

# 每日投资策略

## 宏观及行业展望 · 个股速评

### 宏观及行业

- 港股随A股涨，恒指企稳二万八。**A股昨天急升，上证综指升逾2%，五年多来首次升越3,600，带动港股上涨，恒指收市升369点或1.32%，报28,277。主板成交却回落至1,991亿港元。权重股**友邦(1299 HK)**再创新高，升4.2%收报103港元。三大电讯股继续反弹，**中电信(728 HK)**涨一成。科网股表现逊色，**美团(3690 HK)**跌2.5%，**阿里巴巴(9988 HK)**、**腾讯(700 HK)**和**京东(9618 HK)**跌不足1%，恒生科技指数仅升0.71%。图表上，恒指之14天相对强弱指数(RSI)升至逾75，明显超买，而且成交开始回落，初见背驰迹象，短期有可能温和回吐整固，但中线料仍偏强，消化超买压力后，下一级目标于去年1月高位29,175。
- 美国联储局多位官员发言，预期维持宽松政策。**昨天有多位美国联储局官员发言：堪萨斯联储银行总裁乔治认为，现时揣测联储局修订买债计划属言之尚早；克利夫兰联储银行总裁梅斯特指，美国经济仍需货币和财政政策支援，以从疫情冲击中复原；圣路易斯联储银行总裁布拉德认为，疫情仍严峻，不宜削买债规模；波士顿联储银行行长罗森格伦指，随着疫苗普及，美国经济可能在今年下半年强劲反弹，但在疫情下货币政策将保持宽松。

### 个股速评

- 新创建出售环境业务资产，资源集中核心业务，维持“买入”评级。**综合企业**新创建(659 HK)**昨天公布，以总代价65.33亿港元出售环境业务主要资产苏伊士新创建和重庆德润环境，两者之作价分别相当于20年度市盈率约18倍及16倍，远高于内地和香港上市之环保企业（水务）平均之约11倍。我们认为，交易有利新创建，因为1) 环保业务属非核心业务，且于18-20年度期间对应占经营溢利之贡献呈下跌趋势；2) 出售作价之估值高于市场平均，并能稍为提高公司之NAV，因为作价较我们对这两项资产之预测NAV高36%；3) 公司计划以今次出售资产所得资金，继续加大现有业务的投资（例如内地收费公路），并物色更高增长的投资机会；4) 出售非核心资产符合公司近年的整体策略（优化业务组合，旨在精简业务架构），相信有助收窄控股公司折让、提升新创建之估值。新创建股价自去年10月份低位已反弹40%，但估值仍十分吸引：市帐率仅0.67倍，低于疫情前低位，股息率7.3%，接近疫情前高位，对21年度预测NAV折让60%。我们调低21/22财年每股盈利预测6.0%/9.8%，以反映出出售环保业务的影响，并保守假设出售所得资金未有新投资。目标价由12.78港元轻微上调至13.12港元，仍基于对NAV折让35%计算，维持“买入”评级。

#### 新创建市帐率仍低于疫情前低位



资料来源：公司、彭博、招银国际证券预测

#### 新创建股息率接近疫情前高位



资料来源：公司、彭博、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	28,277	1.32	3.84
恒生国企	11,218	1.43	4.46
恒生科技	8,727	0.71	3.57
上证综指	3,608	2.18	3.89
深证综指	2,420	1.86	3.89
深圳创业板	3,180	2.83	7.22
美国道琼斯	31,069	0.19	1.51
美国标普500	3,801	0.04	1.20
美国纳斯达克	13,072	0.28	1.43
德国DAX	13,925	-0.08	1.50
法国CAC	5,651	-0.20	1.79
英国富时100	6,754	-0.65	4.54
日本日经225	28,164	0.09	2.62
澳洲ASX 200	6,679	-0.27	1.40
台湾加权	15,501	-0.36	5.21

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	39,022	2.31	5.64
恒生工商业	17,956	0.68	2.88
恒生地产	32,587	0.33	1.43
恒生公用事业	45,660	-0.16	-0.22

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)	45.3
深港通(南下)	72.0
沪港通(北上)	57.2
深港通(北上)	63.0

资料来源：彭博

## 招銀国际证券焦点股份 - 长短仓

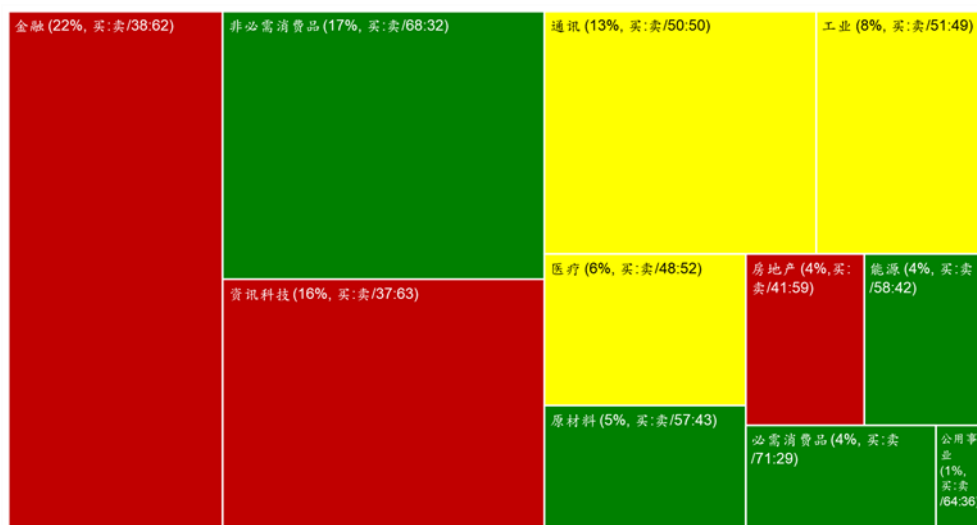
公司名字	股票代码	行业	评级	股价	目标价	上行/下行	市盈率(倍)		市净率(倍)		ROE(%)	股息率
				(当地货币)	(当地货币)	空间	2020E	2021E	2020E	2020E	2020E	
<b>长仓</b>												
比亚迪股份	002594	CH 汽车	买入	236.99	223.8*	na	130.9	97.5	10.3	8.7	0.1%	
邮储银行	1658	HK 银行	买入	4.85	6.50	34%	7.1	6.6	0.8	11.4	5.2%	
中金公司	3908	HK 券商	买入	22.45	23.60	5%	15.1	14.0	1.6	10.5	1.0%	
中联重科	1157	HK 装备制造	买入	10.44	10.50	1%	10.0	9.1	1.5	16.3	4.3%	
捷佳伟创	300724	CH 装备制造	买入	131.51	138.0*	na	73.9	46.8	13.9	20.4	0.1%	
波司登	3998	HK 可选消费	买入	4.15	4.23*	na	23.1	20.3	3.4	15.4	3.2%	
JS环球生活	1691	HK 可选消费	买入	15.68	19.57	25%	25.6	22.7	3.3	9.2	1.0%	
贵州茅台	600519	CH 必需消费	买入	2,160.9	2,153.3	0%	58.8	47.0	16.9	31.1	0.9%	
希望教育	1765	HK 教育	买入	2.37	3.41	44%	16.6	12.7	2.2	14.2	1.9%	
平安好医生	1833	HK 医药	买入	85.25	150.00	76%	亏损	亏损	8.3	-6.8	0.0%	
中国人寿	2628	HK 保险	买入	17.90	28.14	57%	8.3	7.1	1.0	11.4	4.4%	
美团点评	3690	HK 互联网	买入	302.0	348.0*	na	299.7	105.3	15.7	1.6	0.0%	
华润置地	1109	HK 房地产	买入	31.95	44.79	40%	7.2	6.0	1.0	13.7	4.7%	
卓越商企	6989	HK 房地产	买入	10.32	13.34	29%	25.3	20.5	3.3	11.9	1.0%	
中国燃气	384	HK 新能源	买入	31.50	37.12	18%	15.4	12.5	3.5	22.3	1.8%	
龙源电力	916	HK 新能源	买入	10.88	7.38*	na	15.1	12.4	1.4	9.3	1.3%	
比亚迪电子	285	HK 科技	买入	38.45	49.50	29%	13.1	11.7	4.5	25.0	0.7%	
中兴通讯	763	HK 科技	买入	21.60	26.30	22%	19.2	13.6	1.9	9.0	0.9%	

\*目标价检讨中

资料来源：彭博、招銀国际证券研究(截至2021年1月12日)

## 招銀国际证券上日股票交易方块 - 12/1/2021

板块 (交易额占比, 交易额买卖比例)



注:

1. “交易额占比”指该板块交易额占所有股份交易额之比例
2. 绿色代表当日买入股票金额 $\geq$ 总买卖金额的 55%
3. 黄色代表当日买入股票金额占总买卖金额比例 $>45\%$ 且 $<55\%$
4. 红色代表当日买入股票金额 $\leq$ 总买卖金额的 45%

## 招銀國際證券研究部覆盖股份

	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
房地产	万科企业 - H	2202 HK	买入	28.60	33.92	4,006	7.4	6.5	5.8
	万科企业 - A	000002 CH	买入	29.70	31.36	3,339	8.6	7.6	6.7
	中国海外发展	688 HK	买入	16.90	30.49	1,851	4.0	3.8	3.6
	碧桂园	2007 HK	买入	10.20	13.36	2,248	4.9	5.0	4.2
	华润置地	1109 HK	买入	31.95	44.79	2,278	7.0	7.7	6.4
	龙湖集团	960 HK	持有	43.55	34.27	2,638	12.5	12.2	9.8
	世茂集团	813 HK	买入	23.45	44.94	830	6.4	5.7	4.8
	雅居乐集团	3383 HK	买入	10.16	13.89	398	4.7	4.5	3.8
	合景泰富集团	1813 HK	买入	10.84	17.87	345	3.1	4.5	3.9
	中国奥园	3883 HK	买入	7.51	15.48	203	4.3	2.8	2.4
	时代中国控股	1233 HK	买入	11.22	16.20	218	3.7	3.1	2.8
	禹洲集团	1628 HK	买入	2.85	4.82	162	3.6	3.1	2.7
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.16	5.60	133	3.4	3.1	2.7
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.75	3.52	91	5.6	5.1	3.9
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.01	5.06	143	5.6	4.7	3.9
	绿城服务	2869 HK	持有	9.71	9.11	313	45.8	41.5	32.3
	雅生活服务	3319 HK	买入	36.35	60.70	485	25.1	20.8	17.9
	弘阳服务	1971 HK	买入	5.12	7.91	21	17.1	14.6	10.2
	碧桂园服务	6098 HK	买入	62.35	37.06	1,828	90.2	71.7	50.4
	保利物业	6049 HK	买入	64.35	90.60	356	47.7	45.1	34.0
蓝光嘉宝服务	2606 HK	买入	36.10	64.20	64	10.2	7.6	5.6	
永升生活服务	1995 HK	买入	22.25	14.00	372	133.1	90.7	62.4	
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	买入	195.00	146.10	2,139	47.9	44.6	32.9
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	60.37	74.20	4,224	68.6	45.4	34.1
	鸿腾二零八八精密科技	6088 HK	买入	2.60	4.10	179	9.3	13.8	9.5
	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	3.20	2.33	27	8.8	11.3	9.2
	瑞声科技	2018 HK	持有	45.00	47.50	544	21.9	29.0	21.2
	小米集团	1810 HK	买入	33.45	31.10	8,425	61.2	52.6	37.5
	比亚迪电子	285 HK	买入	38.45	49.50	866	48.6	14.1	12.6
	丘钛科技	1478 HK	买入	13.74	16.60	161	25.9	18.1	14.9
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	42.20	46.00	1,382	108.2	55.5	36.7
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	590.00	669.00	56,604	54.0	41.7	33.1
	阿里巴巴	BABA US	买入	225.60	358.60	6,104	24.7	18.8	15.6
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	239.45	173.00	817	27.0	29.9	25.4
	拼多多公司	PDD US	买入	169.48	160.00	2,086	亏损	亏损	292.1
	哔哩哔哩公司	BILI US	买入	115.44	61.70	401	亏损	亏损	亏损
	陌陌公司	MOMO US	持有	15.49	15.50	32	5.7	9.3	7.7
	欢聚集团	YY US	买入	86.14	130.00	70	20.9	22.6	19.5
	同程艺龙	780 HK	买入	14.50	19.00	316	18.6	26.0	14.5
	兑吧	1753 HK	买入	2.55	4.10	27	19.1	7.6	5.9
	完美世界 - A	002624 CH	买入	27.78	48.90	539	17.5	15.2	13.4
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	34.28	30.00	724	34.6	30.1	26.2
	美团 - W	3690 HK	买入	302.00	348.00	17,774	382.3	359.5	126.4
	友谊时光	6820 HK	买入	1.80	4.00	39	7.5	6.0	5.0
	中手游	302 HK	买入	2.78	4.39	70	8.2	6.6	6.2
	教育	睿见教育	6068 HK	买入	4.19	5.80	91	15.0	13.0
中国东方教育		667 HK	买入	14.68	19.30	322	32.1	50.4	24.5
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	2.37	3.41	172	24.9	17.9	13.6

<b>银行</b>	工商银行 - H	1398 HK	买入	5.09	6.90	20,655	5.3	6.0	5.7
	工商银行 - A	601398 CH	买入	5.02	7.20	17,217	5.2	5.9	5.6
	建设银行 - H	939 HK	买入	6.11	8.50	15,436	5.2	5.9	5.6
	建设银行 - A	601939 CH	买入	6.49	9.30	12,867	5.5	6.2	5.9
	农业银行 - H	1288 HK	买入	2.95	4.20	12,971	4.5	5.0	4.8
	农业银行 - A	601288 CH	买入	3.15	4.60	10,812	4.8	5.4	5.1
	中国银行 - H	3988 HK	买入	2.71	3.90	10,307	4.0	4.6	4.4
	中国银行 - A	601988 CH	买入	3.18	4.40	8,591	4.7	5.4	5.2
	邮储银行 - H	1658 HK	买入	4.85	6.50	4,861	6.0	7.2	6.6
	邮储银行 - A	601658 CH	买入	4.84	7.00	4,051	6.0	7.2	6.6
	中信银行 - H	998 HK	买入	3.43	5.00	2,598	3.2	3.6	3.3
	中信银行 - A	601998 CH	买入	5.11	6.70	2,166	4.8	5.4	4.9
	交通银行 - H	3328 HK	持有	4.28	5.10	3,613	3.8	4.5	4.3
	交通银行 - A	601328 CH	持有	4.49	5.50	3,011	4.0	4.7	4.5
	民生银行 - H	1988 HK	持有	4.62	5.20	2,592	3.4	3.9	3.7
	民生银行 - A	600016 CH	持有	5.19	6.20	2,161	3.8	4.4	4.1
	中国光大银行 - H	6818 HK	买入	3.13	4.60	2,371	4.1	4.6	4.2
	中国光大银行 - A	601818 CH	买入	3.98	6.10	1,977	5.8	6.5	5.9
	平安银行 - A	000001 CH	买入	21.00	26.00	4,075	13.7	16.3	14.2
<b>互联网金融</b>	360 数科公司	QFIN US	买入	12.65	20.30	19	0.8	0.6	0.5
	乐信金融控股有限公司	LX US	买入	6.61	11.80	12	0.5	1.0	0.6
	信也科技集团	FINV US	买入	2.94	2.90	9	0.4	0.6	0.5
	趣店公司	QD US	持有	1.91	1.90	5	0.2	亏损	0.5
<b>非银金融</b>	中信证券 - H	6030 HK	买入	19.62	24.60	4,539	17.4	14.9	12.9
	中金公司 - H	3908 HK	买入	22.45	22.40	3,009	20.3	16.2	15.0
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	13.38	18.80	1,955	11.5	10.4	9.1
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	11.80	15.30	3,662	14.7	10.6	9.8
	海通证券 - H	6837 HK	买入	7.57	9.40	1,809	8.2	9.2	7.7
	广发证券 - H	1776 HK	持有	11.82	8.90	1,414	10.7	10.7	9.6
	中国银河 - H	6881 HK	持有	5.22	4.20	1,186	9.0	7.6	6.8
	香港交易所	388 HK	持有	450.20	265.00	5,708	60.1	56.7	50.0
中银航空租赁	2588 HK	买入	63.75	73.50	442	8.1	7.0	6.2	
<b>保险</b>	中国太保 - H	2601 HK	买入	36.40	38.52	4,316	10.7	10.5	9.1
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	17.90	28.14	11,527	7.8	8.5	7.4
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	40.81	38.04	9,608	19.9	21.5	18.9
	众安在线 - H	6060 HK	买入	37.65	49.92	553	亏损	46.3	35.5
	中国太平	966 HK	买入	15.52	20.54	558	8.4	6.5	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	31.75	41.60	1,745	6.1	6.7	6.3
	新华保险 - A	601336 CH	持有	56.61	53.51	1,454	12.1	13.4	12.5
	中国平安	2318 HK	买入	99.65	96.06	18,835	11.9	13.3	11.4
	中国平安 - A	601318 CH	买入	87.82	86.21	15,699	10.4	10.4	9.1
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.46	4.33	2,962	7.4	4.0	3.8
中国财险 - H	2328 HK	买入	6.24	9.06	1,388	5.1	5.7	4.1	
<b>装备制造</b>	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	18.16	20.80	1,616	14.2	13.5	11.2
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	17.57	17.90	1,347	15.3	14.5	12.1
	中国重汽	3808 HK	买入	21.45	28.30	592	15.9	9.4	8.8
	中国龙工	3339 HK	卖出	2.72	2.22	116	6.4	8.1	8.4
	三一国际	631 HK	买入	6.46	5.89	202	19.3	16.1	12.1
	三一重工 - A	600031 CH	买入	45.70	49.50	3,875	33.6	24.8	20.3
	中联重科 - H	1157 HK	买入	10.44	10.50	1,072	16.1	10.8	9.8
	中联重科 - A	000157 CH	买入	11.82	9.56	893	20.4	13.6	12.3
	恒立液压 - A	601100 CH	买入	131.34	114.40	1,714	132.7	78.6	62.2
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	113.45	117.00	551	79.3	57.3	40.8
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	7.05	9.20	124	8.3	9.9	8.9
	兴达国际	1899 HK	买入	2.20	3.19	35	10.4	9.9	8.6

	晶盛机电 - A	300316 CH	买入	36.80	40.20	473	73.6	58.4	40.9
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	131.51	138.00	422	110.5	73.9	46.8
<b>新能源/公用</b>	信义光能	968 HK	买入	20.05	11.70	1,766	66.2	48.2	33.4
	龙源电力 - H	916 HK	买入	10.88	7.38	874	20.0	18.1	16.2
	金风科技 - H	2208 HK	买入	18.12	7.70	796	31.7	25.0	17.1
	金风科技 - A	002202 CH	持有	15.84	11.40	664	27.7	21.9	14.9
	伟能集团	1608 HK	买入	2.69	5.47	71	24.3	10.0	6.1
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	2.51	2.84	257	6.2	5.9	5.4
	天伦燃气	1600 HK	买入	7.16	8.31	72	8.1	7.1	6.0
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	109.95	90.00	4,147	74.8	48.8	35.5
	中国燃气	384 HK	买入	31.50	37.12	1,642	17.9	15.4	13.0
	新奥能源	2688 HK	买入	122.80	120.00	1,386	24.3	22.1	18.5
	华润燃气	1193 HK	持有	43.00	42.00	995	20.5	16.8	14.2
<b>可选消费</b>	普拉达	1913 HK	买入	48.30	120.00	1,236	24.3	22.1	18.5
	安踏体育	2020 HK	买入	131.50	42.00	3,555	20.5	16.8	14.2
	大家乐集团	341 HK	买入	16.44	32.82	96	54.3	亏损	61.9
	海底捞	6862 HK	买入	62.25	53.56	3,299	126.2	316.9	64.0
	九毛九	9922 HK	买入	23.00	20.88	334	173.6	亏损	57.8
	百胜中国	9987 HK	买入	461.60	562.71	1,936	228.7	235.0	205.3
	波司登	3998 HK	买入	4.15	3.26	448	33.1	27.5	23.3
	李宁	2331 HK	买入	50.90	36.52	1,267	75.9	71.8	51.7
	特步国际	1368 HK	买入	3.84	3.63	98	11.4	18.9	13.8
	江南布衣	3306 HK	买入	8.90	9.57	46	8.5	11.9	9.7
	中国利郎	1234 HK	买入	5.57	5.89	67	7.4	9.8	7.5
	JS 环球生活	1691 HK	买入	15.68	14.10	547	48.2	24.3	22.3
	海尔智家 - H	6690 HK	买入	34.10	26.91	3,547	30.4	35.4	32.2
	美的集团 - A	000333 CH	买入	104.10	86.57	7,318	29.1	29.8	24.1
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	7.22	13.04	687	43.5	26.2	20.5
	百联股份	600827 CH	持有	18.05	14.06	300.35	€33.61	€282.81	€44.95
<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	6.85	17.70	174	15.8	12.0	9.9
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	43.35	60.61	236	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	8.91	41.20	78	5.4	4.6	4.0
	香港医思医疗集团	2138 HK	买入	5.78	7.26	61	15.6	14.5	12.6
	爱康医疗	1789 HK	买入	13.56	17.90	151	46.8	39.2	28.3
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	163.50	146.43	1,419	129.8	80.1	93.4
	药明康德 - A	603259 CH	买入	149.96	139.05	3,634	118.0	95.4	78.7
	药明生物	2269 HK	买入	98.50	196.85	4,023	107.7	78.2	54.5
	亚盛医药	6855 HK	买入	42.25	70.70	96	亏损	亏损	亏损
	康德莱器械 - H	1501 HK	买入	41.15	39.30	68	N/A	123.0	85.8
	锦欣生殖	1951 HK	买入	14.78	15.51	359	N/A	94.7	57.6
	诺诚健华	9969 HK	买入	12.32	16.21	159	N/A	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	11.90	19.38	44	N/A	亏损	亏损
	天境生物科技	IMAB US	买入	54.06	52.57	38	N/A	16.8	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	13.61	25.52	68	43.9	33.0	23.0
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	73.65	95.67	312	N/A	亏损	146.8
<b>必需消费</b>	万洲国际	288 HK	买入	6.66	8.70	982	9.1	10.2	8.7
	中国旺旺	151 HK	买入	5.76	7.36	701	17.6	15.1	14.4
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	50.50	42.00	1,994	45.8	55.2	33.6
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	49.67	45.90	3,021	43.2	40.8	34.6
	高鑫零售	6808 HK	买入	7.08	15.60	675	21.4	18.5	15.9
	家家悦 - A	603708 CH	持有	21.57	41.44	131	28.7	24.1	20.0
	华润啤酒	291 HK	买入	70.15	73.10	2,276	71.9	69.0	49.7
	青岛啤酒股份 - H	168 HK	买入	83.50	78.10	1,436	45.8	39.0	34.4
	青岛啤酒股份 - A	600600 CH	持有	104.48	78.70	1,197	63.9	54.5	48.0

	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	2160.90	2313.00	27,145	59.6	50.2	40.8
	五粮液 - A	000858 CH	买入	310.00	347.50	12,033	60.4	48.3	40.3
<b>交通运输</b>	新创建集团	659 HK	买入	8.00	12.78	313	133.3	7.9	6.6
<b>快递</b>	中通快递	ZTO US	买入	30.28	38.30	257	29.3	34.7	27.1
	中通快递	2057 HK	买入	223.20	297.00	1,894	27.7	32.8	25.6
	顺丰控股 - A	002352 CH	买入	92.55	114.00	4,217	70.1	57.1	44.5
<b>汽车</b>	广汽集团 - H	2238 HK	买入	8.05	8.60	1,329	11.2	9.3	8.6
	吉利汽车	175 HK	买入	32.35	13.10	3,176	30.2	27.9	27.1
	东风集团股份 - H	489 HK	持有	9.90	5.60	853	6.0	6.2	5.7
	长城汽车 - H	2333 HK	持有	30.35	4.70	4,496	55.6	71.6	48.6
	上汽集团 - A	600104 CH	持有	26.16	21.10	3,056	11.9	14.2	11.4
	中升控股	881 HK	买入	47.45	33.83	1,083	21.5	17.5	15.5
	美东汽车	1268 HK	买入	26.40	13.70	329	49.3	37.6	32.0
	永达汽车	3669 HK	买入	10.76	7.40	212	13.5	10.7	9.1
<b>新能源汽车</b>	比亚迪股份 - H	1211 HK	买入	253.80	100.00	7,477	507.6	378.8	244.0
	比亚迪股份 - A	002594 CH	买入	236.99	112.12	6,233	474.0	353.7	227.9

资料来源：招银国际证券研究；截至2021年1月12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于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。