

# 每日投资策略

## 宏观及行业展望 · 个股速评

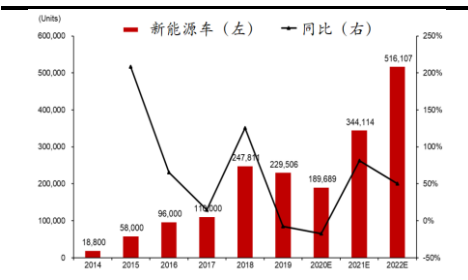
### 宏观及行业

- 恒指挑战二万八，料维持反复向上。** 港股上周五上涨，恒指高见 27,921，收市升 330 点或 1.20%，报 27,878。主板成交大增至 2,703 亿港元，创近三年新高，主要由于 **中移动(941 HK)**、**中电信(728 HK)** 和 **联通(762 HK)** 被 MSCI 宣布从指数剔除后成交大增。**吉利(175 HK)** 飙升近 20%，有报道指百度计划推出智慧电动车，并将交由吉利生产。今早中国将公布 12 月份 CPI 和 PPI。图表上，恒指之 14 天相对强弱指数 (RSI) 处于 70 以上超买区，但今天仍有望随美股向上，突破 28,000 关口，估计短至中线仍维持反复向上走势。
- 美股再创新高，憧憬拜登上台后推新刺激方案。** 美股升势持续，上周五三大指数均创收市新高，其中道指升 0.18%、纳指升 1.03%。虽然美国 12 月非农职位逊预期，意外地减少 14 万份，市场原预期增加约 7 万份，但美国国会确认拜登当选总统，特朗普表示会和平移交权力，消除政治不明朗因素，加上拜登表示本周将公布关于下一轮救助计划的框架，利好市场气氛。
- 盈富基金暂停对被美国制裁股份进行新投资。** 追踪恒生指数的 **盈富基金(2800 HK)** 今早公布，受美国总统针对若干被视作与中国军方有联系或向其提供支持的中国公司进行制裁之行政命令影响，盈富基金自今天起不再对受制裁实体进行任何新的投资。于制裁名单中的恒指成份股包括 **中移动(941 HK)**、**中海油(883 HK)** 和 **联通(762 HK)**。

### 个股速评

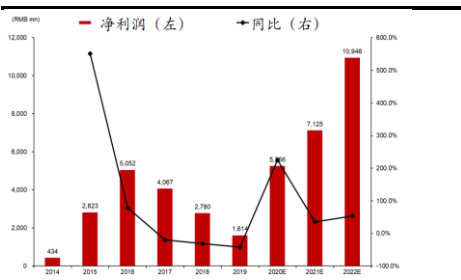
- 比亚迪目标上调至 300 港元/293 元人民币，维持买入评级。** **比亚迪(1211 HK / 002594 CH)** 发布了 2020 年 12 月销量：汽车销量 5.6 万辆，同比/环比增长 30%/4%；新能源车 2.9 万辆，同比增长 120%；汉销量交付 1.2 万辆，环比增长 19.6%。全年累计销量 42.7 万辆，同比跌 7%，大致符合我们预期。展望 2021 年，我们判断中国新能源车销量将继续提升，预计 2021 年新能源车渗透率有望达到 7%，对应销量为 192 万辆，同比增长 57%。我们估计比亚迪之新能源车销量于 2021 年同比大增 99%，市占率将升至 20%。比亚迪目前市值对应新能源车业务约 6.6 倍 2021 年市销率，及动力电池业务约 30 倍 2025 年预测市盈率，两个板块的估值水平远低于同业。根据我们调整后的预测，将新能源车市销率估值目标上调至 9 倍，动力电池之市盈率目标上调至 35 倍。H 股目标价上调至 300 港元，A 股目标价上调至 293 元人民币，维持“买入”评级。

#### 比亚迪新能源车销量预测



资料来源：公司、招银国际证券预测

#### 比亚迪净利润预测



资料来源：公司、招银国际证券预测

### 招银国际研究部

邮件: research@cmbi.com.hk

#### 全球主要股市上日表现

	收市价	升 跌 (%)	
		单日	年内
恒生指数	27,878	1.20	2.38
恒生国企	10,956	1.47	2.02
恒生科技	8,630	2.73	2.43
上证综指	3,570	-0.17	2.79
深证综指	2,419	-0.30	3.87
深圳创业板	3,151	-0.37	6.22
美国道琼斯	31,098	0.18	1.61
美国标普 500	3,825	0.55	1.83
美国纳斯达克	13,202	1.03	2.43
德国 DAX	14,050	0.58	2.41
法国 CAC	5,707	0.65	2.80
英国富时 100	6,873	0.24	6.39
日本日经 225	28,139	2.36	2.53
澳洲 ASX 200	6,758	0.68	2.59
台湾加权	15,464	1.64	4.96

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	38,197	1.10	3.41
恒生工商业	17,790	1.44	1.93
恒生地产	32,183	0.60	0.17
恒生公用事业	45,990	0.36	0.50

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)	98.7
深港通 (南下)	66.5
沪港通 (北上)	118.8
深港通 (北上)	114.3

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	目標價	上行/下行	市盈率(倍)		市淨率(倍)	ROE(%)	股息率
				(當地貨幣)	(當地貨幣)	空間	2020E	2021E	2020E	2020E	2020E
<b>長倉</b>											
比亞迪股份	002594	CH 汽車	買入	227.51	223.8*	na	125.7	93.6	9.9	8.7	0.1%
郵儲銀行	1658	HK 銀行	買入	4.42	6.50	47%	6.5	6.1	0.7	11.4	5.7%
中金公司	3908	HK 券商	買入	21.40	23.60	10%	14.4	13.3	1.5	10.5	1.1%
中聯重科	1157	HK 裝備製造	買入	10.58	10.50	-1%	10.1	9.2	1.5	16.3	4.2%
捷佳偉創	300724	CH 裝備製造	買入	130.00	138.0*	na	73.0	46.3	13.7	20.4	0.1%
波司登	3998	HK 可選消費	買入	4.44	4.23*	na	24.7	21.8	3.6	15.4	3.0%
JS環球生活	1691	HK 可選消費	買入	14.50	19.57	35%	23.7	21.0	3.1	9.2	1.1%
貴州茅台	600519	CH 必需消費	買入	2,090.0	2,153.3	3%	56.9	45.4	16.3	31.1	0.9%
希望教育	1765	HK 教育	買入	2.41	3.41	41%	16.9	12.9	2.3	14.2	1.9%
平安好醫生	1833	HK 醫藥	買入	87.30	150.00	72%	虧損	虧損	8.5	-6.8	0.0%
中國人壽	2628	HK 保險	買入	16.98	28.14	66%	7.9	6.7	0.9	11.4	4.6%
美團點評	3690	HK 互聯網	買入	318.0	348.0*	na	315.8	111.0	16.5	1.6	0.0%
華潤置地	1109	HK 房地產	買入	30.70	44.79	46%	6.9	5.7	0.9	13.7	4.8%
卓越商企	6989	HK 房地產	買入	9.90	13.34	35%	24.3	19.7	3.2	11.9	1.1%
中國燃氣	384	HK 新能源	買入	30.85	37.12	20%	15.1	12.2	3.4	22.3	1.9%
龍源電力	916	HK 新能源	買入	11.58	7.38*	na	16.1	13.2	1.5	9.3	1.2%
比亞迪電子	285	HK 科技	買入	39.00	49.50	27%	13.3	11.9	4.5	25.0	0.7%
中興通訊	763	HK 科技	買入	21.30	26.30	23%	18.9	13.5	1.9	9.0	0.9%

\*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8日)

## 招銀国际证券研究部覆盖股份

	公司名称	代码	评级	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>	万科企业 - H	2202 HK	买入	26.90	33.92	3,927	7.0	6.2	5.5
	万科企业 - A	000002 CH	买入	29.34	31.36	3,278	8.5	7.5	6.7
	中国海外发展	688 HK	买入	15.62	30.49	1,711	3.7	3.5	3.3
	碧桂园	2007 HK	买入	10.16	13.36	2,239	4.9	4.9	4.2
	华润置地	1109 HK	买入	30.70	44.79	2,189	6.7	7.4	6.2
	龙湖集团	960 HK	持有	43.75	34.27	2,651	12.5	12.3	9.8
	世茂集团	813 HK	买入	23.05	44.94	815	6.2	5.6	4.7
	雅居乐集团	3383 HK	买入	10.02	13.89	392	4.7	4.4	3.8
	合景泰富集团	1813 HK	买入	10.74	17.87	342	3.1	4.5	3.8
	中国奥园	3883 HK	买入	7.40	15.48	200	4.2	2.7	2.4
	时代中国控股	1233 HK	买入	10.50	16.20	204	3.5	2.9	2.6
	禹洲集团	1628 HK	买入	2.71	4.82	154	3.4	3.0	2.5
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.05	5.60	129	3.3	3.0	2.6
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.69	3.52	89	5.5	5.0	3.8
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.06	5.06	145	5.7	4.8	3.9
	绿城服务	2869 HK	持有	10.26	9.11	330	48.4	43.8	34.1
	雅生活服务	3319 HK	买入	38.10	60.70	508	26.3	21.8	18.8
	弘阳服务	1971 HK	买入	5.44	7.91	23	18.1	15.5	10.9
	碧桂园服务	6098 HK	买入	64.00	37.06	1,877	92.6	73.6	51.7
	保利物业	6049 HK	买入	68.95	90.60	382	51.1	48.3	36.4
蓝光嘉宝服务	2606 HK	买入	37.30	64.20	66	10.6	7.8	5.8	
永升生活服务	1995 HK	买入	23.30	14.00	389	139.3	95.0	65.3	
<b>科技硬件</b>	舜宇光学科技	2382 HK	买入	189.10	146.10	2,074	46.5	43.3	31.9
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	60.01	74.20	4,199	68.2	45.1	33.9
	鸿腾二零八八精密科技	6088 HK	买入	2.66	4.10	183	9.6	14.1	9.7
	通达集团	698 HK	买入	0.62	0.56	40	10.0	13.5	7.8
	东江集团控股	2283 HK	买入	2.83	2.33	24	7.8	10.0	8.2
	瑞声科技	2018 HK	持有	45.85	47.50	554	22.4	29.6	21.6
	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	39.00	49.50	879	49.3	14.3	12.8
	丘钛科技	1478 HK	买入	13.36	16.60	157	25.2	17.6	14.5
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	39.24	46.00	1,285	100.6	51.6	34.1
<b>互联网</b>	腾讯控股	700 HK	买入	573.00	669.00	54,973	52.4	40.5	32.1
	阿里巴巴	BABA US	买入	236.19	358.60	6,390	25.9	19.6	16.3
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	240.25	173.00	819	27.1	30.0	25.5
	拼多多公司	PDD US	买入	180.77	160.00	2,225	亏损	亏损	311.5
	哔哩哔哩公司	BILI US	买入	118.47	61.70	412	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	14.17	15.50	30	5.2	8.5	7.0
	欢聚集团	YY US	买入	82.53	130.00	67	20.0	21.6	18.7
	同程艺龙	780 HK	买入	15.00	19.00	327	19.2	26.9	15.0
	兑吧	1753 HK	买入	2.80	4.10	30	20.9	8.4	6.4
	完美世界 - A	002624 CH	买入	30.43	48.90	590	19.1	16.6	14.7
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	33.86	30.00	715	34.2	29.7	25.8
	美团 - W	3690 HK	买入	318.00	348.00	18,716	402.5	378.6	133.1
	友谊时光	6820 HK	买入	1.86	4.00	41	7.8	6.2	5.2
	中手游	302 HK	买入	2.84	4.39	71	8.4	6.8	6.3
	<b>教育</b>	睿见教育	6068 HK	买入	4.13	5.80	90	14.8	12.8
中国东方教育		667 HK	买入	15.30	19.30	336	33.4	52.6	25.6
卓越教育集团		3978 HK	买入	2.71	4.44	23	12.5	14.6	9.4
中国新华教育		2779 HK	买入	2.37	2.97	38	11.6	10.2	9.1
希望教育		1765 HK	买入	2.41	3.41	174	25.3	18.2	13.9

<b>銀行</b>	工商银行 - H	1398 HK	买入	4.96	6.90	20,451	5.2	5.8	5.6
	工商银行 - A	601398 CH	买入	5.00	7.20	17,075	5.2	5.9	5.6
	建设银行 - H	939 HK	买入	5.93	8.50	14,985	5.1	5.7	5.4
	建设银行 - A	601939 CH	买入	6.34	9.30	12,512	5.4	6.1	5.8
	农业银行 - H	1288 HK	买入	2.89	4.20	12,895	4.4	4.9	4.7
	农业银行 - A	601288 CH	买入	3.14	4.60	10,766	4.8	5.3	5.1
	中国银行 - H	3988 HK	买入	2.68	3.90	10,294	3.9	4.5	4.3
	中国银行 - A	601988 CH	买入	3.19	4.40	8,595	4.7	5.4	5.2
	邮储银行 - H	1658 HK	买入	4.42	6.50	4,728	5.5	6.6	6.0
	邮储银行 - A	601658 CH	买入	4.79	7.00	3,948	6.0	7.1	6.5
	中信银行 - H	998 HK	买入	3.35	5.00	2,579	3.1	3.5	3.2
	中信银行 - A	601998 CH	买入	5.10	6.70	2,153	4.8	5.4	4.9
	交通银行 - H	3328 HK	持有	4.16	5.10	3,572	3.7	4.4	4.2
	交通银行 - A	601328 CH	持有	4.50	5.50	2,982	4.0	4.7	4.5
	民生银行 - H	1988 HK	持有	4.48	5.20	2,586	3.3	3.8	3.6
	民生银行 - A	600016 CH	持有	5.21	6.20	2,159	3.8	4.4	4.1
	中国光大银行 - H	6818 HK	买入	3.05	4.60	2,328	4.0	4.5	4.1
	中国光大银行 - A	601818 CH	买入	3.92	6.10	1,944	5.7	6.4	5.8
	平安银行 - A	000001 CH	买入	19.85	26.00	3,852	12.9	15.4	13.4
<b>互联网金融</b>	360 数科公司	QFIN US	买入	12.97	20.30	19	0.8	0.7	0.5
	乐信金融控股有限公司	LX US	买入	7.00	11.80	13	0.6	1.1	0.7
	信也科技集团	FINV US	买入	2.85	2.90	9	0.4	0.5	0.4
	趣店公司	QD US	持有	1.62	1.90	4	0.1	亏损	0.4
<b>非银金融</b>	中信证券 - H	6030 HK	买入	18.22	24.60	4,249	16.2	13.9	12.0
	中金公司 - H	3908 HK	买入	21.40	22.40	2,900	19.4	15.5	14.3
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	12.50	18.80	1,838	10.8	9.8	8.5
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	11.34	15.30	3,534	14.1	10.2	9.4
	海通证券 - H	6837 HK	买入	7.19	9.40	1,740	7.8	8.7	7.3
	广发证券 - H	1776 HK	持有	11.46	8.90	1,368	10.4	10.4	9.3
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.93	4.20	1,147	8.5	7.1	6.4
	香港交易所	388 HK	持有	452.00	265.00	5,731	60.3	56.9	50.2
中银航空租赁	2588 HK	买入	66.10	73.50	459	8.4	7.2	6.5	
<b>保险</b>	中国太保 - H	2601 HK	买入	33.75	38.52	4,134	9.9	9.7	8.5
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	16.98	28.14	10,998	7.4	8.0	7.1
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	39.03	38.04	9,182	19.0	20.5	18.1
	众安在线 - H	6060 HK	买入	36.90	49.92	542	亏损	45.3	34.8
	中国太平	966 HK	买入	14.20	20.54	510	7.7	5.9	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	29.90	41.60	1,685	5.7	6.3	5.9
	新华保险 - A	601336 CH	持有	55.09	53.51	1,407	11.8	13.0	12.2
	中国平安	2318 HK	买入	95.60	96.06	18,291	11.4	12.8	10.9
	中国平安 - A	601318 CH	买入	86.10	86.21	15,271	10.2	10.2	8.9
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.40	4.33	2,922	7.2	3.9	3.7
	中国财险 - H	2328 HK	买入	6.13	9.06	1,363	5.0	5.6	4.1
<b>装备制造</b>	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	17.36	20.80	1,536	13.5	12.9	10.7
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	16.70	17.90	1,282	14.5	13.8	11.5
	中国重汽	3808 HK	买入	20.70	28.30	572	15.3	9.1	8.5
	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	6.15	5.89	192	18.4	15.4	11.5
	三一重工 - A	600031 CH	买入	40.37	34.60	3,423	29.7	23.1	19.8
	中联重科 - H	1157 HK	买入	10.58	10.50	1,075	16.4	10.9	9.9
	中联重科 - A	000157 CH	买入	11.86	9.56	898	20.4	13.6	12.4
	恒立液压 - A	601100 CH	买入	127.12	114.40	1,659	128.4	76.1	60.2
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	109.18	117.00	530	76.3	55.1	39.3
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	6.94	9.20	122	8.2	9.7	8.8
	兴达国际	1899 HK	买入	2.30	3.19	37	10.9	10.3	9.0

	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	34.36	40.20	442	68.7	54.5	38.2
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	130.00	138.00	418	109.2	73.0	46.3
<b>新能源/公用</b>	信义光能	968 HK	买入	22.10	11.70	1,947	73.0	53.2	36.8
	龙源电力 - H	916 HK	买入	11.58	7.38	931	21.3	19.3	17.3
	金风科技 - H	2208 HK	买入	18.38	7.70	813	32.2	25.4	17.3
	金风科技 - A	002202 CH	持有	16.23	11.40	679	28.4	22.4	15.3
	伟能集团	1608 HK	买入	2.73	5.47	72	24.7	10.2	6.2
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	2.64	2.84	272	6.5	6.2	5.6
	天伦燃气	1600 HK	买入	7.15	8.31	72	8.1	7.1	6.0
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	110.40	90.00	4,164	75.1	49.0	35.6
	中国燃气	384 HK	买入	30.85	37.12	1,608	17.5	15.1	12.8
	新奥能源	2688 HK	买入	121.70	120.00	1,373	24.1	21.9	18.4
	华润燃气	1193 HK	持有	42.25	42.00	978	20.2	16.5	14.0
<b>可选消费</b>	普拉达	1913 HK	买入	46.90	120.00	1,200	24.1	21.9	18.4
	安踏体育	2020 HK	买入	131.20	42.00	3,547	20.2	16.5	14.0
	大家乐集团	341 HK	买入	16.62	32.82	97	52.8	亏损	60.1
	海底捞	6862 HK	买入	68.20	53.56	3,615	138.3	347.2	70.1
	九毛九	9922 HK	买入	23.70	20.88	344	178.9	亏损	59.6
	百胜中国	9987 HK	买入	456.40	562.71	1,914	226.2	232.3	203.0
	波司登	3998 HK	买入	4.44	3.26	479	35.4	29.5	25.0
	李宁	2331 HK	买入	54.35	36.52	1,353	81.1	76.7	55.2
	特步国际	1368 HK	买入	4.00	3.63	102	11.9	19.7	14.4
	江南布衣	3306 HK	买入	8.80	9.57	46	8.4	11.8	9.6
	中国利郎	1234 HK	买入	5.55	5.89	66	7.3	9.8	7.5
	JS 环球生活	1691 HK	买入	14.50	14.10	506	44.5	22.5	20.6
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	32.05	26.91	3,319	28.6	33.2	30.3
	美的集团 - A	000333 CH	买入	103.01	86.57	7,242	28.8	29.5	23.8
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	7.16	13.04	681	43.2	26.0	20.3
	百联股份	600827 CH	持有	16.96	14.06	282.66	€31.58	€265.74	€42.23
<b>医药</b>	石药集团	1093 HK	买入	8.15	10.10	976	12.3	19.2	15.6
	三生制药	1530 HK	买入	6.99	17.70	178	16.1	12.3	10.1
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	44.40	60.61	241	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	9.12	41.20	80	5.5	4.7	4.1
	香港医思医疗集团	2138 HK	买入	5.94	7.26	63	16.1	14.9	12.9
	爱康医疗	1789 HK	买入	14.74	17.90	164	50.9	42.7	30.7
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	165.00	146.43	1,430	131.0	80.9	94.3
	药明康德 - A	603259 CH	买入	146.21	139.05	3,542	115.0	93.0	76.7
	药明生物	2269 HK	买入	95.00	196.85	3,881	103.9	75.4	52.6
	亚盛医药	6855 HK	买入	36.70	70.70	83	亏损	亏损	亏损
	康德莱器械 - H	1501 HK	买入	43.05	39.30	71	N/A	128.7	89.8
	锦欣生殖	1951 HK	买入	15.18	15.51	369	N/A	97.3	59.2
	诺诚健华	9969 HK	买入	12.72	16.21	164	N/A	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	10.56	19.38	39	N/A	亏损	亏损
	天境生物科技	IMAB US	买入	57.77	52.57	41	N/A	17.9	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	13.18	25.52	66	42.5	32.0	22.3
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	76.80	95.67	325	N/A	亏损	153.1
<b>必需消费</b>	万洲国际	288 HK	买入	6.84	8.70	1,009	9.4	10.5	8.9
	中国旺旺	151 HK	买入	5.67	7.36	690	17.3	14.8	14.2
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	51.30	42.00	2,025	46.6	56.0	34.2
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	49.27	45.90	2,997	42.8	40.5	34.3
	高鑫零售	6808 HK	买入	7.36	15.60	702	22.2	19.3	16.5
	家家悦 - A	603708 CH	持有	21.33	41.44	130	28.4	23.8	19.8
	华润啤酒	291 HK	买入	75.40	73.10	2,446	77.3	74.2	53.4
	青岛啤酒股份 - H	168 HK	买入	89.50	78.10	1,491	49.1	41.8	36.9
	青岛啤酒股份 - A	600600 CH	持有	106.50	78.70	1,245	65.1	55.5	48.9

	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	2090.00	2153.30	26,255	56.9	45.4	39.3
	五粮液 - A	000858 CH	买入	317.00	307.80	12,305	60.2	48.7	40.6
<b>交通运输</b>	新创建集团	659 HK	买入	7.67	12.78	300	127.8	7.6	6.3
<b>快递</b>	中通快递	ZTO US	买入	28.76	38.30	244	27.8	33.0	25.7
	中通快递	2057 HK	买入	220.00	297.00	1,867	27.3	32.4	25.2
	顺丰控股 - A	002352 CH	买入	91.59	114.00	4,173	69.4	56.5	44.0
<b>汽车</b>	广汽集团 - H	2238 HK	买入	8.30	8.60	1,353	11.5	9.5	8.9
	吉利汽车	175 HK	买入	33.25	13.10	3,264	31.1	28.7	27.9
	东风集团股份 - H	489 HK	持有	9.71	5.60	837	5.8	6.0	5.5
	长城汽车 - H	2333 HK	持有	29.55	4.70	4,009	54.1	69.8	47.3
	上汽集团 - A	600104 CH	持有	25.55	21.10	2,985	11.7	13.9	11.2
	中升控股	881 HK	买入	46.55	33.83	1,062	21.1	17.2	15.2
	美东汽车	1268 HK	买入	27.95	13.70	348	52.2	39.8	33.9
	永达汽车	3669 HK	买入	10.70	7.40	211	13.4	10.6	9.1
<b>新能源汽车</b>	比亚迪股份 - H	1211 HK	买入	240.20	100.00	7,138	480.4	358.5	231.0
	比亚迪股份 - A	002594 CH	买入	227.51	112.12	5,960	455.0	339.6	218.8

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年1月8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之分析员，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

本报告期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上责任。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国投资者：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之分析员，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。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撰写的报告。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。