

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

- 香港第四波疫情，限制恒指上升空間。**上週五港股反覆上升，恒指早段曾跌43點，其後在科網巨頭帶動下，收市升95點或0.36%。大市成交額1,326億港元，環比變動不大。航運股上漲，憧憬運費上升及東南亞區域全面經濟夥伴協定(RCEP)，**中遠海控(1919 HK)**升7.9%。香港零售及地產股則下挫，擔心香港爆發第四波疫情，**九龍倉置業(1997 HK)**挫3.5%，相反，料受惠網購增加的**香港電視(1137 HK)**飆升12%。上週五美股下挫，道指跌0.75%，納指跌0.42%。疫情於美國未受控，截至上週五之一周，日均確診逾16萬人，較前周增加約兩成，而國會尚未達成新一輪刺激經濟措施之際，財長努欽反而要求聯儲局的主要抗疫貸款計劃在12月31日結束，儘管努欽其後強調政府有其他工具支持經濟，但已令市場避險情緒升溫。圖表上，恒指過去兩周一直於26,500受阻，估計在本港疫情惡化的困擾下，短期向上空間有限，阻力於7月初高位26,783，支持於8月份高位25,847。
- 本周焦點：疫苗消息、香港疫情、藍籌季績。**美國本周四感恩節假期休市，周五半日市，因此全周僅得三天半交易。外圍焦點於疫苗消息：美國食品與藥物管理局(FDA)將於12月10日舉行會議，討論是否批准輝瑞藥廠新冠疫苗作為緊急使用藥品的申請，而美國政府首席科學顧問表示，疫苗一旦獲准緊急使用，將可以在24小時內送至指定地點，令到指定人士進行接種，他相信明年5月美國將可達致全民免疫。港股方面，關注本港疫情第四波：昨天香港新增68宗新冠肺炎確診，其中61宗為本地個案，較上週五之21宗本地個案大增，政府料將於短期內公布新的防疫措施，相信本港餐飲、零售、地產和澳門博彩股將受壓。特首林鄭月娥將於本週三發表年度《施政報告》。另外，恒指成份股**石藥(1093 HK)**和**小米(1810 HK)**將分別於周一和周二公布季績。

個股速評

- 錦欣生殖內生增長強勁，併購鞏固領先地位，升目標價至15.51港元。**從事人工受精和體外受精(IVF)等輔助生殖服務(ARS)的**錦欣生殖(1951 HK)**舉行了投資者開放日。公司兩年前收購HRC Management以進入美國市場，截至今年6月，HRC業務復甦遠較當地同業快，雖然疫情持續，但HRC於當地之治療周期數量保持環比增長，於10月份創新高。隨着新冠肺炎疫苗於明年供應增加，疫情料將受控，HRC之國際治療周期數量明年料大幅回升(其大部份國際病人來自中國內地)。此外，HRC正研究數項併購。錦欣過往藉併購將業務由成都拓展至深圳、武漢、美國和老撾，相信公司將繼續利用其運營管理經驗、強大技術、優秀品牌效應和充足的現金流，於內地和海外作更多併購。管理層維持每年一兩宗收購的目標。我們亦預期其深圳設施將擴充，以鞏固於廣東之領導地位。我們調高錦欣之目標價至15.51港元，以反映武漢醫院業務上升和HRC業務復甦可能勝預期，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	26,452	0.36	-6.17
恒生國企	10,553	-0.02	-5.50
恒生科技	7,998	1.19	69.63
上證綜指	3,378	0.44	10.74
深證綜指	2,290	0.60	32.88
深圳創業板	2,667	0.83	48.33
美國道瓊斯	29,263	-0.75	2.54
美國標普500	3,558	-0.68	10.11
美國納斯達克	11,855	-0.42	32.12
德國DAX	13,137	0.39	-0.84
法國CAC	5,496	0.39	-8.07
英國富時100	6,351	0.27	-15.79
日本日經225	25,527	-0.42	7.91
澳洲ASX 200	6,539	-0.12	-2.17
台灣加權	13,716	-0.04	14.33

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	35,062	-0.06	-10.36
恒生工商業	17,164	1.29	5.73
恒生地產	33,371	-1.55	-16.97
恒生公用事業	46,376	-0.68	-18.04

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)	23.6
深港通(南下)	33.4
滬港通(北上)	21.0
深港通(北上)	22.8

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	2020E
长仓												
比亚迪股份	002594	CH 汽车	买入	176.06	223.80	27%	110.4	93.1	6.7	8.7	0.1%	
平安银行	000001	CH 银行	买入	18.86	22.80	21%	13.9	11.7	1.2	8.8	1.1%	
中金公司	3908	HK 券商	买入	17.94	22.40	25%	12.2	11.3	1.3	10.8	1.3%	
中联重科	1157	HK 机械及设备	买入	7.54	10.50	39%	7.5	6.5	1.1	16.3	5.3%	
恒立液压	601100	CH 机械及设备	买入	88.51	87.00	-2%	59.0	48.6	16.5	32.0	0.7%	
安踏体育	2020	HK 可选消费	买入	110.00	101.84	-7%	48.4	33.2	10.5	24.4	0.6%	
美的集团	000333	CH 可选消费	买入	91.59	95.24	4%	26.2	21.2	5.3	23.5	1.8%	
蒙牛乳业	2319	HK 必需消费	买入	41.20	42.00	2%	42.5	25.8	4.3	3.7	0.5%	
希望教育	1765	HK 教育	买入	2.19	3.05	39%	21.1	15.3	2.7	13.1	1.3%	
锦欣生殖	1951	HK 医药	买入	13.20	13.80	5%	79.8	48.6	3.5	4.5	0.3%	
中国人寿	2628	HK 保险	买入	17.58	28.14	60%	7.8	6.9	0.9	na	4.6%	
美团点评	3690	HK 互联网	买入	304.20	290.0*	NA	296.0	95.0	16.8	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	14.5%	
雅生活服务	3319	HK 房地产	买入	34.30	60.70	77%	22.3	18.5	9.0	24.6	2.2%	
信义光能	968	HK 新能源	买入	13.28	15.50	17%	31.6	22.1	6.7	21.1	1.5%	
龙源电力	916	HK 新能源	买入	6.30	7.38	17%	8.9	7.3	0.8	9.3	2.3%	
立讯精密	002475	CH 科技	买入	52.18	74.20	42%	39.2	29.5	9.8	25.3	0.3%	
比亚迪电子	285	HK 科技	买入	35.75	49.50	38%	11.9	11.6	3.2	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20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	
房地產	萬科企業 - H	2202 HK	買入	29.00	33.92	4,095	7.5	6.6	5.9
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	30.87	31.36	3,467	8.9	7.9	7.0
	保利地產 - A	600048 CH	買入	16.96	22.16	2,030	7.2	6.1	5.3
	中國海外發展	688 HK	買入	18.28	30.49	2,003	4.3	4.1	3.9
	碧桂園	2007 HK	買入	10.50	13.36	2,314	5.1	5.1	4.3
	華潤置地	1109 HK	買入	35.20	44.79	2,510	7.7	8.5	7.1
	龍湖集團	960 HK	持有	49.60	34.27	2,980	14.2	13.9	11.2
	世茂集團	813 HK	買入	30.10	44.94	1,065	8.2	7.3	6.2
	龍光集團	3380 HK	買入	12.68	17.43	700	5.6	4.8	4.2
	雅居樂集團	3383 HK	買入	11.36	13.89	445	5.3	5.0	4.3
	合景泰富集團	1813 HK	買入	11.02	17.87	350	3.2	4.6	3.9
	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	11.10	16.20	216	3.6	3.1	2.7
	禹洲集團	1628 HK	買入	3.06	4.82	170	3.9	3.3	2.9
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.42	5.60	144	3.7	3.4	2.9
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.82	3.52	94	5.7	5.3	4.0
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.11	5.06	147	5.8	4.9	4.0
	綠城服務	2869 HK	持有	9.01	9.11	290	42.5	38.5	29.9
	雅生活服務	3319 HK	買入	34.30	60.70	457	23.7	19.6	16.9
	弘陽服務	1971 HK	買入	5.18	7.91	21	17.3	14.8	10.4
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	53.00	90.60	293	39.3	37.1	28.0	
藍光嘉寶服務	2606 HK	買入	32.05	64.20	57	9.1	6.7	5.0	
永升生活服務	1995 HK	買入	14.04	14.00	235	84.0	57.2	39.4	
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	156.90	148.00	1,721	38.6	33.9	26.1
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	52.18	74.20	3,644	59.3	39.2	29.5
	鴻騰六零八八精密科技股份有限公司	6088 HK	買入	2.81	4.10	194	10.1	14.9	10.2
	通達集團	698 HK	持有	0.49	0.50	31	7.8	17.3	6.9
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.40	2.33	20	6.6	8.5	6.9
	瑞聲科技	2018 HK	持有	42.10	47.30	509	20.5	21.2	15.2
	小米集團	1810 HK	買入	25.55	22.00	6,166	46.8	40.9	29.0
	比亞迪電子	285 HK	買入	35.75	37.70	806	45.2	12.6	12.3
	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	39.85	46.00	1,293	102.2	52.4	34.7
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	588.00	624.00	56,358	53.8	44.7	37.7
	阿里巴巴	BABA US	買入	270.74	358.60	7,325	29.6	22.5	18.7
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	136.11	151.20	464	15.4	21.2	15.1
	拼多多公司	PDD US	買入	143.55	96.00	1,767	虧損	虧損	125.4
	哩哩哩公司	BILI US	買入	60.00	57.00	208	虧損	虧損	488.1
	陌陌公司	MOMO US	持有	15.31	19.30	32	9.5	5.9	5.3
	歡聚集團	YY US	買入	85.22	110.00	69	24.2	17.0	11.9
	同程藝龍	780 HK	買入	14.62	19.00	317	27.9	13.8	11.0
	兌吧	1753 HK	買入	2.60	4.10	28	19.4	7.8	6.0
	完美世界 - A	002624 CH	買入	25.93	48.90	503	16.3	14.2	12.5
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	26.42	30.00	558	26.7	23.2	20.2
	美團 - W	3690 HK	買入	304.20	290.00	17,897	349.7	112.3	75.1
	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	3.40	4.39	79	10.0	8.1	7.6
	教育	睿見教育	6068 HK	買入	3.48	6.38	76	18.2	13.8
中國東方教育		667 HK	買入	16.88	19.60	370	36.9	42.0	27.3
卓越教育集團		3978 HK	買入	3.00	4.44	25	13.8	16.1	10.4

	中國新華教育	2779 HK	買入	2.53	2.97	41	12.3	10.9	9.7
	希望教育	1765 HK	買入	2.19	3.17	158	27.6	22.4	16.2
銀行	工商銀行 - H	1398 HK	買入	4.56	6.00	19,977	4.7	5.3	5.1
	工商銀行 - A	601398 CH	買入	5.03	7.00	16,912	5.2	5.9	5.6
	建設銀行 - H	939 HK	買入	5.86	7.60	14,833	5.0	5.6	5.4
	建設銀行 - A	601939 CH	買入	6.57	8.90	12,557	5.6	6.3	6.0
	農業銀行 - H	1288 HK	買入	2.77	3.70	12,919	4.2	4.7	4.5
	農業銀行 - A	601288 CH	買入	3.20	4.50	10,937	4.8	5.4	5.2
	中國銀行 - H	3988 HK	買入	2.68	3.60	10,283	3.9	4.5	4.3
	中國銀行 - A	601988 CH	買入	3.23	4.60	8,705	4.7	5.5	5.2
	郵儲銀行 - H	1658 HK	買入	4.21	4.80	4,602	5.2	6.3	5.7
	郵儲銀行 - A	601658 CH	買入	4.75	6.30	3,896	5.9	7.1	6.5
	中信銀行 - H	998 HK	買入	3.28	4.60	2,560	3.1	3.4	3.2
	中信銀行 - A	601998 CH	買入	5.15	7.20	2,167	4.8	5.4	5.0
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	4.14	4.80	3,582	3.7	4.4	4.2
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	4.60	5.30	3,033	4.1	4.8	4.6
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	4.21	4.60	2,524	3.1	3.6	3.3
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.19	6.10	2,137	3.8	4.4	4.1
	中國光大銀行 - H	6818 HK	買入	2.95	4.00	2,344	3.9	4.3	3.9
	中國光大銀行 - A	601818 CH	買入	4.19	5.30	1,985	6.1	6.8	6.2
	平安銀行 - A	000001 CH	買入	18.86	22.80	3,660	12.3	14.6	12.8
互聯網金融	360數科公司	QFIN US	買入	12.45	20.30	18	0.8	0.6	0.5
	樂信金融控股有限公司	LX US	買入	7.89	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	1.50	1.90	4	0.1	虧損	0.4
非銀金融	中信証券 - H	6030 HK	買入	16.90	24.60	4,086	15.0	12.8	11.1
	中金公司 - H	3908 HK	買入	17.94	22.40	2,357	16.3	13.0	12.0
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	12.10	18.80	1,841	10.4	9.4	8.2
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	10.08	15.30	3,417	12.6	9.0	8.4
	海通證券 - H	6837 HK	買入	6.50	9.40	1,732	7.0	7.9	6.6
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	11.08	8.90	1,363	10.0	10.0	9.0
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.84	4.20	1,124	8.3	7.0	6.3
	香港交易所	388 HK	持有	376.20	265.00	4,770	50.2	47.4	41.8
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	68.00	73.50	472	8.6	7.5	6.7
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	27.25	33.93	3,480	8.0	7.9	6.8
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	17.58	28.14	11,765	7.7	8.3	7.3
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	42.51	38.04	9,960	20.7	22.4	19.7
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	38.40	49.92	564	虧損	47.2	36.3
	中國太平	966 HK	買入	12.70	18.12	456	6.9	5.3	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	32.25	41.60	1,809	6.2	6.8	6.4
	新華保險 - A	601336 CH	持有	59.90	53.51	1,532	12.8	14.2	13.2
	中國平安	2318 HK	買入	88.15	92.67	17,383	10.5	11.8	10.1
	中國平安 - A	601318 CH	買入	84.54	86.21	14,716	10.1	10.0	8.8
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.40	4.33	2,985	7.2	3.9	3.7
	中國財險 - H	2328 HK	買入	6.40	9.06	1,424	5.3	5.8	4.3
機械及設備	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	17.26	20.80	1,603	13.5	12.8	10.7
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	17.92	17.90	1,357	15.6	14.8	12.4
	中國重汽	3808 HK	買入	20.05	28.30	554	14.9	8.8	8.2
	中國龍工	3339 HK	賣出	2.38	2.22	102	5.6	7.1	7.4
	三一國際	631 HK	買入	4.31	5.89	134	12.9	10.8	8.1
	三一重工 - A	600031 CH	買入	28.92	34.60	2,451	21.3	16.5	14.2
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	7.54	10.50	708	11.7	10.6	9.5
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	7.82	9.56	599	13.5	12.2	11.0
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	88.51	87.00	1,155	89.4	57.1	45.9
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	103.69	117.00	503	72.5	52.4	37.3

	中集車輛 - H	1839 HK	買入	7.20	6.60	127	8.5	8.3	8.7
	興達國際	1899 HK	買入	1.86	3.44	30	9.3	7.3	6.0
	晶盛機電 - A	300316 CH	買入	29.00	40.20	373	52.0	41.3	28.9
	捷佳偉創 - A	300724 CH	買入	105.71	138.00	340	79.7	53.3	33.7
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	13.28	11.70	1,130	43.9	31.9	22.1
	龍源電力 - H	916 HK	買入	6.30	7.38	506	11.6	10.5	9.4
	金風科技 - H	2208 HK	買入	11.90	7.70	592	20.8	16.4	11.2
	金風科技 - A	002202 CH	持有	12.26	11.40	501	21.5	16.9	11.6
	偉能集團	1608 HK	買入	3.06	5.47	81	27.6	11.4	6.9
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	1.99	2.84	253	4.9	4.7	4.2
	天倫燃氣	1600 HK	買入	6.70	7.45	67	7.5	6.6	5.7
	隆基股份 - A	601012 CH	持有	66.89	62.96	2,523	45.5	32.2	26.0
	中國燃氣	384 HK	買入	26.75	37.12	1,396	15.2	13.1	11.1
可選消費	普拉達	1913 HK	買入	35.80	32.82	916	40.3	虧損	45.9
	安踏體育	2020 HK	買入	110.00	101.84	2,974	51.5	51.3	35.2
	大家樂集團	341 HK	買入	17.68	19.07	104	139.7	17.6	19.5
	海底撈	6862 HK	買入	56.25	53.56	2,981	114.1	286.4	57.8
	九毛九	9922 HK	買入	18.28	20.88	266	138.0	虧損	45.9
	波司登	3998 HK	買入	3.36	3.26	362	26.8	22.3	18.9
	李寧	2331 HK	買入	45.75	36.52	1,139	68.2	64.6	46.5
	特步國際	1368 HK	持有	3.43	2.73	87	10.2	17.1	13.1
	江南布衣	3306 HK	買入	9.47	9.57	49	9.0	12.7	10.3
	中國利郎	1234 HK	買入	5.11	5.89	61	6.8	9.0	6.9
	JS環球生活	1691 HK	買入	15.78	14.10	551	48.5	24.5	22.5
	美的集團 - A	000333 CH	買入	91.59	86.57	6,431	25.6	26.2	21.2
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	7.87	13.04	749	47.4	28.5	22.3
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	13.99	14.06	235	26.0	219.2	34.8
醫藥	石藥集團	1093 HK	買入	8.18	20.00	979	12.2	10.3	8.4
	三生製藥	1530 HK	買入	7.58	17.70	193	17.4	13.3	11.0
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	37.25	61.60	202	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	10.06	41.20	89	6.0	5.2	4.5
	香港醫思醫療集團	2138 HK	買入	5.25	7.26	55	14.2	13.1	11.4
	愛康醫療	1789 HK	買入	15.92	17.90	177	102.0	57.1	43.3
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	118.00	87.18	1,031	93.7	94.5	67.9
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	109.10	131.98	2,655	85.8	56.6	42.9
	藥明生物	2963 HK	買入	83.35	196.85	3,402	91.2	66.2	46.2
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	26.00	70.70	58	虧損	虧損	虧損
	康德萊器械 - H	1501 HK	買入	44.50	39.30	74	N/A	133.1	92.8
	錦欣生殖	1951 HK	買入	13.20	14.40	321	N/A	51.5	42.3
	諾誠健華	9969 HK	買入	11.42	16.21	147	N/A	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	7.57	27.62	28	N/A	虧損	虧損
	天境生物科技	IMAB US	買入	40.86	41.30	29	N/A	虧損	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	16.86	25.49	84	54.4	38.5	26.5
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	73.70	52.00	312	N/A	1,652.7	97.2
必需消費	萬洲國際	288 HK	買入	6.62	8.20	976	9.1	11.3	8.4
	中國旺旺	151 HK	買入	5.98	7.80	731	19.2	16.3	15.3
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	41.20	42.00	1,626	37.4	45.0	27.4
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	39.23	45.90	2,386	34.1	33.7	27.3
	高鑫零售	6808 HK	買入	8.27	15.60	789	25.0	21.6	18.5
	家家悅 - A	603708 CH	持有	24.20	41.44	147	32.2	27.0	22.5
	華潤啤酒	291 HK	買入	58.85	61.90	1,909	59.3	44.4	36.3
	青島啤酒股份 - H	168 HK	買入	77.35	78.10	1,270	42.4	36.2	31.9
	青島啤酒股份 - A	600600 CH	持有	91.15	78.70	1,075	55.7	47.5	41.9
	貴州茅臺 - A	600519 CH	買入	1719.96	2153.30	21,606	46.8	37.4	32.3
	五糧液 - A	000858 CH	買入	268.47	307.80	10,421	51.0	41.3	34.4

交通運輸	新創建集團	659 HK	買入	7.83	12.78	306	130.5	7.8	6.4
快遞	中通快遞	ZTO US	買入	30.12	38.30	256	29.1	34.5	26.9
	中通快遞	2057 HK	買入	235.00	297.00	1,994	29.1	34.6	26.9
	順豐控股 - A	002352 CH	買入	79.26	114.00	3,611	60.0	48.9	38.1
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	9.45	8.60	1,498	13.1	10.9	10.1
	吉利汽車	175 HK	買入	23.10	13.10	2,267	21.6	19.9	19.4
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	8.53	5.60	735	5.1	5.3	4.9
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	15.20	4.70	2,380	27.8	35.9	24.3
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	27.12	21.10	3,169	12.4	14.7	11.8
	中升控股	881 HK	買入	61.65	33.83	1,404	27.9	22.8	20.1
	美東汽車	1268 HK	買入	32.50	13.70	404	60.7	46.3	39.4
	永達汽車	3669 HK	買入	11.66	7.40	230	14.6	11.5	9.9
新能源汽車	比亞迪股份	1211 HK	買入	182.50	100.00	5,441	365.0	272.4	175.5
	比亞迪股份	002594 CH	買入	176.06	112.12	4,606	352.1	262.8	169.3

資料來源：招銀國際證券研究；截至2020年11月20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。

招銀國際證券或其關聯機構或持有本報告內所提及證券的財務權益。

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。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。