

# 每日投資策略

## 宏觀及行業展望 · 個股速評

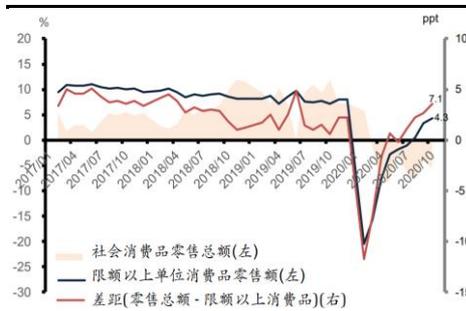
### 宏觀及行業

- 疫苗研發再傳喜訊，恒指上試7月份高位。** 港股昨天反彈，結束連跌三天走勢。恒指早段最多升237點，收市升225點或0.86%，**匯豐(5 HK)**與**友邦(1299 HK)**領漲，分別升4.2%和3.2%。大市成交1,453億港元。將成為恒指成份股的美團(3690 HK)、安踏體育(2020 HK)及百威亞太(1876 HK)漲4.1%-6.4%。昨夜美股上漲，受疫苗研發好消息和企業併購推升，道指升1.6%創新高，納指升0.8%。美國生物科技公司Moderna研發的新冠肺炎疫苗在第3期研究結中效用率達94.5%，是繼上周輝瑞之疫苗後另一好消息，令投資者憧憬疫情受控及經濟復甦。旅遊和航空等股份急升。估計港股今天將隨美股上升，其中對疫情和經濟表現較敏感的周期性行業有望跑贏，包括金融、房地產、航空、資源、零售等，短期內有機會帶動恒指突破近一周阻力26,500，上試7月初高位26,783。
- 中國10月份經濟受國慶長假期消費支持。** 國家統計局公布10月份經濟數據：全國規模以上工業增加值同比增長6.9%，增速與9月份持平；社會消費品零售總額增長4.3%；1-10月固定資產投資同比增長1.8%，增速比前三季度加快1.0個百分點。我們認為，10月份經濟表現受幾項因素支持：1) 國慶假期之消費；2) 需求持續復蘇，推動製造業產出和投資；3) 房地產投資加快。隨着需求之復蘇步伐逐漸追上供給，我們估計四季度經濟表現將繼續環比改善。

#### 10月份規模以上工業增加值同比+6.9%



#### 10月份社會消費品零售總額同比+4.3%

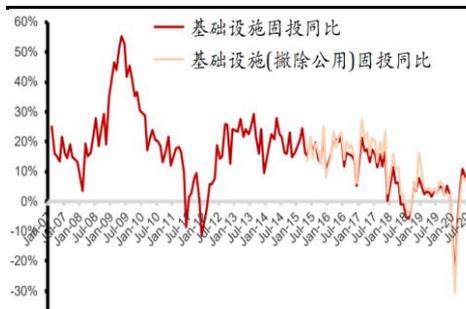


#### 1-10月份固定資產投資同比+1.8%



資料來源：國家統計局、Wind、招銀國際證券

#### 10月份基礎設施固投同比+7.3%



資料來源：國家統計局、Wind、招銀國際證券

### 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	26,382	0.86	-6.41
恒生國企	10,579	0.32	-5.28
恒生科技	8,076	1.71	71.29
上證綜指	3,347	1.11	9.73
深證綜指	2,290	0.93	32.90
深圳創業板	2,712	0.21	50.85
美國道瓊斯	29,950	1.60	4.95
美國標普500	3,627	1.16	12.26
美國納斯達克	11,924	0.80	32.89
德國DAX	13,139	0.47	-0.83
法國CAC	5,471	1.70	-8.47
英國富時100	6,421	1.66	-14.86
日本日經225	25,907	2.05	9.51
澳洲ASX 200	6,484	1.24	-2.99
台灣加權	13,552	2.10	12.96

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	34,861	1.55	-10.87
恒生工商業	17,152	0.52	5.65
恒生地產	33,359	-0.80	-17.00
恒生公用事業	46,726	0.36	-17.42

資料來源：彭博

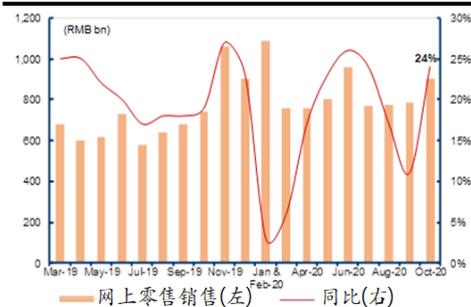
#### 滬港通及深港通上日耗用額度

	億元人民幣
滬港通(南下)	14.1
深港通(南下)	18.9
滬港通(北上)	47.3
深港通(北上)	-1.6

資料來源：彭博

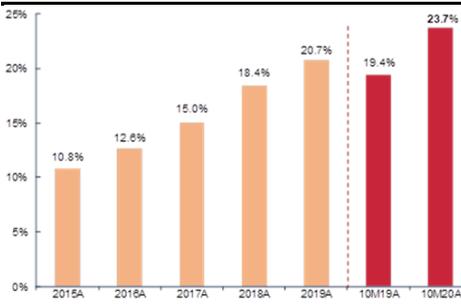
- **中國10月份電商增長加快，長線增長前景佳。**根據國家統計局，中國10月份商品網上零售銷售額同比增長23.6%，較9月份之11%增速顯著加快，勝市場預期。電商滲透率上升至23.7%。我們重申看好電商之長期增長，受惠疫情後之結構性機遇、低線城市滲透率上升和直播帶動。

中國10月份商品網上零售額增速加快



資料來源：國家統計局、招銀國際證券

電商滲透率上升



資料來源：國家統計局、招銀國際證券

## 個股速評

- **京東季績勝預期，利潤率擴張帶動。**京東集團(9618 HK / JD US, 未評級)昨夜公佈第三季業績，收入同比增加29.2%，較市場預期高2%，非公認會計準則純利增80%，較市場預期高32%，主要因產品組合變動令毛利率勝預期。第三季環比淨增加逾2,400萬用戶，80%新用戶來自低線城市。過去12月之年活躍用戶4.42億，淨增超過1億，是過去三年增長最快的一年。展望第四季，管理層指“雙十一”業績超內部期望，用戶從線下轉線上的趨勢持續，會注重獲客和加強互動；今年季節性強，但是用戶被線上平台教育程度高，提升收入；利潤方面，JD零售、物流業務潛力展現；會對前三季度的利潤進行再投資，在長期提升市佔率。

## 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	2020E
<b>长仓</b>												
比亚迪股份	002594	CH 汽车	买入	170.02	223.80	32%	107.0	90.2	6.4	8.7	0.1%	
平安银行	000001	CH 银行	买入	17.37	22.80	31%	12.8	10.8	1.1	8.8	1.2%	
中金公司	3908	HK 券商	买入	18.04	22.40	24%	12.4	11.4	1.3	10.8	1.2%	
中联重科	1157	HK 机械及设备	买入	7.49	10.50	40%	7.5	6.5	1.1	16.3	5.3%	
恒立液压	601100	CH 机械及设备	买入	87.86	87.00	-1%	58.6	48.3	16.3	32.0	0.7%	
安踏体育	2020	HK 可选消费	买入	108.00	101.84	-6%	47.7	32.7	10.4	24.4	0.6%	
美的集团	000333	CH 可选消费	买入	89.36	95.24	7%	25.6	20.6	5.2	23.5	1.8%	
蒙牛乳业	2319	HK 必需消费	买入	41.50	42.00	1%	43.0	26.1	4.4	3.7	0.5%	
希望教育	1765	HK 教育	买入	2.06	3.05	48%	19.9	14.5	2.5	13.1	1.4%	
锦欣生殖	1951	HK 医药	买入	11.80	13.80	17%	71.6	43.6	3.1	4.5	0.3%	
中国人寿	2628	HK 保险	买入	17.86	28.14	58%	8.0	7.0	1.0	na	4.5%	
美团点评	3690	HK 互联网	买入	318.40	290.0*	NA	310.8	99.8	17.6	1.1	0.0%	
中国奥园	3883	HK 房地产	买入	8.00	15.48	94%	2.8	2.5	1.0	34.7	14.4%	
雅生活服务	3319	HK 房地产	买入	35.15	60.70	73%	23.0	19.0	9.2	24.6	2.2%	
信义光能	968	HK 新能源	买入	13.16	15.50	18%	31.3	21.9	6.6	21.1	1.5%	
龙源电力	916	HK 新能源	买入	6.39	7.38	15%	9.0	7.4	0.8	9.3	2.2%	
立讯精密	002475	CH 科技	买入	52.79	74.20	41%	39.7	29.8	10.0	25.3	0.3%	
比亚迪电子	285	HK 科技	买入	36.60	49.50	35%	12.2	11.9	3.2	25.0	1.6%	

\*目标价检讨中

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2020年11月16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	27.30	33.92	3,860	7.1	6.2	5.6
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	29.20	31.36	3,278	8.4	7.4	6.6
	保利地產 - A	600048 CH	買入	15.99	22.16	1,914	6.8	5.8	5.0
	中國海外發展	688 HK	買入	19.70	30.49	2,158	4.7	4.4	4.2
	碧桂園	2007 HK	買入	10.74	13.36	2,367	5.2	5.2	4.4
	華潤置地	1109 HK	買入	35.00	44.79	2,496	7.6	8.5	7.0
	龍湖集團	960 HK	持有	48.90	34.27	2,937	14.0	13.8	11.0
	世茂集團	813 HK	買入	30.40	44.94	1,075	8.2	7.4	6.2
	龍光集團	3380 HK	買入	12.50	17.43	690	5.5	4.7	4.2
	雅居樂集團	3383 HK	買入	11.70	13.89	458	5.4	5.2	4.4
	合景泰富集團	1813 HK	買入	11.42	17.87	363	3.3	4.7	4.1
	中國奧園	3883 HK	買入	8.00	15.48	216	4.6	2.9	2.6
	時代中國控股	1233 HK	買入	11.08	16.20	215	3.6	3.0	2.7
	禹洲集團	1628 HK	買入	3.07	4.82	170	3.9	3.4	2.9
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.44	5.60	145	3.7	3.4	3.0
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.90	3.52	96	5.9	5.4	4.1
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.15	5.06	148	5.8	4.9	4.0
	綠城服務	2869 HK	持有	8.47	9.11	273	40.0	36.2	28.1
	雅生活服务	3319 HK	買入	35.15	60.70	469	24.3	20.1	17.3
	弘陽服務	1971 HK	買入	5.00	7.91	21	16.7	14.3	10.0
碧桂園服務	6098 HK	買入	48.15	37.06	1,329	69.7	55.4	38.9	
保利物業	6049 HK	買入	55.60	90.60	308	41.2	39.0	29.3	
藍光嘉寶服務	2606 HK	買入	31.30	64.20	56	8.9	6.6	4.8	
永升生活服務	1995 HK	買入	13.92	14.00	233	83.2	56.8	39.0	
<b>科技硬件</b>	舜宇光學科技	2382 HK	買入	153.40	148.00	1,683	37.7	33.2	25.5
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	52.79	74.20	3,687	60.0	39.7	29.8
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	2.98	4.10	205	10.7	15.8	10.9
	通達集團	698 HK	持有	0.46	0.50	29	7.3	16.3	6.5
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.42	2.33	20	6.7	8.5	7.0
	瑞聲科技	2018 HK	持有	43.65	47.30	528	21.3	22.0	15.7
	小米集團	1810 HK	買入	25.20	22.00	6,082	46.1	40.4	28.6
	比亞迪電子	285 HK	買入	36.60	37.70	825	46.2	12.9	12.6
	丘鈦科技	1478 HK	買入	9.47	16.60	111	17.8	12.5	10.3
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	39.19	46.00	1,272	100.5	51.6	34.1
<b>互聯網</b>	騰訊控股	700 HK	買入	597.00	624.00	57,221	54.6	45.4	38.3
	阿里巴巴	BABA US	買入	258.31	358.60	6,989	28.3	21.5	17.8
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	147.84	151.20	504	16.7	23.0	16.4
	拼多多公司	PDD US	買入	142.03	96.00	1,701	虧損	虧損	124.1
	哩哩哩公司	BILI US	買入	50.05	57.00	173	虧損	虧損	407.2
	陌陌公司	MOMO US	持有	15.78	19.30	33	9.8	6.1	5.5
	歡聚集團	YY US	買入	95.58	110.00	77	27.2	19.1	13.4
	同程藝龍	780 HK	買入	14.56	19.00	316	27.8	13.7	11.0
	兌吧	1753 HK	買入	2.78	4.10	30	20.8	8.3	6.4
	完美世界 - A	002624 CH	買入	28.26	48.90	548	17.8	15.4	13.7
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	27.13	30.00	573	27.4	23.8	20.7
	美團 - W	3690 HK	買入	318.40	290.00	18,732	366.0	117.5	78.6
	友誼時光	6820 HK	買入	2.08	4.00	45	8.7	6.9	5.8
	中手游	302 HK	買入	3.30	4.39	77	9.7	7.9	7.3
	<b>教育</b>	睿見教育	6068 HK	買入	3.26	6.38	71	17.0	12.9
中國東方教育		667 HK	買入	16.48	19.60	361	36.0	41.0	26.7
卓越教育集團		3978 HK	買入	3.04	4.44	26	14.0	16.3	10.5

	中國新華教育	2779 HK	買入	2.49	2.97	40	12.1	10.7	9.6
	希望教育	1765 HK	買入	2.06	3.17	149	26.0	21.1	15.3
<b>銀行</b>	工商銀行 - H	1398 HK	買入	4.63	6.00	19,828	4.8	5.4	5.2
	工商銀行 - A	601398 CH	買入	4.98	7.00	16,840	5.2	5.8	5.6
	建設銀行 - H	939 HK	買入	5.91	7.60	14,934	5.0	5.7	5.4
	建設銀行 - A	601939 CH	買入	6.42	8.90	12,683	5.5	6.2	5.9
	農業銀行 - H	1288 HK	買入	2.85	3.70	12,867	4.3	4.8	4.6
	農業銀行 - A	601288 CH	買入	3.19	4.50	10,928	4.8	5.4	5.2
	中國銀行 - H	3988 HK	買入	2.72	3.60	10,290	4.0	4.6	4.4
	中國銀行 - A	601988 CH	買入	3.23	4.60	8,739	4.7	5.5	5.2
	郵儲銀行 - H	1658 HK	買入	4.09	4.80	4,535	5.1	6.1	5.6
	郵儲銀行 - A	601658 CH	買入	4.71	6.30	3,851	5.9	7.0	6.4
	中信銀行 - H	998 HK	買入	3.32	4.60	2,527	3.1	3.5	3.2
	中信銀行 - A	601998 CH	買入	5.07	7.20	2,146	4.8	5.3	4.9
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	4.20	4.80	3,578	3.7	4.4	4.2
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	4.56	5.30	3,039	4.1	4.8	4.6
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	4.32	4.60	2,514	3.2	3.7	3.4
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.16	6.10	2,135	3.8	4.4	4.1
	中國光大銀行 - H	6818 HK	買入	2.89	4.00	2,246	3.8	4.2	3.9
	中國光大銀行 - A	601818 CH	買入	4.01	5.30	1,908	5.9	6.6	6.0
	平安銀行 - A	000001 CH	買入	17.37	22.80	3,371	11.3	13.5	11.8
<b>互聯網金融</b>	360數科公司	QFIN US	買入	12.29	20.30	18	0.7	0.6	0.5
	樂信金融控股有限公司	LX US	買入	7.81	11.80	14	0.6	1.2	0.7
	信也科技集團	FINV US	買入	2.03	3.30	6	0.3	0.4	0.3
	趣店公司	QD US	持有	1.54	1.90	4	0.1	虧損	0.4
<b>非銀金融</b>	中信証券 - H	6030 HK	買入	17.18	24.60	4,024	15.3	13.1	11.3
	中金公司 - H	3908 HK	買入	18.04	22.40	2,422	16.3	13.0	12.1
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	12.26	18.80	1,826	10.6	9.6	8.3
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	10.06	15.30	3,370	12.5	9.0	8.4
	海通證券 - H	6837 HK	買入	6.77	9.40	1,823	7.3	8.2	6.9
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	11.32	8.90	1,378	10.3	10.3	9.2
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.79	4.20	1,121	8.3	6.9	6.2
	香港交易所	388 HK	持有	374.00	265.00	4,742	49.9	47.1	41.6
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	64.75	73.50	449	8.2	7.1	6.3
<b>保險</b>	中國太保 - H	2601 HK	買入	27.40	33.93	3,369	8.0	7.9	6.9
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	17.86	28.14	11,482	7.8	8.4	7.4
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	41.41	38.04	9,752	20.2	21.8	19.2
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	39.65	49.92	583	虧損	48.7	37.4
	中國太平	966 HK	買入	12.72	18.12	457	6.9	5.3	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	31.75	41.60	1,763	6.1	6.7	6.3
	新華保險 - A	601336 CH	持有	58.41	53.51	1,497	12.5	13.8	12.9
	中國平安	2318 HK	買入	86.75	92.67	17,060	10.3	11.6	9.9
	中國平安 - A	601318 CH	買入	83.10	86.21	14,489	9.9	9.8	8.6
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.43	4.33	2,966	7.3	4.0	3.8
	中國財險 - H	2328 HK	買入	5.86	9.06	1,303	4.8	5.3	3.9
<b>機械及設備</b>	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	17.00	20.80	1,518	13.3	12.6	10.5
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	16.84	17.90	1,289	14.6	13.9	11.6
	中國重汽	3808 HK	買入	19.42	28.30	536	14.4	8.5	8.0
	中國龍工	3339 HK	賣出	2.17	2.22	93	5.1	6.5	6.7
	三一國際	631 HK	買入	4.15	5.89	130	12.4	10.4	7.8
	三一重工 - A	600031 CH	買入	28.30	34.60	2,399	20.8	16.2	13.9
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	7.49	10.50	699	11.6	10.5	9.5
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	7.74	9.56	594	13.3	12.1	10.9
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	87.86	87.00	1,147	88.7	56.7	45.5
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	102.60	117.00	498	71.7	51.8	36.9

	中集車輛 - H	1839 HK	買入	7.04	6.60	124	8.3	8.1	8.5
	興達國際	1899 HK	買入	2.08	3.44	33	10.4	8.1	6.7
<b>新能源/公用</b>	信義光能	968 HK	買入	13.16	11.70	1,120	43.5	31.7	21.9
	龍源電力 - H	916 HK	買入	6.39	7.38	514	11.7	10.7	9.5
	金風科技 - H	2208 HK	買入	11.42	7.70	566	20.0	15.8	10.8
	金風科技 - A	002202 CH	持有	11.76	11.40	481	20.6	16.2	11.1
	偉能集團	1608 HK	買入	3.04	5.47	80	27.5	11.3	6.9
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	2.06	2.84	246	5.1	4.8	4.4
	天倫燃氣	1600 HK	買入	6.67	7.45	67	7.5	6.6	5.6
	隆基股份 - A	601012 CH	持有	66.87	62.96	2,522	45.5	32.1	26.0
	中國燃氣	384 HK	買入	27.10	37.12	1,414	15.4	13.3	11.2
<b>可選消費</b>	普拉達	1913 HK	買入	35.95	32.82	920	40.4	虧損	46.1
	安踏體育	2020 HK	買入	108.00	101.84	2,920	50.5	50.4	34.6
	大家樂集團	341 HK	買入	17.74	19.07	104	140.1	17.7	19.6
	海底撈	6862 HK	買入	56.70	53.56	3,005	115.0	288.6	58.3
	九毛九	9922 HK	買入	17.22	20.88	250	130.0	虧損	43.3
	波司登	3998 HK	買入	3.08	3.26	332	24.6	20.4	17.3
	李寧	2331 HK	買入	44.40	36.52	1,105	66.2	62.6	45.1
	特步國際	1368 HK	持有	3.14	2.73	80	9.3	15.6	12.0
	江南布衣	3306 HK	買入	9.43	9.57	49	9.0	12.6	10.3
	中國利郎	1234 HK	買入	4.97	5.89	60	6.6	8.8	6.7
	JS 環球生活	1691 HK	買入	16.10	14.10	562	49.4	25.0	22.9
	美的集團 - A	000333 CH	買入	89.36	86.57	6,275	25.0	25.6	20.6
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	8.01	13.04	762	48.3	29.1	22.7
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	15.39	14.06	258	28.7	241.1	38.3
<b>醫藥</b>	石藥集團	1093 HK	買入	8.20	20.00	982	12.3	10.4	8.5
	三生製藥	1530 HK	買入	7.52	17.70	191	17.3	13.2	10.9
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	34.00	61.60	185	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	9.88	41.20	87	5.9	5.1	4.4
	香港醫思醫療集團	2138 HK	買入	5.13	7.26	53	13.9	12.8	11.2
	愛康醫療	1789 HK	買入	16.74	17.90	187	107.3	60.1	45.5
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	128.78	87.18	1,119	102.2	103.1	74.0
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	120.85	131.98	2,933	95.1	62.7	47.5
	藥明生物	2963 HK	買入	84.00	196.85	3,429	91.9	66.7	46.5
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	26.45	70.70	59	虧損	虧損	虧損
	康德萊器械 - H	1501 HK	買入	41.20	39.30	68	N/A	123.2	85.9
	錦欣生殖	1951 HK	買入	11.80	14.40	287	N/A	46.0	37.8
	諾誠健華	9969 HK	買入	11.34	16.21	146	N/A	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	7.25	27.62	27	N/A	虧損	虧損
	天境生物科技	IMAB US	買入	37.23	41.30	26	N/A	虧損	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	17.96	25.49	90	58.0	41.0	28.2
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	75.60	52.00	320	N/A	1,695.3	99.7
<b>必需消費</b>	萬洲國際	288 HK	買入	6.71	8.20	989	9.2	11.4	8.6
	中國旺旺	151 HK	買入	5.18	7.80	633	16.6	14.1	13.2
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	41.50	42.00	1,638	37.7	45.3	27.6
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	38.22	45.90	2,325	33.2	32.8	26.6
	高鑫零售	6808 HK	買入	8.14	15.60	777	24.6	21.3	18.2
	家家悅 - A	603708 CH	持有	25.47	41.44	155	33.9	28.4	23.7
	華潤啤酒	291 HK	買入	55.45	61.90	1,799	55.9	41.8	34.2
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	69.90	78.10	1,181	38.3	32.7	28.8
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	86.62	78.70	1,003	53.0	45.2	39.8
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	1730.05	2153.30	21,733	47.1	37.6	32.5
	五糧液 - A	000858 CH	買入	273.00	307.80	10,597	51.8	42.0	35.0
<b>交通運輸</b>	新創建集團	659 HK	買入	7.69	12.78	301	128.2	7.6	6.3
<b>快遞</b>	中通快遞	ZTO US	買入	33.24	38.30	282	32.1	38.1	29.7

	中通快遞	2057 HK	買入	252.60	297.00	2,143	31.3	37.1	28.9
	順豐控股 - A	002352 CH	買入	80.00	114.00	3,645	60.6	49.4	38.5
<b>汽車</b>	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	8.14	8.60	1,299	11.3	9.4	8.7
	吉利汽車	175 HK	買入	20.85	13.10	2,046	19.5	18.0	17.5
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	8.05	5.60	694	4.8	5.0	4.6
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	13.08	4.70	2,191	23.9	30.9	21.0
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	25.90	21.10	3,026	11.8	14.1	11.3
	中升控股	881 HK	買入	59.05	33.83	1,341	26.7	21.8	19.2
	美東汽車	1268 HK	買入	29.35	13.70	365	54.8	41.8	35.6
	永達汽車	3669 HK	買入	11.00	7.40	217	13.8	10.9	9.3
<b>新能源汽車</b>	比亞迪股份 - H	1211 HK	買入	179.80	100.00	5,275	359.6	268.4	172.9
	比亞迪股份	002594 CH	買入	170.02	112.12	4,480	340.0	253.8	163.5

資料來源：招銀國際證券研究；截至2020年11月16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并無直接或間接關係。

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，并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，并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。