

# 每日投資策略

## 宏觀及行業展望 · 個股速評

### 宏觀及行業

- 新舊經濟股繼續輪動。** 港股昨天低開高收，恒指早段曾跌193點，午後曾倒升628點，高見30,948，收報30,633點，升313點或1.03%。大市成交回落至2,675億港元。周期性股份跑贏，**滙豐(5 HK)** 中午公布業績，決定就2020年度派發一次股息每股0.15美元，午後股價曾漲6.5%，收市升0.4%。內地旅客入境澳門免隔離，博彩股急升，**銀河娛樂(27 HK)** 漲8.9%。相反，科技股仍有沽壓，恒生科技指數再挫1.1%，連跌四天累挫9.9%。昨夜美股亦是科技股受壓，納指跌0.50%，道指微升0.03%。美國聯儲局主席鮑威爾到參議院銀行委員會作證，表示美國經濟前景充滿不確定性，通脹依然疲弱，聯儲局將保持現有的寬鬆立場一段時間，其偏鴿言論令曾跌逾1%的道指回穩。
- 恒指公司周五公布季檢結果，海底撈有機會染藍。** 恒指公司將於本周五收市後公布季度檢討結果，我們估計**海底撈(6862 HK)** 較大機會獲納入恒指，成為藍籌股，**阿里健康(241 HK)** 和**翰森製藥(3692 HK)** 亦有機會獲選。另外，預期恒指公司會公布優化恒指檢討結果，優化措施包括增加恒指成分股數目到65至80隻、取消合資格候選成分股最短上市時間要求、將所有成份股權重上限更改至8%等，相關改變有可能於6月份生效。我們預期優化措施將令更多科網、消費和醫藥公司能成為恒指成份股，而成份股權重上限更改至8%，將有利目前上限為5%的同股不同權公司**美國(3690 HK)** 和**阿里巴巴(9988 HK)**，但不利現時權重為10%的**騰訊(700 HK)** 和**友邦(1299 HK)**。
- 三一重工產品漲價，反映挖掘機需求強勁。** **三一重工(600031 CH, 目標價: 49.5 元人民幣)** 於安徽和河南之分銷商合肥湘元公布，上調挖掘機產品均價，漲價幅度介乎5千至3萬元人民幣，視乎產品大小。我們相信，上調產品價格顯示下游需求強勁，以及三一重工有能力將上升的材料成本轉嫁至下游。我們對三一重工、**中聯重科(1157 HK / 000157 CH, 目標價: 16 港元 / 17.8 元人民幣)** 及**恒立液壓(601100 CH, 目標價: 143 元人民幣)** 維持“買入”評級，預期2月及3月份的強勁銷售數據將推升股價。

### 個股速評

- 碧桂園服務有傳收購藍光嘉寶，若落實屬正面消息。** 物業管理股**碧桂園服務(6098 HK)** 和**藍光嘉寶服務(2606 HK)** 昨天開市前停牌，以待發布擬進行交易的消息。根據經濟觀察網引述消息人士，碧桂園服務計劃收購藍光嘉寶股權，但沒透露交易的具體細節。我們認為，若交易落實，將有利碧桂園服務：1) 藍光嘉寶於西南地區佈局強（佔公司在管面積60%），可補足碧桂園服務（西南僅佔公司在管面積3%）；2) 假設收購100%股權，可提升碧桂園服務21及22年盈利約20%；3) 碧桂園服務之22年預測市盈率28倍，藍光嘉寶僅5.4倍，就算假設以30%溢價收購，收購的估值仍遠低於碧桂園服務，有助提升價值；4) 碧桂園服務於20年6月底持有99億元人民幣現金，足以對藍光嘉寶進行100%股權收購。我們對碧桂園服務維持“買入”評級及目標價84.6港元。

### 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	30,633	1.03	12.49
恒生國企	11,910	0.13	10.91
恒生科技	9,864	-1.14	17.07
上證綜指	3,636	-0.17	4.70
深證綜指	2,396	-0.85	2.86
深圳創業板	3,112	-0.84	4.93
美國道瓊斯	31,537	0.05	3.04
美國標普500	3,881	0.13	3.34
美國納斯達克	13,465	-0.50	4.48
德國DAX	13,865	-0.61	1.06
法國CAC	5,780	0.22	4.11
英國富時100	6,626	0.21	2.56
日本日經225	30,156	0.00	9.88
澳洲ASX 200	6,839	0.86	3.83
台灣加權	16,443	0.20	11.61

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	41,083	2.00	11.22
恒生工商業	20,034	-0.13	14.79
恒生地產	35,153	2.78	9.42
恒生公用事業	46,906	2.51	2.50

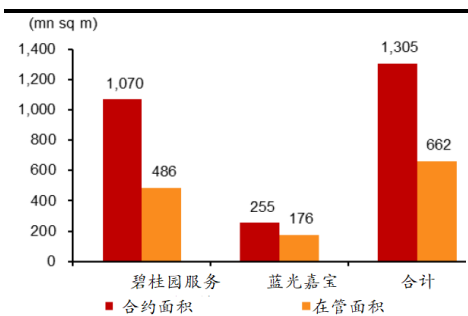
資料來源: 彭博

#### 滬港通及深港通上日耗用額度

	億元人民幣
滬港通(南下)	35.2
深港通(南下)	59.8
滬港通(北上)	34.0
深港通(北上)	-1.6

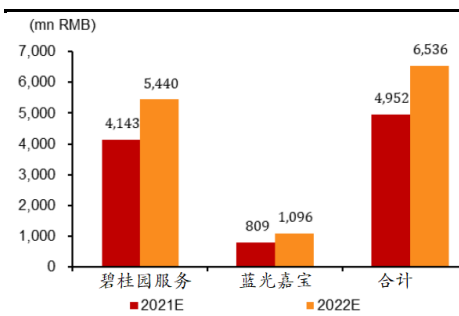
資料來源: 彭博

碧桂園服務和藍光嘉寶之合約/在管面積



資料來源：公司、招銀國際證券預測

碧桂園服務和藍光嘉寶之淨利潤



資料來源：公司、招銀國際證券預測

## 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	225.00	293.2	30%	123.0	83.0	9.8	8.8	0.1%	
远东宏信	3360 HK	租赁	买入	8.36	10.40	24%	6.3	5.5	0.8	13.9	4.2%	
中联重科	1157 HK	装备制造	买入	12.74	16.00	26%	11.4	9.6	1.8	17.2	3.8%	
恒立液压	601100 CH	装备制造	买入	104.20	143.0	37%	62.4	47.4	18.8	34.1	0.6%	
JS环球生活	1691 HK	可选消费	买入	21.05	22.64	8%	34.4	27.1	4.4	9.9	0.7%	
百胜中国	9987 HK	可选消费	买入	480.40	516.05	7%	32.8	33.5	4.3	15.9	0.4%	
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	64.95	73.10	13%	59.4	42.8	0.8	14.3	0.6%	
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.8	3.88	39%	27.2	19.6	3.0	11.5	0.3%	
平安好医生	1833 HK	医药	买入	124.20	142.1	14%	亏损	亏损	6.7	NA	0.0%	
中国人寿	2628 HK	保险	买入	16.92	28.14	66%	7.9	6.7	0.9	12.2	4.6%	
美团点评	3690 HK	互联网	买入	392.80	348*	NA	390.0	137.1	20.4	1.6	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	33.6	44.8	33%	8.1	6.7	1.1	13.7	0.0	
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	67.00	84.60	26%	62.8	36.5	27.4	33.2	0.4%	
龙源电力	916 HK	新能源	买入	12.06	15.00	24%	17.0	13.8	1.6	9.1	1.2%	
中国燃气	384 HK	新能源	买入	29.95	37.12	24%	17.0	14.8	3.9	23.2	1.7%	
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	46.65	49.5*	NA	15.9	14.3	5.4	25.0	0.6%	
中兴通讯	763 HK	科技	买入	21.10	28.14	33%	13.1	11.2	1.7	12.0	1.3%	
万国数据	9698 HK	软件及IT服务	买入	104.00	127.0	22%	-206.5	-377.1	4.7	NA	0.0%	
中国软件国际	354 HK	软件及IT服务	买入	9.05	11.35	25%	26.0	20.4	1.0	12.0	0.3%	

\*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23日)

## 招銀國際證券研究部覆蓋股份

公司名稱	代碼	評級	收市價	目標價	市值(億元)	市盈率			
			(當地貨幣)	(當地貨幣)	(當地貨幣)	FY0	FY1	FY2	
<b>房地產</b>									
萬科企業 - H	2202 HK	買入	30.50	33.92	4,076	7.9	7.0	6.2	
萬科企業 - A	000002 CH	買入	30.01	31.36	3,400	8.7	7.7	6.8	
中國海外發展	688 HK	買入	19.06	30.49	2,086	4.5	4.3	4.1	
碧桂園	2007 HK	買入	9.43	13.36	2,078	4.6	4.6	3.9	
華潤置地	1109 HK	買入	33.60	44.79	2,396	7.3	8.1	6.8	
龍湖集團	960 HK	持有	43.20	34.27	2,618	12.4	12.1	9.7	
世茂集團	813 HK	買入	23.10	44.94	817	6.3	5.6	4.7	
雅居樂集團	3383 HK	買入	10.20	13.89	400	4.7	4.5	3.8	
合景泰富集團	1813 HK	買入	10.64	17.87	338	3.1	4.4	3.8	
中國奧園	3883 HK	買入	7.28	15.48	197	4.2	2.7	2.4	
時代中國控股	1233 HK	買入	10.86	16.20	211	3.6	3.0	2.7	
禹洲集團	1628 HK	買入	2.85	4.82	162	3.6	3.1	2.7	
中駿集團控股	1966 HK	買入	3.22	5.60	136	3.4	3.2	2.8	
弘陽地產	1996 HK	買入	2.63	3.52	87	5.3	4.9	3.7	
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	8.28	9.50	267	37.1	28.6	24.0	
雅生活服務	3319 HK	賣出	34.00	31.70	453	23.0	20.0	17.4	
弘陽服務	1971 HK	買入	4.54	9.40	19	22.4	12.4	8.8	
碧桂園服務	6098 HK	買入	67.00	84.60	1,972	67.4	39.3	30.0	
保利物業	6049 HK	賣出	53.30	53.40	295	40.2	34.1	27.0	
藍光嘉寶服務	2606 HK	買入	38.95	69.80	69	10.9	8.1	6.0	
永升生活服務	1995 HK	買入	21.85	28.80	365	73.8	44.2	28.7	
新城悅服務	1755 HK	買入	19.28	29.50	158	27.4	21.5	17.6	
華潤萬象生活	1209 HK	買入	48.05	52.20	1,097	110.4	65.6	49.8	
寶龍商業	1756 HK	買入	2.87	30.90	34	43.4	33.5	26.1	
建業新生活	9983 HK	買入	7.16	11.30	90	22.0	14.4	10.3	
<b>科技硬件</b>									
舜宇光學科技	2382 HK	買入	208.20	146.10	2,284	51.2	47.6	35.2	
立訊精密 - A	002475 CH	買入	48.50	74.20	3,393	55.1	36.5	27.4	
鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	3.19	4.10	220	11.5	16.9	11.6	
通達集團	698 HK	買入	0.64	0.56	41	10.3	13.9	8.0	
東江集團控股	2283 HK	買入	3.40	2.33	28	9.4	12.0	9.8	
瑞聲科技	2018 HK	持有	43.70	47.50	528	21.3	28.2	20.6	
小米集團	1810 HK	買入	28.10	31.10	7,080	51.4	44.2	31.5	
比亞迪電子	285 HK	買入	46.65	49.50	1,051	58.9	17.1	15.3	
丘鈦科技	1478 HK	買入	16.30	16.60	191	30.7	21.5	17.7	
歌爾股份 - A	002241 CH	買入	35.36	46.00	1,191	90.7	46.5	30.7	
中興通訊 - A	000063 CH	買入	32.35	41.20	1,381	26.4	34.4	24.5	
中興通訊 - H	763 HK	買入	21.10	26.32	1,656	17.2	22.4	16.0	
中際旭創 - A	300308 CH	買入	49.05	73.45	350	67.2	40.4	27.5	
深南電路 - A	002916 CH	持有	112.41	129.05	550	154.0	92.5	63.1	
生益科技 - A	600183 CH	買入	24.56	33.69	563	38.6	29.9	21.9	
中國鐵塔 - H	788 HK	持有	1.21	1.31	2,130	40.7	32.9	25.5	
信維通信 - A	300136 CH	買入	35.05	64.31	339	33.4	27.7	17.1	
<b>軟件及 IT 服務</b>									
萬國數據	GDS US	買入	108.66	131.15	203	虧損	虧損	虧損	
萬國數據	9698 HK	買入	104.00	127.00	1,555	虧損	虧損	虧損	
中國軟件國際	354 HK	買入	9.05	11.35	263	28.7	27.6	21.9	
廣聯達 - A	002410 CH	買入	74.64	107.26	885	358.3	236.7	133.4	
海康威視 - A	002415 CH	買入	58.36	74.28	5,453	43.9	41.7	34.2	
明源雲	909 HK	持有	52.10	48.75	1,004	454.9	296.9	210.6	
大華股份 - A	002236 CH	持有	22.31	26.72	668	21.0	14.7	16.5	
<b>互聯網</b>									
騰訊控股	700 HK	買入	707.00	669.00	67,833	64.7	49.9	39.6	

	阿里巴巴	BABA US	買入	252.75	358.60	6,842	27.7	21.0	17.5
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	322.61	173.00	1,100	36.4	40.3	34.2
	拼多多公司	PDD US	買入	187.91	160.00	2,312	虧損	虧損	323.8
	哔哩哔哩公司	BILI US	買入	129.26	61.70	449	虧損	虧損	虧損
	愛奇藝公司	IQ US	買入	24.75	23.20	195	虧損	虧損	虧損
	陌陌公司	MOMO US	持有	16.62	15.50	35	6.1	9.9	8.2
	歡聚集團	YY US	買入	123.09	130.00	100	29.9	32.3	27.9
	攜程旅行網國際有限公司	TCOM US	買入	40.91	45.00	243	26.6	虧損	99.0
	同程藝龍	780 HK	買入	17.38	19.00	379	22.3	31.2	17.3
	兌吧	1753 HK	買入	3.45	4.10	37	25.8	10.3	7.9
	完美世界 - A	002624 CH	買入	24.07	48.90	467	15.1	13.2	11.6
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	28.60	30.00	604	28.9	25.1	21.8
	美團 - W	3690 HK	買入	392.80	348.00	23,129	497.2	467.6	164.4
	友誼時光	6820 HK	買入	2.53	4.00	55	10.5	8.4	7.0
	中手游	302 HK	買入	3.31	4.39	83	9.7	7.9	7.4
<b>教育</b>	睿見教育	6068 HK	買入	3.98	5.80	87	14.2	12.3	10.6
	中國東方教育	667 HK	買入	18.38	19.30	404	40.1	63.2	30.7
	卓越教育集團	3978 HK	買入	2.77	4.44	24	12.7	14.9	9.6
	北京洪恩教育科技	IH US	買入	17.79	26.08	9	N/A	431.6	234.7
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.20	2.97	35	10.7	9.5	8.5
	希望教育	1765 HK	買入	2.80	3.41	204	29.4	21.2	16.1
<b>非銀金融</b>	中信証券 - H	6030 HK	買入	17.52	24.60	3,923	15.6	13.3	11.6
	中金公司 - H	3908 HK	買入	19.74	22.40	2,467	17.9	14.3	13.2
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	12.22	18.80	1,741	10.5	9.5	8.3
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	10.90	15.30	2,950	13.6	9.8	9.1
	海通證券 - H	6837 HK	買入	7.21	9.40	1,651	7.8	8.7	7.3
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	11.64	8.90	1,373	10.5	10.5	9.5
	中國銀行 - H	6881 HK	持有	4.86	4.20	999	8.4	7.0	6.3
	香港交易所	388 HK	持有	558.00	265.00	7,075	74.5	70.3	62.0
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	68.65	73.50	476	8.7	7.5	6.7
<b>保險</b>	中國太保 - H	2601 HK	買入	41.45	38.52	4,822	12.2	12.0	10.4
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	16.92	28.14	10,097	7.4	8.0	7.0
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	35.40	38.04	8,422	17.3	18.6	16.4
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	60.40	49.92	888	虧損	74.2	57.0
	中國太平	966 HK	買入	16.56	20.54	595	9.0	6.9	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	32.05	41.60	1,669	6.2	6.8	6.3
	新華保險 - A	601336 CH	持有	53.51	53.51	1,392	11.5	12.7	11.8
	中國平安	2318 HK	買入	96.30	96.06	18,123	11.5	12.9	11.0
	中國平安 - A	601318 CH	買入	84.32	86.21	15,116	10.0	10.0	8.8
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.50	4.33	2,848	7.5	4.1	3.9
	中國財險 - H	2328 HK	買入	5.95	9.06	1,323	4.9	5.4	4.0
<b>装备制造</b>	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	24.60	20.80	2,193	19.2	18.2	15.2
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	23.88	17.90	1,829	20.8	19.7	16.5
	中國重汽	3808 HK	買入	26.50	28.30	732	19.6	11.7	10.9
	中國龍工	3339 HK	賣出	2.99	4.01	128	7.1	7.7	7.5
	三一國際	631 HK	買入	9.10	5.89	285	27.2	25.4	20.6
	三一重工 - A	600031 CH	買入	44.40	49.50	3,767	32.6	24.1	19.7
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	12.74	16.00	1,386	19.7	12.3	10.3
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	13.97	17.80	1,156	24.1	15.0	12.6
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	104.20	143.00	1,360	105.3	62.4	47.4
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	125.47	117.00	609	87.7	63.4	45.1
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	7.05	9.20	124	8.3	9.9	8.9
	興達國際	1899 HK	買入	2.16	3.19	35	10.2	9.7	8.4
	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	39.81	40.20	512	79.6	63.2	44.2
	捷佳偉創 - A	300724 CH	買入	106.70	138.00	343	89.7	59.9	38.0

新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	18.20	11.70	1,603	60.1	43.8	30.3
	龍源電力 - H	916 HK	買入	12.06	138.00	969	89.7	59.9	38.0
	金風科技 - H	2208 HK	買入	18.22	11.70	821	60.1	43.8	30.3
	金風科技 - A	002202 CH	持有	16.44	15.00	685	20.1	18.5	14.8
	偉能集團	1608 HK	買入	2.44	4.00	65	22.0	12.5	8.5
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	2.61	2.84	238	6.5	6.1	5.6
	天倫燃氣	1600 HK	買入	7.61	8.31	76	8.6	7.9	6.4
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	111.27	90.00	4,197	75.7	49.4	35.9
	中國燃氣	384 HK	買入	29.95	37.12	1,561	17.0	14.6	12.4
	新奧能源	2688 HK	買入	121.80	120.00	1,375	24.1	21.9	18.4
	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	48.15	32.82	1,232	54.2	虧損
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	17.88	19.07	105	141.2	17.8	19.7
海底撈		6862 HK	買入	69.45	53.56	3,681	140.8	353.6	71.4
九毛九		9922 HK	買入	33.00	20.88	480	249.1	虧損	82.9
百勝中國		9987 HK	買入	480.40	516.05	2017.68	238.1	244.5	213.7
波司登		3998 HK	買入	3.34	3.26	361	26.6	22.2	18.8
李寧		2331 HK	買入	47.40	36.52	1,180	70.7	66.9	48.2
特步國際		1368 HK	買入	3.81	3.63	97	11.3	18.8	13.7
江南布衣		3306 HK	買入	10.16	9.57	53	9.7	13.6	11.1
中國利郎		1234 HK	買入	5.45	5.89	65	7.2	9.6	7.4
JS環球生活		1691 HK	買入	21.05	14.10	736	64.6	32.7	30.0
海爾智家 - H		6690 HK	買入	33.00	26.91	3,166	29.4	34.2	31.2
美的集團 - A		000333 CH	買入	90.94	86.57	6,403	25.4	26.0	21.0
永輝超市 - A		601933 CH	買入	7.51	13.04	715	45.3	27.2	21.3
百聯股份 - A	600827 CH	持有	17.70	14.06	294	33.0	277.3	44.1	
医药	石藥集團	1093 HK	買入	8.55	10.10	1,024	12.9	20.2	16.3
	三生製藥	1530 HK	買入	8.53	17.70	217	19.6	15.0	12.3
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	39.55	60.61	215	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	9.50	41.20	84	5.7	4.9	4.3
	香港醫思醫療集團	2138 HK	買入	7.60	7.26	81	20.5	19.0	16.5
	愛康醫療	1789 HK	買入	12.14	17.90	135	41.9	35.1	25.3
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	160.87	187.23	1,371	127.7	72.9	91.9
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	155.00	218.73	3,780	122.0	117.8	82.3
	藥明生物	2269 HK	買入	107.20	196.85	4,513	117.3	85.1	59.4
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	37.40	70.70	95	虧損	虧損	虧損
	康德萊器械 - H	1501 HK	買入	40.00	39.30	66	N/A	119.6	83.4
	錦欣生殖	1951 HK	買入	19.84	15.51	498	N/A	127.1	77.4
	諾誠健華	9969 HK	買入	19.92	16.21	299	N/A	虧損	虧損
	平安好醫生	1833 HK	買入	124.20	142.10	1,425	虧損	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	16.66	19.38	62	N/A	虧損	虧損
	天境生物科技	IMAB US	買入	57.50	52.57	41	N/A	17.8	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	15.53	25.52	78	50.1	37.6	26.3
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	77.55	95.67	342	N/A	虧損	154.6
必需消費	萬洲國際	288 HK	買入	6.70	8.70	988	9.2	10.3	8.7
	中國旺旺	151 HK	買入	5.82	7.36	707	17.8	15.2	14.6
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	46.50	42.00	1,836	42.2	50.8	31.0
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	45.01	45.90	2,738	39.1	37.0	31.3
	中國飛鶴	6186 HK	買入	22.90	24.00	2,046	45.9	31.2	24.1
	高鑫零售	6808 HK	買入	7.10	15.60	677	21.4	18.6	15.9
	家家悅 - A	603708 CH	持有	23.23	41.44	141	30.9	25.9	21.6
	華潤啤酒	291 HK	買入	64.95	73.10	2,107	66.6	63.9	46.0
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	69.05	78.10	1,194	37.9	32.3	28.4
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	87.20	78.70	996	53.3	45.5	40.0

	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	2307.00	2313.00	28,980	63.6	53.6	43.6
	五糧液 - A	000858 CH	買入	315.00	347.50	12,227	61.3	49.1	40.9
<b>交通運輸</b>	新創建集團	659 HK	買入	8.79	13.12	344	146.5	8.7	7.2
<b>快遞</b>	中通快遞	ZTO US	買入	35.36	37.70	302	34.2	44.4	33.0
	中通快遞	2057 HK	買入	279.40	292.00	2,390	34.6	45.0	33.4
	順豐控股	002352 CH	買入	109.39	114.00	4,984	82.9	67.5	52.6
<b>汽車</b>	廣汽集團	2238 HK	買入	7.70	12.10	1,180	10.7	8.9	8.2
	吉利汽車	175 HK	買入	27.50	35.00	2,700	25.7	23.7	23.1
	東風集團股份	489 HK	持有	7.75	12.00	668	4.7	4.8	4.4
	長城汽車	2333 HK	持有	23.55	17.00	3,315	43.1	55.6	37.7
	上汽集團	600104 CH	持有	21.87	33.90	2,555	10.0	11.9	9.6
	中升控股	881 HK	買入	51.00	64.30	1,165	23.1	18.8	16.6
	美東汽車	1268 HK	買入	29.10	33.70	362	54.4	41.4	35.3
	永達汽車	3669 HK	買入	11.50	11.10	227	14.4	11.4	9.7
<b>新能源汽車</b>	比亞迪股份	1211 HK	買入	225.60	300.00	7,255	451.2	336.7	216.9
	比亞迪股份	002594 CH	買入	225.00	293.20	6,052	450.0	335.8	216.3

資料來源：招銀國際證券研究；截至2021年2月23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。