

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

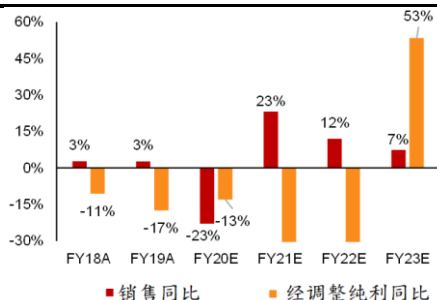
宏觀及行業

- **強勢股回落，恒指失守三萬關。** 港股表現波動，恒指昨天低開低走，收市急跌768點或2.55%，抹去前天的升幅，失守三萬關口。主板成交2,789億港元。多隻屢創新高的強勢股大幅回吐，**騰訊(700 HK)**挫6.3%，**美國(3690 HK)**跌5.3%，**港交所(388 HK)**挫7.2%。港股之美國預託證券(ADR)昨夜普遍較本港收市價高，預示恒指今天高開約200點。圖表上，恒指正考驗10天平均線(29,386)之支持，若跌穿，料將下試裂口區28,900-29,100，唯在北水南下的支持下，料維持反覆向上走勢。
- **美股乏方向，觀望議息和紓困方案。** 昨夜美股缺乏方向，市場觀望美國聯儲局今晚公布議息結果，以及拜登政府的紓困方案。美股大型企業之業績普遍勝預期，美股三大指數早段向上，但收市均輕微倒跌，道指和納指收市跌0.07%。美國總統拜登表示，願就1.9萬億美元的紓困方案協商，但參議院民主黨議員認為於3月中旬前通過的機會不大。國際貨幣基金組織(IMF)首席經濟學家指，美國的紓困計劃一旦落實，料推動美國經濟未來三年額外增長共5個百分點。據IMF昨天公布的最新經濟預測，美國2021/2022年GDP增長料為5.1%/2.5%，較三個月前的估計調高2.0個百分點/調低0.4個百分點。

個股速評

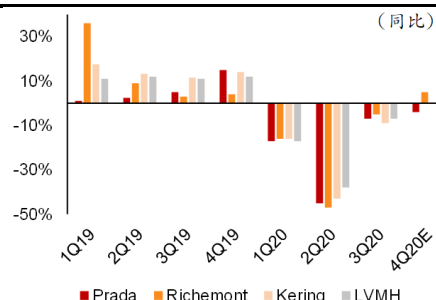
- **普拉達去年12月份銷售回復增長，維持買入評級，目標價上調至54.7港元。** **普拉達(1913 HK)**於2020年下半年雖持續受店舖關閉影響，但銷售逐漸復甦，零售銷售在12月份恢復增長，我們認為數據令人鼓舞，因為考慮到2019年第四季的基數頗高，以及歐洲受更多封城措施影響。2020年下半年，按地區劃分，歐洲及日本之銷售因旅客量不足而下滑（我們估計同比跌約30%和20%），但美洲、中東、俄羅斯及亞太區則有良好表現，錄得增長，中國更錄得52%同比增長。管理層的2021年目標是EBIT利潤率回到2019年水平（約9.5%），我們的估計較為樂觀，料將受惠較高利潤率的新產品、電商增長、經營槓桿改善。我們調整公司之20/21/22年每股盈利預測-55%/-19%/+11%，以反映21年營運開支較高、22年營運槓桿較佳。我們預期普拉達市佔率將於短期內上升，維持“買入”評級，目標價上調至54.7港元，相當於22年預測市盈率55倍。

普拉達年度銷售和純利增長



資料來源：公司、招銀國際證券預測

普拉達各品牌之季度銷售增長



資料來源：公司、招銀國際證券預測

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	29,391	-2.55	7.93
恒生國企	11,695	-2.22	8.91
恒生科技	9,967	-2.34	18.30
上證綜指	3,569	-1.51	2.77
深證綜指	2,414	-1.98	3.64
深圳創業板	3,258	-2.89	9.85
美國道瓊斯	30,937	-0.07	1.08
美國標普500	3,850	-0.15	2.49
美國納斯達克	13,626	-0.07	5.72
德國DAX	13,871	1.66	1.11
法國CAC	5,524	0.93	-0.50
英國富時100	6,654	0.23	2.99
日本日經225	28,546	-0.96	4.02
澳洲ASX 200	6,825	0.00	3.61
台灣加權	15,659	-1.80	6.29

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	38,862	-2.17	5.21
恒生工商業	19,524	-3.40	11.87
恒生地產	32,836	0.22	2.21
恒生公用事業	45,327	0.28	-0.95

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)	64.9
深港通(南下)	83.5
滬港通(北上)	-15.5
深港通(北上)	9.2

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 (当地货币)	目标价 (当地货币)	上行/下行 空间	市盈率(倍)		市净率(倍)	ROE(%)	股息率
							2020E	2021E	2020E	2020E	2020E
长仓											
比亚迪股份	002594 CH	汽车	买入	254.22	300.0	18%	140.5	104.6	11.1	8.7	0.1%
邮储银行	1658 HK	银行	买入	5.37	6.50	21%	7.9	7.4	0.9	11.4	4.7%
中金公司	3908 HK	券商	买入	22.50	23.60	5%	15.1	14.0	1.6	10.5	1.0%
中联重科	1157 HK	装备制造	买入	10.56	10.5*	na	10.1	9.2	1.5	16.3	4.2%
捷佳伟创	300724 CH	装备制造	买入	138.66	138.0*	na	77.9	49.3	14.6	20.4	0.1%
波司登	3998 HK	可选消费	买入	3.71	4.23*	na	20.6	18.2	3.0	15.4	3.6%
JS环球生活	1691 HK	可选消费	买入	18.78	22.64	21%	30.7	27.2	4.0	9.2	0.8%
贵州茅台	600519 CH	必需消费	买入	2,141.9	2,153.3	1%	58.3	46.6	16.7	31.1	0.9%
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.91	3.41	17%	20.4	15.6	2.7	14.2	1.6%
平安好医生	1833 HK	医药	买入	93.30	142.10	52%	亏损	亏损	9.1	-6.8	0.0%
中国人寿	2628 HK	保险	买入	17.04	28.14	65%	7.9	6.7	0.9	11.4	4.6%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	378.6	348.0*	na	375.9	132.1	19.7	1.6	0.0%
华润置地	1109 HK	房地产	买入	32.85	44.79	36%	7.4	6.1	1.0	13.7	4.5%
卓越商企	6989 HK	房地产	买入	10.00	13.34	33%	24.5	19.9	3.2	11.9	1.1%
中国燃气	384 HK	新能源	买入	29.25	37.12	27%	14.3	11.6	3.2	22.3	2.0%
龙源电力	916 HK	新能源	买入	12.86	15.00	17%	18.2	14.7	1.7	9.1	1.1%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	60.80	49.50	-19%	20.8	18.6	7.0	25.0	0.5%
中兴通讯	763 HK	科技	买入	22.85	28.10	23%	20.3	14.4	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 1 月 26 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	29.85	33.92	4,028	7.7	6.8	6.1
	萬科-A	000002 CH	買入	29.70	31.36	3,359	8.6	7.6	6.7
	中國海外發展	688 HK	買入	18.42	30.49	2,018	4.3	4.1	3.9
	碧桂園	2007 HK	買入	10.02	13.36	2,208	4.9	4.9	4.1
	華潤置地	1109 HK	買入	32.85	44.79	2,343	7.2	8.0	6.6
	龍湖集團	960 HK	持有	46.10	34.27	2,794	13.2	13.0	10.4
	世茂集團	813 HK	買入	23.50	44.94	831	6.4	5.7	4.8
	雅居樂集團	3383 HK	買入	9.97	13.89	391	4.6	4.4	3.7
	合景泰富集團	1813 HK	買入	11.04	17.87	351	3.2	4.6	3.9
	中國奧園	3883 HK	買入	7.41	15.48	200	4.2	2.7	2.4
	時代中國控股	1233 HK	買入	10.68	16.20	207	3.5	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	3.09	5.60	130	3.3	3.1	2.7
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.75	3.52	91	5.6	5.1	3.9
	新力控股集團-H	2103 HK	買入	4.21	5.06	150	5.9	5.0	4.1
	綠城服務	2869 HK	持有	9.32	9.50	300	41.8	32.2	27.0
	雅生活服務	3319 HK	賣出	36.50	31.70	487	24.7	21.5	18.7
	弘陽服務	1971 HK	買入	4.83	9.40	20	23.8	13.2	9.3
	碧桂園服務	6098 HK	買入	67.70	84.60	1,985	68.1	39.7	30.3
	保利物業服務股份有限公司	6049 HK	賣出	67.60	53.40	374	51.0	43.3	34.2
	藍光嘉寶服務	2606 HK	買入	38.00	69.80	68	10.6	7.9	5.9
	永升生活服務	1995 HK	買入	22.95	28.80	383	77.5	46.5	30.1
	新城悅服務	1755 HK	買入	23.00	29.50	189	32.6	25.6	21.0
	華潤萬象生活	1209 HK	買入	41.80	52.20	954	96.1	57.1	43.3
	寶龍商業	9909 HK	買入	23.50	30.90	151	41.0	31.6	24.7
	建業新生活	9983 HK	買入	7.70	11.30	97	23.6	15.4	11.1
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	214.00	146.10	2,347	52.6	49.0	36.2
	立訊精密-A	002475 CH	買入	52.78	74.20	3,693	60.0	39.7	29.8
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	3.76	4.10	259	13.5	19.9	13.7
	通達集團	698 HK	買入	0.62	0.56	40	10.0	13.5	7.8
	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	45.20	47.50	546	22.0	29.2	21.3
	小米集團	1810 HK	買入	30.40	31.10	7,657	55.7	47.8	34.1
	比亞迪電子	285 HK	買入	60.80	49.50	1,370	76.8	22.4	20.0
	丘鈺科技	1478 HK	買入	16.90	16.60	198	31.8	22.3	18.4
	歌爾股份-A	002241 CH	買入	39.05	46.00	1,279	100.1	51.4	34.0
	中興通訊-A	000063 CH	買入	34.03	41.20	1,457	27.8	36.2	25.7
	中興通訊-H	763 HK	買入	22.85	26.32	1,747	18.7	24.3	17.3
	中際旭創-A	300308 CH	買入	52.80	73.45	377	72.3	43.5	29.6
	深南電路-A	002916 CH	持有	122.51	129.05	599	167.8	100.8	68.8
	生益科技-A	600183 CH	買入	25.91	33.69	594	40.7	31.6	23.1
	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	36.34	64.31	352	34.6	28.7	17.7
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	718.50	669.00	68,932	65.8	50.7	40.3
	阿里巴巴	BABA US	買入	265.92	358.60	7,195	29.1	22.1	18.4
	百度	BIDU US	買入	248.30	173.00	847	28.0	31.0	26.3
	拼多多	PDD US	買入	173.98	160.00	2,141	虧損	虧損	299.8
	哔哩哔哩	BILI US	買入	126.00	61.70	438	虧損	虧損	虧損
	愛奇藝	IQ US	買入	20.89	23.20	165	虧損	虧損	虧損
	陌陌科技	MOMO US	持有	16.95	15.50	35	6.3	10.1	8.4

	歡聚集團	YY US	買入	90.45	130.00	73	22.0	23.7	20.5
	攜程集團有限公司	TCOM US	買入	31.97	45.00	190	20.8	虧損	77.4
	同程藝龍	780 HK	買入	13.50	19.00	294	17.3	24.2	13.5
	兌吧	1753 HK	買入	2.31	4.10	25	17.3	6.9	5.3
	完美世界 - A	002624 CH	買入	26.18	48.90	508	16.5	14.3	12.6
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	32.99	30.00	697	33.3	28.9	25.2
	美團 - W	3690 HK	買入	378.60	348.00	22,282	479.2	450.7	158.4
	友誼時光	6820 HK	買入	2.64	4.00	58	11.0	8.8	7.3
	中手游	302 HK	買入	3.19	4.39	80	9.4	7.6	7.1
教育	睿見教育	6068 HK	買入	4.12	5.80	90	14.7	12.8	11.0
	中國東方教育	667 HK	買入	17.24	19.30	378	37.7	59.2	28.8
	卓越教育集團	3978 HK	買入	2.85	4.44	24	13.1	15.3	9.9
	天津洪恩完美未來教育科技	IH US	買入	20.87	26.08	11	N/A	506.3	275.3
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.26	2.97	36	11.0	9.7	8.7
	希望教育	1765 HK	買入	2.91	3.41	212	30.5	22.0	16.8
銀行	工商銀行 - H	1398 HK	買入	5.03	6.90	20,626	5.2	5.9	5.6
	工商銀行 - A	601398 CH	買入	5.03	7.20	17,203	5.2	5.9	5.6
	建設銀行 - H	939 HK	買入	6.06	8.50	15,337	5.2	5.8	5.5
	建設銀行 - A	601939 CH	買入	6.67	9.30	12,791	5.7	6.4	6.1
	農業銀行 - H	1288 HK	買入	2.88	4.20	12,866	4.4	4.9	4.7
	農業銀行 - A	601288 CH	買入	3.13	4.60	10,731	4.7	5.3	5.1
	中國銀行 - H	3988 HK	買入	2.69	3.90	10,261	3.9	4.6	4.4
	中國銀行 - A	601988 CH	買入	3.17	4.40	8,557	4.6	5.4	5.1
	郵儲銀行 - H	1658 HK	買入	5.37	6.50	5,477	6.7	8.0	7.3
	郵儲銀行 - A	601658 CH	買入	5.48	7.00	4,568	6.8	8.2	7.5
	中信銀行 - H	998 HK	買入	3.60	5.00	2,659	3.4	3.8	3.5
	中信銀行 - A	601998 CH	買入	5.20	6.70	2,218	4.9	5.5	5.0
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	4.31	5.10	3,613	3.8	4.5	4.4
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	4.47	5.50	3,013	4.0	4.7	4.5
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	4.66	5.20	2,569	3.4	3.9	3.7
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.13	6.20	2,143	3.8	4.3	4.1
	光大銀行 - H	6818 HK	買入	3.31	4.60	2,448	4.3	4.9	4.4
	光大銀行 - A	601818 CH	買入	4.09	6.10	2,041	6.0	6.7	6.1
	平安銀行 - A	000001 CH	買入	22.37	26.00	4,341	14.5	17.4	15.1
互聯網金融	360 DigiTech Inc	QFIN US	買入	16.08	20.30	24	1.0	0.8	0.6
	樂信金融控股公司	LX US	買入	7.70	11.80	14	0.6	1.2	0.7
	信也科技集團	FINV US	買入	3.40	2.90	10	0.4	0.7	0.5
	趣店	QD US	持有	2.15	1.90	5	0.2	虧損	0.6
非銀金融	中信證券 - H	6030 HK	買入	18.00	24.60	4,085	16.0	13.7	11.9
	中金公司 - H	3908 HK	買入	22.50	22.40	2,690	20.4	16.3	15.1
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	12.98	18.80	1,807	11.2	10.1	8.8
	中信建投 - H	6066 HK	買入	12.20	15.30	3,268	15.2	10.9	10.1
	海通證券 - H	6837 HK	買入	7.19	9.40	1,675	7.8	8.7	7.3
	廣發證券 - H	1776 HK	持有	11.80	8.90	1,367	10.7	10.7	9.6
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	5.01	4.20	1,042	8.6	7.2	6.5
	香港交易所	388 HK	持有	513.00	265.00	6,504	68.5	64.6	57.0
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	63.05	73.50	438	8.0	6.9	6.2
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	34.65	38.52	4,026	10.2	10.0	8.7
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	17.04	28.14	10,668	7.5	8.0	7.1
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	37.65	38.04	8,898	18.4	19.8	17.4
	衆安在線 - H	6060 HK	買入	49.90	49.92	733	虧損	61.3	47.1
	中國太平	966 HK	買入	15.06	20.54	541	8.1	6.3	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	30.20	41.60	1,581	5.8	6.4	6.0
	新華保險 - A	601336 CH	持有	50.73	53.51	1,318	10.9	12.0	11.2
	中國平安	2318 HK	買入	96.05	96.06	17,934	11.4	12.9	11.0

	中國平安 - A	601318 CH	買入	83.00	86.21	14,957	9.9	9.8	8.6
	中國人保 - H	1339 HK	買入	2.46	4.33	2,828	7.4	4.0	3.8
	中國財險 - H	2328 HK	買入	5.82	9.06	1,295	4.8	5.3	3.9
裝備製造	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	20.30	20.80	1,728	15.8	15.0	12.6
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	18.57	17.90	1,441	16.1	15.3	12.8
	中國重汽	3808 HK	買入	23.60	28.30	652	17.5	10.4	9.7
	中國龍工	3339 HK	賣出	2.57	2.22	110	6.1	7.7	7.9
	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	41.47	49.50	3,516	30.5	22.5	18.4
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	10.56	10.50	1,052	16.3	10.9	9.9
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	11.56	9.56	878	19.9	13.3	12.0
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	122.17	114.40	1,595	123.4	73.2	57.9
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	119.30	117.00	579	83.4	60.3	42.9
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	7.47	9.20	132	8.8	10.5	9.4
	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	41.30	40.20	531	82.6	65.6	45.9
	深圳市捷佳偉創新能源裝備股份	300724 CH	買入	138.66	138.00	445	116.5	77.9	49.3
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	18.88	11.70	1,663	62.4	45.4	31.4
	龍源電力 - H	916 HK	買入	12.86	7.38	1,033	23.6	21.4	19.2
	金風科技 - H	2208 HK	買入	18.30	7.70	832	32.1	25.3	17.3
	金風科技 - A	002202 CH	持有	16.68	11.40	694	29.2	23.0	15.7
	偉能集團	1608 HK	買入	2.45	5.47	65	22.1	9.1	5.5
	新天綠能 - H	956 HK	買入	2.32	2.84	229	5.8	5.5	5.0
	天倫燃氣	1600 HK	買入	6.97	8.31	70	7.9	6.9	5.9
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	114.08	90.00	4,303	77.6	50.7	36.8
	中國燃氣	384 HK	買入	29.25	37.12	1,525	16.6	14.3	12.1
	新奧能源	2688 HK	買入	123.40	120.00	1,393	24.4	22.2	18.6
	華潤燃氣	1193 HK	持有	40.35	42.00	934	19.2	15.8	13.3
可選消費	普拉達	1913 HK	買入	47.00	32.82	1,203	52.9	虧損	60.2
	安踏體育	2020 HK	買入	133.20	101.84	3,601	62.3	62.2	42.7
	大家樂集團	341 HK	買入	16.02	19.07	94	126.5	16.0	17.7
	海底撈	6862 HK	買入	69.75	53.56	3,697	141.4	355.1	71.7
	九毛九	9922 HK	買入	28.75	20.88	418	217.0	虧損	72.2
	百勝中國	9987 HK	買入	446.00	562.71	1,870	221.0	227.0	198.4
	波司登	3998 HK	買入	3.71	3.26	401	29.6	24.6	20.9
	李寧	2331 HK	買入	50.40	36.52	1,255	75.2	71.1	51.2
	特步國際	1368 HK	買入	3.63	3.63	92	10.8	17.9	13.0
	江南布衣	3306 HK	買入	9.30	9.57	48	8.9	12.5	10.1
	中國利郎	1234 HK	買入	5.28	5.89	63	7.0	9.3	7.1
	JS環球生活	1691 HK	買入	18.78	14.10	656	57.7	29.1	26.7
	海爾智家 - A	6690 HK	買入	35.25	26.91	3,433	31.5	36.6	33.3
	美的集團 - A	000333 CH	買入	97.94	86.57	6,885	27.4	28.0	22.6
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	7.00	13.04	666	42.2	25.4	19.9
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	19.01	14.06	315	35.4	297.9	47.3
醫藥	石藥集團	1093 HK	買入	8.27	10.10	990	12.4	19.5	15.8
	三生製藥	1530 HK	買入	7.42	17.70	189	17.1	13.1	10.7
	複宏漢霖 - H	2696 HK	買入	41.70	60.61	227	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	9.15	41.20	81	5.5	4.7	4.1
	香港醫思醫療集團	2138 HK	買入	6.06	7.26	64	16.4	15.2	13.2
	愛康醫療	1789 HK	買入	14.34	17.90	160	49.5	41.5	29.9
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	178.01	146.43	1,525	141.3	87.3	101.7
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	172.56	139.05	4,195	135.8	109.8	90.5
	藥明生物	2269 HK	買入	115.50	196.85	4,725	126.3	91.7	64.0
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	46.65	70.70	105	虧損	虧損	虧損
	康德萊醫械 - H	1501 HK	買入	37.65	39.30	62	N/A	112.6	78.5

	錦欣生殖	1951 HK	買入	17.20	15.51	418	N/A	110.2	67.1
	諾誠健華	9969 HK	買入	13.16	16.21	170	N/A	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	12.96	19.38	48	N/A	虧損	虧損
	天境生物	IMAB US	買入	50.25	52.57	35	N/A	15.6	虧損
	睿智醫藥科技股份有限公司 - A	300149 CH	買入	13.39	25.52	67	43.2	32.5	22.7
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	89.60	95.67	379	N/A	虧損	178.6
必需消費	萬洲國際	288 HK	買入	6.48	8.70	955	8.9	9.9	8.5
	中國旺旺	151 HK	買入	5.47	7.36	666	16.7	14.3	13.7
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	47.60	42.00	1,879	43.2	52.0	31.7
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	46.99	45.90	2,858	40.9	38.6	32.7
	中國飛鶴	6186 HK	買入	23.70	24.00	2,117	47.5	32.3	25.0
	高鑫零售	6808 HK	買入	7.50	15.60	715	22.6	19.6	16.8
	家家悅 - A	603708 CH	持有	21.66	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 - H	168 HK	買入	80.90	78.10	1,348	44.4	37.8	33.3
	青島啤酒 - A	600600 CH	持有	96.16	78.70	1,124	58.8	50.1	44.2
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	2141.89	2313.00	26,906	59.1	49.7	40.5
	五糧液 - A	000858 CH	買入	305.78	347.50	11,869	59.5	47.7	39.7
交通運輸	新創建集團	659 HK	買入	7.65	13.12	299	127.5	7.6	6.3
快遞	中通快遞	ZTO US	買入	34.82	38.30	295	33.6	39.9	31.1
	中通快遞	2057 HK	買入	265.40	297.00	2,252	32.9	39.0	30.4
	順豐控股 - A	002352 CH	買入	99.90	114.00	4,552	75.7	61.7	48.0
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	7.72	12.10	1,211	10.7	8.9	8.2
	吉利汽車	175 HK	買入	33.40	35.00	3,279	31.2	28.8	28.0
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	8.43	12.00	726	5.1	5.3	4.8
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	28.05	17.00	4,093	51.3	66.2	44.9
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	22.70	33.90	2,652	10.4	12.3	9.9
	中升控股	881 HK	買入	48.30	64.30	1,102	21.9	17.8	15.7
	美東汽車	1268 HK	買入	26.80	33.70	334	50.1	38.2	32.5
	永達汽車	3669 HK	買入	11.14	11.10	220	13.9	11.0	9.4
新能源汽車	比亞迪	1211 HK	買入	261.40	300.00	7,919	522.8	390.1	251.3
	比亞迪	002594 CH	買入	254.22	293.20	6,604	508.4	379.4	244.4

資料來源：招銀國際證券研究；截至 2021 年 1 月 26 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。而過去的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。接收本報告之行爲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制的報告。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。