

每日投资策略

宏观及行业展望 · 个股速评

宏观及行业

- **恒指逼近三万关，成交再破三千亿。**港股强势持续，恒指昨天高见 29,993，收报 29,962，升 320 点或 1.08%，今年以来已累升 10%，跑赢全球主要股市。恒生科技指数涨 5.4%，再创新高。大市成交 3,003 亿港元，是连续第二天多于 3,000 亿。个别权重股获利回吐，**汇丰(5 HK)**跌 1.3%，**友邦(1299 HK)**跌 3.4%。科技股领涨，**阿里巴巴(9988 HK)**飙升 8.5%，**腾讯(700 HK)**和**美团(3690 HK)**再创新高，分别升 3.7%和 9.1%。近期经港股通南下资金踊跃，是推升港股之重要动力，南向交易占港股大市成交比率升至逾三成，而去年大约介乎 15%-25%，反映北水影响力增加。H 股经过一轮补涨后，A 股较 H 股之平均溢价由去年底接近 50%，到昨天收窄至 33%，但仍高于近十年平均之 18%，反映 H 股相对而言仍吸引，相信短期内南下资金仍将高企，支持恒指突破三万大关。
- **拜登就任美国总统，美股再创新高。**拜登昨天宣誓就任美国总统，表明会全力令美国重新团结，除计划推出 1.9 万亿美国的刺激方案外，将立即签署十多项行政命令，包括美国重返《巴黎协议》、应对疫情的措施等。美股气氛向好，三大指数齐破顶，道指升 0.83%，纳指涨 1.97%。

个股速评

- **比亚迪配股集资，有助释放企业价值，重申“买入”评级。****比亚迪(1211 HK / 002594 CH)**今早公布，配售 1.33 亿新 H 股，占发行后经扩大已发行股份总数的约 4.65%，配售价每股 225 港元，较比亚迪昨天收市价折让 7.8%，配售所得款项总额约 299.25 亿港元，拟作集团补充营运资金、偿还带息债务、研发投入以及一般企业用途。我们认为，配售 H 股有助公司快速募集资金用于产能扩张，释放企业价值。我们持续看好比亚迪在汽车销售、半导体业务分拆上市，及动力电池外供等业务发展前景。公司近期在此几项领域的信息更新：1) 1 月 11 日正式发布了超低油耗、以电为主的 DM-i 超级混动系统，及搭载该技术的三款车型，预计 4 月开始交付市场，我们看好 DM-i 车型将对同级别燃油车实现加速替代；2) 比亚迪半导体股份近日在深圳证监局完成 IPO 辅导备案，料有望于上半年递表申请上市；3) 根据工信部最新一期新能源车型申报信息，一汽红旗 E-QM5（纯电动轿车）电池提供商为重庆弗迪生产的磷酸铁锂电池，即比亚迪刀片电池。我们认为这标志比亚迪刀片电池正式开始在自主豪华品牌上开始外供，进一步抬升动力电池部分估值。我们对比亚迪 H 股/A 股目标价为 300 港元/293.2 元人民币，重申“买入”评级。
- **中联重科发盈喜，第四季盈利胜预期，重申买入评级。****中联重科(1157 HK / 000157 CH)**昨天收市后发盈喜，预期去年纯利同比上升 60%-72%，至 70 亿-75 亿元人民币，高于我们预期的 69 亿元，并意味第四季盈利达 13 亿-18 亿元，同比增长 46%-102%。增长动力主要包括 1) 国内基建、新能源等下游行业需求强劲；2) 环保政策升级拉动产品更新换代需求；3) 新产品销量高增长；4) 智能农机之销量和利润率均改善。我们预期公司实际盈利将接近盈喜所料区间之中位数（72.5 亿元，同比增 65%），料股价短期反应正面。中联重科之 H 股/A 股之 21 年预期市盈率约 10 倍/13 倍，低于**三一重工(600031 CH)**之 18 倍。我们继续看好中联重科，认为盈利预测及估值均有上调空间，重申“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	29,962	1.08	10.03
恒生国企	11,949	1.83	11.28
恒生科技	9,885	5.44	17.32
上证综指	3,583	0.47	3.17
深证综指	2,413	1.43	3.57
深圳创业板	3,205	3.90	8.05
美国道琼斯	31,188	0.83	1.90
美国标普 500	3,852	1.39	2.55
美国纳斯达克	13,457	1.97	4.41
德国 DAX	13,921	0.77	1.48
法国 CAC	5,628	0.53	1.39
英国富时 100	6,740	0.41	4.33
日本日经 225	28,523	-0.38	3.93
澳洲 ASX 200	6,770	0.41	2.78
台湾加权	15,806	-0.45	7.29

资料来源: 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	40,007	-1.16	8.31
恒生工商业	19,731	3.40	13.06
恒生地产	33,791	-0.40	5.18
恒生公用事业	45,483	-0.34	-0.60

资料来源: 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)	73.9
深港通(南下)	132.4
沪港通(北上)	0.8
深港通(北上)	63.1

资料来源: 彭博

招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

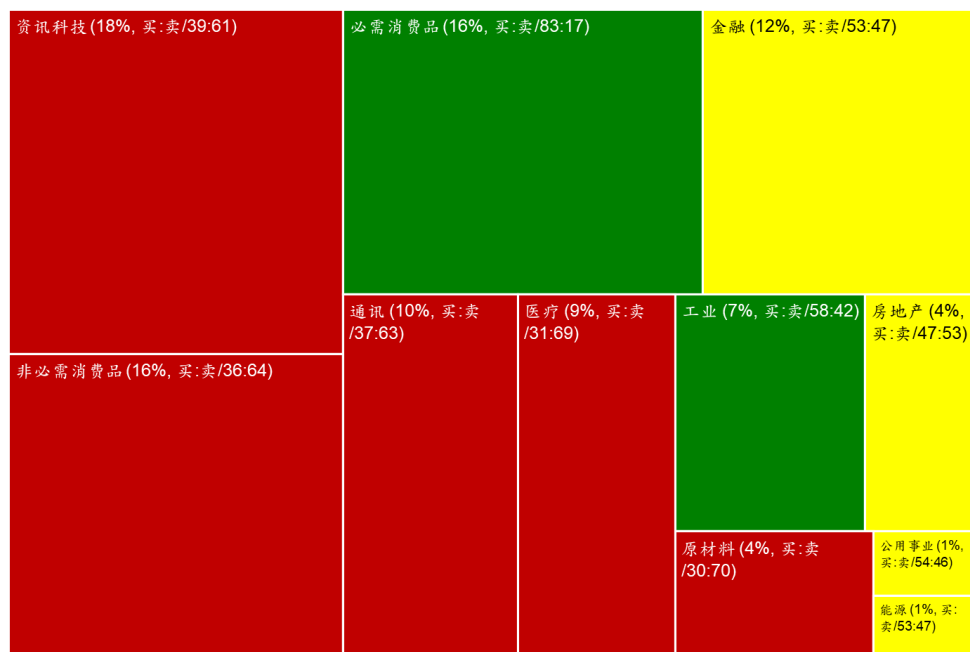
公司名字	股票代碼	行業	評級	股價 (當地貨幣)	目標價 (當地貨幣)	上行/下行 空間	市盈率(倍)		市淨率(倍)	ROE(%)	股息率
							2020E	2021E	2020E	2020E	2020E
長倉											
比亞迪股份	002594 CH	汽車	買入	222.00	223.8*	na	122.7	91.4	9.7	8.7	0.1%
郵儲銀行	1658 HK	銀行	買入	5.24	6.50	24%	7.7	7.2	0.8	11.4	4.8%
中金公司	3908 HK	券商	買入	24.05	23.60	-2%	16.2	15.0	1.7	10.5	0.9%
中联重科	1157 HK	装备制造	買入	10.96	10.50	-4%	10.5	9.5	1.6	16.3	4.0%
捷佳伟创	300724 CH	装备制造	買入	136.50	138.0*	na	76.7	48.6	14.4	20.4	0.1%
波司登	3998 HK	可选消费	買入	3.85	4.23*	na	21.4	18.9	3.1	15.4	3.4%
JS环球生活	1691 HK	可选消费	買入	19.58	19.57	0%	32.0	28.4	4.1	9.2	0.8%
贵州茅台	600519 CH	必需消费	買入	2,040.6	2,153.3	6%	55.6	44.4	15.9	31.1	0.9%
希望教育	1765 HK	教育	買入	2.89	3.41	18%	20.3	15.5	2.7	14.2	1.6%
平安好医生	1833 HK	医药	買入	92.70	150.00	62%	亏损	亏损	9.1	-6.8	0.0%
中国人寿	2628 HK	保险	買入	18.06	28.14	56%	8.4	7.1	1.0	11.4	4.3%
美团点评	3690 HK	互联网	買入	372.0	348.0*	na	369.4	129.8	19.3	1.6	0.0%
华润置地	1109 HK	房地产	買入	35.20	44.79	27%	7.9	6.6	1.1	13.7	4.2%
卓越商企	6989 HK	房地产	買入	10.70	13.34	25%	26.3	21.3	3.5	11.9	1.0%
中国燃气	384 HK	新能源	買入	29.80	37.12	25%	14.6	11.8	3.3	22.3	1.9%
龙源电力	916 HK	新能源	買入	12.74	15.00	18%	18.0	14.6	1.7	9.1	1.1%
比亚迪电子	285 HK	科技	買入	54.70	49.50	-10%	18.7	16.7	6.3	25.0	0.5%
中兴通讯	763 HK	科技	買入	23.95	26.30	10%	21.3	15.1	2.1	9.0	0.8%

*目標價檢討中

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至 2021 年 1 月 20 日)

招銀国际证券上日股票交易方块 - 20/1/2021

板块 (交易额占比, 交易额买卖比例)



注:

1. “交易额占比”指该板块交易额占所有股份交易额之比例
2. 绿色代表当日买入股票金额 $\geq$ 总买卖金额的 55%
3. 黄色代表当日买入股票金额占总买卖金额比例 $>45\%$ 且 $<55\%$
4. 红色代表当日买入股票金额 $\leq$ 总买卖金额的 45%

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
房地产	万科企业 - H	2202 HK	买入	31.30	33.92	4,148	8.1	7.2	6.4
	万科企业 - A	000002 CH	买入	30.50	31.36	3,460	8.8	7.8	6.9
	中国海外发展	688 HK	买入	19.70	30.49	2,158	4.7	4.4	4.2
	碧桂园	2007 HK	买入	10.50	13.36	2,314	5.1	5.1	4.3
	华润置地	1109 HK	买入	35.20	44.79	2,510	7.7	8.5	7.1
	龙湖集团	960 HK	持有	45.55	34.27	2,761	13.1	12.8	10.2
	世茂集团	813 HK	买入	25.50	44.94	902	6.9	6.2	5.2
	雅居乐集团	3383 HK	买入	10.46	13.89	410	4.9	4.6	3.9
	合景泰富集团	1813 HK	买入	12.18	17.87	387	3.5	5.1	4.4
	中国奥园	3883 HK	买入	8.21	15.48	222	4.7	3.0	2.7
	时代中国控股	1233 HK	买入	11.64	16.20	226	3.8	3.2	2.9
	禹洲集团	1628 HK	买入	2.99	4.82	170	3.8	3.3	2.8
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.28	5.60	138	3.5	3.3	2.8
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.83	3.52	94	5.7	5.3	4.0
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.30	5.06	154	6.0	5.1	4.1
	绿城服务	2869 HK	持有	9.81	9.11	316	46.3	41.9	32.6
	雅生活服务	3319 HK	买入	36.75	60.70	490	25.4	21.0	18.1
	弘阳服务	1971 HK	买入	5.18	7.91	21	17.3	14.8	10.4
	碧桂园服务	6098 HK	买入	68.65	37.06	2,013	99.3	78.9	55.5
	保利物业	6049 HK	买入	69.55	90.60	385	51.6	48.7	36.7
	蓝光嘉宝服务	2606 HK	买入	35.75	64.20	64	10.1	7.5	5.5
	永升生活服务	1995 HK	买入	24.25	14.00	405	145.0	98.9	68.0
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	买入	219.00	146.10	2,402	53.8	50.1	37.0
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	56.21	74.20	3,933	63.9	42.3	31.8
	鸿腾六零八八精密科技股份有限公司	6088 HK	买入	3.53	4.10	243	12.7	18.7	12.9
	通达集团	698 HK	买入	0.65	0.56	42	10.5	14.1	8.1
	东江集团控股	2283 HK	买入	3.13	2.33	26	8.6	11.0	9.0
	瑞声科技	2018 HK	持有	48.30	47.50	584	23.5	31.2	22.8
	小米集团	1810 HK	买入	31.95	31.10	8,047	58.5	50.3	35.8
	比亚迪电子	285 HK	买入	54.70	49.50	1,233	69.1	20.1	18.0
	丘钛科技	1478 HK	买入	17.88	16.60	210	33.7	23.6	19.4
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	41.90	46.00	1,372	107.4	55.1	36.4
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	35.87	41.20	1,535	29.3	38.1	27.1
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	23.95	26.32	1,840	19.6	25.4	18.1
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	57.00	73.45	407	78.1	46.9	32.0
	深南电路 - A	002916 CH	持有	128.69	129.05	630	176.3	105.9	72.2
	生益科技 - A	600183 CH	买入	27.70	33.69	635	43.5	33.8	24.7
	中国铁塔 - H	788 HK	持有	1.25	1.31	2,200	42.0	33.9	26.3
	信维通信 - A	300136 CH	买入	39.17	64.31	379	37.3	30.9	19.1
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	679.50	669.00	65,191	62.2	48.0	38.1
	阿里巴巴	BABA US	买入	265.49	358.60	7,183	29.1	22.1	18.3
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	260.90	173.00	890	29.4	32.6	27.7
	拼多多公司	PDD US	买入	170.96	160.00	2,104	亏损	亏损	294.6
	哔哩哔哩公司	BILI US	买入	127.80	61.70	444	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	15.72	15.50	33	5.8	9.4	7.8
	欢聚集团	YY US	买入	90.88	130.00	74	22.1	23.8	20.6
	同程艺龙	780 HK	买入	14.50	19.00	316	18.6	26.0	14.5
	兑吧	1753 HK	买入	2.93	4.10	32	21.9	8.8	6.7
	完美世界 - A	002624 CH	买入	26.58	48.90	516	16.7	14.5	12.8
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	30.33	30.00	641	30.6	26.6	23.2
	美团 - W	3690 HK	买入	372.00	348.00	21,894	470.9	442.9	155.6

	友谊时光	6820 HK	买入	2.12	4.00	46	8.8	7.1	5.9
	中手游	302 HK	买入	3.07	4.39	77	9.0	7.3	6.8
教育	睿见教育	6068 HK	买入	4.40	5.80	96	15.7	13.6	11.7
	中国东方教育	667 HK	买入	17.20	19.30	378	37.6	59.1	28.7
	卓越教育集团	3978 HK	买入	2.90	4.44	25	13.3	15.6	10.0
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	19.45	26.08	10	N/A	471.9	256.6
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.36	2.97	38	11.5	10.2	9.1
	希望教育	1765 HK	买入	2.89	3.41	210	30.3	21.8	16.6
银行	工商银行 - H	1398 HK	买入	5.13	6.90	21,099	5.3	6.0	5.8
	工商银行 - A	601398 CH	买入	5.15	7.20	17,599	5.4	6.0	5.8
	建设银行 - H	939 HK	买入	6.22	8.50	15,734	5.3	6.0	5.7
	建设银行 - A	601939 CH	买入	6.78	9.30	13,124	5.8	6.5	6.2
	农业银行 - H	1288 HK	买入	3.02	4.20	13,099	4.6	5.1	4.9
	农业银行 - A	601288 CH	买入	3.18	4.60	10,926	4.8	5.4	5.2
	中国银行 - H	3988 HK	买入	2.78	3.90	10,411	4.1	4.7	4.5
	中国银行 - A	601988 CH	买入	3.20	4.40	8,684	4.7	5.4	5.2
	邮储银行 - H	1658 HK	买入	5.24	6.50	5,354	6.5	7.8	7.1
	邮储银行 - A	601658 CH	买入	5.36	7.00	4,466	6.7	8.0	7.3
	中信银行 - H	998 HK	买入	3.60	5.00	2,630	3.4	3.8	3.5
	中信银行 - A	601998 CH	买入	5.13	6.70	2,194	4.8	5.4	4.9
	交通银行 - H	3328 HK	持有	4.46	5.10	3,703	4.0	4.7	4.5
	交通银行 - A	601328 CH	持有	4.55	5.50	3,088	4.1	4.8	4.6
	民生银行 - H	1988 HK	持有	4.73	5.20	2,613	3.5	4.0	3.7
	民生银行 - A	600016 CH	持有	5.22	6.20	2,179	3.8	4.4	4.1
	中国光大银行 - H	6818 HK	买入	3.37	4.60	2,465	4.4	4.9	4.5
	中国光大银行 - A	601818 CH	买入	4.11	6.10	2,056	6.0	6.7	6.1
	平安银行 - A	000001 CH	买入	22.47	26.00	4,361	14.6	17.5	15.2
互联网金融	360 数科公司	QFIN US	买入	14.94	20.30	22	0.9	0.8	0.6
	乐信金融控股有限公司	LX US	买入	6.66	11.80	12	0.5	1.0	0.6
	信也科技集团	FINV US	买入	3.51	2.90	11	0.5	0.7	0.5
	趣店公司	QD US	持有	2.12	1.90	5	0.2	亏损	0.6
非银金融	中信证券 - H	6030 HK	买入	20.35	24.60	4,434	18.1	15.5	13.4
	中金公司 - H	3908 HK	买入	24.05	22.40	2,893	21.8	17.4	16.1
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	13.98	18.80	1,927	12.1	10.9	9.5
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	12.84	15.30	3,391	16.0	11.5	10.7
	海通证券 - H	6837 HK	买入	7.69	9.40	1,729	8.3	9.3	7.8
	广发证券 - H	1776 HK	持有	12.94	8.90	1,446	11.7	11.7	10.6
	中国银河 - H	6881 HK	持有	5.44	4.20	1,133	9.4	7.9	7.1
	香港交易所	388 HK	持有	507.00	265.00	6,428	67.7	63.9	56.4
	中银航空租赁	2588 HK	买入	66.55	73.50	462	8.4	7.3	6.5
保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	37.00	38.52	4,294	10.8	10.7	9.3
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	18.06	28.14	11,325	7.9	8.5	7.5
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	39.98	38.04	9,446	19.5	21.0	18.5
	众安在线 - H	6060 HK	买入	42.85	49.92	630	亏损	52.7	40.5
	中国太平	966 HK	买入	16.56	20.54	595	9.0	6.9	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	33.15	41.60	1,724	6.4	7.0	6.6
	新华保险 - A	601336 CH	持有	55.25	53.51	1,438	11.8	13.1	12.2
	中国平安	2318 HK	买入	101.20	96.06	18,602	12.0	13.5	11.6
	中国平安 - A	601318 CH	买入	85.20	86.21	15,516	10.1	10.1	8.8
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.64	4.33	2,929	7.9	4.3	4.1
	中国财险 - H	2328 HK	买入	6.37	9.06	1,417	5.2	5.8	4.2
装备制造	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	21.95	20.80	1,818	17.1	16.3	13.6
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	19.38	17.90	1,517	16.9	16.0	13.4
	中国重汽	3808 HK	买入	24.00	28.30	663	17.8	10.6	9.9
	中国龙工	3339 HK	卖出	2.69	2.22	115	6.3	8.0	8.3

	三一国际	631 HK	买入	6.77	5.89	212	20.2	16.9	12.7
	三一重工 - A	600031 CH	买入	39.85	49.50	3,379	29.3	21.7	17.7
	中联重科 - H	1157 HK	买入	10.96	10.50	1,039	17.0	11.3	10.2
	中联重科 - A	000157 CH	买入	11.32	9.56	867	19.5	13.0	11.8
	恒立液压 - A	601100 CH	买入	116.25	114.40	1,517	117.4	69.6	55.1
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	105.99	117.00	515	74.1	53.5	38.1
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	8.34	9.20	147	9.8	11.7	10.5
	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	42.40	40.20	545	84.8	67.3	47.1
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	136.50	138.00	438	114.7	76.7	48.6
新能源/公用	信义光能	968 HK	买入	19.84	11.70	1,748	65.5	47.7	33.0
	龙源电力 - H	916 HK	买入	12.74	7.38	1,024	23.4	21.2	19.0
	金风科技 - H	2208 HK	买入	17.62	7.70	761	30.9	24.3	16.6
	金风科技 - A	002202 CH	持有	15.10	11.40	635	26.5	20.9	14.2
	伟能集团	1608 HK	买入	2.48	5.47	66	22.4	9.2	5.6
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	2.55	2.84	245	6.3	6.0	5.4
	天伦燃气	1600 HK	买入	7.21	8.31	72	8.1	7.1	6.1
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	108.31	90.00	4,085	73.7	48.1	34.9
	中国燃气	384 HK	买入	29.80	37.12	1,553	16.9	14.6	12.3
	新奥能源	2688 HK	买入	119.30	120.00	1,346	23.6	21.5	18.0
	华润燃气	1193 HK	持有	41.00	37.12	949	16.9	14.6	12.3
可选消费	普拉达	1913 HK	买入	49.60	120.00	1,269	23.6	21.5	18.0
	安踏体育	2020 HK	买入	138.50	42.00	3,744	19.6	16.0	13.5
	大家乐集团	341 HK	买入	16.38	19.07	96	129.4	16.3	18.1
	海底捞	6862 HK	买入	65.75	53.56	3,485	133.3	334.7	67.6
	九毛九	9922 HK	买入	27.70	20.88	403	209.1	亏损	69.6
	百胜中国	9987 HK	买入	460.00	562.71	1,929	228.0	234.1	204.6
	波司登	3998 HK	买入	3.85	3.26	416	30.7	25.5	21.6
	李宁	2331 HK	买入	55.00	36.52	1,369	82.0	77.6	55.9
	特步国际	1368 HK	买入	4.08	3.63	104	12.1	20.1	14.7
	江南布衣	3306 HK	买入	9.22	9.57	48	8.8	12.4	10.0
	中国利郎	1234 HK	买入	5.59	5.89	67	7.4	9.8	7.6
	JS 环球生活	1691 HK	买入	19.58	14.10	683	60.1	30.4	27.9
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	33.00	26.91	3,384	29.4	34.2	31.2
	美的集团 - A	000333 CH	买入	96.28	86.57	6,769	26.9	27.6	22.2
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	7.21	13.04	686.12	43.5	26.2	20.5
	百联股份 - A	600827 CH	持有	19.59	14.06	325	36.5	306.9	48.8
医药	石药集团	1093 HK	买入	8.85	10.10	1,060	13.3	20.9	16.9
	三生制药	1530 HK	买入	7.30	17.70	186	16.8	12.8	10.6
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	45.30	60.61	246	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	9.97	41.20	88	6.0	5.1	4.5
	香港医思医疗集团	2138 HK	买入	5.60	7.26	59	15.1	14.0	12.2
	爱康医疗	1789 HK	买入	15.46	17.90	172	53.3	44.7	32.3
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	173.95	146.43	1,498	138.1	85.3	99.4
	药明康德 - A	603259 CH	买入	154.17	139.05	3,760	121.3	98.1	80.9
	药明生物	2269 HK	买入	116.60	196.85	4,770	127.5	92.6	64.6
	亚盛医药	6855 HK	买入	46.25	70.70	105	亏损	亏损	亏损
	康德莱医械 - H	1501 HK	买入	36.80	39.30	61	N/A	110.0	76.8
	锦欣生殖	1951 HK	买入	15.74	15.51	382	N/A	100.8	61.4
	诺诚健华	9969 HK	买入	13.78	16.21	178	N/A	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	12.84	19.38	47	N/A	亏损	亏损
	天境生物科技	IMAB US	买入	51.84	52.57	37	N/A	16.1	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	14.78	25.52	74	47.7	35.8	25.0
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	81.50	95.67	345	N/A	亏损	162.5
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	6.81	8.70	1,004	9.3	10.4	8.9

	中国旺旺	151 HK	买入	5.49	7.36	668	16.8	14.4	13.7
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	49.30	42.00	1,946	44.8	53.9	32.8
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	46.16	45.90	2,808	40.1	38.0	32.1
	中国飞鹤	6186 HK	买入	24.45	24.00	2,184	49.0	33.3	25.8
	高鑫零售	6808 HK	买入	7.71	15.60	736	23.3	20.2	17.3
	家家悦 - A	603708 CH	持有	22.34	41.44	136	29.7	24.9	20.8
	华润啤酒	291 HK	买入	72.00	73.10	2,336	73.8	70.8	51.0
	青岛啤酒股份 - H	168 HK	买入	79.90	78.10	1,294	43.8	37.4	32.9
	青岛啤酒股份 - A	600600 CH	持有	90.67	78.70	1,080	55.4	47.3	41.6
	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	2040.63	2313.00	25,634	56.3	47.4	38.6
	五粮液 - A	000858 CH	买入	284.85	347.50	11,057	55.5	44.4	37.0
交通运输	新创建集团	659 HK	买入	7.90	13.12	309	131.7	7.8	6.5
快递	中通快递	ZTO US	买入	31.07	38.30	264	30.0	35.6	27.8
	中通快递	2057 HK	买入	233.80	297.00	1,984	29.0	34.4	26.8
	顺丰控股 - A	002352 CH	买入	93.99	114.00	4,283	71.2	58.0	45.2
汽车	广汽集团 - H	2238 HK	买入	8.35	12.10	1,291	11.6	9.6	8.9
	吉利汽车	175 HK	买入	33.80	35.00	3,319	31.6	29.2	28.3
	东风集团股份 - H	489 HK	持有	9.29	12.00	800	5.6	5.8	5.3
	长城汽车 - H	2333 HK	持有	28.10	17.00	3,821	51.4	66.3	45.0
	上汽集团 - A	600104 CH	持有	23.45	33.90	2,740	10.7	12.7	10.2
	中升控股	881 HK	买入	51.60	64.30	1,177	23.4	19.1	16.8
	美东汽车	1268 HK	买入	29.60	33.70	368	55.3	42.1	35.9
	永达汽车	3669 HK	买入	11.84	11.10	234	14.8	11.7	10.0
新能源汽车	比亚迪股份	1211 HK	买入	244.00	300.00	7,058	488.0	364.2	234.6
	比亚迪股份	002594 CH	买入	222.00	293.20	5,887	444.0	331.3	213.5

资料来源：招银国际证券研究；截至 2021 年 1 月 20 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责任。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商投资者：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编制的报告。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。