

# 每日投资策略

## 宏观及行业展望 · 个股速评

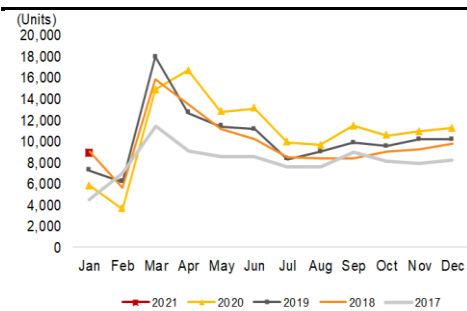
### 宏观及行业

- 港股成交降，科技股跑赢。** 港股昨天上升，恒指虽曾跌 55 点，但收市升 157 点或 0.53%。恒生科技指数升 2.1%。随着港股通南向交易暂停，主板成交大减至 1,499 亿港元。个别股份因营运数据良好而上涨，例如 **舜宇光学(2382 HK)** 和 **丘钛(1478 HK)** 公布 1 月份镜头出货量后，股价分别升 3.7% 和 4.4%，**华虹半导体(1347 HK)** 公布季绩后急升 11.4%。昨夜美股变化不大，市场继续观望美国新的经济刺激方案，道指微跌 0.03%，纳指升 0.14%，而美元下跌，美汇指数跌 0.5%。长假期临近，估计港股成交将进一步缩减，恒指料将于相对窄幅之间上落。
- 中国出口景气难以长期持续。** 招商银行兼招银国际首席经济学家丁安华教授分析：2020 年，我国以人民币计价的出口全年同比增长 4.0%，是主要经济体中唯一实现正增长的国家。进入 2021 年，随着疫苗问世和大规模接种，全球经济有望从低谷回升，中国生产的替代效应将逐渐消退。对那些疫情之下供给端受创的国家而言，经济复苏将首先表现在生产的恢复，受此影响，中国商品在全球出口市场的份额将逐步降低，回到疫情前水准。综合来看，**我国出口景气最早可能在四季度，最迟明年上半年将出现明显下行。**此时，内需应接替出口退潮后留下的空白，成为经济增长的主要引擎。扩大内需的关键在于提振消费。中央在“十四五”规划和 2035 年远景目标的建议中，已把“全面促进消费”作为建设强大国内市场的重要举措。**规模庞大、结构合理的国内消费市场，有条件成为推动我国经济持续发展的动力，成为应对外部环境复杂变化的基石。**

### 个股速评

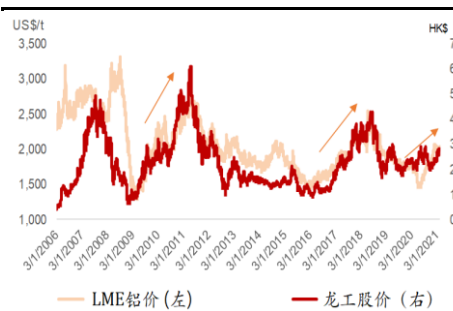
- 龙工受惠轮式装载机销量复苏，评级升至“买入”。** 根据中国工程机械工业协会，中国主要生产商之轮式装载机总销量于 1 月份同比增长 52% 至 8,923 台，胜我们预期（即使考虑到 2020 年 1 月份因春节令基数较低），我们认为这反映基建活动较强，以及采矿活动复苏。**中国龙工(3339 HK)** 是轮式装载机市场领导者，于 2020 上半年市占率 22%。虽然轮式装载机将持续受到小型挖掘机竞争，但短期有较多正面因素。此外，我们预期龙工受惠近期铜、铝等金属价格上涨，因为轮式装载机之需求与采矿活动有关，采矿项目投资倾向随金属价格上升。我们上调龙工之 2020-2022 年纯利预测 4%-13%，以反映各产品销量上升。龙工之 20-21 年预测股息率达 8%-9%。目标价由 2.22 港元上调至 4.01 港元，评级由“卖出”升至“买入”。

#### 中国轮式装载机 1 月销量同比升 52%



资料来源：中国工程机械工业协会、招银国际证券

#### 龙工股价与铝价近 15 年相关性为 0.59



资料来源：彭博、招银国际证券

### 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	29,476	0.53	8.24
恒生国企	11,603	0.37	8.05
恒生科技	9,962	2.10	18.23
上证综指	3,603	2.01	3.76
深证综指	2,418	2.43	3.82
深圳创业板	3,334	1.71	12.41
美国道琼斯	31,376	-0.03	2.51
美国标普 500	3,911	-0.11	4.13
美国纳斯达克	14,008	0.14	8.69
德国 DAX	14,012	-0.34	2.14
法国 CAC	5,692	0.10	2.52
英国富时 100	6,532	0.12	1.10
日本日经 225	29,506	0.40	7.51
澳洲 ASX 200	6,821	-0.86	3.55
台湾加权	15,802	0.00	7.26

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	38,333	0.48	3.77
恒生工商业	19,969	0.75	14.42
恒生地产	31,759	-0.39	-1.15
恒生公用事业	44,773	-0.23	-2.16

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)	暂停
深港通(南下)	暂停
沪港通(北上)	25.1
深港通(北上)	27.8

资料来源：彭博

- **舜宇 1 月份出货量强劲，受惠智能手机复苏和车载镜头增长。舜宇光学科技 (2382 HK)** 1 月份各项产品之出货量均强劲，手机摄像模组/手机镜头/车载镜头同比增长 29%/36%/54%（去年 12 月同比 -24%/+3%/+37%），有助减低市场对供应链零件短缺的忧虑。虽然第一季是行业淡季，但我们相信舜宇之出货量动力将持续至 2/3 月，因为 1) 摄像模组市占率上升，因同业欧菲光表现弱；2) 来自小米（摄像模组）和三星（手机镜头）的需求强劲；3) 2 月份春节前旗舰手机补货；3) iPad 5P 镜头出货增加；5) 先进驾驶辅助系统（ADAS）渗透率上升带动车载镜头需求。舜宇之 21 年预测市盈率约 37 倍，低于 2017 增长周期时之高峰 45 倍。维持“买入”评级，目标价检讨中。

## 招銀国际证券焦点股份 - 长短仓

公司名字	股票代码	行业	评级	股价	目标价	上行/下行 空间	市盈率(倍)		市净率(倍)		ROE(%)		股息率
				(当地货币)	(当地货币)		2020E	2021E	2020E	2020E	2020E	2020E	
<b>长仓</b>													
比亚迪股份	002594 CH	汽车	买入	257.00	293.2	14%	140.4	94.8	11.2	8.8	0.1%		
远东宏信	3360 HK	租赁	买入	8.11	10.4	28%	6.1	5.3	0.8	13.9	4.3%		
中联重科	1157 HK	机械及设备	买入	12.70	16.00	26%	11.3	9.5	1.8	17.2	3.8%		
恒立液压	601100 CH	机械及设备	买入	126.43	143.0	13%	75.7	57.5	22.8	34.1	0.5%		
JS环球生活	1691 HK	可选消费	买入	20.40	22.64	11%	33.3	26.3	4.2	9.9	0.8%		
百胜中国	9987 HK	可选消费	买入	463.00	562.71	22%	31.6	32.3	4.2	15.9	0.4%		
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	71.40	73.10	2%	65.0	46.8	0.9	14.3	0.5%		
希望教育	1765 HK	教育	买入	3.3	3.61	11%	31.5	22.7	3.4	11.5	0.3%		
平安好医生	1833 HK	医药	买入	104.50	142.1	36%	亏损	亏损	5.6	NA	0.0%		
中国人寿	2628 HK	保险	买入	16.08	28.14	75%	7.5	6.3	0.9	12.2	4.9%		
美团点评	3690 HK	互联网	买入	409.00	348*	NA	404.2	142.1	21.2	1.6	0.0%		
华润置地	1109 HK	房地产	买入	31.1	44.8	44%	7.5	6.2	1.0	13.7	0.0		
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	67.10	84.60	26%	62.6	36.4	27.3	33.2	0.4%		
龙源电力	916 HK	新能源	买入	13.12	15.00	14%	18.5	14.9	1.7	9.1	1.1%		
中国燃气	384 HK	新能源	买入	29.60	37.12	25%	16.8	14.6	3.9	23.2	1.7%		
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	53.75	49.5*	NA	18.3	16.3	6.2	25.0	0.5%		
中兴通讯	763 HK	科技	买入	21.25	28.14	32%	13.2	11.2	1.7	12.0	1.2%		
万国数据	9698 HK	软件及IT服务	买入	105.50	127.0	20%	-208.5	-380.8	4.8	NA	0.0%		
中国软件国际	354 HK	软件及IT服务	买入	10.26	11.35	11%	29.4	23.0	1.1	12.0	0.2%		

\*目标价检讨中

资料来源: 彭博、招银国际证券研究(截至2021年2月9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	29.10	33.92	3,919	7.5	6.7	5.9
	万科企业 - A	000002 CH	买入	28.75	31.36	3,253	8.3	7.3	6.5
	中国海外发展	688 HK	买入	18.00	30.49	1,970	4.2	4.0	3.8
	碧桂园	2007 HK	买入	9.37	13.36	2,065	4.5	4.6	3.8
	华润置地	1109 HK	买入	31.10	44.79	2,218	6.8	7.5	6.3
	龙湖集团	960 HK	持有	41.10	34.27	2,491	11.8	11.6	9.2
	世茂集团	813 HK	买入	22.40	44.94	792	6.1	5.4	4.6
	雅居乐集团	3383 HK	买入	9.87	13.89	387	4.6	4.4	3.7
	合景泰富集团	1813 HK	买入	10.46	17.87	333	3.0	4.3	3.7
	中国奥园	3883 HK	买入	7.05	15.48	191	4.0	2.6	2.3
	时代中国控股	1233 HK	买入	10.20	16.20	198	3.4	2.8	2.5
	禹洲集团	1628 HK	买入	2.75	4.82	157	3.5	3.0	2.6
	中骏集团控股	1966 HK	买入	2.95	5.60	125	3.2	2.9	2.5
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.55	3.52	85	5.2	4.8	3.6
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.02	5.06	144	5.6	4.7	3.9
	绿城服务	2869 HK	持有	8.41	9.50	271	37.7	29.0	24.3
	雅生活服务	3319 HK	卖出	33.55	31.70	447	22.7	19.8	17.2
	弘阳服务	1971 HK	买入	4.63	9.40	19	22.8	12.7	8.9
	碧桂园服务	6098 HK	买入	67.10	84.60	1,974	67.5	39.4	30.0
	保利物业	6049 HK	卖出	54.55	53.40	302	41.1	34.9	27.6
	蓝光嘉宝服务	2606 HK	买入	36.15	69.80	64	10.1	7.5	5.6
	永升生活服务	1995 HK	买入	22.95	28.80	383	77.5	46.5	30.1
	新城悦服务	1755 HK	买入	19.00	29.50	156	27.0	21.2	17.4
华润万象生活	1209 HK	买入	48.60	52.20	1,109	111.7	66.4	50.4	
宝龙商业	1756 HK	买入	2.88	30.90	35	40.3	31.1	24.2	
建业新生活	9983 HK	买入	7.78	11.30	98	23.9	15.6	11.2	
<b>科技硬件</b>	舜宇光学科技	2382 HK	买入	217.80	146.10	2,389	53.6	49.8	36.8
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	50.28	74.20	3,518	57.1	37.8	28.4
	鸿腾六零八八精密科技	6088 HK	买入	3.04	4.10	210	10.9	16.1	11.1
	通达集团	698 HK	买入	0.60	0.56	39	9.7	13.0	7.5
	东江集团控股	2283 HK	买入	3.74	2.33	31	10.3	13.2	10.8
	瑞声科技	2018 HK	持有	42.10	47.50	509	20.5	27.2	19.9
	小米集团	1810 HK	买入	27.30	31.10	6,879	50.0	43.0	30.6
	比亚迪电子	285 HK	买入	53.75	49.50	1,211	67.9	19.8	17.7
	丘钛科技	1478 HK	买入	17.18	16.60	201	32.4	22.6	18.7
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	31.05	46.00	1,040	79.6	40.9	27.0
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	31.70	41.20	1,356	25.9	33.7	24.0
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	21.25	26.32	1,634	17.4	22.6	16.1
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	48.73	73.45	348	66.8	40.1	27.4
	深南电路 - A	002916 CH	持有	112.75	129.05	552	154.5	92.8	63.3
	生益科技 - A	600183 CH	买入	23.04	33.69	528	36.2	28.1	20.5
	中国铁塔 - H	788 HK	持有	1.10	1.31	1,936	37.0	29.9	23.2
	信维通信 - A	300136 CH	买入	29.66	64.31	287	28.3	23.4	14.5
<b>软件及 IT 服务</b>	万国数据	GDS US	买入	108.25	131.15	202	亏损	亏损	亏损
	万国数据	9698 HK	买入	105.50	127.00	1,577	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	10.26	11.35	298	32.5	31.3	24.8
	广联达 - A	002410 CH	买入	82.67	107.26	980	396.8	262.2	147.7
	海康威视 - A	002415 CH	买入	62.50	74.28	5,840	47.0	44.7	36.6
	明源云	909 HK	持有	50.60	48.75	975	441.8	288.4	204.5
大华股份 - A	002236 CH	持有	23.10	26.72	692	21.8	15.3	17.1	
<b>互联网</b>	腾讯控股	700 HK	买入	740.50	669.00	71,047	67.8	52.3	41.5

	阿里巴巴	BABA US	买入	266.49	358.60	7,214	29.2	22.2	18.4
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	295.04	173.00	1,006	33.3	36.9	31.3
	拼多多公司	PDD US	买入	189.76	160.00	2,335	亏损	亏损	327.0
	哔哩哔哩公司	BILI US	买入	140.12	61.70	487	亏损	亏损	亏损
	爱奇艺公司	IQ US	买入	25.00	23.20	197	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	17.79	15.50	37	6.6	10.6	8.8
	欢聚集团	YY US	买入	124.69	130.00	101	30.3	32.7	28.2
	携程旅行网国际有限公司	TCOM US	买入	35.50	45.00	211	23.1	亏损	85.9
	同程艺龙	780 HK	买入	14.20	19.00	310	18.2	25.5	14.2
	兑吧	1753 HK	买入	2.85	4.10	31	21.3	8.5	6.6
	完美世界 - A	002624 CH	买入	23.38	48.90	454	14.7	12.8	11.3
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	28.94	30.00	611	29.2	25.4	22.1
	美团 - W	3690 HK	买入	409.00	348.00	24,083	517.7	486.9	171.1
	友谊时光	6820 HK	买入	2.85	4.00	62	11.9	9.5	7.9
	中手游	302 HK	买入	3.62	4.39	91	10.6	8.6	8.0
<b>教育</b>	睿见教育	6068 HK	买入	3.83	5.80	83	13.7	11.9	10.2
	中国东方教育	667 HK	买入	18.84	19.30	414	41.1	64.7	31.5
	卓越教育集团	3978 HK	买入	2.80	4.44	24	12.9	15.1	9.7
	北京洪恩教育科技	IH US	买入	19.15	26.08	10	N/A	464.6	252.6
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.23	2.97	36	10.9	9.6	8.6
	希望教育	1765 HK	买入	3.26	3.41	238	34.2	24.6	18.8
<b>非银金融</b>	中信证券 - H	6030 HK	买入	17.62	24.60	3,992	15.6	13.4	11.6
	中金公司 - H	3908 HK	买入	21.10	22.40	2,625	19.1	15.3	14.1
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	11.98	18.80	1,740	10.3	9.3	8.1
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	11.04	15.30	2,990	13.8	9.9	9.2
	海通证券 - H	6837 HK	买入	6.85	9.40	1,622	7.4	8.3	7.0
	广发证券 - H	1776 HK	持有	10.90	8.90	1,315	9.9	9.9	8.9
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.63	4.20	986	8.0	6.7	6.0
	香港交易所	388 HK	持有	514.50	265.00	6,523	68.7	64.8	57.2
	中银航空租赁	2588 HK	买入	65.35	73.50	454	8.3	7.2	6.4
<b>保险</b>	中国太保 - H	2601 HK	买入	35.35	38.52	4,154	10.4	10.2	8.9
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	16.08	28.14	9,527	7.0	7.6	6.7
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	33.21	38.04	7,909	16.2	17.5	15.4
	众安在线 - H	6060 HK	买入	51.95	49.92	764	亏损	63.8	49.1
	中国太平	966 HK	买入	13.94	20.54	501	7.5	5.8	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	29.15	41.60	1,502	5.6	6.2	5.8
	新华保险 - A	601336 CH	持有	47.80	53.51	1,247	10.2	11.3	10.6
	中国平安	2318 HK	买入	90.10	96.06	16,906	10.7	12.1	10.3
	中国平安 - A	601318 CH	买入	78.13	86.21	14,034	9.3	9.2	8.1
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.38	4.33	2,743	7.1	3.9	3.7
	中国财险 - H	2328 HK	买入	5.78	9.06	1,286	4.8	5.2	3.8
<b>装备制造</b>	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	24.85	20.80	2,321	19.4	18.4	15.4
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	25.47	17.90	1,927	22.1	21.0	17.6
	中国重汽	3808 HK	买入	26.30	28.30	726	19.5	11.6	10.8
	中国龙工	3339 HK	卖出	2.85	2.22	122	6.7	8.5	8.8
	三一国际	631 HK	买入	7.81	5.89	244	23.4	19.5	14.6
	三一重工 - A	600031 CH	买入	46.84	49.50	3,971	34.4	25.5	20.8
	中联重科 - H	1157 HK	买入	12.70	16.00	1,454	19.6	12.2	10.3
	中联重科 - A	000157 CH	买入	14.71	17.80	1,207	25.4	15.8	13.3
	恒立液压 - A	601100 CH	买入	126.43	143.00	1,650	127.7	75.7	57.5
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	133.88	117.00	650	93.6	67.6	48.2
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	7.10	9.20	125	8.4	10.0	9.0
	兴达国际	1899 HK	买入	2.13	3.19	34	10.1	9.6	8.3
	鼎盛机电 - A	300316 CH	买入	41.72	40.20	536	83.4	66.2	46.4
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	120.00	138.00	385	100.8	67.4	42.7

新能源/公用	信义光能	968 HK	买入	19.80	11.70	1,744	65.4	47.6	32.9	
	龙源电力 - H	916 HK	买入	13.12	138.00	1,054	100.8	67.4	42.7	
	金风科技 - H	2208 HK	买入	17.46	11.70	757	65.4	47.6	32.9	
	金风科技 - A	002202 CH	持有	14.97	15.00	629	21.9	20.1	16.1	
	伟能集团	1608 HK	买入	2.27	4.00	60	20.5	11.7	7.9	
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	2.39	2.84	209	5.9	5.6	5.1	
	天伦燃气	1600 HK	买入	7.35	8.31	74	8.3	7.7	6.2	
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	117.41	90.00	4,428	79.9	52.2	37.9	
	中国燃气	384 HK	买入	29.60	37.12	1,543	16.8	14.5	12.2	
	新奥能源	2688 HK	买入	124.50	120.00	1,405	24.7	22.4	18.8	
	华润燃气	1193 HK	持有	40.80	42.00	944	19.5	15.9	13.5	
	可选消费	普拉达	1913 HK	买入	51.45	32.82	1,317	57.9	亏损	65.9
		安踏体育	2020 HK	买入	143.30	101.84	3,874	67.1	66.9	45.9
大家乐集团		341 HK	买入	16.80	19.07	98	132.7	16.7	18.5	
海底捞		6862 HK	买入	77.90	53.56	4,129	157.9	396.6	80.1	
九毛九		9922 HK	买入	32.70	20.88	475	246.8	亏损	82.2	
百胜中国		9987 HK	买入	463.00	562.71	1944.60	229.4	235.7	205.9	
波司登		3998 HK	买入	3.67	3.26	396	29.3	24.4	20.6	
李宁		2331 HK	买入	52.80	36.52	1,314	78.8	74.5	53.7	
特步国际		1368 HK	买入	3.53	3.63	90	10.5	17.4	12.7	
江南布衣		3306 HK	买入	9.81	9.57	51	9.4	13.1	10.7	
中国利郎		1234 HK	买入	5.25	5.89	63	6.9	9.2	7.1	
JS 环球生活		1691 HK	买入	20.40	14.10	713	62.7	31.7	29.0	
海尔智家 - H		6690 HK	买入	35.65	26.91	3,547	31.8	37.0	33.7	
美的集团 - A		000333 CH	买入	101.90	86.57	7,173	28.5	29.2	23.5	
永辉超市 - A		601933 CH	买入	7.11	13.04	677	42.8	25.8	20.2	
百联股份 - A		600827 CH	持有	18.18	14.06	302	33.9	284.9	45.3	
医药	石药集团	1093 HK	买入	8.14	10.10	975	12.2	19.2	15.5	
	三生制药	1530 HK	买入	7.90	17.70	201	18.2	13.9	11.4	
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	39.00	60.61	212	N/A	N/A	N/A	
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	7.98	41.20	70	4.8	4.1	3.6	
	香港医思医疗集团	2138 HK	买入	6.26	7.26	67	16.9	15.7	13.6	
	爱康医疗	1789 HK	买入	13.40	17.90	149	46.2	38.8	28.0	
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	187.00	187.23	1,586	148.4	84.7	106.8	
	药明康德 - A	603259 CH	买入	182.03	218.73	4,418	143.2	138.4	96.6	
	药明生物	2269 HK	买入	121.80	196.85	4,984	133.2	96.7	67.4	
	亚盛医药	6855 HK	买入	40.45	70.70	92	亏损	亏损	亏损	
	康德莱器械 - H	1501 HK	买入	43.40	39.30	72	N/A	129.8	90.5	
	锦欣生殖	1951 HK	买入	19.52	15.51	490	N/A	125.1	76.1	
	诺诚健华	9969 HK	买入	19.46	16.21	251	N/A	亏损	亏损	
	平安好医生	1833 HK	买入	104.50	142.10	1,199	亏损	亏损	亏损	
	开拓药业	9939 HK	买入	14.22	19.38	53	N/A	亏损	亏损	
	天境生物科技	IMAB US	买入	53.50	52.57	36	N/A	16.6	亏损	
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	14.30	25.52	71	46.1	34.7	24.2	
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	84.40	95.67	372	N/A	亏损	168.2	
	必需消费	万洲国际	288 HK	买入	6.27	8.70	925	8.6	9.6	8.2
中国旺旺		151 HK	买入	5.59	7.36	680	17.1	14.6	14.0	
蒙牛乳业		2319 HK	买入	48.60	42.00	1,919	44.1	53.1	32.4	
伊利股份 - A		600887 CH	买入	46.02	45.90	2,799	40.0	37.8	32.0	
中国飞鹤		6186 HK	买入	23.90	24.00	2,135	47.9	32.6	25.2	
高鑫零售		6808 HK	买入	7.07	15.60	674	21.3	18.5	15.8	
家家悦 - A		603708 CH	持有	19.91	41.44	121	26.5	22.2	18.5	
华润啤酒		291 HK	买入	71.40	73.10	2,316	73.2	70.2	50.6	
青岛啤酒股份 - H		168 HK	买入	77.75	78.10	1,338	42.6	36.4	32.0	
青岛啤酒股份 - A		600600 CH	持有	97.06	78.70	1,111	59.4	50.6	44.6	

	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	2456.43	2313.00	30,858	67.8	57.0	46.4
	五粮液 - A	000858 CH	买入	329.50	347.50	12,790	64.2	51.4	42.8
<b>交通运输</b>	新创建集团	659 HK	买入	7.72	13.12	302	128.7	7.6	6.3
<b>快递</b>	中通快递	ZTO US	买入	36.85	37.70	313	35.6	46.3	34.4
	中通快递	2057 HK	买入	282.40	292.00	2,415	35.0	45.5	33.8
	顺丰控股	002352 CH	买入	106.45	114.00	4,850	80.6	65.7	51.2
<b>汽车</b>	广汽集团	2238 HK	买入	7.69	12.10	1,177	10.7	8.8	8.2
	吉利汽车	175 HK	买入	29.30	35.00	2,877	27.4	25.3	24.6
	东风集团股份	489 HK	持有	8.14	12.00	701	4.9	5.1	4.7
	长城汽车	2333 HK	持有	26.00	17.00	3,800	47.6	61.4	41.6
	上汽集团	600104 CH	持有	21.27	33.90	2,485	9.7	11.6	9.3
	中升控股	881 HK	买入	50.80	64.30	1,159	23.0	18.8	16.5
	美东汽车	1268 HK	买入	29.70	33.70	370	55.5	42.3	36.0
	永达汽车	3669 HK	买入	11.68	11.10	231	14.6	11.6	9.9
<b>新能源汽车</b>	比亚迪股份	1211 HK	买入	260.00	300.00	8,338	520.0	388.1	250.0
	比亚迪股份	002594 CH	买入	257.00	293.20	6,922	514.0	383.6	247.1

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年2月9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。