

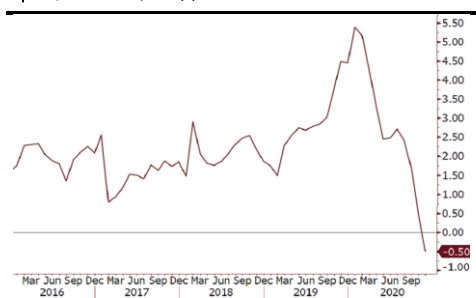
每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

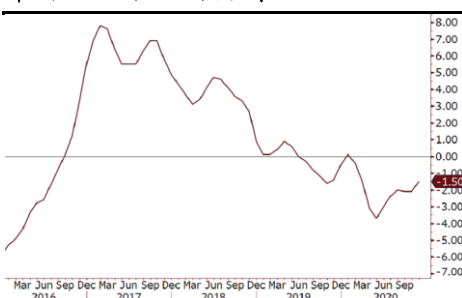
- **恒指表現反覆，周期股料跑贏。** 港股連跌兩天後，昨天反彈，恒指最多升 362 點，收市升 198 點或 0.75%，主板成交 1,366 億港元，與前天相若。權重股 **友邦(1299 HK)** 升 2.2% 領漲，內銀股亦普遍上升，但科網股表現參差，其中 **美國(3690 HK)** 跌 0.4%，恒生科技指數僅升 0.21%。昨夜美股創新高後倒跌，美國國會就新一輪之談判未有進展，不利市場氣氛。道指收市跌 0.35%、納指跌 1.94%。近期之板塊輪動有持續跡象，科技股獲利回吐壓力較大，舊經濟股相對靠穩。恒指短期仍缺乏方向，維持於 25,800 - 27,000 窄幅上落，相信最終向上突破機會較高，因新冠疫苗之好消息加強經濟和盈利復甦前景，周期性股份有望帶動指數向上。
- **中國 CPI 同比轉跌，PPI 跌幅收窄。** 國家統計局公布，11 月份全國居民消費價格 (CPI) 同比下降 0.5%，低過預期之 0%，是 2009 年以來首次出現負數。CPI 環比下降 0.6%。1 至 11 月，CPI 同比升 2.7%。食品價格由 10 月份同比上漲 2.2% 轉為 11 月份下降 2.0%，是帶動 CPI 由漲轉降的主要原因。扣除食品和能源價格的核心 CPI 繼續保持穩定，同比上漲 0.5%。11 月全國工業生產者出廠價格 (PPI) 同比下降 1.5%，較 10 月份之 2.1% 跌幅收窄，勝市場預期之跌 1.8%，環比則上漲 0.5%。

中國 CPI 同比轉跌 0.5%



資料來源：國家統計局、彭博、招銀國際證券

中國 PPI 同比跌幅收窄至 1.5%



資料來源：國家統計局、彭博、招銀國際證券

- **中國之新冠病毒滅活疫苗於阿聯首獲批上市，數據顯示有效率達 86%。** 阿聯首宣布對國藥中生研發的新冠病毒疫苗在該國進行註冊。阿聯首已經對三期臨床試驗數據進行了覆核，臨床實驗包括持有 125 個不同國籍的約 3.1 萬名志願者，數據顯示這疫苗對抗病毒感染的有效率為 86%，中和抗體轉陽率為 99%，能 100% 預防中度和重度的新冠肺炎病例。而且相關研究沒有發現疫苗存在嚴重的安全隱患。

個股速評

- **舜宇光學 11 月出貨量遜預期，因零件短缺，待股價回調吸納。** **舜宇光學(2382 HK)** 昨天收市後公布 11 月份各主要產品出貨量，手機攝像模組／手機鏡頭同比跌 21%／跌 1%，環比跌 18%／跌 19%，公司指下跌主要由於智能手機供應鏈中關鍵零部件缺貨。我們認為零部件缺貨令人感意外，估計 12 月出貨量仍會較弱，而舜宇現價相當於 21 年預測市盈率 26 倍，已屬合理估值，估計上述出貨量數據會令股價短期受壓。較長線而言，我們相信舜宇之盈利將於 2021 上半年恢復增長，動力包括 1) 環球智能手機出貨量料於 21 年同比回升 11%；2) 主要客戶小米／三星之市佔率上升；3) 蘋果帶動的 3D 鏡頭升級周期有利產品均價上升。建議待股價短期回調後吸納，維持買入評級。

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	26,503	0.75	-5.98
恒生國企	10,488	0.76	-6.09
恒生科技	8,102	0.21	71.84
上證綜指	3,372	-1.12	10.55
深證綜指	2,251	-1.88	30.64
深圳創業板	2,698	-1.76	50.04
美國道瓊斯	30,069	-0.35	5.36
美國標普 500	3,673	-0.79	13.68
美國納斯達克	12,339	-1.94	37.52
德國 DAX	13,340	0.47	0.69
法國 CAC	5,547	-0.25	-7.21
英國富時 100	6,564	0.08	-12.97
日本日經 225	26,818	1.33	13.36
澳洲 ASX 200	6,728	0.61	0.66
台灣加權	14,390	0.21	19.95

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	36,082	1.14	-7.75
恒生工商業	16,810	0.47	3.54
恒生地產	32,328	0.68	-19.56
恒生公用事業	45,593	0.00	-19.42

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)	3.2
深港通 (南下)	12.2
滬港通 (北上)	30.0
深港通 (北上)	31.2

資料來源：彭博

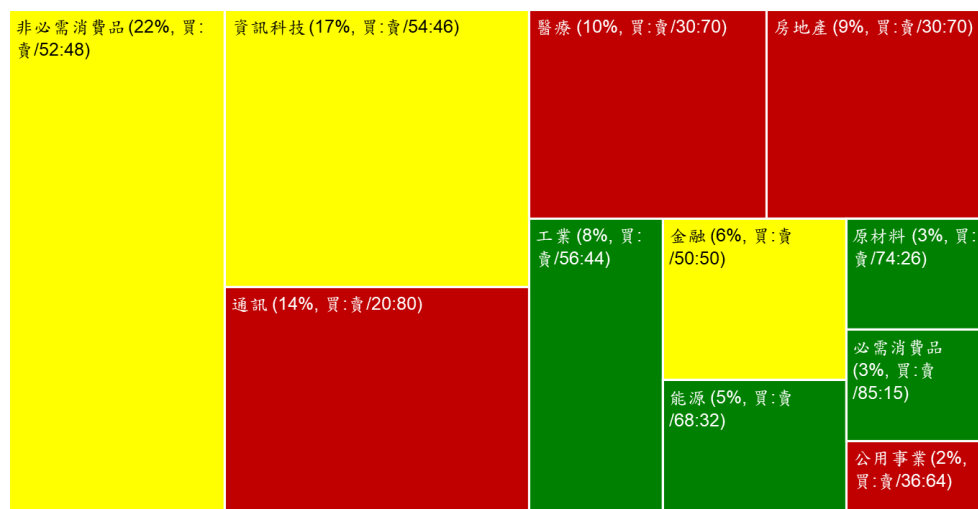
招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

公司名字	股票代码	行业	评级	股价 (当地货币)	目标价 (当地货币)	上行/下行 空间	市盈率(倍)		市净率(倍)	ROE(%)	股息率
							2020E	2021E	2020E	2020E	2020E
长仓											
比亚迪股份	002594 CH	汽车	买入	171.09	223.8	31%	94.5	70.4	7.5	8.7	0.1%
邮储银行	1658 HK	银行	买入	4.49	6.50	45%	6.6	6.2	0.7	11.4	4.7%
中金公司	3908 HK	券商	买入	18.52	22.40	21%	12.6	11.7	1.3	10.8	1.2%
中联重科	1157 HK	机械及设备	买入	9.48	10.50	11%	9.2	8.3	1.4	16.3	4.6%
捷佳伟创	300724 CH	机械及设备	买入	112.88	138.0	22%	63.4	40.2	11.9	20.4	0.2%
波司登	3998 HK	可选消费	买入	3.40	4.23	24%	19.1	16.9	2.8	15.4	3.8%
JS环球生活	1691 HK	可选消费	买入	16.08	19.57	22%	26.3	23.3	3.4	9.2	1.0%
贵州茅台	600519 CH	必需消费	买入	1,749.0	2,153.3	23%	47.6	38.0	13.7	31.1	1.1%
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.10	3.41	62%	14.9	11.4	1.8	14.2	2.8%
锦欣生殖	1951 HK	医药	买入	14.28	15.51	9%	86.1	52.4	3.7	4.5	0.2%
中国人寿	2628 HK	保险	买入	17.90	28.14	57%	8.4	7.2	1.0	12.2	4.3%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	275.8	348.0	26%	277.1	97.4	14.5	1.6	0.0%
中国奥园	3883 HK	房地产	买入	7.85	15.48	97%	2.7	2.4	0.9	34.7	14.8%
卓越商企	6989 HK	房地产	买入	9.43	13.34	41%	23.4	19.0	3.1	11.9	1.1%
中国燃气	384 HK	新能源	买入	29.00	37.12	28%	14.2	11.5	3.2	22.3	2.0%
龙源电力	916 HK	新能源	买入	7.06	7.38	5%	9.9	8.2	0.9	9.3	2.0%
小米集团	1810 HK	科技	买入	25.30	31.10	23%	37.5	26.7	6.9	16.4	0.0%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	38.00	49.50	30%	13.1	11.7	4.4	25.0	0.7%

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至 2020 年 12 月 9 日)

招銀國際證券上日股票交易方塊 – 9/12/2020

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	评级	收市价 (当地货币)	目标价 (当地货币)	市值(亿元) (当地货币)	FY0	FY1	FY2
房地产								
萬科企業 - H	2202 HK	买入	26.50	33.92	3,804	6.9	6.1	5.4
萬科企業 - A	000002 CH	买入	28.66	31.36	3,211	8.3	7.3	6.5
中國海外發展	688 HK	买入	17.64	30.49	1,932	4.2	3.9	3.8
碧桂園	2007 HK	买入	10.04	13.36	2,212	4.9	4.9	4.1
華潤置地	1109 HK	买入	30.80	44.79	2,196	6.7	7.5	6.2
龍湖集團	960 HK	买入	42.20	34.27	2,536	12.1	11.9	9.5
世茂集團	813 HK	買入	24.70	44.94	874	6.7	6.0	5.1
雅居樂集團	3383 HK	买入	10.18	13.89	399	4.7	4.5	3.8
合景泰富集團	1813 HK	买入	9.74	17.87	310	2.8	4.0	3.5
中國奧園	3883 HK	买入	7.33	15.48	198	4.2	2.7	2.4
時代中國控股	1233 HK	买入	10.22	16.20	198	3.4	2.8	2.5
禹洲集團	1628 HK	买入	2.86	4.82	163	3.6	3.1	2.7
中駿集團控股	1966 HK	买入	3.32	5.60	140	3.5	3.3	2.9
弘陽地產	1996 HK	买入	2.64	3.52	88	5.4	4.9	3.8
新力控股集團 - H	2103 HK	买入	4.04	5.06	144	5.7	4.8	3.9
綠城服務	2869 HK	买入	8.98	9.11	289	42.4	38.4	29.8
雅生活服務	3319 HK	买入	30.10	60.70	401	20.8	17.2	14.8
弘陽服務	1971 HK	買入	4.85	7.91	20	16.2	13.9	9.7
碧桂園服務	6098 HK	买入	49.55	37.06	1,367	71.7	57.0	40.0
保利物業	6049 HK	买入	53.20	90.60	294	39.4	37.3	28.1
藍光嘉寶服務	2606 HK	买入	27.95	64.20	50	7.9	5.9	4.3
永升生活服務	1995 HK	买入	14.74	14.00	246	88.1	60.1	41.3
科技硬件								
舜宇光學科技	2382 HK	买入	153.60	148.00	1,685	37.8	33.2	25.6
立訊精密 - A	002475 CH	买入	53.05	74.20	3,705	60.3	39.9	30.0
鴻騰六零八八精密科技股份有限公司	6088 HK	买入	2.52	4.10	174	9.0	13.4	9.2
通達集團	698 HK	买入	0.47	0.50	30	7.5	16.6	6.6
東江集團控股	2283 HK	买入	2.47	2.33	21	6.8	8.7	7.1
瑞聲科技	2018 HK	持有	42.05	47.30	508	20.5	21.2	15.1
小米集團	1810 HK	买入	27.50	22.00	6,639	50.3	44.0	31.2
比亞迪電子	285 HK	買入	38.80	37.70	874	49.0	13.7	13.3
丘鈦科技	1478 HK	买入	10.98	16.60	129	20.7	14.5	11.9
歌爾股份 - A	002241 CH	买入	40.03	46.00	1,299	102.6	52.7	34.8
互联网								
騰訊控股	700 HK	买入	585.00	624.00	56,083	53.5	44.5	37.5
阿里巴巴	BABA US	买入	263.80	358.60	7,137	28.9	21.9	18.2
百度股份有限公司	BIDU US	买入	151.59	151.20	517	17.2	23.6	16.9
拼多多公司	PDD US	买入	147.57	96.00	1,816	虧損	虧損	128.9
哩哩哩公司	BILI US	买入	73.06	57.00	254	虧損	虧損	594.4
陌陌公司	MOMO US	买入	13.75	19.30	29	8.5	5.3	4.8
歡聚集團	YY US	买入	85.22	110.00	69	24.2	17.0	11.9
同程藝龍	780 HK	買入	14.80	19.00	321	28.2	14.0	11.2
兌吧	1753 HK	买入	2.28	4.10	25	17.0	6.8	5.2
完美世界 - A	002624 CH	买入	27.66	48.90	537	17.4	15.1	13.4
三七互娛 - A	002555 CH	买入	28.68	30.00	606	29.0	25.2	21.9
美團 - W	3690 HK	买入	286.40	290.00	16,850	329.2	105.7	70.7
友誼時光	6820 HK	买入	2.11	4.00	46	8.8	7.0	5.9
中手游	302 HK	买入	2.87	4.39	72	8.4	6.8	6.4
教育								
睿見教育	6068 HK	买入	3.91	6.38	85	20.4	15.5	12.0
中國東方教育	667 HK	买入	16.52	19.60	362	36.1	41.1	26.8
卓越教育集團	3978 HK	买入	2.87	4.44	24	13.2	15.4	9.9
中國新華教育	2779 HK	买入	2.41	2.97	39	11.7	10.4	9.3
希望教育	1765 HK	买入	2.00	3.17	145	25.2	20.5	14.8

銀行	工商銀行 - H	1398 HK	买入	4.80	6.00	20,456	5.0	5.6	5.4
	工商銀行 - A	601398 CH	买入	5.10	7.00	17,267	5.3	6.0	5.7
	建設銀行 - H	939 HK	买入	5.90	7.60	14,948	5.0	5.7	5.4
	建設銀行 - A	601939 CH	买入	6.72	8.90	12,618	5.7	6.5	6.2
	農業銀行 - H	1288 HK	买入	2.89	3.70	13,105	4.4	4.9	4.7
	農業銀行 - A	601288 CH	买入	3.23	4.50	11,061	4.9	5.5	5.2
	中國銀行 - H	3988 HK	买入	2.68	3.60	10,306	3.9	4.5	4.3
	中國銀行 - A	601988 CH	买入	3.23	4.60	8,699	4.7	5.5	5.2
	郵儲銀行 - H	1658 HK	买入	4.33	4.80	4,732	5.4	6.4	5.9
	郵儲銀行 - A	601658 CH	买入	4.87	6.30	3,995	6.1	7.3	6.6
	中信銀行 - H	998 HK	买入	3.33	4.60	2,553	3.1	3.5	3.2
	中信銀行 - A	601998 CH	买入	5.10	7.20	2,155	4.8	5.4	4.9
	交通銀行 - H	3328 HK	买入	4.23	4.80	3,629	3.8	4.5	4.3
	交通銀行 - A	601328 CH	买入	4.62	5.30	3,063	4.1	4.9	4.7
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	4.35	4.60	2,614	3.2	3.7	3.4
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.36	6.10	2,206	4.0	4.5	4.2
	中國光大銀行 - H	6818 HK	買入	2.96	4.00	2,309	3.9	4.3	4.0
	中國光大銀行 - A	601818 CH	買入	4.10	5.30	1,949	6.0	6.7	6.1
	平安銀行 - A	000001 CH	买入	18.71	22.80	3,631	12.2	14.5	12.7
互联网金融	360 數科公司	QFIN US	买入	11.93	20.30	18	0.7	0.6	0.5
	樂信金融控股有限公司	LX US	买入	6.51	11.80	12	0.5	1.0	0.6
	信也科技集團	FINV US	买入	2.14	2.90	7	0.3	0.4	0.3
	趣店公司	QD US	买入	1.31	1.90	3	0.1	虧損	0.4
非銀金融	中信證券 - H	6030 HK	买入	16.94	24.60	4,081	15.0	12.9	11.2
	中金公司 - H	3908 HK	買入	17.94	22.40	2,442	16.3	13.0	12.0
	華泰證券 - H	6886 HK	买入	11.98	18.80	1,834	10.3	9.3	8.1
	中信建投證券 - H	6066 HK	买入	10.18	15.30	3,294	12.7	9.1	8.5
	海通證券 - H	6837 HK	买入	6.61	9.40	1,708	7.1	8.0	6.7
	廣發證券 - H	1776 HK	买入	10.66	8.90	1,315	9.7	9.7	8.7
	中國銀河 - H	6881 HK	买入	4.72	4.20	1,118	8.1	6.8	6.1
	香港交易所	388 HK	持有	384.60	265.00	4,876	51.3	48.4	42.8
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	67.95	73.50	472	8.6	7.4	6.7
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	29.50	33.93	3,852	8.6	8.5	7.4
	中國人壽 - H	2628 HK	买入	17.36	28.14	11,592	7.6	8.2	7.2
	中國人壽 - A	601628 CH	买入	41.75	38.04	9,784	20.4	22.0	19.3
	眾安在線 - H	6060 HK	买入	34.60	49.92	509	虧損	42.5	32.7
	中國太平	966 HK	买入	14.18	18.12	510	7.7	5.9	NA
	新華保險 - H	1336 HK	买入	31.95	41.60	1,830	6.1	6.8	6.3
	新華保險 - A	601336 CH	买入	60.69	53.51	1,545	13.0	14.3	13.4
	中國平安	2318 HK	买入	94.45	92.67	18,311	11.2	12.6	10.8
	中國平安 - A	601318 CH	買入	87.87	86.21	15,456	10.5	10.4	9.1
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	买入	2.44	4.33	3,014	7.3	4.0	3.8
	中國財險 - H	2328 HK	买入	6.19	9.06	1,377	5.1	5.6	4.1
装备制造	潍柴動力 - H	2338 HK	买入	15.50	20.80	1,444	12.1	11.5	9.6
	潍柴動力 - A	000338 CH	买入	16.10	17.90	1,219	14.0	13.3	11.1
	中國重汽	3808 HK	买入	19.00	28.30	525	14.1	8.4	7.8
	中國龍工	3339 HK	买入	2.34	2.22	100	5.5	7.0	7.2
	三一國際	631 HK	买入	4.58	5.89	143	13.7	11.4	8.6
	三一重工 - A	600031 CH	卖出	30.81	34.60	2,611	22.7	17.6	15.1
	中聯重科 - H	1157 HK	买入	9.22	10.50	894	14.3	9.5	8.6
	中聯重科 - A	000157 CH	买入	9.90	9.56	755	17.1	11.4	10.3
	恒立液壓 - A	601100 CH	买入	96.03	87.00	1,254	97.0	62.0	49.8
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	103.45	117.00	502	72.3	52.2	37.2
	中集車輛 - H	1839 HK	买入	6.98	6.60	123	8.2	8.0	8.5
	興達國際	1899 HK	买入	1.85	3.44	30	9.2	7.2	5.9

	晶盛機電 - A	300316 CH	买入	28.48	40.20	366	57.0	45.2	31.6
	捷佳偉創 - A	300724 CH	买入	128.57	138.00	413	108.0	72.2	45.8
新能源/公用	信義光能	968 HK	买入	13.06	11.70	1,111	43.1	31.4	21.7
	龍源電力 - H	916 HK	买入	6.24	7.38	501	11.5	10.4	9.3
	金風科技 - H	2208 HK	买入	12.12	7.70	575	21.2	16.7	11.4
	金風科技 - A	002202 CH	买入	11.77	11.40	485	20.6	16.3	11.1
	偉能集團	1608 HK	买入	2.78	5.47	74	25.1	10.3	6.3
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	2.00	2.84	243	5.0	4.7	4.3
	天倫燃氣	1600 HK	买入	6.39	7.45	64	7.2	6.3	5.4
	隆基股份 - A	601012 CH	买入	73.37	62.96	2,767	49.9	35.3	28.5
	中國燃氣	384 HK	买入	29.15	37.12	1,519	16.6	14.3	12.0
	普拉達	1913 HK	买入	43.30	32.82	1,108	48.7	虧損	55.5
可选消费	安踏體育	2020 HK	買入	109.00	101.84	2,947	51.0	50.9	34.9
	大家樂集團	341 HK	买入	17.66	19.07	103	139.5	17.6	19.5
	海底撈	6862 HK	买入	55.30	53.56	2,931	112.1	281.5	56.8
	九毛九	9922 HK	买入	18.82	20.88	274	142.0	虧損	47.3
	百勝中國	9987 HK	买入	445.40	562.71	1,868	220.7	226.7	198.1
	波司登	3998 HK	买入	3.33	3.26	359	26.6	22.1	18.7
	李寧	2331 HK	买入	43.15	36.52	1,074	64.4	60.9	43.9
	特步國際	1368 HK	买入	3.35	3.63	85	10.0	16.5	12.0
	江南布衣	3306 HK	买入	8.20	9.57	43	7.8	11.0	8.9
	中國利郎	1234 HK	买入	5.20	5.89	62	6.9	9.2	7.0
	JS 環球生活	1691 HK	買入	15.76	14.10	550	48.4	24.5	22.4
	美的集團 - A	000333 CH	买入	83.56	86.57	5,867	23.4	23.9	19.3
	永輝超市 - A	601933 CH	买入	7.51	13.04	715	45.3	27.2	21.3
	百聯股份 - A	600827 CH	买入	12.82	14.06	215	23.9	200.9	31.9
医药	石藥集團	1093 HK	买入	7.47	20.00	894	11.2	9.4	7.7
	三生製藥	1530 HK	买入	7.06	17.70	180	16.2	12.4	10.2
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	37.50	61.60	204	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	买入	9.76	41.20	86	5.9	5.0	4.4
	香港醫思醫療集團	2138 HK	买入	5.46	7.26	57	14.8	13.7	11.9
	愛康醫療	1789 HK	买入	12.38	17.90	138	79.3	44.4	33.7
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	133.58	87.18	1,160	106.0	107.0	76.8
	藥明康德 - A	603259 CH	买入	108.82	131.98	2,646	85.6	56.4	42.8
	藥明生物	2269 HK	买入	79.40	196.85	3,241	86.9	63.0	44.0
	亞盛醫藥	6855 HK	买入	28.55	70.70	64	虧損	虧損	虧損
	康德萊器械 - H	1501 HK	买入	40.85	39.30	68	N/A	122.1	85.2
	錦欣生殖	1951 HK	买入	13.96	14.40	339	N/A	54.4	44.7
	諾誠健華	9969 HK	买入	12.44	16.21	160	N/A	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	买入	8.00	27.62	30	N/A	虧損	虧損
	天境生物科技	IMAB US	买入	37.96	41.30	27	N/A	虧損	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	买入	16.30	25.49	81	52.6	37.2	25.6
	啟明醫療 - H	2500 HK	买入	78.65	52.00	333	N/A	1,763.7	103.7
必需消费	萬洲國際	288 HK	买入	6.55	8.20	966	9.0	11.2	8.4
	中國旺旺	151 HK	买入	5.47	7.80	669	17.6	14.9	14.0
	蒙牛乳業	2319 HK	买入	42.75	42.00	1,687	38.8	46.7	28.5
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	40.24	45.90	2,448	35.0	34.5	28.1
	高鑫零售	6808 HK	买入	8.09	15.60	772	24.4	21.2	18.1
	家家悅 - A	603708 CH	买入	23.42	41.44	142	31.1	26.1	21.8
	華潤啤酒	291 HK	买入	65.35	61.90	2,120	65.8	49.3	40.3
	青島啤酒股份 - H	168 HK	买入	79.00	78.10	1,342	43.3	36.9	32.5
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	98.09	78.70	1,132	60.0	51.1	45.0
	貴州茅臺 - A	600519 CH	买入	1840.00	2153.30	23,114	50.1	40.0	34.6
交通运输	五糧液 - A	000858 CH	买入	269.72	307.80	10,469	51.2	41.5	34.6
	新創建集團	659 HK	買入	7.07	12.78	277	117.8	7.0	5.8

快遞	中通快遞	ZTO US	买入	28.04	38.30	238	27.1	32.2	25.1
	中通快遞	2057 HK	买入	218.00	297.00	1,850	27.0	32.1	25.0
	順豐控股 - A	002352 CH	买入	77.85	114.00	3,547	59.0	48.1	37.4
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	买入	7.85	8.60	1,343	10.9	9.0	8.4
	吉利汽車	175 HK	买入	21.75	13.10	2,135	20.3	18.8	18.2
	東風集團股份 - H	489 HK	买入	7.93	5.60	683	4.8	4.9	4.5
	長城汽車 - H	2333 HK	买入	15.30	4.70	2,285	28.0	36.1	24.5
	上汽集團 - A	600104 CH	买入	23.68	21.10	2,767	10.8	12.9	10.3
	中升控股	881 HK	買入	53.95	33.83	1,230	24.4	19.9	17.6
	美東汽車	1268 HK	買入	30.50	13.70	380	57.0	43.4	37.0
	永達汽車	3669 HK	買入	13.32	7.40	263	16.7	13.2	11.3
新能源汽車	比亞迪股份 - H	1211 HK	买入	179.00	100.00	5,359	358.0	267.2	172.1
	比亞迪股份 - A	002594 CH	买入	173.24	112.12	4,524	346.5	258.6	166.6

資料來源：招銀國際證券研究；截至 2020 年 12 月 9 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並無直接或間接關係。

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）並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。而過去的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，並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，並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。

如需要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，未在美國金融業監管局(“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。接收本報告之行爲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制的報告。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。