

# 每日投資策略

## 宏觀及行業展望 · 個股速評

### 宏觀及行業

■ **恒指三連升超買，料隨美股溫和回吐。** 港股連升三天，昨天早段曾隨美股下跌，但在人民幣匯價偏強支持下轉升，收市升 129 點或 0.49%，報 26,544，創逾八個月收市高位。大市成交減至 1,338 億港元。**友邦(1299 HK)**創上市新高，升 0.7%。光伏股急升，**信義光能(968 HK)**和**福萊特玻璃(6865 HK)**升逾 4%，**保利協鑫(3800 HK)**漲 14.3%。昨夜美股先升後跌，雖然疫苗研發再有好消息，但疫情於美國持續惡化及防疫措施收緊，打擊市場氣氛，道指收市跌 1.16%。美國新增確診數字續創新高，而紐約市宣布公立學校只能遙距上課。輝瑞調高其研發的新冠疫苗成效率，由 90% 升至 95%，正準備向美國食品及藥物管理局申請緊急使用授權。圖表上，恒指初步突破近期阻力 26,500，但 14 天 RSI 於 70 以上超買區，今天料隨美股回吐，估計短期內維持反覆向上走勢，首先上試 7 月初高位 26,783，下方支持於 8 月份高位 25,847。

#### 恒指升穿 26,500



資料來源：彭博、招銀國際證券

- **國常會：開展新一輪汽車下鄉及以舊換新。** 汽車股昨天走勢偏強。總理李克強主持召開國務院常務會議，要實施擴大內需戰略，促進家電家具家裝消費，鼓勵地方對淘汰舊家電家具並購買綠色智能家電、環保家具給予補貼；以擴大縣域鄉鎮消費帶動農村消費，同時要提振餐飲消費。在汽車消費方面，國常會指要開展新一輪汽車下鄉及以舊換新，鼓勵有條件的地區對農村居民購買 3.5 噸及以下貨車、1.6 升及以下排量乘用車；對居民淘汰舊排放標準汽車並購買新車給予補貼；加強停車場、充電樁等設施建設。
- **光伏組件生產商合作投資，料將推升光伏設備需求。** **通威股份(600438 CH)**與**天合光能(688599 CH)**前天公佈，合作投資光伏產業鏈項目，包括年產 4 萬噸高純晶矽項目、年產 15GW 拉棒項目、年產 15GW 切片項目、年產 15GW 高效晶矽電池項目，總投資額 150 億元人民幣。我們認為，光伏組件生產商之間愈來愈多垂直擴張及合作，此趨勢料將推升光伏設備之需求。我們重申看好**晶盛機電(300316 CH)**，買入，目標：40.2 元人民幣)和**捷佳偉創(300724 CH)**，買入，目標：138 元人民幣)，兩者是通威和天合光能的供應商，相信較有機會從上述的新投資項目中獲得訂單。

### 招銀國際研究部

郵件：research@cmbi.com.hk

#### 環球主要股市上市日表現

	收市價	升 跌 (%)	
		單日	年內
恒生指數	26,544	0.49	-5.84
恒生國企	10,640	0.85	-4.73
恒生科技	7,972	0.49	69.09
上證綜指	3,347	0.22	9.74
深證綜指	2,262	-0.34	31.26
深圳創業板	2,621	-1.41	45.75
美國道瓊斯	29,438	-1.16	3.15
美國標普 500	3,568	-1.16	10.43
美國納斯達克	11,802	-0.82	31.53
德國 DAX	13,202	0.52	-0.36
法國 CAC	5,511	0.52	-7.81
英國富時 100	6,385	0.31	-15.34
日本日經 225	25,728	-1.10	8.76
澳洲 ASX 200	6,531	0.51	-2.29
台灣加權	13,773	1.33	14.80

資料來源：彭博

#### 港股分類指數上市日表現

	收市價	升 跌 (%)	
		單日	年內
恒生金融	35,436	0.39	-9.41
恒生工商業	17,020	0.59	4.84
恒生地產	34,124	0.61	-15.09
恒生公用事業	46,821	0.26	-17.25

資料來源：彭博

#### 滬港通及深港通上市日耗用額度

	億元人民幣
滬港通(南下)	14.0
深港通(南下)	15.3
滬港通(北上)	15.7
深港通(北上)	3.7

資料來源：彭博

## 個股速評

- **華潤啤酒舉行全國渠道夥伴大會，專注高端化增長策略。華潤啤酒(291 HK)**  
昨天舉行全國渠道合作夥伴大會，說明公司之增長策略。管理層重申，高端化是啤酒行業最重要趨勢。公司今年之高端啤酒銷量超出內部目標，雪花啤酒之四個高端品牌均錄得增長。公司於2020-2022年將專注“戰高端、提質量、增效益”，將提升生產設施和招募人材以提高產品質素和效率，明年將喜力旗下更多高端品牌推出市場，目標到2024-2025年於高端啤酒市場超越對手。我們對華潤啤酒維持“買入”評級和目標價61.9港元。

## 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
<b>长仓</b>											
比亚迪股份	002594	CH 汽车	买入	167.00	223.80	34%	104.7	88.3	6.3	8.7	0.1%
平安银行	000001	CH 银行	买入	18.46	22.80	24%	13.6	11.5	1.2	8.8	1.1%
中金公司	3908	HK 券商	买入	18.28	22.40	23%	12.5	11.5	1.3	10.8	1.2%
中联重科	1157	HK 机械及设备	买入	7.59	10.50	38%	7.6	6.6	1.1	16.3	5.3%
恒立液压	601100	CH 机械及设备	买入	86.41	87.00	1%	57.6	47.5	16.1	32.0	0.7%
安踏体育	2020	HK 可选消费	买入	108.60	101.84	-6%	47.8	32.8	10.4	24.4	0.6%
美的集团	000333	CH 可选消费	买入	89.29	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	41.55	42.00	1%	42.9	26.0	4.4	3.7	0.5%
希望教育	1765	HK 教育	买入	2.12	3.05	44%	20.4	14.8	2.6	13.1	1.4%
锦欣生殖	1951	HK 医药	买入	12.28	13.80	12%	74.2	45.2	3.2	4.5	0.3%
中国人寿	2628	HK 保险	买入	18.00	28.14	56%	8.0	7.1	1.0	na	4.5%
美团点评	3690	HK 互联网	买入	300.00	290.0*	NA	291.8	93.7	16.5	1.1	0.0%
中国奥园	3883	HK 房地产	买入	8.21	15.48	89%	2.8	2.5	1.0	34.7	14.1%
雅生活服务	3319	HK 房地产	买入	35.65	60.70	70%	23.2	19.2	9.3	24.6	2.2%
信义光能	968	HK 新能源	买入	13.72	15.50	13%	32.7	22.9	6.9	21.1	1.5%
龙源电力	916	HK 新能源	买入	6.25	7.38	18%	8.8	7.2	0.8	9.3	2.3%
立讯精密	002475	CH 科技	买入	52.43	74.20	42%	39.4	29.6	9.9	25.3	0.3%
比亚迪电子	285	HK 科技	买入	35.40	49.50	40%	11.8	11.5	3.1	25.0	1.7%

\*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18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	28.95	33.92	4,083	7.5	6.6	5.9
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	30.76	31.36	3,455	8.9	7.8	7.0
	保利地產 - A	600048 CH	買入	16.73	22.16	2,002	7.1	6.0	5.2
	中國海外發展	688 HK	買入	19.38	30.49	2,123	4.6	4.3	4.1
	碧桂園	2007 HK	買入	10.82	13.36	2,384	5.2	5.3	4.4
	華潤置地	1109 HK	買入	36.65	44.79	2,613	8.0	8.9	7.4
	龍湖集團	960 HK	持有	49.80	34.27	2,991	14.3	14.0	11.2
	世茂集團	813 HK	買入	31.25	44.94	1,106	8.5	7.6	6.4
	龍光集團	3380 HK	買入	13.04	17.43	720	5.8	4.9	4.3
	雅居樂集團	3383 HK	買入	11.68	13.89	458	5.4	5.2	4.4
	合景泰富集團	1813 HK	買入	11.36	17.87	361	3.3	4.7	4.1
	中國奧園	3883 HK	買入	8.21	15.48	222	4.7	3.0	2.7
	時代中國控股	1233 HK	買入	11.40	16.20	221	3.7	3.1	2.8
	禹洲集團	1628 HK	買入	3.09	4.82	171	3.9	3.4	2.9
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.55	5.60	150	3.8	3.5	3.1
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.93	3.52	97	5.9	5.5	4.2
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.18	5.06	149	5.9	4.9	4.0
	綠城服務	2869 HK	持有	8.83	9.11	284	41.7	37.7	29.3
	雅生活服務	3319 HK	買入	35.65	60.70	475	24.6	20.4	17.6
	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	46.45	37.06	1,282	67.2	53.4	37.5	
保利物業	6049 HK	買入	55.30	90.60	306	41.0	38.8	29.2	
藍光嘉寶服務	2606 HK	買入	31.70	64.20	56	9.0	6.7	4.9	
永升生活服務	1995 HK	買入	13.94	14.00	233	83.4	56.8	39.1	
<b>科技硬件</b>	舜宇光學科技	2382 HK	買入	162.00	148.00	1,777	39.8	35.0	27.0
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	52.43	74.20	3,662	59.6	39.4	29.6
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	2.92	4.10	201	10.5	15.5	10.6
	通達集團	698 HK	持有	0.47	0.50	30	7.6	16.8	6.7
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.37	2.33	20	6.5	8.3	6.8
	瑞聲科技	2018 HK	持有	42.65	47.30	515	20.8	21.5	15.4
	小米集團	1810 HK	買入	24.00	22.00	5,792	43.9	38.4	27.3
	比亞迪電子	285 HK	買入	35.40	37.70	798	44.7	12.5	12.2
	丘鈦科技	1478 HK	買入	10.10	16.60	118	19.0	13.3	11.0
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	39.96	46.00	1,297	102.5	52.6	34.7
<b>互聯網</b>	騰訊控股	700 HK	買入	589.00	624.00	56,454	53.9	44.8	37.7
	阿里巴巴	BABA US	買入	255.83	358.60	6,922	28.0	21.3	17.7
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	142.07	151.20	485	16.1	22.1	15.8
	拼多多公司	PDD US	買入	132.38	96.00	1,623	虧損	虧損	115.6
	哩哩哩公司	BILI US	買入	47.85	57.00	166	虧損	虧損	389.3
	陌陌公司	MOMO US	持有	14.96	19.30	31	9.3	5.8	5.2
	歡聚集團	YY US	買入	73.66	110.00	60	20.9	14.7	10.3
	同程藝龍	780 HK	買入	14.44	19.00	313	27.6	13.6	10.9
	兌吧	1753 HK	買入	2.70	4.10	29	20.2	8.1	6.2
	完美世界 - A	002624 CH	買入	25.77	48.90	500	16.2	14.1	12.4
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	26.02	30.00	550	26.3	22.8	19.9
	美團 - W	3690 HK	買入	300.00	290.00	17,649	344.8	110.7	74.1
	友誼時光	6820 HK	買入	2.13	4.00	46	8.9	7.1	5.9
	中手游	302 HK	買入	3.26	4.39	76	9.6	7.8	7.2
	<b>教育</b>	睿見教育	6068 HK	買入	3.42	6.38	74	17.9	13.5
中國東方教育		667 HK	買入	16.46	19.60	361	35.9	40.9	26.7
卓越教育集團		3978 HK	買入	3.03	4.44	26	13.9	16.3	10.5

	中國新華教育	2779 HK	買入	2.54	2.97	41	12.4	10.9	9.8
	希望教育	1765 HK	買入	2.12	3.17	153	26.8	21.7	15.7
<b>銀行</b>	工商銀行 - H	1398 HK	買入	4.71	6.00	20,113	4.9	5.5	5.3
	工商銀行 - A	601398 CH	買入	5.03	7.00	17,021	5.2	5.9	5.6
	建設銀行 - H	939 HK	買入	6.03	7.60	15,242	5.1	5.8	5.5
	建設銀行 - A	601939 CH	買入	6.57	8.90	12,899	5.6	6.3	6.0
	農業銀行 - H	1288 HK	買入	2.87	3.70	12,991	4.3	4.9	4.7
	農業銀行 - A	601288 CH	買入	3.21	4.50	10,994	4.9	5.5	5.2
	中國銀行 - H	3988 HK	買入	2.76	3.60	10,377	4.0	4.7	4.5
	中國銀行 - A	601988 CH	買入	3.24	4.60	8,782	4.7	5.5	5.2
	郵儲銀行 - H	1658 HK	買入	4.32	4.80	4,657	5.4	6.4	5.9
	郵儲銀行 - A	601658 CH	買入	4.79	6.30	3,941	6.0	7.1	6.5
	中信銀行 - H	998 HK	買入	3.39	4.60	2,589	3.2	3.6	3.3
	中信銀行 - A	601998 CH	買入	5.18	7.20	2,191	4.9	5.4	5.0
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	4.23	4.80	3,624	3.8	4.5	4.3
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	4.62	5.30	3,067	4.1	4.9	4.7
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	4.38	4.60	2,548	3.2	3.7	3.5
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.21	6.10	2,156	3.8	4.4	4.1
	中國光大銀行 - H	6818 HK	買入	3.00	4.00	2,375	3.9	4.4	4.0
	中國光大銀行 - A	601818 CH	買入	4.24	5.30	2,010	6.2	6.9	6.3
	平安銀行 - A	000001 CH	買入	18.46	22.80	3,582	12.0	14.3	12.5
<b>互聯網金融</b>	360 數科公司	QFIN US	買入	12.23	20.30	18	0.7	0.6	0.5
	樂信金融控股有限公司	LX US	買入	7.68	11.80	14	0.6	1.2	0.7
	信也科技集團	FINV US	買入	2.04	2.90	6	0.3	0.4	0.3
	趣店公司	QD US	持有	1.49	1.90	4	0.1	虧損	0.4
<b>非銀金融</b>	中信証券 - H	6030 HK	買入	17.26	24.60	4,061	15.3	13.1	11.4
	中金公司 - H	3908 HK	買入	18.28	22.40	2,421	16.6	13.2	12.2
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	12.32	18.80	1,841	10.6	9.6	8.4
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	10.20	15.30	3,380	12.7	9.1	8.5
	海通證券 - H	6837 HK	買入	6.82	9.40	1,832	7.4	8.3	7.0
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	11.20	8.90	1,364	10.1	10.1	9.1
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.94	4.20	1,128	8.5	7.1	6.4
	香港交易所	388 HK	持有	370.00	265.00	4,691	49.4	46.6	41.1
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	69.10	73.50	480	8.8	7.6	6.8
<b>保險</b>	中國太保 - H	2601 HK	買入	28.20	33.93	3,458	8.3	8.1	7.1
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	18.00	28.14	11,876	7.9	8.5	7.5
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	42.82	38.04	10,050	20.9	22.5	19.8
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	38.75	49.92	570	虧損	47.6	36.6
	中國太平	966 HK	買入	13.14	18.12	472	7.1	5.5	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	32.85	41.60	1,818	6.3	7.0	6.5
	新華保險 - A	601336 CH	持有	60.01	53.51	1,539	12.9	14.2	13.2
	中國平安	2318 HK	買入	89.25	92.67	17,574	10.6	11.9	10.2
	中國平安 - A	601318 CH	買入	85.37	86.21	14,873	10.2	10.1	8.9
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.46	4.33	3,000	7.4	4.0	3.8
	中國財險 - H	2328 HK	買入	6.31	9.06	1,404	5.2	5.7	4.2
<b>機械及設備</b>	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	17.44	20.80	1,592	13.6	12.9	10.8
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	17.70	17.90	1,347	15.4	14.6	12.2
	中國重汽	3808 HK	買入	20.00	28.30	552	14.8	8.8	8.2
	中國龍工	3339 HK	賣出	2.20	2.22	94	5.2	6.6	6.8
	三一國際	631 HK	買入	4.28	5.89	134	12.8	10.7	8.0
	三一重工 - A	600031 CH	買入	27.50	34.60	2,331	20.2	15.7	13.5
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	7.59	10.50	703	11.7	10.6	9.6
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	7.74	9.56	595	13.3	12.1	10.9
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	86.41	87.00	1,128	87.3	55.7	44.8
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	98.21	117.00	477	68.7	49.6	35.3

	中集車輛 - H	1839 HK	買入	7.02	6.60	124	8.3	8.1	8.5
	興達國際	1899 HK	買入	1.94	3.44	31	9.7	7.6	6.2
	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	28.08	40.20	361	50.4	40.0	28.0
	捷佳偉創 - A	300724 CH	買入	95.85	138.00	308	72.2	48.3	30.6
<b>新能源/公用</b>	信義光能	968 HK	買入	13.72	11.70	1,167	45.3	33.0	22.8
	龍源電力 - H	916 HK	買入	6.25	7.38	502	11.5	10.4	9.3
	金風科技 - H	2208 HK	買入	11.64	7.70	582	20.4	16.1	11.0
	金風科技 - A	002202 CH	持有	12.06	11.40	492	21.1	16.7	11.4
	偉能集團	1608 HK	買入	3.07	5.47	81	27.7	11.4	6.9
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	2.05	2.84	247	5.1	4.8	4.4
	天倫燃氣	1600 HK	買入	6.57	7.45	66	7.4	6.5	5.5
	隆基股份 - A	601012 CH	持有	62.74	62.96	2,366	42.7	30.2	24.4
	中國燃氣	384 HK	買入	27.75	37.12	1,448	15.8	13.6	11.5
<b>可選消費</b>	普拉達	1913 HK	買入	35.70	32.82	914	40.2	虧損	45.7
	安踏體育	2020 HK	買入	108.60	101.84	2,936	50.8	50.7	34.8
	大家樂集團	341 HK	買入	17.60	19.07	103	139.0	17.5	19.4
	海底撈	6862 HK	買入	55.80	53.56	2,957	113.1	284.1	57.3
	九毛九	9922 HK	買入	17.54	20.88	255	132.4	虧損	44.1
	波司登	3998 HK	買入	3.09	3.26	333	24.6	20.5	17.4
	李寧	2331 HK	買入	45.95	36.52	1,144	68.5	64.8	46.7
	特步國際	1368 HK	持有	3.58	2.73	91	10.6	17.8	13.7
	江南布衣	3306 HK	買入	9.30	9.57	48	8.9	12.5	10.1
	中國利郎	1234 HK	買入	5.20	5.89	62	6.9	9.2	7.0
	JS環球生活	1691 HK	買入	15.80	14.10	551	48.5	24.5	22.5
	美的集團 - A	000333 CH	買入	89.29	86.57	6,270	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	14.06	14.06	236	26.2	220.3	35.0
<b>醫藥</b>	石藥集團	1093 HK	買入	8.19	20.00	981	12.2	10.3	8.4
	三生製藥	1530 HK	買入	7.19	17.70	183	16.5	12.6	10.4
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	37.35	61.60	203	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	10.04	41.20	88	6.0	5.1	4.5
	香港醫思醫療集團	2138 HK	買入	5.28	7.26	55	14.3	13.2	11.5
	愛康醫療	1789 HK	買入	16.36	17.90	182	104.8	58.7	44.5
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	116.48	87.18	1,017	92.5	93.3	67.0
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	105.87	131.98	2,582	83.3	54.9	41.7
	藥明生物	2963 HK	買入	79.25	196.85	3,235	86.7	62.9	43.9
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	26.30	70.70	59	虧損	虧損	虧損
	康德萊器械 - H	1501 HK	買入	40.25	39.30	67	N/A	120.3	84.0
	錦欣生殖	1951 HK	買入	12.28	14.40	298	N/A	47.9	39.3
	諾誠健華	9969 HK	買入	11.66	16.21	150	N/A	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	7.34	27.62	27	N/A	虧損	虧損
	天境生物科技	IMAB US	買入	37.84	41.30	27	N/A	虧損	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	16.88	25.49	84	54.5	38.5	26.5
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	75.45	52.00	319	N/A	1,692.0	99.5
<b>必需消費</b>	萬洲國際	288 HK	買入	6.74	8.20	994	9.2	11.5	8.6
	中國旺旺	151 HK	買入	5.42	7.80	663	17.4	14.7	13.9
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	41.55	42.00	1,640	37.7	45.4	27.7
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	38.33	45.90	2,332	33.3	32.9	26.7
	高鑫零售	6808 HK	買入	8.10	15.60	773	24.5	21.2	18.2
	家家悅 - A	603708 CH	持有	24.09	41.44	147	32.0	26.9	22.4
	華潤啤酒	291 HK	買入	54.95	61.90	1,783	55.4	41.4	33.9
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	70.05	78.10	1,169	38.4	32.8	28.9
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	84.77	78.70	989	51.8	44.2	38.9
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	1693.65	2153.30	21,276	46.1	36.8	31.8
	五糧液 - A	000858 CH	買入	263.72	307.80	10,237	50.1	40.5	33.8

<b>交通運輸</b>	新創建集團	659 HK	買入	7.70	12.78	301	128.3	7.6	6.3
<b>快遞</b>	中通快遞	ZTO US	買入	32.59	38.30	277	31.5	37.4	29.1
	中通快遞	2057 HK	買入	257.00	297.00	2,181	31.8	37.8	29.4
	順豐控股 - A	002352 CH	買入	77.94	114.00	3,551	59.0	48.1	37.5
<b>汽車</b>	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	8.07	8.60	1,311	11.2	9.3	8.6
	吉利汽車	175 HK	買入	22.55	13.10	2,213	21.1	19.4	18.9
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	8.30	5.60	715	5.0	5.2	4.7
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	13.62	4.70	2,243	24.9	32.2	21.8
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	25.65	21.10	2,997	11.7	13.9	11.2
	中升控股	881 HK	買入	61.35	33.83	1,394	27.8	22.7	20.0
	美東汽車	1268 HK	買入	30.40	13.70	378	56.8	43.3	36.8
	永達汽車	3669 HK	買入	11.04	7.40	218	13.8	10.9	9.4
<b>新能源汽車</b>	比亞迪股份	1211 HK	買入	176.50	100.00	5,193	353.0	263.4	169.7
	比亞迪股份	002594 CH	買入	167.00	112.12	4,395	334.0	249.3	160.6

資料來源：招銀國際證券研究；截至2020年11月18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。