	5,606	385.0	287.3	185.1
	比亞迪股份 - A	002594 CH	買入	178.60	112.12	4,722	357.2	266.6	171.7

資料來源：招銀國際證券研究；截至2020年12月29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并無直接或間接關係。

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，并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，并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。