

# 每日投資策略

## 宏觀及行業展望 · 個股速評

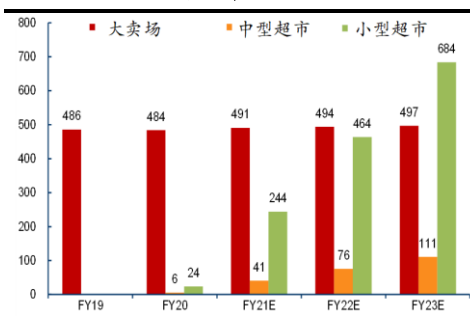
### 宏觀及行業

■ **恒指反彈成交減。**雖然中美的製造業採購經理指數 (PMI) 遜預期，但港股、A股和美股均上升。昨天公布的1月份財新中國製造業PMI跌1.5點至51.5，連續第九個月位於50以上擴張區，但遜市場預期的52.7。恒指昨天高開高走，收市升609點或2.15%，但大市成交縮減至2,012億港元。科技股領漲，**騰訊(700 HK)**升4.5%，**美國(3690 HK)**飆升9.9%，是表現最佳藍籌，並帶動恒生科技指數升4.4%。昨夜美股亦由科技股領軍，道指升0.76%，納指升2.55%。美國1月ISM製造業PMI跌至58.7，遜市場預期的60及12月之60.7。今天市場焦點於**阿里巴巴(9988 HK/BABA US)**公布截至去年12月底的第三季度業績。圖表上，恒指反彈但成交減，有待觀望是否已完成回調，須站穩於1月28日之下跌裂口29,200之上才能破壞“島形頂”利空形態。

### 個股速評

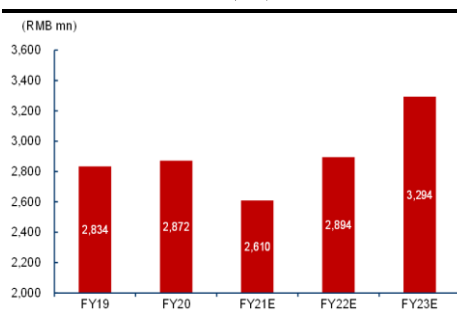
■ **高鑫零售推動收入增長，維持“買入”評級，目標降至8.7港元。****高鑫零售(6808 HK)**公布2020年純利升1.3%至28.72億元人民幣，較我們/市場預期低12%/9%，主要由於收入及毛利率遜預期。公司將投資發展社區團購、中型超市和小型超市以加快收入增長，今年目標新開中型超市約30-50家及小型超市約200-300家。公司之社區團購並不會以大量補貼模式營運，而會利用本身之供應鏈、店鋪網絡和與阿里巴巴之深度合作。我們相信社區團購行業的競爭格局將於22年改善。我們下調21-22年純利預測35-36%，以反映較低的收入和毛利率預測，以及投資社區團購和開新店之初期虧損。維持“買入”評級，目標價降至8.70港元，相當於21年預測市盈率27.7倍，是阿里巴巴於17年11月入股以來之平均估值水平。

#### 高鑫零售計劃新開中型和小型超市



資料來源：公司、招銀國際證券預測

#### 高鑫純利於21-23年料複合增長13%



資料來源：公司、招銀國際證券預測

■ **生益科技上季度業績遜預期，料今年上半年毛利率復甦，維持“買入”評級。**電子電路基材供應商**生益科技(600183 CH)**公布業績快報，2020年收入/純利同比增長11%/14%，純利較我們/市場預期低12%/10%，相信主要由於5G建設於第四季較慢，及銅價上升令成本增加。我們下調20-22年盈利預測10%-13%，目標價下調至29.45元人民幣，仍是基於30倍21年預測市盈率，維持買入評級。目前股價相當於21年預測市盈率23.8倍，接近歷史平均減一個標準差，估值吸引。5G基站招標可能成為短期股價催化劑。

### 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	28,893	2.15	6.10
恒生國企	11,454	2.19	6.67
恒生科技	9,766	4.36	15.90
上證綜指	3,505	0.64	0.93
深證綜指	2,362	1.17	1.42
深圳創業板	3,160	0.99	6.53
美國道瓊斯	30,212	0.76	-1.29
美國標普500	3,774	1.61	0.47
美國納斯達克	13,403	2.55	4.00
德國DAX	13,622	1.41	-0.71
法國CAC	5,462	1.16	-1.62
英國富時100	6,466	0.92	0.09
日本日經225	28,091	1.55	2.36
澳洲ASX 200	6,663	0.84	1.15
台灣加權	15,410	1.80	4.60

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	37,566	0.71	1.70
恒生工商業	19,473	3.75	11.58
恒生地產	31,951	0.54	-0.55
恒生公用事業	45,154	-0.25	-1.32

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)	79.0
深港通(南下)	88.1
滬港通(北上)	42.1
深港通(北上)	19.8

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	246.89	300.0	22%	136.4	101.6	10.8	8.7	0.1%
邮储银行	1658	HK 银行	买入	5.49	6.50	18%	8.1	7.5	0.9	11.4	4.6%
中金公司	3908	HK 券商	买入	20.85	23.60	13%	14.0	13.0	1.4	10.5	1.1%
中联重科	1157	HK 装备制造	买入	11.46	16.00	40%	11.0	10.0	1.6	16.3	3.9%
捷佳伟创	300724	CH 装备制造	买入	125.40	185.00	48%	70.4	44.6	13.2	20.4	0.1%
波司登	3998	HK 可选消费	买入	3.50	4.23*	na	19.5	17.2	2.9	15.4	3.8%
JS环球生活	1691	HK 可选消费	买入	17.60	22.64	29%	28.7	25.5	3.7	9.2	0.9%
贵州茅台	600519	CH 必需消费	买入	2,109.3	2,153.3	2%	57.4	45.8	16.5	31.1	0.9%
希望教育	1765	HK 教育	买入	2.79	3.41	22%	19.6	14.9	2.6	14.2	1.6%
平安好医生	1833	HK 医药	买入	97.35	142.07	46%	亏损	亏损	9.5	-6.8	0.0%
中国人寿	2628	HK 保险	买入	16.40	28.14	72%	7.6	6.5	0.9	11.4	4.8%
美团点评	3690	HK 互联网	买入	391.0	348.0*	na	388.3	136.5	20.3	1.6	0.0%
华润置地	1109	HK 房地产	买入	30.90	44.79	45%	7.0	5.8	1.0	13.7	4.8%
卓越商企	6989	HK 房地产	买入	9.72	13.34	37%	23.9	19.3	3.1	11.9	1.1%
中国燃气	384	HK 新能源	买入	28.05	37.12	32%	13.8	11.1	3.1	22.3	2.1%
龙源电力	916	HK 新能源	买入	11.76	15.00	28%	16.6	13.4	1.5	9.1	1.2%
比亚迪电子	285	HK 科技	买入	57.80	49.50	-14%	19.8	17.7	6.7	25.0	0.5%
中兴通讯	763	HK 科技	买入	22.70	28.10	24%	20.1	14.3	2.0	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2月1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	28.15	33.92	3,805	7.3	6.4	5.7
	萬科-A	000002 CH	買入	28.07	31.36	3,174	8.1	7.2	6.4
	中國海外發展	688 HK	買入	17.96	30.49	1,966	4.2	4.0	3.8
	碧桂園	2007 HK	買入	9.42	13.36	2,076	4.6	4.6	3.8
	華潤置地	1109 HK	買入	30.90	44.79	2,203	6.7	7.5	6.2
	龍湖集團	960 HK	持有	42.95	34.27	2,603	12.3	12.1	9.7
	世茂集團	813 HK	買入	22.75	44.94	805	6.2	5.5	4.7
	雅居樂集團	3383 HK	買入	9.79	13.89	383	4.6	4.3	3.7
	合景泰富集團	1813 HK	買入	10.54	17.87	335	3.1	4.4	3.8
	中國奧園	3883 HK	買入	6.80	15.48	184	3.9	2.5	2.2
	時代中國控股	1233 HK	買入	9.67	16.20	188	3.2	2.7	2.4
	禹洲集團	1628 HK	買入	2.71	4.82	154	3.4	3.0	2.5
	中駿集團控股	1966 HK	買入	2.92	5.60	123	3.1	2.9	2.5
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.55	3.52	85	5.2	4.8	3.6
	新力控股集團-H	2103 HK	買入	4.00	5.06	143	5.6	4.7	3.9
	綠城服務	2869 HK	持有	8.75	9.50	282	39.2	30.2	25.3
	雅生活服務	3319 HK	賣出	34.20	31.70	456	23.2	20.2	17.5
	弘陽服務	1971 HK	買入	4.60	9.40	19	22.7	12.6	8.9
	碧桂園服務	6098 HK	買入	64.65	84.60	1,896	65.0	37.9	28.9
	保利物業服務股份有限公司	6049 HK	賣出	59.45	53.40	329	44.8	38.0	30.1
	藍光嘉寶服務	2606 HK	買入	37.20	69.80	66	10.4	7.7	5.8
	永升生活服務	1995 HK	買入	22.70	28.80	379	76.6	46.0	29.8
	新城悅服務	1755 HK	買入	19.76	29.50	162	28.0	22.0	18.1
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	42.35	52.20	967	97.3	57.8	43.9
	寶龍商業	9909 HK	買入	24.10	30.90	155	42.0	32.4	25.3
建業新生活	9983 HK	買入	7.74	11.30	97	23.8	15.5	11.1	
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	206.00	146.10	2,260	50.7	47.1	34.8
	立訊精密-A	002475 CH	買入	53.17	74.20	3,720	60.4	40.0	30.0
	鴻騰六零八八精密科技股份有限	6088 HK	買入	3.08	4.10	212	11.1	16.3	11.2
	通達集團	698 HK	買入	0.54	0.56	35	8.7	11.7	6.8
	東江集團控股	2283 HK	買入	3.25	2.33	27	9.0	11.4	9.4
	瑞聲科技	2018 HK	持有	43.25	47.50	523	21.1	27.9	20.4
	小米集團	1810 HK	買入	29.80	31.10	7,506	54.6	46.9	33.4
	比亞迪電子	285 HK	買入	57.80	49.50	1,302	73.0	21.2	19.0
	丘鈦科技	1478 HK	買入	16.46	16.60	193	31.0	21.7	17.9
	歌爾股份-A	002241 CH	買入	34.11	46.00	1,133	87.5	44.9	29.7
	中興通訊-A	000063 CH	買入	32.32	41.20	1,390	26.4	34.3	24.5
	中興通訊-H	763 HK	買入	22.70	26.32	1,666	18.5	24.1	17.2
	中際旭創-A	300308 CH	買入	53.18	73.45	379	72.8	43.8	29.8
	深南電路-A	002916 CH	持有	108.07	129.05	529	148.0	89.0	60.7
	生益科技-A	600183 CH	買入	23.34	33.69	535	36.7	28.5	20.8
	中國鐵塔-H	788 HK	持有	1.13	1.31	1,989	38.0	30.7	23.8
信維通信-A	300136 CH	買入	31.53	64.31	305	30.1	24.9	15.4	
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	712.00	669.00	68,309	65.2	50.3	39.9
	阿里巴巴	BABA US	買入	264.69	358.60	7,162	29.0	22.0	18.3
	百度	BIDU US	買入	241.89	173.00	825	27.3	30.2	25.6
	拼多多	PDD US	買入	173.96	160.00	2,141	虧損	虧損	299.8
	哔哩哔哩	BILI US	買入	121.64	61.70	423	虧損	虧損	虧損
	愛奇藝	IQ US	買入	21.89	23.20	173	虧損	虧損	虧損
	陌陌科技	MOMO US	持有	15.68	15.50	33	5.8	9.4	7.8

	歡聚集團	YY US	買入	95.55	130.00	77	23.2	25.0	21.6
	攜程集團有限公司	TCOM US	買入	31.15	45.00	185	20.3	虧損	75.4
	同程藝龍	780 HK	買入	14.00	19.00	305	17.9	25.1	14.0
	兌吧	1753 HK	買入	2.28	4.10	25	17.0	6.8	5.2
	完美世界 - A	002624 CH	買入	27.73	48.90	538	17.4	15.2	13.4
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	32.65	30.00	690	33.0	28.6	24.9
	美團 - W	3690 HK	買入	391.00	348.00	23,012	494.9	465.5	163.6
	友誼時光	6820 HK	買入	2.50	4.00	55	10.4	8.3	6.9
	中手游	302 HK	買入	3.41	4.39	86	10.0	8.1	7.6
<b>教育</b>	睿見教育	6068 HK	買入	3.81	5.80	83	13.6	11.8	10.1
	中國東方教育	667 HK	買入	17.70	19.30	389	38.7	60.8	29.6
	卓越教育集團	3978 HK	買入	2.69	4.44	23	12.4	14.5	9.3
	天津洪恩完美未來教育科技有限	IH US	買入	19.20	26.08	10	N/A	465.8	253.3
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.23	2.97	36	10.9	9.6	8.6
	希望教育	1765 HK	買入	2.79	3.41	203	29.3	21.1	16.1
<b>銀行</b>	工商銀行 - H	1398 HK	買入	4.95	6.90	20,908	5.1	5.8	5.6
	工商銀行 - A	601398 CH	買入	5.14	7.20	17,442	5.3	6.0	5.8
	建設銀行 - H	939 HK	買入	5.87	8.50	14,890	5.0	5.6	5.4
	建設銀行 - A	601939 CH	買入	6.76	9.30	12,422	5.8	6.5	6.2
	農業銀行 - H	1288 HK	買入	2.79	4.20	12,988	4.2	4.7	4.5
	農業銀行 - A	601288 CH	買入	3.17	4.60	10,836	4.8	5.4	5.1
	中國銀行 - H	3988 HK	買入	2.64	3.90	10,242	3.9	4.5	4.3
	中國銀行 - A	601988 CH	買入	3.18	4.40	8,544	4.7	5.4	5.2
	郵儲銀行 - H	1658 HK	買入	5.49	6.50	5,596	6.8	8.2	7.5
	郵儲銀行 - A	601658 CH	買入	5.60	7.00	4,668	7.0	8.3	7.6
	中信銀行 - H	998 HK	買入	3.51	5.00	2,682	3.3	3.7	3.4
	中信銀行 - A	601998 CH	買入	5.29	6.70	2,237	5.0	5.6	5.1
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	4.24	5.10	3,597	3.8	4.5	4.3
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	4.49	5.50	3,001	4.0	4.7	4.5
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	4.53	5.20	2,562	3.3	3.8	3.6
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.14	6.20	2,137	3.8	4.4	4.1
	光大銀行 - H	6818 HK	買入	3.17	4.60	2,439	4.2	4.6	4.2
	光大銀行 - A	601818 CH	買入	4.11	6.10	2,035	6.0	6.7	6.1
	平安銀行 - A	000001 CH	買入	24.55	26.00	4,764	16.0	19.1	16.6
<b>互聯網金融</b>	360 DigiTech Inc	QFIN US	買入	18.51	20.30	27	1.1	0.9	0.7
	樂信金融控股公司	LX US	買入	8.18	11.80	15	0.7	1.2	0.8
	信也科技集團	FINV US	買入	3.87	2.90	12	0.5	0.7	0.6
	趣店	QD US	持有	2.24	1.90	6	0.2	虧損	0.6
<b>非銀金融</b>	中信證券 - H	6030 HK	買入	17.24	24.60	4,005	15.3	13.1	11.4
	中金公司 - H	3908 HK	買入	20.85	22.40	2,532	18.9	15.1	14.0
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	12.42	18.80	1,751	10.7	9.7	8.4
	中信建投 - H	6066 HK	買入	11.54	15.30	3,262	14.4	10.4	9.6
	海通證券 - H	6837 HK	買入	6.99	9.40	1,647	7.6	8.5	7.1
	廣發證券 - H	1776 HK	持有	11.30	8.90	1,329	10.2	10.2	9.2
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.74	4.20	1,002	8.2	6.9	6.2
	香港交易所	388 HK	持有	504.00	265.00	6,390	67.3	63.5	56.0
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	63.00	73.50	437	8.0	6.9	6.2
<b>保險</b>	中國太保 - H	2601 HK	買入	32.20	38.52	3,799	9.4	9.3	8.1
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	16.40	28.14	10,286	7.2	7.7	6.8
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	36.32	38.04	8,581	17.7	19.1	16.8
	衆安在線 - H	6060 HK	買入	48.35	49.92	711	虧損	59.4	45.7
	中國太平	966 HK	買入	13.78	20.54	495	7.4	5.8	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	29.05	41.60	1,524	5.6	6.2	5.8
	新華保險 - A	601336 CH	持有	48.93	53.51	1,271	10.5	11.6	10.8
	中國平安	2318 HK	買入	91.35	96.06	17,097	10.9	12.2	10.5

	中國平安 - A	601318 CH	買入	79.27	86.21	14,263	9.4	9.4	8.2
	中國人保 - H	1339 HK	買入	2.40	4.33	2,758	7.2	3.9	3.7
	中國財險 - H	2328 HK	買入	5.71	9.06	1,270	4.7	5.2	3.8
<b>裝備製造</b>	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	21.70	20.80	1,993	16.9	16.1	13.4
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	21.88	17.90	1,663	19.0	18.1	15.1
	中國重汽	3808 HK	買入	23.75	28.30	656	17.6	10.4	9.8
	中國龍工	3339 HK	賣出	2.60	2.22	111	6.1	7.8	8.0
	三一國際	631 HK	買入	6.57	5.89	205	19.6	16.4	12.3
	三一重工 - A	600031 CH	買入	41.72	49.50	3,537	30.7	22.7	18.5
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	11.46	16.00	1,223	17.7	11.1	9.3
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	13.58	17.80	1,020	23.4	14.6	12.2
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	118.25	143.00	1,544	119.4	70.8	53.8
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	120.44	117.00	585	84.2	60.8	43.3
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	7.09	9.20	125	8.4	9.9	9.0
	興達國際	1899 HK	買入	2.18	3.19	35	10.3	9.8	8.5
	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	41.20	40.20	530	82.4	65.4	45.8
	深圳市捷佳偉創新能源裝備股份 - A	300724 CH	買入	125.40	138.00	403	105.4	70.4	44.6
<b>新能源/公用</b>	信義光能	968 HK	買入	17.50	11.70	1,542	57.8	42.1	29.1
	龍源電力 - H	916 HK	買入	11.76	15.00	945	19.6	18.0	14.4
	金風科技 - H	2208 HK	買入	16.22	7.70	719	28.4	22.4	15.3
	金風科技 - A	002202 CH	持有	14.35	11.40	600	25.1	19.8	13.5
	偉能集團	1608 HK	買入	2.21	4.00	58	20.0	11.4	7.7
	新天綠能 - H	956 HK	買入	2.31	2.84	219	5.7	5.4	4.9
	天倫燃氣	1600 HK	買入	6.84	8.31	69	7.7	7.1	5.8
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	106.92	90.00	4,033	72.7	47.5	34.5
	中國燃氣	384 HK	買入	28.05	37.12	1,462	15.9	13.7	11.6
	新奧能源	2688 HK	買入	124.10	120.00	1,401	24.6	22.4	18.7
	華潤燃氣	1193 HK	持有	39.10	42.00	905	18.7	15.3	12.9
<b>可選消費</b>	普拉達	1913 HK	買入	47.05	32.82	1,204	52.9	虧損	60.3
	安踏體育	2020 HK	買入	134.10	101.84	3,625	62.8	62.6	43.0
	大家樂集團	341 HK	買入	16.36	19.07	96	129.2	16.3	18.0
	海底撈	6862 HK	買入	69.10	53.56	3,662	140.1	351.8	71.0
	九毛九	9922 HK	買入	30.25	20.88	440	228.3	虧損	76.0
	百勝中國	9987 HK	買入	445.20	562.71	1,867	220.6	226.6	198.0
	波司登	3998 HK	買入	3.50	3.26	378	27.9	23.2	19.7
	李寧	2331 HK	買入	49.75	36.52	1,238	74.2	70.2	50.6
	特步國際	1368 HK	買入	3.48	3.63	89	10.3	17.2	12.5
	江南布衣	3306 HK	買入	9.33	9.57	48	8.9	12.5	10.2
	中國利郎	1234 HK	買入	5.29	5.89	63	7.0	9.3	7.2
	JS環球生活	1691 HK	買入	17.60	14.10	615	54.1	27.3	25.1
	海爾智家 - A	6690 HK	買入	33.20	26.91	3,274	29.6	34.4	31.4
	美的集團 - A	000333 CH	買入	98.20	86.57	6,904	27.5	28.1	22.7
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	6.87	13.04	654	41.4	24.9	19.5
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	18.12	14.06	301	33.7	283.9	45.1
<b>醫藥</b>	石藥集團	1093 HK	買入	8.08	10.10	967	12.1	19.1	15.4
	三生製藥	1530 HK	買入	7.62	17.70	194	17.5	13.4	11.0
	複宏漢霖 - H	2696 HK	買入	39.00	60.61	212	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	8.44	41.20	74	5.1	4.3	3.8
	香港醫思醫療集團	2138 HK	買入	6.01	7.26	64	16.2	15.0	13.1
	愛康醫療	1789 HK	買入	14.20	17.90	158	49.0	41.1	29.6
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	175.95	187.23	1,502	139.7	79.7	100.5
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	171.30	218.73	4,153	134.8	130.2	90.9
	藥明生物	2269 HK	買入	115.90	196.85	4,741	126.8	92.0	64.2
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	47.00	70.70	106	虧損	虧損	虧損

	康德萊器械 - H	1501 HK	買入	34.60	39.30	57	N/A	103.5	72.2
	錦欣生殖	1951 HK	買入	17.02	15.51	414	N/A	109.0	66.4
	諾誠健華	9969 HK	買入	13.76	16.21	177	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	97.35	142.10	1,117	虧損	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	14.30	19.38	53	N/A	虧損	虧損
	天境生物	IMAB US	買入	58.77	52.57	41	N/A	18.2	虧損
	睿智醫藥科技股份有限公司 - A	300149 CH	買入	13.43	25.52	67	43.3	32.6	22.7
	啓明醫療 - H	2500 HK	買入	79.30	95.67	350	N/A	虧損	158.1
<b>必需消費</b>	萬洲國際	288 HK	買入	6.31	8.70	930	8.6	9.7	8.2
	中國旺旺	151 HK	買入	5.64	7.36	686	17.2	14.8	14.1
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	46.40	42.00	1,832	42.1	50.7	30.9
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	44.25	45.90	2,692	38.5	36.4	30.8
	中國飛鶴	6186 HK	買入	23.10	24.00	2,064	46.3	31.5	24.3
	高鑫零售	6808 HK	買入	7.60	15.60	725	22.9	19.9	17.0
	家家悅 - A	603708 CH	持有	20.34	41.44	124	27.0	22.7	18.9
	華潤啤酒	291 HK	買入	69.80	73.10	2,264	71.6	68.6	49.4
	青島啤酒 - H	168 HK	買入	80.00	78.10	1,327	43.9	37.4	33.0
	青島啤酒 - A	600600 CH	持有	94.51	78.70	1,107	57.8	49.3	43.4
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	2109.32	2313.00	26,497	58.2	49.0	39.9
	五糧液 - A	000858 CH	買入	292.29	347.50	11,346	56.9	45.6	38.0
<b>交通運輸</b>	新創建集團	659 HK	買入	7.64	13.12	299	127.3	7.6	6.3
<b>快遞</b>	中通快遞	ZTO US	買入	34.26	37.70	291	33.1	43.0	32.0
	中通快遞	2057 HK	買入	260.80	292.00	2,213	32.3	42.0	31.2
	順豐控股 - A	002352 CH	買入	104.13	114.00	4,745	78.9	64.3	50.1
<b>汽車</b>	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	7.09	12.10	1,131	9.8	8.2	7.6
	吉利汽車	175 HK	買入	28.75	35.00	2,823	26.9	24.8	24.1
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	7.81	12.00	673	4.7	4.9	4.5
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	24.55	17.00	3,666	44.9	58.0	39.3
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	21.68	33.90	2,533	9.9	11.8	9.5
	中升控股	881 HK	買入	47.35	64.30	1,080	21.4	17.5	15.4
	美東汽車	1268 HK	買入	29.05	33.70	362	54.3	41.4	35.2
	永達汽車	3669 HK	買入	11.20	11.10	221	14.0	11.1	9.5
<b>新能源汽車</b>	比亞迪	1211 HK	買入	245.00	300.00	7,933	490.0	365.7	235.6
	比亞迪	002594 CH	買入	246.89	293.20	6,618	493.8	368.5	237.4

資料來源：招銀國際證券研究；截至2021年2月1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。