

# 每日投资策略

## 宏观及行业展望 · 个股速评

### 宏观及行业

- **债息上升忧虑降温，港股料进一步反弹。** 港股昨天反弹，市场对通胀和债息上升的忧虑降温，恒指收市升472点或1.63%，但大市成交缩减至2,092亿港元。新经济股弹性较强，恒生科技指数升3.8%，**美团(3690 HK)**涨7.9%，是表现最佳蓝筹。将成为恒指成份股的三只新贵皆上涨：**阿里健康(241 HK)**飙9.4%，**海底捞(6862 HK)**涨8.2%，**龙湖(960 HK)**升3.7%。昨夜美股上涨，除了债息上升忧虑缓和，美国众议院通过1.9万亿美元的新纾困方案，随即提交参议院审批，亦利好市场气氛，道指收市升1.95%，纳指更急升3.0%。估计港股今天有望随美股进一步反弹，恒指短期料挑战20天平均线约29,800。
- **恒指成份股数目一年后增至80只，半新股将加快获纳入恒指。** 恒指公司公布恒生指数五项改革：1) 在明年中前将恒指成份股数目由现时55只增加至80只，最终会加至100只；2) 放宽上市历史要求至只需3个月；3) 对所有恒生指数成份股采用8%的权重上限；4) 按照7个行业组别挑选成份股，目标是使每个行业组别的市值覆盖率不低于50%；5) 保留香港公司的代表性，香港公司成份股的数目将维持20-25只。上述变动将于2021年5月份之指数检讨开始实施，于6月份之指数调整中生效。各项改革内容，与恒指公司早前之建议大致相同，其中一项分别在于上市历史要求缩短至3个月（原建议完全取消上市历史要求），因此今年首季上市的新股，最快要到8月份的季度检讨才有机会成为恒指成份股，而上市不足一年的**京东健康(6618 HK)**、**网易(9999 HK)**、**思摩尔国际(6969 HK)**和**农夫山泉(9633 HK)**有机会于5月份之季检中获纳入。

### 个股速评

- **信义光能酝酿价格战，股价已反映增长前景，下调评级至“持有”。** **信义光能(968 HK)**公布2020年纯利增长88.7%，接近盈喜估计之上限，符合市场预期。光伏玻璃之毛利率同比升16.9个百分点至49.0%。管理层表示加快扩充产能，有效总容量增长41.3%，并预测光伏玻璃将从非常高水平回落至正常水平，到今年年底价格有机会回落25%。我们预期，随着产能增加，今年内行业酝酿价格战，对公司之估值可能构成压力。我们估计公司21年每股盈利增长75%，但预测市盈率17.6倍，相信已大致反映增长前景，维持目标价18.8港元，评级下调至“持有”。
- **鸿腾精密盈警，股价下挫已反映，维持“买入”评级。** **鸿腾精密(6088 HK)**发盈警，预计2020年纯利同比减少超过50%，较我们/市场预期低27%/26%，主要受全球疫情持续影响，以及公允价值变动和所得税开支而有可能在第四季作出调整所致。我们估计，公司第四季纯利同比下跌38%，主要受苹果iPhone不再附送耳筒所致（公司有40%收入来自苹果）。展望21/22年，我们预期公司纯利增长76%/16%，复苏动力包括在家工作带来个人电脑强劲需求、Belkin新产品、公司加快推出5G和智能家居产品、产品组合改善提升利润率等。我们下调20-22年每股盈利预测6%-27%，目标价下调至3.63港元，相当于21年预测市盈率15倍，为近五年平均水平，维持“买入”评级。

### 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	29,453	1.63	8.16
恒生国企	11,454	1.84	6.66
恒生科技	9,299	3.85	10.36
上证综指	3,551	1.21	2.26
深证综指	2,349	2.42	0.85
深圳创业板	2,995	2.77	0.96
美国道琼斯	31,536	1.95	3.04
美国标普500	3,902	2.38	3.88
美国纳斯达克	13,589	3.01	5.44
德国DAX	14,013	1.64	2.14
法国CAC	5,793	1.57	4.35
英国富时100	6,589	1.62	1.98
日本日经225	29,664	2.41	8.09
澳洲ASX 200	6,790	1.74	3.07
台湾加权	15,954	0.00	8.29

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	39,314	0.32	6.43
恒生工商业	19,208	3.58	10.06
恒生地产	34,798	-1.96	8.31
恒生公用事业	46,856	-1.28	2.40

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)	8.2
深港通(南下)	19.0
沪港通(北上)	22.2
深港通(北上)	43.4

资料来源: 彭博

## 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	
<b>长仓</b>												
比亚迪股份	002594 CH	汽车	买入	210.90	293.2	39%	115.2	77.8	9.2	8.8	0.1%	
远东宏信	3360 HK	租赁	买入	8.40	10.40	24%	6.3	5.6	0.8	13.9	4.1%	
中联重科	1157 HK	装备制造	买入	12.70	16.00	26%	11.4	9.5	1.8	17.2	3.8%	
恒立液压	601100 CH	装备制造	买入	98.30	143.0	45%	58.9	44.7	17.7	34.1	0.7%	
JS环球生活	1691 HK	可选消费	买入	21.65	22.64	5%	35.3	27.9	4.5	9.9	0.7%	
百胜中国	9987 HK	可选消费	买入	469.80	516.05	10%	32.0	32.7	4.2	15.9	0.4%	
华润啤酒	291 HK	必需消费	买入	61.60	73.10	19%	56.3	40.5	0.8	14.3	0.6%	
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.8	3.88	40%	26.9	19.5	2.9	11.5	0.3%	
平安好医生	1833 HK	医药	买入	114.70	142.1	24%	亏损	亏损	6.2	NA	0.0%	
中国人寿	2628 HK	保险	买入	16.30	28.14	73%	7.6	6.4	0.9	12.2	4.8%	
美团点评	3690 HK	互联网	买入	366.80	348*	NA	364.0	127.9	19.1	1.6	0.0%	
华润置地	1109 HK	房地产	买入	36.3	44.8	23%	8.8	7.2	1.2	13.7	0.0	
碧桂园服务	6098 HK	房地产	买入	64.35	84.60	31%	60.3	35.1	26.3	33.2	0.4%	
龙源电力	916 HK	新能源	买入	12.24	15.00	23%	17.3	14.0	1.6	9.1	1.2%	
中国燃气	384 HK	新能源	买入	30.35	37.12	22%	17.2	15.0	4.0	23.2	1.6%	
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	44.80	49.5*	NA	15.3	13.7	5.2	25.0	0.6%	
中兴通讯	763 HK	科技	买入	20.50	28.14	37%	12.8	10.9	1.6	12.0	1.3%	
万国数据	9698 HK	软件及IT服务	买入	101.50	127.0	25%	-201.5	-367.9	4.6	NA	0.0%	
中国软件国际	354 HK	软件及IT服务	买入	8.31	11.35	37%	23.9	18.7	0.9	12.0	0.3%	

\*目标价检讨中

资料来源：彭博、招銀国际证券研究(截至2021年3月1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	33.10	33.92	4,517	8.6	7.6	6.7
	万科企业 - A	000002 CH	买入	33.35	31.36	3,765	9.6	8.5	7.6
	中国海外发展	688 HK	买入	19.50	30.49	2,134	4.6	4.4	4.2
	碧桂园	2007 HK	买入	9.50	13.36	2,093	4.6	4.6	3.9
	华润置地	1109 HK	买入	36.30	44.79	2,589	7.9	8.8	7.3
	龙湖集团	960 HK	持有	47.70	34.27	2,891	13.7	13.4	10.7
	世茂集团	813 HK	买入	24.30	44.94	860	6.6	5.9	5.0
	雅居乐集团	3383 HK	买入	10.84	13.89	425	5.0	4.8	4.1
	合景泰富集团	1813 HK	买入	11.90	17.87	378	3.5	4.9	4.3
	中国奥园	3883 HK	买入	7.41	15.48	200	4.2	2.7	2.4
	时代中国控股	1233 HK	买入	11.66	16.20	226	3.8	3.2	2.9
	禹洲集团	1628 HK	买入	3.03	4.82	173	3.8	3.3	2.8
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.22	5.60	136	3.4	3.2	2.8
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.73	3.52	91	5.5	5.1	3.9
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.04	5.06	144	5.7	4.8	3.9
	绿城服务	2869 HK	持有	8.10	9.50	261	36.3	27.9	23.4
	雅生活服务	3319 HK	卖出	33.20	31.70	443	22.5	19.6	17.0
	弘阳服务	1971 HK	买入	4.44	9.40	18	21.9	12.1	8.6
	碧桂园服务	6098 HK	买入	64.35	84.60	1,894	64.7	37.8	28.8
	保利物业	6049 HK	卖出	54.05	53.40	299	40.8	34.6	27.3
	蓝光嘉宝服务	2606 HK	买入	47.60	69.80	85	13.3	9.9	7.4
	永升生活服务	1995 HK	买入	19.08	28.80	319	64.4	38.6	25.1
	新城悦服务	1755 HK	买入	23.25	29.50	191	33.0	25.9	21.3
华润万象生活	1209 HK	买入	48.80	52.20	1,114	112.1	66.7	50.6	
宝龙商业	1756 HK	买入	2.76	30.90	33	45.9	35.4	27.6	
建业新生活	9983 HK	买入	7.06	11.30	89	21.7	14.2	10.2	
<b>科技硬件</b>	舜宇光学科技	2382 HK	买入	200.20	146.10	2,196	49.2	45.8	33.8
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	47.60	74.20	3,330	54.1	35.8	26.9
	鸿腾六零八八精密科技	6088 HK	买入	2.83	4.10	195	10.2	15.0	10.3
	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	3.21	2.33	27	8.9	11.3	9.3
	瑞声科技	2018 HK	持有	42.40	47.50	512	20.7	27.4	20.0
	小米集团	1810 HK	买入	25.80	31.10	6,501	47.2	40.6	28.9
	比亚迪电子	285 HK	买入	44.80	49.50	1,009	56.6	16.5	14.7
	丘钛科技	1478 HK	买入	15.24	16.60	179	28.7	20.1	16.6
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	32.70	46.00	1,101	83.8	43.0	28.4
	中兴通讯 - A	000063 CH	买入	32.07	41.20	1,366	26.2	34.1	24.3
	中兴通讯 - H	763 HK	买入	20.50	26.32	1,639	16.7	21.8	15.5
	中际旭创 - A	300308 CH	买入	46.55	73.45	332	63.8	38.3	26.1
	深南电路 - A	002916 CH	持有	115.92	129.05	567	158.8	95.4	65.1
	生益科技 - A	600183 CH	买入	26.33	33.69	603	41.4	32.1	23.4
	中国铁塔 - H	788 HK	持有	1.17	1.31	2,059	39.4	31.8	24.7
	信维通信 - A	300136 CH	买入	34.72	64.31	336	33.1	27.4	16.9
<b>软件及 IT 服务</b>	万国数据	GDS US	买入	103.41	131.15	193	亏损	亏损	亏损
	万国数据	9698 HK	买入	101.50	127.00	1,518	亏损	亏损	亏损
	中国软件国际	354 HK	买入	8.31	11.35	241	26.3	25.3	20.1
	广联达 - A	002410 CH	买入	68.82	107.26	816	330.3	218.3	123.0
	海康威视 - A	002415 CH	买入	58.23	74.28	5,441	43.8	41.6	34.1
	明源云	909 HK	持有	46.40	48.75	894	405.1	264.4	187.5
	大华股份 - A	002236 CH	持有	22.60	26.72	677	21.3	14.9	16.7
<b>互联网</b>	腾讯控股	700 HK	买入	697.00	669.00	66,874	63.8	49.2	39.1

	阿里巴巴	BABA US	买入	241.69	358.60	6,543	26.5	20.1	16.7
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	295.58	173.00	1,008	33.4	36.9	31.3
	拼多多公司	PDD US	买入	186.15	160.00	2,291	亏损	亏损	320.8
	哔哩哔哩公司	BILI US	买入	144.67	61.70	503	亏损	亏损	亏损
	爱奇艺公司	IQ US	买入	25.45	23.20	201	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	16.90	15.50	35	6.2	10.1	8.4
	欢聚集团	YY US	买入	128.91	130.00	104	31.3	33.8	29.2
	携程旅行网国际有限公司	TCOM US	买入	39.76	45.00	236	25.9	亏损	96.3
	同程艺龙	780 HK	买入	17.74	19.00	387	22.7	31.8	17.7
	兑吧	1753 HK	买入	3.11	4.10	34	23.2	9.3	7.2
	完美世界 - A	002624 CH	买入	24.31	48.90	472	15.3	13.3	11.7
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	28.66	30.00	605	28.9	25.1	21.9
	美团 - W	3690 HK	买入	366.80	348.00	21,598	464.3	436.7	153.5
	友谊时光	6820 HK	买入	2.50	4.00	55	10.4	8.3	6.9
	中手游	302 HK	买入	3.19	4.39	80	9.4	7.6	7.1
<b>教育</b>	睿见教育	6068 HK	买入	3.75	5.80	82	13.4	11.6	10.0
	中国东方教育	667 HK	买入	17.34	19.30	381	37.9	59.6	29.0
	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	18.30	26.08	10	N/A	444.0	241.4
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.18	2.97	35	10.6	9.4	8.4
	希望教育	1765 HK	买入	2.78	3.41	203	29.2	21.0	16.0
<b>非银金融</b>	中信证券 - H	6030 HK	买入	16.50	24.60	3,649	14.7	12.5	10.9
	中金公司 - H	3908 HK	买入	18.28	22.40	2,389	16.6	13.2	12.2
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	11.50	18.80	1,704	9.9	9.0	7.8
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	10.26	15.30	2,892	12.8	9.2	8.5
	海通证券 - H	6837 HK	买入	7.15	9.40	1,636	7.7	8.7	7.3
	广发证券 - H	1776 HK	持有	11.10	8.90	1,318	10.1	10.1	9.1
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.83	4.20	1,017	8.3	7.0	6.3
	香港交易所	388 HK	持有	489.60	265.00	6,207	65.4	61.7	54.4
	中银航空租赁	2588 HK	买入	76.80	73.50	533	9.7	8.4	7.5
<b>保险</b>	中国太保 - H	2601 HK	买入	36.70	38.52	4,595	10.8	10.6	9.2
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	16.30	28.14	9,471	7.1	7.7	6.8
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	33.06	38.04	7,895	16.1	17.4	15.3
	众安在线 - H	6060 HK	买入	53.25	49.92	783	亏损	65.4	50.3
	中国太平	966 HK	买入	17.58	20.54	632	9.5	7.4	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	29.45	41.60	1,602	5.7	6.2	5.8
	新华保险 - A	601336 CH	持有	51.86	53.51	1,335	11.1	12.3	11.4
	中国平安	2318 HK	买入	95.70	96.06	18,152	11.4	12.8	10.9
	中国平安 - A	601318 CH	买入	84.84	86.21	15,132	10.1	10.0	8.8
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.44	4.33	2,823	7.3	4.0	3.8
	中国财险 - H	2328 HK	买入	5.94	9.06	1,321	4.9	5.4	3.9
<b>装备制造</b>	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	23.60	20.80	2,096	18.4	17.5	14.6
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	22.79	17.90	1,748	19.8	18.8	15.7
	中国重汽	3808 HK	买入	26.10	28.30	721	19.3	11.5	10.7
	中国龙工	3339 HK	卖出	2.94	4.01	126	6.9	7.5	7.3
	三一国际	631 HK	买入	8.90	5.89	278	26.6	24.9	20.2
	三一重工 - A	600031 CH	买入	44.25	49.50	3,754	32.5	24.0	19.7
	中联重科 - H	1157 HK	买入	12.70	16.00	1,533	19.6	12.2	10.3
	中联重科 - A	000157 CH	买入	15.70	17.80	1,278	27.1	16.9	14.1
	恒立液压 - A	601100 CH	买入	98.30	143.00	1,283	99.3	58.9	44.7
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	117.41	117.00	570	82.1	59.3	42.2
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	7.00	9.20	124	8.3	9.8	8.8
	兴达国际	1899 HK	买入	2.14	3.19	34	10.1	9.6	8.3
	鼎盛机电 - A	300316 CH	买入	37.68	40.20	484	75.4	59.8	41.9
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	109.97	138.00	353	92.4	61.8	39.1

新能源/公用	信义光能	968 HK	买入	17.06	11.70	1,503	56.3	41.0	28.4	
	龙源电力 - H	916 HK	买入	12.24	138.00	984	92.4	61.8	39.1	
	金风科技 - H	2208 HK	买入	17.34	11.70	770	56.3	41.0	28.4	
	金风科技 - A	002202 CH	持有	15.36	15.00	642	20.4	18.7	15.0	
	伟能集团	1608 HK	买入	2.24	4.00	59	20.2	11.5	7.8	
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	2.44	2.84	226	6.1	5.7	5.2	
	天伦燃气	1600 HK	买入	7.27	8.31	73	8.2	7.6	6.2	
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	109.41	90.00	4,127	74.4	48.6	35.3	
	中国燃气	384 HK	买入	30.35	37.12	1,582	17.2	14.8	12.5	
	新奥能源	2688 HK	买入	119.40	120.00	1,347	23.6	21.5	18.0	
	华润燃气	1193 HK	持有	38.80	42.00	898	18.5	15.2	12.8	
	可选消费	普拉达	1913 HK	买入	46.35	32.82	1,186	52.1	亏损	59.4
安踏体育		2020 HK	买入	128.20	101.84	3,466	60.0	59.8	41.1	
大家乐集团		341 HK	买入	16.96	19.07	99	134.0	16.9	18.7	
海底捞		6862 HK	买入	68.85	53.56	3,649	139.6	350.5	70.8	
九毛九		9922 HK	买入	31.35	20.88	456	236.6	亏损	78.8	
百胜中国		9987 HK	买入	469.80	516.05	1975.07	232.8	239.1	208.9	
波司登		3998 HK	买入	3.39	3.26	366	27.0	22.5	19.1	
李宁		2331 HK	买入	47.00	36.52	1,170	70.1	66.3	47.8	
特步国际		1368 HK	买入	3.79	3.63	97	11.3	18.7	13.6	
江南布衣		3306 HK	买入	12.98	9.57	67	12.4	17.4	14.1	
中国利郎		1234 HK	买入	5.82	5.89	70	7.7	10.2	7.9	
JS 环球生活		1691 HK	买入	21.65	14.10	757	66.5	33.6	30.8	
海尔智家 - H		6690 HK	买入	31.40	26.91	3,063	28.0	32.6	29.7	
美的集团 - A		000333 CH	买入	93.33	86.57	6,572	26.1	26.7	21.6	
永辉超市 - A		601933 CH	买入	7.31	13.04	696	44.1	26.5	20.7	
百联股份 - A		600827 CH	持有	16.28	14.06	272	30.3	255.1	40.5	
医药		石药集团	1093 HK	买入	8.19	10.10	981	12.3	19.3	15.6
	三生制药	1530 HK	买入	8.03	17.70	204	18.5	14.1	11.6	
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	39.55	60.61	215	N/A	N/A	N/A	
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	9.38	41.20	83	5.6	4.8	4.2	
	香港医思医疗集团	2138 HK	买入	7.10	7.26	76	19.2	17.8	15.4	
	爱康医疗	1789 HK	买入	11.56	17.90	129	39.9	33.4	24.1	
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	145.43	187.23	1,249	115.4	65.9	83.1	
	药明康德 - A	603259 CH	买入	148.66	218.73	3,631	117.0	113.0	78.9	
	药明生物	2269 HK	买入	102.30	196.85	4,307	111.9	81.2	56.6	
	亚盛医药	6855 HK	买入	37.00	70.70	94	亏损	亏损	亏损	
	康德莱器械 - H	1501 HK	买入	42.50	39.30	71	N/A	127.1	88.7	
	锦欣生殖	1951 HK	买入	18.28	15.51	459	N/A	117.1	71.3	
	诺诚健华	9969 HK	买入	19.60	16.21	294	N/A	亏损	亏损	
	平安好医生	1833 HK	买入	114.70	142.10	1,316	亏损	亏损	亏损	
	开拓药业	9939 HK	买入	17.90	19.38	66	N/A	亏损	亏损	
	天境生物科技	IMAB US	买入	63.97	52.57	46	N/A	19.9	亏损	
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	14.38	25.52	72	46.4	34.9	24.3	
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	69.75	95.67	308	N/A	亏损	139.0	
	必需消费	万洲国际	288 HK	买入	6.86	8.70	1,012	9.4	10.5	9.0
		中国旺旺	151 HK	买入	5.61	7.36	681	17.1	14.7	14.0
蒙牛乳业		2319 HK	买入	43.05	42.00	1,700	39.1	47.0	28.7	
伊利股份 - A		600887 CH	买入	43.80	45.90	2,664	38.1	36.0	30.5	
中国飞鹤		6186 HK	买入	21.25	24.00	1,898	42.6	28.9	22.4	
高鑫零售		6808 HK	买入	6.74	15.60	643	20.4	17.6	15.1	
家家悦 - A		603708 CH	持有	21.16	41.44	129	28.1	23.6	19.7	
华润啤酒		291 HK	买入	61.60	73.10	1,998	63.2	60.6	43.6	
青岛啤酒股份 - H		168 HK	买入	65.40	78.10	1,102	35.9	30.6	26.9	
青岛啤酒股份 - A		600600 CH	持有	79.19	78.70	919	48.4	41.3	36.4	

	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	2158.00	2313.00	27,109	59.5	50.1	40.8
	五粮液 - A	000858 CH	买入	289.02	347.50	11,219	56.3	45.1	37.6
<b>交通运输</b>	新创建集团	659 HK	买入	8.78	13.70	343	146.3	7.6	6.7
<b>快递</b>	中通快递	ZTO US	买入	35.22	37.70	301	34.0	44.2	32.9
	中通快递	2057 HK	买入	262.20	292.00	2,243	32.5	42.2	31.4
	顺丰控股	002352 CH	买入	104.80	114.00	4,775	79.4	64.7	50.4
<b>汽车</b>	广汽集团	2238 HK	买入	7.37	12.10	1,157	10.2	8.5	7.9
	吉利汽车	175 HK	买入	26.05	35.00	2,558	24.3	22.5	21.8
	东风集团股份	489 HK	持有	7.34	12.00	632	4.4	4.6	4.2
	长城汽车	2333 HK	持有	23.00	17.00	3,033	42.1	54.3	36.8
	上汽集团	600104 CH	持有	21.22	33.90	2,479	9.7	11.5	9.3
	中升控股	881 HK	买入	49.00	64.30	1,119	22.2	18.1	16.0
	美东汽车	1268 HK	买入	30.40	33.70	378	56.8	43.3	36.8
	永达汽车	3669 HK	买入	11.48	11.10	227	14.4	11.4	9.7
<b>新能源汽车</b>	比亚迪股份	1211 HK	买入	213.00	300.00	6,819	426.0	317.9	204.8
	比亚迪股份	002594 CH	买入	210.90	293.20	5,685	421.8	314.8	202.8

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年3月1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。