

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

- 港股隨 A 股漲，恒指企穩二萬八。** A 股昨天急升，上證綜指升逾 2%，五年多來首次升越 3,600，帶動港股上漲，恒指收市升 369 點或 1.32%，報 28,277。主板成交卻回落至 1,991 億港元。權重股友邦(1299 HK)再創新高，升 4.2% 收報 103 港元。三大電訊股繼續反彈，中電信(728 HK)漲一成。科網股表現遜色，美國(3690 HK)跌 2.5%，阿里巴巴(9988 HK)、騰訊(700 HK)和京東(9618 HK)跌不足 1%，恒生科技指數僅升 0.71%。圖表上，恒指之 14 天相對強弱指數 (RSI) 升至逾 75，明顯超買，而且成交開始回落，初見背馳跡象，短期有可能溫和回吐整固，但中綫料仍偏強，消化超買壓力後，下一級目標於去年 1 月高位 29,175。
- 美國聯儲局多位官員發言，預期維持寬鬆政策。** 昨天有多位美國聯儲局官員發言：堪薩斯聯儲銀行總裁喬治認為，現時揣測聯儲局修訂買債計劃屬言之尚早；克利夫蘭聯儲銀行總裁梅斯特指，美國經濟仍需貨幣和財政政策支援，以從疫情衝擊中復原；聖路易斯聯儲銀行總裁布拉德認為，疫情仍嚴峻，不宜削買債規模；波士頓聯邦儲備銀行行長羅森格倫指，隨著疫苗普及，美國經濟可能在今年下半年強勁反彈，但在疫情下貨幣政策將保持寬鬆。

個股速評

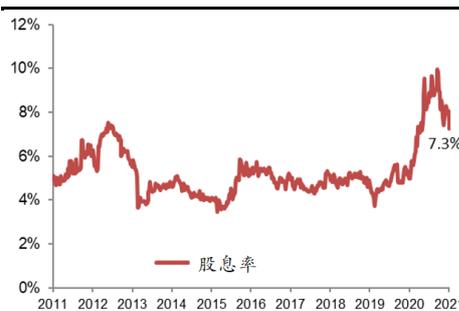
- 新創建出售環境業務資產，資源集中核心業務，維持“買入”評級。** 綜合企業新創建(659 HK)昨天公布，以總代價 65.33 億港元出售環境業務主要資產蘇伊士新創建和重慶德潤環境，兩者之作價分別相當於 20 年度市盈率約 18 倍及 16 倍，遠高於內地和香港上市之環保企業（水務）平均之約 11 倍。我們認為，交易有利新創建，因為 1) 環保業務屬非核心業務，且於 18-20 年度期間對應佔經營溢利之貢獻呈下跌趨勢；2) 出售作價之估值高於市場平均，並能稍為提高公司之 NAV，因為作價較我們對該兩項資產之預測 NAV 高 36%；3) 公司計劃以今次出售資產所得資金，繼續加大現有業務的投資（例如內地收費公路），並物色更高增長的投資機會；4) 出售非核心資產符合公司近年的整體策略（優化業務組合，旨在精簡業務架構），相信有助收窄控股公司折讓、提升新創建之估值。新創建股價自去年 10 月份低位已反彈 40%，但估值仍十分吸引：市帳率僅 0.67 倍，低於疫情前低位，股息率 7.3%，接近疫情前高位，對 21 年度預測 NAV 折讓 60%。我們調低 21/22 財年每股盈利預測 6.0%/9.8%，以反映出出售環保業務的影響，並保守假設出售所得資金未有新投資。目標價由 12.78 港元輕微上調至 13.12 港元，仍基於對 NAV 折讓 35% 計算，維持“買入”評級。

新創建市帳率仍低於疫情前低位



資料來源：公司、彭博、招銀國際證券預測

新創建設息率接近疫情前高位



資料來源：公司、彭博、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	28,277	1.32	3.84
恒生國企	11,218	1.43	4.46
恒生科技	8,727	0.71	3.57
上證綜指	3,608	2.18	3.89
深證綜指	2,420	1.86	3.89
深圳創業板	3,180	2.83	7.22
美國道瓊斯	31,069	0.19	1.51
美國標普 500	3,801	0.04	1.20
美國納斯達克	13,072	0.28	1.43
德國 DAX	13,925	-0.08	1.50
法國 CAC	5,651	-0.20	1.79
英國富時 100	6,754	-0.65	4.54
日本日經 225	28,164	0.09	2.62
澳洲 ASX 200	6,679	-0.27	1.40
台灣加權	15,501	-0.36	5.21

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

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

資料來源：彭博

招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

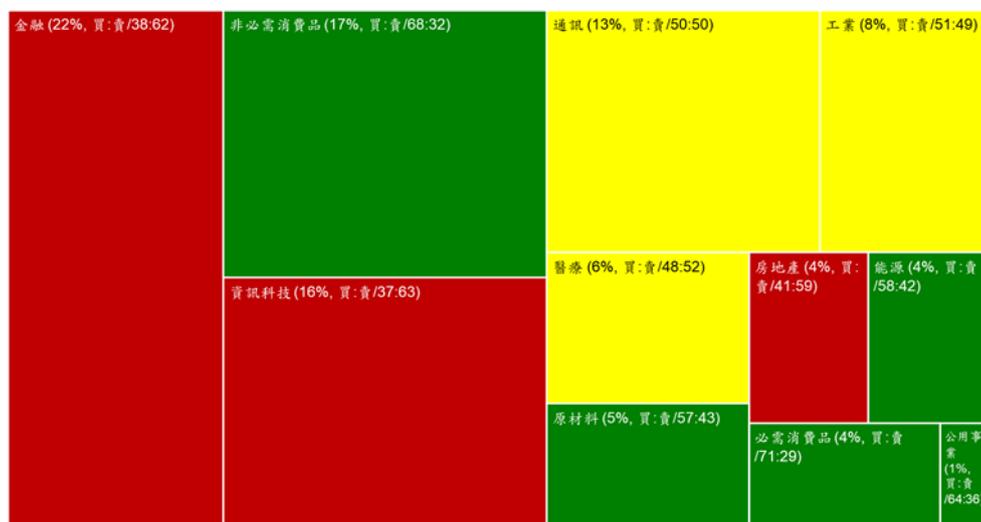
公司名字	股票代码	行业	评级	股价	目标价	上行/下行	市盈率(倍)		市净率(倍)		ROE (%)	股息率
				(当地货币)	(当地货币)	空间	2020E	2021E	2020E	2020E	2020E	
长仓												
比亚迪股份	002594	CH 汽车	买入	236.99	223.8*	na	130.9	97.5	10.3	8.7	0.1%	
邮储银行	1658	HK 银行	买入	4.85	6.50	34%	7.1	6.6	0.8	11.4	5.2%	
中金公司	3908	HK 券商	买入	22.45	23.60	5%	15.1	14.0	1.6	10.5	1.0%	
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

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2021年1月12日)

招銀國際證券上日股票交易方塊 - 12/1/2021

板塊 (交易額佔比, 交易額買賣比例)



注:

1. “交易額佔比”指該板塊交易額佔所有股份交易額之比例
2. 綠色代表當日買入股票金額 \geq 總買賣金額的 55%
3. 黃色代表當日買入股票金額佔總買賣金額比例 $>45\%$ 且 $<55\%$
4. 紅色代表當日買入股票金額 \leq 總買賣金額的 45%

招銀國際證券研究部覆蓋股份

	公司名称	代码	評級	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	萬科企業 - H	2202 HK	買入	28.60	33.92	4,006	7.4	6.5	5.8
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	29.70	31.36	3,339	8.6	7.6	6.7
	中國海外發展	688 HK	買入	16.90	30.49	1,851	4.0	3.8	3.6
	碧桂園	2007 HK	買入	10.20	13.36	2,248	4.9	5.0	4.2
	華潤置地	1109 HK	買入	31.95	44.79	2,278	7.0	7.7	6.4
	龍湖集團	960 HK	持有	43.55	34.27	2,638	12.5	12.2	9.8
	世茂集團	813 HK	買入	23.45	44.94	830	6.4	5.7	4.8
	雅居樂集團	3383 HK	買入	10.16	13.89	398	4.7	4.5	3.8
	合景泰富集團	1813 HK	買入	10.84	17.87	345	3.1	4.5	3.9
	中國奧園	3883 HK	買入	7.51	15.48	203	4.3	2.8	2.4
	時代中國控股	1233 HK	買入	11.22	16.20	218	3.7	3.1	2.8
	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	3.16	5.60	133	3.4	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	4.01	5.06	143	5.6	4.7	3.9
	綠城服務	2869 HK	持有	9.71	9.11	313	45.8	41.5	32.3
	雅生活服務	3319 HK	買入	36.35	60.70	485	25.1	20.8	17.9
	弘陽服務	1971 HK	買入	5.12	7.91	21	17.1	14.6	10.2
	碧桂園服務	6098 HK	買入	62.35	37.06	1,828	90.2	71.7	50.4
	保利物業	6049 HK	買入	64.35	90.60	356	47.7	45.1	34.0
藍光嘉寶服務	2606 HK	買入	36.10	64.20	64	10.2	7.6	5.6	
永升生活服務	1995 HK	買入	22.25	14.00	372	133.1	90.7	62.4	
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	195.00	146.10	2,139	47.9	44.6	32.9
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	60.37	74.20	4,224	68.6	45.4	34.1
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	2.60	4.10	179	9.3	13.8	9.5
	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	3.20	2.33	27	8.8	11.3	9.2
	瑞聲科技	2018 HK	持有	45.00	47.50	544	21.9	29.0	21.2
	小米集團	1810 HK	買入	33.45	31.10	8,425	61.2	52.6	37.5
	比亞迪電子	285 HK	買入	38.45	49.50	866	48.6	14.1	12.6
	丘鈦科技	1478 HK	買入	13.74	16.60	161	25.9	18.1	14.9
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	42.20	46.00	1,382	108.2	55.5	36.7
互联网	騰訊控股	700 HK	買入	590.00	669.00	56,604	54.0	41.7	33.1
	阿里巴巴	BABA US	買入	225.60	358.60	6,104	24.7	18.8	15.6
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	239.45	173.00	817	27.0	29.9	25.4
	拼多多公司	PDD US	買入	169.48	160.00	2,086	虧損	虧損	292.1
	哩哩哩公司	BILI US	買入	115.44	61.70	401	虧損	虧損	虧損
	陌陌公司	MOMO US	持有	15.49	15.50	32	5.7	9.3	7.7
	歡聚集團	YY US	買入	86.14	130.00	70	20.9	22.6	19.5
	同程藝龍	780 HK	買入	14.50	19.00	316	18.6	26.0	14.5
	兌吧	1753 HK	買入	2.55	4.10	27	19.1	7.6	5.9
	完美世界 - A	002624 CH	買入	27.78	48.90	539	17.5	15.2	13.4
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	34.28	30.00	724	34.6	30.1	26.2
	美團 - W	3690 HK	買入	302.00	348.00	17,774	382.3	359.5	126.4
	友誼時光	6820 HK	買入	1.80	4.00	39	7.5	6.0	5.0
	中手游	302 HK	買入	2.78	4.39	70	8.2	6.6	6.2
教育	睿見教育	6068 HK	買入	4.19	5.80	91	15.0	13.0	11.2
	中國東方教育	667 HK	買入	14.68	19.30	322	32.1	50.4	24.5
	卓越教育集團	3978 HK	買入	2.71	4.44	23	12.5	14.6	9.4
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.37	2.97	38	11.6	10.2	9.1
	希望教育	1765 HK	買入	2.37	3.41	172	24.9	17.9	13.6

銀行	工商銀行 - H	1398 HK	買入	5.09	6.90	20,655	5.3	6.0	5.7
	工商銀行 - A	601398 CH	買入	5.02	7.20	17,217	5.2	5.9	5.6
	建設銀行 - H	939 HK	買入	6.11	8.50	15,436	5.2	5.9	5.6
	建設銀行 - A	601939 CH	買入	6.49	9.30	12,867	5.5	6.2	5.9
	農業銀行 - H	1288 HK	買入	2.95	4.20	12,971	4.5	5.0	4.8
	農業銀行 - A	601288 CH	買入	3.15	4.60	10,812	4.8	5.4	5.1
	中國銀行 - H	3988 HK	買入	2.71	3.90	10,307	4.0	4.6	4.4
	中國銀行 - A	601988 CH	買入	3.18	4.40	8,591	4.7	5.4	5.2
	郵儲銀行 - H	1658 HK	買入	4.85	6.50	4,861	6.0	7.2	6.6
	郵儲銀行 - A	601658 CH	買入	4.84	7.00	4,051	6.0	7.2	6.6
	中信銀行 - H	998 HK	買入	3.43	5.00	2,598	3.2	3.6	3.3
	中信銀行 - A	601998 CH	買入	5.11	6.70	2,166	4.8	5.4	4.9
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	4.28	5.10	3,613	3.8	4.5	4.3
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	4.49	5.50	3,011	4.0	4.7	4.5
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	4.62	5.20	2,592	3.4	3.9	3.7
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.19	6.20	2,161	3.8	4.4	4.1
	中國光大銀行 - H	6818 HK	買入	3.13	4.60	2,371	4.1	4.6	4.2
	中國光大銀行 - A	601818 CH	買入	3.98	6.10	1,977	5.8	6.5	5.9
	平安銀行 - A	000001 CH	買入	21.00	26.00	4,075	13.7	16.3	14.2
互聯網金融	360 數科公司	QFIN US	買入	12.65	20.30	19	0.8	0.6	0.5
	樂信金融控股有限公司	LX US	買入	6.61	11.80	12	0.5	1.0	0.6
	信也科技集團	FINV US	買入	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	虧損	0.5
非銀金融	中信証券 - H	6030 HK	買入	19.62	24.60	4,539	17.4	14.9	12.9
	中金公司 - H	3908 HK	買入	22.45	22.40	3,009	20.3	16.2	15.0
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	13.38	18.80	1,955	11.5	10.4	9.1
	中信建投證券 - H	6066 HK	買入	11.80	15.30	3,662	14.7	10.6	9.8
	海通證券 - H	6837 HK	買入	7.57	9.40	1,809	8.2	9.2	7.7
	廣發證券 - H	1776 HK	持有	11.82	8.90	1,414	10.7	10.7	9.6
	中國銀河 - 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
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	63.75	73.50	442	8.1	7.0	6.2
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	36.40	38.52	4,316	10.7	10.5	9.1
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	17.90	28.14	11,527	7.8	8.5	7.4
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	40.81	38.04	9,608	19.9	21.5	18.9
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	37.65	49.92	553	虧損	46.3	35.5
	中國太平	966 HK	買入	15.52	20.54	558	8.4	6.5	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	31.75	41.60	1,745	6.1	6.7	6.3
	新華保險 - A	601336 CH	持有	56.61	53.51	1,454	12.1	13.4	12.5
	中國平安	2318 HK	買入	99.65	96.06	18,835	11.9	13.3	11.4
	中國平安 - A	601318 CH	買入	87.82	86.21	15,699	10.4	10.4	9.1
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.46	4.33	2,962	7.4	4.0	3.8
	中國財險 - H	2328 HK	買入	6.24	9.06	1,388	5.1	5.7	4.1
装备制造	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	18.16	20.80	1,616	14.2	13.5	11.2
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	17.57	17.90	1,347	15.3	14.5	12.1
	中國重汽	3808 HK	買入	21.45	28.30	592	15.9	9.4	8.8
	中國龍工	3339 HK	賣出	2.72	2.22	116	6.4	8.1	8.4
	三一國際	631 HK	買入	6.46	5.89	202	19.3	16.1	12.1
	三一重工 - A	600031 CH	買入	45.70	49.50	3,875	33.6	24.8	20.3
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	10.44	10.50	1,072	16.1	10.8	9.8
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	11.82	9.56	893	20.4	13.6	12.3
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	131.34	114.40	1,714	132.7	78.6	62.2
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	113.45	117.00	551	79.3	57.3	40.8
	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	2.20	3.19	35	10.4	9.9	8.6

	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	36.80	40.20	473	73.6	58.4	40.9
	捷佳偉創 - A	300724 CH	買入	131.51	138.00	422	110.5	73.9	46.8
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	20.05	11.70	1,766	66.2	48.2	33.4
	龍源電力 - H	916 HK	買入	10.88	7.38	874	20.0	18.1	16.2
	金風科技 - H	2208 HK	買入	18.12	7.70	796	31.7	25.0	17.1
	金風科技 - A	002202 CH	持有	15.84	11.40	664	27.7	21.9	14.9
	偉能集團	1608 HK	買入	2.69	5.47	71	24.3	10.0	6.1
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	2.51	2.84	257	6.2	5.9	5.4
	天倫燃氣	1600 HK	買入	7.16	8.31	72	8.1	7.1	6.0
	隆基股份 - A	601012 CH	買入	109.95	90.00	4,147	74.8	48.8	35.5
	中國燃氣	384 HK	買入	31.50	37.12	1,642	17.9	15.4	13.0
	新奧能源	2688 HK	買入	122.80	120.00	1,386	24.3	22.1	18.5
	華潤燃氣	1193 HK	持有	43.00	42.00	995	20.5	16.8	14.2
可选消费	普拉達	1913 HK	買入	48.30	120.00	1,236	24.3	22.1	18.5
	安踏體育	2020 HK	買入	131.50	42.00	3,555	20.5	16.8	14.2
	大家樂集團	341 HK	買入	16.44	32.82	96	54.3	虧損	61.9
	海底撈	6862 HK	買入	62.25	53.56	3,299	126.2	316.9	64.0
	九毛九	9922 HK	買入	23.00	20.88	334	173.6	虧損	57.8
	百勝中國	9987 HK	買入	461.60	562.71	1,936	228.7	235.0	205.3
	波司登	3998 HK	買入	4.15	3.26	448	33.1	27.5	23.3
	李寧	2331 HK	買入	50.90	36.52	1,267	75.9	71.8	51.7
	特步國際	1368 HK	買入	3.84	3.63	98	11.4	18.9	13.8
	江南布衣	3306 HK	買入	8.90	9.57	46	8.5	11.9	9.7
	中國利郎	1234 HK	買入	5.57	5.89	67	7.4	9.8	7.5
	JS環球生活	1691 HK	買入	15.68	14.10	547	48.2	24.3	22.3
	海爾智家 - H	6690 HK	買入	34.10	26.91	3,547	30.4	35.4	32.2
	美的集團 - A	000333 CH	買入	104.10	86.57	7,318	29.1	29.8	24.1
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	7.22	13.04	687	43.5	26.2	20.5
	百聯股份	600827 CH	持有	18.05	14.06	300.35	€33.61	€282.81	€44.95
医药	石藥集團	1093 HK	買入	8.15	10.10	976	12.3	19.2	15.6
	三生製藥	1530 HK	買入	6.85	17.70	174	15.8	12.0	9.9
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	43.35	60.61	236	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	8.91	41.20	78	5.4	4.6	4.0
	香港醫思醫療集團	2138 HK	買入	5.78	7.26	61	15.6	14.5	12.6
	愛康醫療	1789 HK	買入	13.56	17.90	151	46.8	39.2	28.3
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	163.50	146.43	1,419	129.8	80.1	93.4
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	149.96	139.05	3,634	118.0	95.4	78.7
	藥明生物	2269 HK	買入	98.50	196.85	4,023	107.7	78.2	54.5
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	42.25	70.70	96	虧損	虧損	虧損
	康德萊器械 - H	1501 HK	買入	41.15	39.30	68	N/A	123.0	85.8
	錦欣生殖	1951 HK	買入	14.78	15.51	359	N/A	94.7	57.6
	諾誠健華	9969 HK	買入	12.32	16.21	159	N/A	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	11.90	19.38	44	N/A	虧損	虧損
	天境生物科技	IMAB US	買入	54.06	52.57	38	N/A	16.8	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	13.61	25.52	68	43.9	33.0	23.0
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	73.65	95.67	312	N/A	虧損	146.8
必需消费	萬洲國際	288 HK	買入	6.66	8.70	982	9.1	10.2	8.7
	中國旺旺	151 HK	買入	5.76	7.36	701	17.6	15.1	14.4
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	50.50	42.00	1,994	45.8	55.2	33.6
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	49.67	45.90	3,021	43.2	40.8	34.6
	高鑫零售	6808 HK	買入	7.08	15.60	675	21.4	18.5	15.9
	家家悅 - A	603708 CH	持有	21.57	41.44	131	28.7	24.1	20.0
	華潤啤酒	291 HK	買入	70.15	73.10	2,276	71.9	69.0	49.7
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	83.50	78.10	1,436	45.8	39.0	34.4
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	104.48	78.70	1,197	63.9	54.5	48.0

	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	2160.90	2313.00	27,145	59.6	50.2	40.8
	五糧液 - A	000858 CH	買入	310.00	347.50	12,033	60.4	48.3	40.3
交通運輸	新創建集團	659 HK	買入	8.00	12.78	313	133.3	7.9	6.6
快遞	中通快遞	ZTO US	買入	30.28	38.30	257	29.3	34.7	27.1
	中通快遞	2057 HK	買入	223.20	297.00	1,894	27.7	32.8	25.6
	順豐控股 - A	002352 CH	買入	92.55	114.00	4,217	70.1	57.1	44.5
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	8.05	8.60	1,329	11.2	9.3	8.6
	吉利汽車	175 HK	買入	32.35	13.10	3,176	30.2	27.9	27.1
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	9.90	5.60	853	6.0	6.2	5.7
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	30.35	4.70	4,496	55.6	71.6	48.6
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	26.16	21.10	3,056	11.9	14.2	11.4
	中升控股	881 HK	買入	47.45	33.83	1,083	21.5	17.5	15.5
	美東汽車	1268 HK	買入	26.40	13.70	329	49.3	37.6	32.0
	永達汽車	3669 HK	買入	10.76	7.40	212	13.5	10.7	9.1
新能源汽車	比亞迪股份 - H	1211 HK	買入	253.80	100.00	7,477	507.6	378.8	244.0
	比亞迪股份 - A	002594 CH	買入	236.99	112.12	6,233	474.0	353.7	227.9

資料來源：招銀國際證券研究；截至2021年1月12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。