

# 每日投资策略

## 宏观及行业展望 · 个股速评

### 宏观及行业

■ **恒指超买渐见阻力，旧经济股料续跑赢。** 港股连升四天，受新冠肺炎疫苗研发大有进展的消息推动，恒指昨天高开 457 点，高见 26,474，收市升 285 点或 1.1%，创逾四个月新高，四天累涨 1,415 点或 5.7%。大市成交大增至 2,338 亿港元。疫苗消息令市场憧憬经济复苏，周期性股份和最受疫情打击的行业急升，**汇控(5 HK)**升 8.2%，**国泰(293 HK)**和**国航(753 HK)**涨 14%，**新秀丽(1910 HK)**飙升 17%。今年大幅跑赢的新经济股则获利回吐，恒生科技指数挫 5.2%。国家市场监管总局发布《关于平台经济领域的反垄断指南(征求意见稿)》，令互联网股份沽压加剧，**美团(3690 HK)**跌 10.5%，**京东(9618 HK)**跌 8.8%。昨夜美股继续反映疫苗消息，延续前天的板块轮动：旧经济股领涨，科技股下跌。道指升 0.9%，纳指跌 1.4%。技术走势上，恒指昨几乎升抵“头肩底”量度目标 26,500，14 天相对强弱指数 (RSI) 升至 70 以上超买区，料短期再升空间不多，而新旧经济股之板块轮动料继续，银行、保险、地产、零售、酒类、旅游票务等行业可望跑赢。

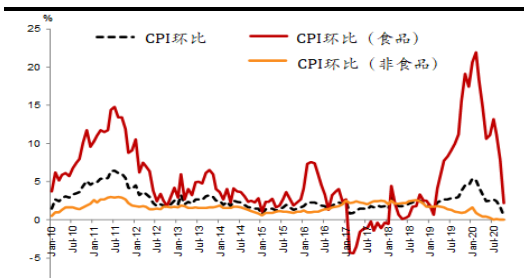
#### 恒生指数升至超买水平



资料来源：彭博、招银国际证券

■ **中国 10 月份 CPI 逊预期，受被猪价拉低，料本季通胀仍偏低。** 国家统计局公布，10 月份全国居民消费价格指数 (CPI) 同比升 0.5%，较我们预期低 0.3 个百分点，主要由于猪肉价格同比跌 2.8%。非食品价格环比升 0.1%、同比持平。工业生产者出厂价格指数 (PPI) 环比持平、同比跌 2.1%。我们预期，第四季通胀仍偏低，因食品价格回落及需求仅缓慢复苏。展望 2021 年，考虑到基数效应和全球经济复苏，我们初步估算 CPI 和 PPI 同比 1%-1.5%。

#### 中国 10 月份 CPI 同比+0.5%



资料来源：国家统计局、Wind、招银国际证券

### 招银国际研究部

邮件: research@cmbi.com.hk

#### 全球主要股市上日表现

	收市价	升 跌 (%)	
		单日	年内
恒生指数	26,301	1.10	-6.70
恒生国企	10,587	-0.43	-5.20
恒生科技	7,962	-5.15	68.87
上证综指	3,360	-0.40	10.16
深证综指	2,309	-1.05	34.01
深圳创业板	2,773	-1.45	54.23
美国道琼斯	29,421	0.90	3.09
美国标普 500	3,546	-0.14	9.74
美国纳斯达克	11,554	-1.37	28.77
德国 DAX	13,163	0.51	-0.65
法国 CAC	5,419	1.55	-9.35
英国富时 100	6,297	1.79	-16.51
日本日经 225	24,906	0.26	5.28
澳洲 ASX 200	6,341	0.66	-5.14
台湾加权	13,082	-0.35	9.04

资料来源：彭博

#### 港股分类指数上日表现

	收市价	升 跌 (%)	
		单日	年内
恒生金融	34,792	3.31	-11.05
恒生工商业	17,073	-1.78	5.17
恒生地产	33,621	4.80	-16.34
恒生公用事业	45,653	0.52	-19.32

资料来源：彭博

#### 沪港通及深港通上日耗用额度

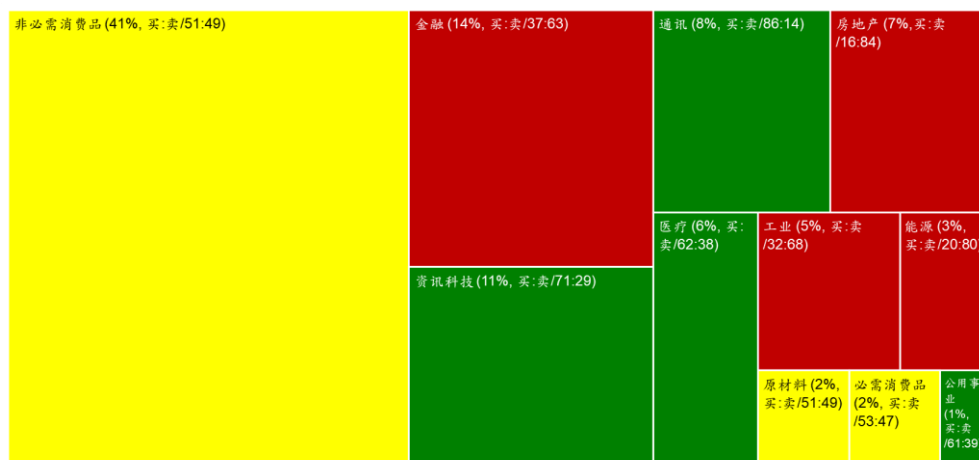
	亿元人民币
沪港通 (南下)	-1.1
深港通 (南下)	10.3
沪港通 (北上)	29.4
深港通 (北上)	-53.0

资料来源：彭博

- **平台经济反垄断若通过，短期影响互联网龙头，长期有助行业健康发展。**国家市场监督管理总局昨天发布《关于平台经济领域的反垄断指南(征求意见稿)》，以预防和制止平台经济领域垄断行为、保护市场公平竞争，引导平台经济领域经营者依法合规经营。我们认为，该意见稿如若通过/部分通过，对互联网龙头业务经营及市场竞争格局将产生深远影响（短期中性偏负面），其中头部企业供给端排他性优势将削弱、变现优化或放缓，而腰肩部企业有望结构性受益，长期有助于行业良性健康发展。同时，该意见稿需考虑以下两因素：1)《指南》在征求意见后何时出台仍属未知，且具体条例待定。而过往其他行业反垄断指南的制定节奏不规律，如汽车业反垄断指南从征求意见到正式发布间隔四年半。2)意见稿是对相关法条的解释，但涉及市场份额等定义尚未明示，同时数据等方面行为或存在执法周期长、执法难度大、机构编制缺乏等相应情况，后期执法落实程度尚不确定。

## 招银国际证券上日股票交易方块 - 10/11/2020

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%

## 招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

公司名字	股票代碼	行業	評級	股價	目標價	上行/下行	市盈率(倍)		市淨率(倍)	ROE(%)	股息率
				(當地貨幣)	(當地貨幣)	空間	2020E	2021E	2020E	2020E	2020E
<b>長倉</b>											
比亞迪股份	002594 CH	汽車	買入	182.58	223.80	23%	115.4	97.4	7.0	8.7	0.1%
平安銀行	000001 CH	銀行	買入	18.11	22.80	26%	13.3	11.2	1.2	8.8	1.2%
中金公司	3908 HK	券商	買入	19.70	22.40	14%	13.6	12.5	1.4	10.8	1.1%
中联重科	1157 HK	機械及設備	買入	7.45	10.50	41%	7.5	6.5	1.1	16.3	5.3%
恒立液壓	601100 CH	機械及設備	買入	87.60	87.00	-1%	58.4	48.1	16.3	32.0	0.7%
安踏體育	2020 HK	可選消費	買入	102.20	101.84	0%	45.4	31.1	9.9	24.4	0.6%
美的集團	000333 CH	可選消費	買入	89.66	95.24	6%	25.7	20.7	5.2	23.5	1.8%
蒙牛乳業	2319 HK	必需消費	買入	40.50	42.00	4%	42.1	25.6	4.3	3.7	0.5%
希望教育	1765 HK	教育	買入	1.93	3.05	58%	18.7	13.6	2.4	13.1	1.5%
錦欣生殖	1951 HK	醫藥	買入	10.10	13.80	37%	61.6	37.5	2.7	4.5	0.3%
中國人壽	2628 HK	保險	買入	17.98	28.14	57%	8.1	7.1	1.0	na	4.4%
美團點評	3690 HK	互聯網	買入	300.00	290.0*	NA	294.2	94.5	16.7	1.1	0.0%
中國奧園	3883 HK	房地產	買入	8.48	15.48	83%	3.0	2.6	1.0	34.7	13.5%
雅生活服务	3319 HK	房地產	買入	35.40	60.70	71%	23.2	19.2	9.4	24.6	2.2%
信義光能	968 HK	新能源	買入	13.44	15.50	15%	32.0	22.4	6.8	21.1	1.5%
龍源電力	916 HK	新能源	買入	6.11	7.38	21%	8.7	7.1	0.8	9.3	2.3%
立訊精密	002475 CH	科技	買入	58.11	74.20	28%	43.7	32.8	11.0	25.3	0.3%
比亞迪電子	285 HK	科技	買入	35.15	49.50	41%	11.8	11.5	3.1	25.0	1.7%

\*目標價檢討中

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2020年11月10日)

## 招銀国际证券研究部覆盖股份

公司名称	代码	评级	收市价	目标价	市值(亿元)	市盈率			
			(当地货币)	(当地货币)	(当地货币)	FY0	FY1	FY2	
房地产	万科企业 - H	2202 HK	买入	27.75	33.92	3,868	7.2	6.3	5.6
	万科企业 - A	000002 CH	买入	29.33	31.36	3,300	8.5	7.5	6.7
	保利地产 - A	600048 CH	买入	16.12	22.16	1,929	6.9	5.8	5.0
	中国海外发展	688 HK	买入	20.85	30.49	2,284	4.9	4.7	4.5
	碧桂园	2007 HK	买入	11.06	13.36	2,437	5.4	5.4	4.5
	华润置地	1109 HK	买入	36.25	44.79	2,585	7.9	8.8	7.3
	龙湖集团	960 HK	持有	48.45	34.27	2,908	13.9	13.6	10.9
	世茂集团	813 HK	买入	30.00	44.94	1,061	8.1	7.3	6.1
	龙光集团	3380 HK	买入	13.20	17.43	729	5.9	5.0	4.4
	雅居乐集团	3383 HK	买入	11.60	13.89	454	5.4	5.2	4.4
	合景泰富集团	1813 HK	买入	11.62	17.87	369	3.4	4.8	4.2
	中国奥园	3883 HK	买入	8.48	15.48	229	4.9	3.1	2.8
	时代中国控股	1233 HK	买入	11.42	16.20	222	3.8	3.1	2.8
	禹洲集团	1628 HK	买入	3.33	4.82	185	4.2	3.6	3.1
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.53	5.60	149	3.8	3.5	3.0
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.91	3.52	97	5.9	5.4	4.1
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.18	5.06	149	5.9	4.9	4.0
	绿城服务	2869 HK	持有	8.52	9.11	274	40.2	36.4	28.3
	雅生活服务	3319 HK	买入	35.40	60.70	472	24.4	20.2	17.4
	弘阳服务	1971 HK	买入	5.06	7.91	21	16.9	14.5	10.1
	碧桂园服务	6098 HK	买入	47.50	37.06	1,311	68.7	54.6	38.4
	保利物业	6049 HK	买入	56.00	90.60	310	41.5	39.2	29.5
	蓝光嘉宝服务	2606 HK	买入	33.50	64.20	60	9.5	7.0	5.2
永升生活服务	1995 HK	买入	13.56	14.00	227	81.1	55.3	38.0	
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	买入	146.90	148.00	1,611	36.1	31.8	24.4
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	58.11	74.20	4,058	66.0	43.7	32.8
	鸿腾二零八八精密科技	6088 HK	买入	3.02	4.10	208	10.8	16.0	11.0
	通达集团	698 HK	持有	0.46	0.50	30	7.4	16.4	6.6
	东江集团控股	2283 HK	买入	2.54	2.33	21	7.0	8.9	7.3
	瑞声科技	2018 HK	持有	45.30	47.30	547	22.1	22.8	16.3
	小米集团	1810 HK	买入	24.45	22.00	5,901	44.8	39.2	27.8
	比亚迪电子	285 HK	买入	35.15	37.70	792	44.4	12.4	12.1
	丘钛科技	1478 HK	买入	9.68	16.60	113	18.2	12.8	10.5
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	45.07	46.00	1,463	115.6	59.3	39.2
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	595.00	624.00	57,029	54.5	45.2	38.1
	阿里巴巴	BABA US	买入	266.54	299.00	7,212	35.2	31.8	26.4
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	143.25	151.20	489	16.2	22.3	15.9
	拼多多公司	PDD US	买入	103.09	96.00	1,235	亏损	亏损	90.0
	陌陌公司	MOMO US	持有	14.88	35.00	31	5.5	6.4	4.7
	欢聚集团	YY US	买入	96.51	74.00	78	12.2	21.4	15.1
	同程艺龙	780 HK	买入	14.30	17.00	310	17.3	24.7	13.2
	兑吧	1753 HK	买入	2.92	3.50	31	8.4	8.4	6.4
	完美世界 - A	002624 CH	买入	29.70	48.90	576	18.7	16.2	14.3
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	28.72	30.00	607	29.0	25.2	21.9
	美团 - W	3690 HK	买入	300.00	290.00	17,649	379.7	1,428.6	133.9
	友谊时光	6820 HK	买入	2.19	4.00	48	11.5	8.8	7.1
	中手游	302 HK	买入	3.08	4.39	72	9.6	9.1	7.5
	教育	睿见教育	6068 HK	买入	2.84	6.38	62	14.8	11.2
中国东方教育		667 HK	买入	16.28	19.60	357	35.6	40.5	26.4
卓越教育集团		3978 HK	买入	3.11	4.44	26	14.3	16.7	10.8
中国新华教育		2779 HK	买入	2.41	2.97	39	11.7	10.4	9.3

	希望教育	1765 HK	买入	1.93	3.17	140	24.4	19.7	14.3
<b>银行</b>	工商银行 - H	1398 HK	买入	4.74	6.00	19,978	4.9	5.6	5.3
	工商银行 - A	601398 CH	买入	5.02	7.00	17,045	5.2	5.9	5.6
	建设银行 - H	939 HK	买入	6.00	7.60	15,150	5.1	5.8	5.5
	建设银行 - A	601939 CH	买入	6.45	8.90	12,926	5.5	6.2	5.9
	农业银行 - H	1288 HK	买入	2.89	3.70	12,900	4.4	4.9	4.7
	农业银行 - A	601288 CH	买入	3.21	4.50	11,006	4.9	5.5	5.2
	中国银行 - H	3988 HK	买入	2.72	3.60	10,229	4.0	4.6	4.4
	中国银行 - A	601988 CH	买入	3.22	4.60	8,727	4.7	5.4	5.2
	邮储银行 - H	1658 HK	买入	4.19	4.80	4,593	5.2	6.2	5.7
	邮储银行 - A	601658 CH	买入	4.78	6.30	3,918	6.0	7.1	6.5
	中信银行 - H	998 HK	买入	3.39	4.60	2,556	3.2	3.6	3.3
	中信银行 - A	601998 CH	买入	5.14	7.20	2,181	4.8	5.4	5.0
	交通银行 - H	3328 HK	持有	4.22	4.80	3,598	3.8	4.4	4.3
	交通银行 - A	601328 CH	持有	4.61	5.30	3,070	4.1	4.9	4.7
	民生银行 - H	1988 HK	持有	4.41	4.60	2,537	3.3	3.7	3.5
	民生银行 - A	600016 CH	持有	5.22	6.10	2,164	3.8	4.4	4.1
	中国光大银行 - H	6818 HK	买入	2.91	4.00	2,268	3.8	4.3	3.9
	中国光大银行 - A	601818 CH	买入	4.07	5.30	1,935	6.0	6.7	6.1
	平安银行 - A	000001 CH	买入	18.11	22.80	3,514	11.8	14.1	12.3
<b>互联网金融</b>	360 数科公司	QFIN US	买入	11.52	20.30	17	0.7	0.6	0.4
	乐信金融控股有限公司	LX US	买入	7.50	11.80	14	0.6	1.1	0.7
	信也科技集团	FINV US	买入	2.09	3.30	6	0.3	0.4	0.3
	趣店公司	QD US	持有	1.48	1.90	4	0.1	亏损	0.4
<b>非银金融</b>	中信证券 - H	6030 HK	买入	18.10	24.60	4,125	16.1	13.8	11.9
	中金公司 - H	3908 HK	买入	19.70	22.40	2,435	17.8	14.3	13.2
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	12.90	18.80	1,917	11.1	10.1	8.8
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	10.48	15.30	3,484	13.1	9.4	8.7
	海通证券 - H	6837 HK	买入	6.93	9.40	1,895	7.5	8.4	7.1
	广发证券 - H	1776 HK	持有	11.58	8.90	1,438	10.5	10.5	9.4
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.80	4.20	1,134	8.3	6.9	6.2
	香港交易所	388 HK	持有	380.60	265.00	4,825	50.8	47.9	42.3
	中银航空租赁	2588 HK	买入	64.30	73.50	446	8.2	7.0	6.3
<b>保险</b>	中国太保 - H	2601 HK	买入	27.35	33.93	3,457	8.0	7.9	6.9
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	17.98	28.14	11,748	7.9	8.5	7.5
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	42.65	38.04	10,023	20.8	22.4	19.7
	众安在线 - H	6060 HK	买入	41.20	49.92	606	亏损	50.6	38.9
	中国太平	966 HK	买入	12.94	18.12	465	7.0	5.4	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	32.70	41.60	1,775	6.3	6.9	6.5
	新华保险 - A	601336 CH	持有	58.79	53.51	1,515	12.6	13.9	13.0
	中国平安	2318 HK	买入	85.10	92.67	16,902	10.1	11.4	9.7
	中国平安 - A	601318 CH	买入	83.20	86.21	14,420	9.9	9.8	8.6
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.43	4.33	2,987	7.3	4.0	3.8
	中国财险 - H	2328 HK	买入	5.89	9.06	1,310	4.8	5.3	3.9
	<b>机械及设备</b>	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	16.96	20.80	1,480	13.2	12.6
潍柴动力 - A		000338 CH	买入	16.39	17.90	1,263	14.3	13.5	11.3
中国重汽		3808 HK	买入	19.44	28.30	537	14.4	8.5	8.0
中国龙工		3339 HK	卖出	2.17	2.22	93	5.1	6.5	6.7
三一国际		631 HK	买入	4.32	5.89	135	12.9	10.8	8.1
三一重工 - A		600031 CH	买入	27.32	34.60	2,316	20.1	15.6	13.4
中联重科 - H		1157 HK	买入	7.45	10.50	679	11.5	10.4	9.4
中联重科 - A		000157 CH	买入	7.52	9.56	579	13.0	11.8	10.6
恒立液压 - A		601100 CH	买入	87.60	87.00	1,143	88.5	56.5	45.4
浙江鼎力 - A		603338 CH	买入	102.00	117.00	495	71.3	51.5	36.7
中集车辆 - H		1839 HK	买入	7.35	6.60	130	8.7	8.5	8.9

	兴达国际	1899 HK	买入	2.08	3.44	33	10.4	8.1	6.7
<b>新能源/公用</b>	信义光能	968 HK	买入	13.44	11.70	1,144	44.4	32.3	22.4
	龙源电力 - H	916 HK	买入	6.11	7.38	491	11.2	10.2	9.1
	金风科技 - H	2208 HK	买入	12.38	7.70	593	21.7	17.1	11.7
	金风科技 - A	002202 CH	持有	12.28	11.40	506	21.5	17.0	11.6
	华电福新 - H	816 HK	买入	2.49	1.70	209	9.9	7.8	5.9
	伟能集团	1608 HK	买入	2.80	5.47	74	25.3	10.4	6.3
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	1.96	2.84	244	4.9	4.6	4.2
	天伦燃气	1600 HK	买入	6.56	7.45	66	7.4	6.5	5.5
	隆基股份 - A	601012 CH	持有	74.79	62.96	2,821	50.9	36.0	29.0
	中国燃气	384 HK	买入	27.30	37.12	1,425	15.5	13.4	11.3
<b>可选消费</b>	普拉达	1913 HK	买入	35.00	32.82	896	39.4	亏损	44.8
	安踏体育	2020 HK	买入	102.20	101.84	2,763	47.8	47.7	32.7
	大家乐集团	341 HK	买入	17.42	19.07	102	137.6	17.4	19.2
	海底捞	6862 HK	买入	55.10	53.56	2,920	111.7	280.5	56.6
	九毛九	9922 HK	买入	18.16	20.88	264	137.1	亏损	45.6
	波司登	3998 HK	买入	3.59	3.26	387	28.6	23.8	20.2
	李宁	2331 HK	买入	45.00	36.52	1,120	67.1	63.5	45.7
	特步国际	1368 HK	持有	2.95	2.73	75	8.8	14.7	11.3
	江南布衣	3306 HK	买入	10.10	9.57	52	9.6	13.5	11.0
	中国利郎	1234 HK	买入	5.03	5.89	60	6.7	8.9	6.8
	JS 环球生活	1691 HK	买入	15.40	14.10	537	47.3	23.9	21.9
	美的集团 - A	000333 CH	买入	89.66	86.57	6,296	25.1	25.7	20.7
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	8.08	13.04	769	48.7	29.3	22.9
	百联股份 - A	600827 CH	持有	14.69	14.06	246	27.4	230.2	36.6
<b>医药</b>	石药集团	1093 HK	买入	8.17	20.00	978	12.2	10.3	8.4
	三生制药	1530 HK	买入	7.48	17.70	190	17.2	13.2	10.8
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	36.15	61.60	196	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	9.78	41.20	86	5.9	5.0	4.4
	香港医思医疗集团	2138 HK	买入	4.88	7.26	51	13.2	12.2	10.6
	爱康医疗	1789 HK	买入	16.78	17.90	187	107.5	60.2	45.6
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	125.56	87.18	1,077	99.7	100.6	72.2
	药明康德 - A	603259 CH	买入	120.31	131.98	2,928	94.7	62.4	47.3
	药明生物	2269 HK	买入	228.40	196.85	3,108	249.8	181.3	126.5
	亚盛医药	6855 HK	买入	26.85	70.70	60	亏损	亏损	亏损
	康德莱医械 - H	1501 HK	买入	40.10	39.30	67	N/A	119.9	83.7
	锦欣生殖	1951 HK	买入	10.10	14.40	245	N/A	39.4	32.4
	诺诚健华	9969 HK	买入	11.70	16.21	151	N/A	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	8.00	27.62	30	N/A	亏损	亏损
	天境生物科技	IMAB US	买入	34.08	41.30	24	N/A	亏损	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	19.25	25.49	96	62.1	43.9	30.3
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	70.20	52.00	297	N/A	1,574.2	92.6
<b>必需消费</b>	万洲国际	288 HK	买入	6.65	8.20	980	9.1	11.3	8.5
	中国旺旺	151 HK	买入	5.20	7.80	636	16.7	14.2	13.3
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	40.50	42.00	1,598	36.8	44.2	27.0
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	38.94	45.90	2,369	33.9	33.4	27.1
	高鑫零售	6808 HK	买入	8.38	15.60	799	25.3	21.9	18.8
	家家悦 - A	603708 CH	持有	26.15	41.44	159	34.8	29.2	24.3
	华润啤酒	291 HK	买入	54.15	61.90	1,757	54.6	40.8	33.4
	青岛啤酒股份 - H	168 HK	买入	67.00	78.10	1,136	36.8	31.3	27.6
	青岛啤酒股份 - A	600600 CH	持有	83.90	78.70	969	51.3	43.7	38.5
	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	1745.00	2153.30	21,921	47.5	37.9	32.8
	五粮液 - A	000858 CH	买入	272.80	307.80	10,589	51.8	41.9	35.0
<b>交通运输</b>	新创建集团	659 HK	买入	7.32	12.78	286	122.0	7.2	6.0
<b>快递</b>	中通快递	ZTO US	买入	30.03	38.30	255	29.0	34.4	26.8

	中通快递	2057 HK	买入	237.00	297.00	2,011	29.4	34.9	27.2
	顺丰控股 - A	002352 CH	买入	82.66	114.00	3,766	62.6	51.0	39.7
<b>汽车</b>	广汽集团 - H	2238 HK	买入	9.09	8.60	1,376	12.6	10.5	9.7
	吉利汽车	175 HK	买入	20.40	13.10	2,002	19.1	17.6	17.1
	东风集团股份 - H	489 HK	持有	8.80	5.60	758	5.3	5.5	5.0
	长城汽车 - H	2333 HK	持有	13.50	4.70	2,306	24.7	31.9	21.6
	上汽集团 - A	600104 CH	持有	26.75	21.10	3,125	12.2	14.5	11.7
	中升控股	881 HK	买入	58.70	33.83	1,333	26.6	21.7	19.1
	美东汽车	1268 HK	买入	32.10	13.70	399	60.0	45.7	38.9
	永达汽车	3669 HK	买入	11.14	7.40	220	13.9	11.0	9.4
<b>新能源汽车</b>	比亚迪股份 - H	1211 HK	买入	184.50	100.00	5,568	369.0	275.4	177.4
	比亚迪股份 - A	002594 CH	买入	182.58	112.12	4,751	365.2	272.5	175.6

资料来源：招银国际证券研究；截至2020年11月10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之分析员，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）没有在有关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责任。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：招银国际证券不是在美国的注册经纪交易商。因此，招银国际证券不受美国就有研究报告准备和研究分析员独立性的规则的约束。负责撰写本报告的全部或部分之分析员，未在美国金融业监管局(“FINRA”)注册或获得研究分析师的资格。分析员不受旨在确保分析师不受可能影响研究报告可靠性的潜在利益冲突的相关FINRA规则的限制。本报告仅提供给美国1934年证券交易法(经修订)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。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易，都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

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。