

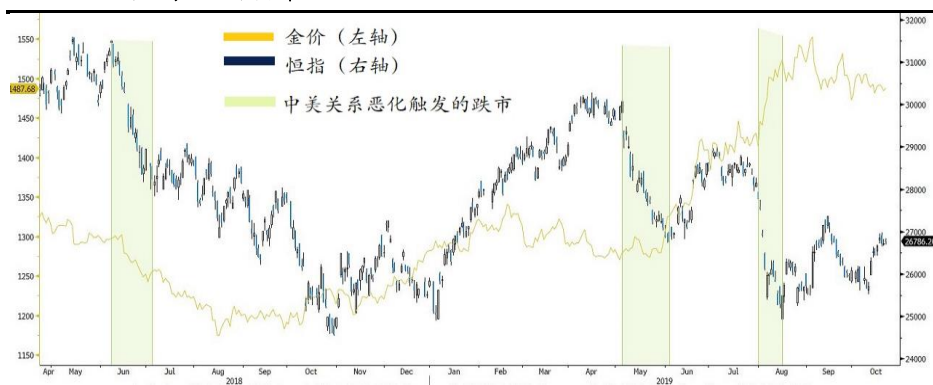
每日投资策略

宏观及行业展望 · 个股速评

宏观及行业

■ **恒指回落，金价受避险需求推升。**港股昨天回落，恒指跌578点或2.25%，抹去周二的升幅，主要受累中美关系紧张，因为美国要求中国关闭于休斯敦的总领事馆，指要保护美国的知识产权，而中国外交部对此强烈谴责，并警告会作出回应。昨夜美股却未受中美关系影响，道指升0.62%，受新冠病毒疫苗研发有进展及美国政府考虑延长额外失业救济计划的消息支持。美元汇价跌穿95，金价则保持强势，高见1,874美元。市场将观望中美关系发展，假如继续恶化，参考过去两年中美贸易战触发的跌市期间，金价倾向上升，发挥避险功能。

美元短缺舒缓，央行货币互换金额回落



资料来源：彭博、招银国际证券

■ **工程机械股二季度业绩强劲。浙江鼎力(603338 CH, 买入)**发盈喜，预计上半年净利润同比增加57%，意味二季度盈利同比大增79%，胜预期，增长主要由于国内大型下游租赁商不断扩大高空作业平台设备规模。公司上半年之盈利占我们全年预测之43%，较去年同期之37%高，我们认为盈利预测有上调空间。海外需求逐渐复苏将是下半年另一潜在动力。另外，**艾迪精密(603638 CH, 未评级)**公布，二季度收入/纯利同比大增88%/125%，我们相信其竞争对手**恒立液压(601100 CH, 买入)**亦将交出亮丽的二季度业绩。恒立于7月份之计划产量高企，我们预期三季度之需求保持强劲。维持对恒立及**三一重工(600031 HK, 买入)**之买入评级。

个股速评

■ **睿见教育学费增幅超预期，上调目标价，维持买入。****睿见教育(6068 HK)**昨天收市后公布，旗下8家学校于2020/2021学年之新学生学费及住宿费增幅约为9-38%，高于我们对5家学校之10-15%增长预期，亦高于上次大幅加学费(19财年)之5-28%增幅。另外，公司上周公布计划于东莞市建设一所民办高等教育学院(东莞市光正科技学院)，主要培训大专学生以具备大数据、机器人、智能制造及人工智能相关技能，并已分别与哈尔滨工业大学及哈工大大数据集团各自订立合作协议。我们认为，扩展至高等教育令业务更多元化、经营风险较低(可选择注册为牟利学校)，估值亦可望追近其他高等教育股。我们上调21/22财年之每股盈利预测4%/5%，目标价由4.6港元上调至6.38港元，相当于21财年预测市盈率18.4倍，评级维持“买入”。

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 (%)	年内
恒生指数	25,058	-2.25	-11.11
恒生国企	10,244	-1.93	-8.28
上证综指	3,333	0.37	9.28
深证综指	2,251	0.84	30.67
深圳创业板指数	2,769	1.19	54.00
美国道琼斯	27,006	0.62	-5.37
美国标普500	3,276	0.57	1.40
美国纳斯达克	10,706	0.24	19.32
德国DAX	13,104	-0.51	-1.09
法国CAC	5,037	-1.32	-15.74
英国富时100	6,207	-1.00	-17.70
日本日经225	22,752	-0.58	-3.83
澳洲ASX 200	6,075	-1.32	-9.11
台湾加权	12,473	0.61	3.97

资料来源：彭博

港股分类指数上日表现

	收市价	升 跌 (%)	年内
恒生金融	32,995	-2.09	-15.65
恒生工商业	16,275	-2.51	0.25
恒生地产	31,807	-2.60	-20.86
恒生公用事业	45,078	-1.04	-20.33

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)	12.2
深港通(南下)	30.5
沪港通(北上)	-8.5
深港通(北上)	72.4

资料来源：彭博

请登录 2020 年亚洲货币券商投票网址，投下您对招银国际研究团队信任的一票：

<https://euromoney.com/brokers>

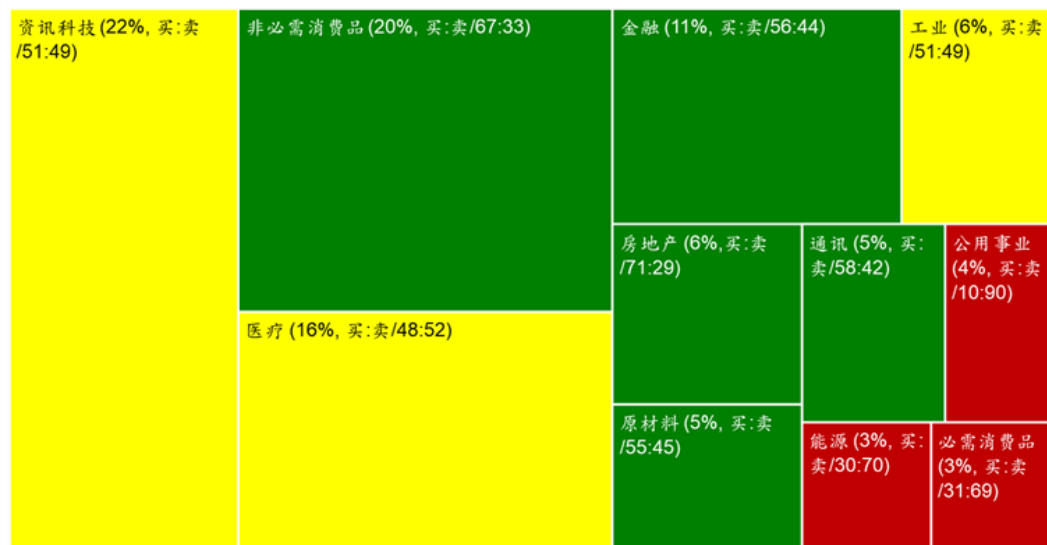
招銀国际证券焦点股份 - 长短仓

公司名字	股票代码	行业	评级	股价 (当地货币)	目标价 (当地货币)	上行/下行 空间	市盈率(倍) 2020E	2021E	市净率(倍) 2020E	ROE(%) 2020E	股息率 2020E
长仓											
广汽集团	2238 HK	汽车	买入	6.25	8.60	38%	7.2	6.7	0.7	9.5	4.3%
平安银行	000001 CH	银行	买入	14.41	19.80	37%	9.0	7.9	0.9	10.8	1.7%
中信证券	6030 HK	券商	买入	18.50	24.60	33%	14.9	13.0	1.2	8.2	2.6%
中国重汽	3808 HK	机械及设备	买入	24.15	26.00	8%	10.9	10.5	1.9	18.7	3.2%
安踏体育	2020 HK	可选消费	买入	71.60	92.78	30%	31.3	21.9	7.3	26.2	1.3%
JS 环球	1691 HK	可选消费	买入	8.44	9.97	18%	21.4	16.2	2.0	4.1	0.7%
蒙牛乳业	2319 HK	必需消费	买入	34.95	37.90	8%	35.8	24.1	3.9	3.1	0.6%
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.65	3.17	20%	27.3	19.8	3.5	13.1	1.1%
锦欣生殖	1951 HK	医药	买入	10.82	14.40	33%	42.5	34.9	3.0	5.9	0.5%
中国人寿	2628 HK	保险	买入	18.62	24.95	34%	5.2	4.9	0.8	15.7	7.6%
阿里巴巴	BABA US	互联网	买入	251.70	299.00	19%	30.1	25.0	4.8	15.9	0.0%
同程艺龙	780 HK	互联网	买入	13.98	17.00	22%	24.3	13.0	1.9	4.6	0.0%
中国奥园	3883 HK	房地产	买入	9.92	15.48	56%	3.8	3.3	1.3	33.8	10.6%
永升生活服务	1995 HK	房地产	买入	14.66	14.00	-5%	60.2	41.4	8.5	11.4	0.5%
新天绿色能源	956 HK	新能源	买入	2.18	2.84	30%	5.2	5.0	0.5	11.0	7.6%
伟能集团	1608 HK	新能源	买入	3.48	5.50	58%	13.3	7.7	2.6	101.0	1.5%
小米集团	1810 HK	科技	买入	15.64	15.70	0%	28.2	20.2	3.7	11.5	0.0%
短仓											
瑞声科技	2018 HK	科技	卖出	53.00	36.00	-32%	34.4	26.7	2.9	8.4	2.0%

资料来源：彭博、招银国际证券研究(截至 2020 年 7 月 22 日)

招银国际证券上日股票交易方块 - 22/7/2020

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

行业	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	万科企业 - H	2202 HK	买入	25.55	36.69	3,486	6.6	5.8	5.1
	万科企业 - A	000002 CH	买入	27.88	31.60	3,148	8.0	7.1	6.2
	保利地产 - A	600048 CH	买入	16.54	22.16	1,974	7.0	6.0	5.1
	中国海外发展	688 HK	买入	24.15	28.12	2,646	5.7	5.8	5.1
	碧桂园	2007 HK	买入	10.04	14.55	2,196	4.9	4.3	3.9
	华润置地	1109 HK	买入	33.45	44.25	2,385	7.3	8.0	6.7
	龙湖集团	960 HK	持有	38.10	34.27	2,285	10.9	10.7	8.6
	世茂集团	813 HK	买入	31.65	37.85	1,120	8.6	7.8	6.5
	龙光集团	3380 HK	买入	13.64	14.50	753	6.0	5.6	4.7
	雅居乐集团	3383 HK	买入	9.81	13.71	384	4.8	3.9	3.9
	合景泰富集团	1813 HK	买入	13.14	13.70	417	3.8	6.0	5.1
	中国奥园	3883 HK	买入	9.92	15.48	268	5.7	3.8	3.2
	时代中国控股	1233 HK	买入	14.08	16.20	273	4.6	4.0	3.4
	禹洲集团	1628 HK	买入	3.44	4.81	180	4.3	3.7	3.0
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.69	4.79	154	3.8	3.9	4.0
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.74	3.22	91	5.6	5.2	3.9
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.12	5.02	147	5.8	4.6	3.6
	绿城服务	2869 HK	持有	10.58	9.11	340	55.8	45.2	33.9
	雅生活服务 - H	3319 HK	买入	45.00	60.70	600	65.1	47.5	33.9
	中海物业	2669 HK	买入	8.55	7.91	281	70.1	53.4	42.8
	碧桂园服务	6098 HK	买入	44.50	37.06	1,228	107.9	76.8	55.4
	保利物业 - H	6049 HK	买入	85.10	75.70	471	N/A	83.0	59.6
	永升生活服务	1995 HK	买入	14.66	14.00	245	87.7	59.8	41.1
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	买入	135.10	148.00	1,482	33.2	29.9	22.9
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	57.31	74.20	4,002	65.1	43.4	34.5
	鸿腾六零八八精密科技	6088 HK	买入	4.16	2.64	286	14.9	15.7	14.0
	通达集团	698 HK	持有	0.45	0.50	29	7.3	6.0	5.2
	东江集团控股	2283 HK	买入	2.14	4.10	18	5.9	7.5	6.2
	瑞声科技	2018 HK	卖出	53.00	36.00	641	25.8	34.2	26.6
	小米集团	1810 HK	买入	15.64	15.70	3,767	28.6	25.1	19.2
	比亚迪电子	285 HK	买入	22.80	22.20	514	28.8	11.0	14.6
	丘钛科技	1478 HK	买入	10.62	16.00	124	20.0	15.8	12.4
	歌尔股份 - A	002241 CH	持有	33.76	9.10	1,096	88.8	78.5	70.3
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	539.00	500.00	51,502	49.3	41.0	34.5
	阿里巴巴	BABA US	买入	251.70	299.00	6,752	33.2	30.1	24.9
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	122.75	151.20	423	13.9	19.1	13.7
	拼多多公司	PDD US	买入	80.76	40.50	1,101	亏损	亏损	70.5
	陌陌公司	MOMO US	买入	18.13	35.00	38	6.7	7.8	5.7
	欢聚集团	YY US	买入	79.99	74.00	63	10.1	17.7	12.5
	IGG	799 HK	持有	7.58	11.00	93	6.9	6.9	6.5
	汇量科技	1860 HK	买入	4.00	4.97	61	25.6	12.8	7.3
	同程艺龙	780 HK	买入	13.98	17.00	300	16.9	24.1	12.9
	兑吧	1753 HK	买入	3.30	3.50	36	9.5	9.5	7.2
	完美世界 - A	002624 CH	买入	42.90	48.90	832	27.0	23.4	20.7
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	47.88	30.00	1,011	48.4	42.0	36.5
	美团点评	3690 HK	买入	192.20	147.00	11,296	243.3	915.2	85.8
	友谊时光	6820 HK	买入	3.17	4.00	69	16.7	12.7	10.2
	中手游	302 HK	买入	3.23	4.39	75	10.1	9.5	7.9
教育	睿见教育	6068 HK	买入	3.93	4.60	80	20.5	15.4	12.1
	中国东方教育	667 HK	买入	18.96	15.80	416	41.4	35.4	27.7
	卓越教育集团	3978 HK	买入	3.07	5.14	26	14.1	14.8	9.0

敬请参阅尾页之免责声明

	龙源电力 - H	916 HK	买入	4.66	5.51	374	7.8	6.8	5.6
	金风科技 - H	2208 HK	持有	6.95	7.70	476	12.2	9.6	6.3
	金风科技 - A	002202 CH	买入	11.05	16.28	430	19.4	15.2	10.1
	华电福新 - H	816 HK	买入	2.42	1.70	203	9.7	7.6	5.8
	伟能集团	1608 HK	买入	3.48	4.80	89	31.4	13.3	7.7
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	2.18	2.84	305	5.4	5.2	5.0
	天伦燃气	1600 HK	买入	6.31	7.45	63	7.1	5.8	5.0
	隆基股份 - A	601012 CH	持有	47.92	34.62	1,808	51.5	32.0	29.8
	中国燃气	384 HK	买入	23.75	37.12	1,239	13.5	11.6	9.8
可选消费	普拉达	1913 HK	持有	28.00	22.08	716	31.5	52.0	32.0
	都市丽人	2298 HK	卖出	0.51	1.14	11	2.7	6.8	5.4
	荣威国际	3358 HK	持有	1.49	1.97	16	4.5	7.6	4.5
	安踏体育	2020 HK	买入	71.60	92.78	1,935	33.5	32.9	22.9
	大家乐集团	341 HK	买入	15.08	19.07	88	14.9	38.0	17.9
	海底捞	6862 HK	买入	34.00	37.90	1,802	68.9	64.8	43.1
	九毛九	9922 HK	买入	12.60	16.10	174	95.1	671.7	40.8
	波司登	3998 HK	买入	2.19	3.26	235	17.5	14.6	12.3
	李宁	2331 HK	买入	24.30	29.73	601	36.2	34.6	24.6
	特步国际	1368 HK	持有	2.42	2.70	61	7.2	11.6	8.4
	江南布衣	3306 HK	持有	7.77	8.89	40	7.4	11.5	9.1
	中国利郎	1234 HK	买入	4.30	5.43	51	5.7	6.0	5.3
	JS 环球生活	1691 HK	买入	8.44	9.97	288	27.7	21.3	16.1
	美的集团 - A	000333 CH	买入	67.35	72.80	4,727	18.8	19.4	15.7
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	9.67	13.04	920	58.3	35.1	27.4
	百联股份 - A	600827 CH	持有	20.93	14.06	348	39.0	327.9	52.1
医药	石药集团	1093 HK	买入	15.92	20.00	1,191	23.8	20.1	16.4
	三生制药	1530 HK	买入	10.84	17.70	275	24.9	19.1	15.7
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	58.90	57.21	320	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	13.48	41.20	119	8.1	6.9	6.1
	香港医思医疗集团	2138 HK	买入	4.13	7.26	41	11.2	10.3	9.0
	爱康医疗	1789 HK	买入	25.80	17.90	287	165.3	92.6	70.1
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	112.22	87.18	841	89.1	89.9	64.5
	药明康德 - A	603259 CH	买入	109.52	118.32	2,514	86.2	56.8	43.1
	药明生物	2269 HK	买入	151.50	111.93	2,056	165.7	120.3	83.9
	亚盛医药	6855 HK	买入	36.40	70.70	82	亏损	亏损	亏损
	康德莱医械 - H	1501 HK	买入	61.70	39.30	102	N/A	184.5	128.7
	锦欣生殖	1951 HK	买入	10.82	14.40	263	N/A	42.2	34.7
	诺诚健华	9969 HK	买入	14.00	16.21	180	N/A	亏损	亏损
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	75.55	52.00	306	N/A	1,694.2	99.7
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	7.22	9.50	1,063	9.9	9.7	9.5
	中国旺旺	151 HK	买入	5.94	7.80	737	19.1	18.4	16.9
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	34.95	37.90	1,377	31.7	35.6	23.9
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	36.00	33.10	2,190	31.3	35.0	26.9
	高鑫零售	6808 HK	买入	11.20	15.32	1,068	亏损	亏损	亏损
	家家悦 - A	603708 CH	持有	42.10	41.44	256	亏损	亏损	亏损
交通运输	中国国航 - H	753 HK	持有	4.83	4.92	1,022	9.2	亏损	216.6
	中国国航 - A	601111 CH	持有	7.27	6.30	923	15.5	亏损	363.5
	吉祥航空 - A	603885 CH	买入	10.03	17.63	197	14.6	14.4	13.5
	中国东方航空股份 - H	670 HK	买入	2.86	4.11	724	12.2	亏损	51.3
	中国东方航空股份 - A	600115 CH	买入	4.64	5.33	654	22.1	亏损	92.8
	中国南方航空股份 - H	1055 HK	持有	3.65	3.73	851	14.9	亏损	32.7
	中国南方航空股份 - A	600029 CH	持有	5.68	5.02	769	25.8	亏损	56.8
	湾区发展	737 HK	买入	2.69	4.41	83	12.4	11.4	9.4
	新创建集团	659 HK	买入	7.00	11.90	274	6.8	17.7	5.8
	中通快递(开曼)公司	ZTO US	持有	35.66	25.98	280	37.0	34.3	27.4

	顺丰控股 - A	002352 CH	持有	67.22	47.79	2,990	51.3	49.1	44.2
汽车	广汽集团 - H	2238 HK	买入	6.25	8.60	949	8.7	7.2	6.7
	吉利汽车	175 HK	买入	15.64	13.10	1,535	14.6	13.5	13.1
	东风集团股份 - H	489 HK	持有	5.11	5.60	440	3.1	3.2	2.9
	长城汽车 - H	2333 HK	持有	7.25	4.70	1,024	13.3	17.1	11.6
	上汽集团 - A	600104 CH	持有	18.94	21.10	2,213	8.6	10.3	8.3
	中升控股	881 HK	买入	47.35	33.83	1,076	21.4	17.5	15.4
	美东汽车	1268 HK	买入	19.76	13.70	246	36.9	28.1	24.0
	永达汽车	3669 HK	买入	8.85	7.40	174	11.1	8.8	7.5

资料来源：招银国际证券研究；截至 2020 年 7 月 22 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内容的分析员，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責任。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

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 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。

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。