

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

- 恒指升穿 250 天綫，下一目標 26,500。** 港股昨天隨美股上漲，恒指收市急升 810 點或 3.25%。藍籌股全線上升，科網龍頭騰訊(700 HK)和阿里巴巴(9988 HK)升逾 6%，帶動恒生科技指數漲 5.5%。大市成交升至 1,767 億港元，創兩個月高。昨夜美股延續升勢，美國總統選舉形勢漸明朗，拜登當選機會較高，加上料兩黨繼續分享參議院和眾議院，有利維持較穩定政策，道指收市升 1.95%，連升四天。美國聯儲局公布議息結果，一如所料維持利率和貨幣政策不變。圖表上，恒指升穿 250 天線阻力，“頭肩底”量度目標 26,500，但 14 天 RSI 漸近超買區，料短期升勢放緩。
- 拜登能源政策料有利太陽能及風電設備需求。** 根據美國總統選舉之最新點票情況，民主黨候選人拜登領先，當選機會較高。拜登和現任總統特朗普之能源政策截然不同，特朗普政府基本上沒有對潔淨能源行業給予過扶持，更剛剛正式退出應對氣候變化的《巴黎協定》，拜登的政綱重點之一卻是投資新能源，主要政策承諾包括 1) 上任首日立即宣佈美國重返巴黎協議，並在百日內推動多項新的能源法案及政策；2) 在 4 年任期內投入 2 萬億美元和推動聯邦政府對清潔能源作 4,000 億美元採購，並加大對清潔能源關鍵領域的研究投入；3) 規劃美國在 2050 年前實現碳中和。拜登計劃以加稅募集上述資金，但民主黨未能重掌參議院，加稅計劃或會遇阻力。但無論如何，若拜登勝選，將加速美國於潔淨能源之生產和需求，有利中國及其他地區之太陽能及風電設備需求，並可能調低該等產品之進口關稅。在太陽能行業，美國佔全球組件需求約 12% 至 15%，若美國加大投資規模，加上中國之太陽能裝機需求亦快速增長，料有利太陽能上游企業如光伏玻璃，我們首選信義光能(968 HK，買入，目標 15.5 港元)，同時建議關注福萊特玻璃(6865 HK，未評級)。光伏玻璃近期供不應求，玻璃價格多次大幅上調有十分強勁的基本面支撐。
- 首次國家支架集採，降價幅度遠超預期，暫避醫療器械板塊。** 10 月 16 日，國家發佈《國家組織冠脈支架集中帶量採購文件》，宣佈於 11 月 5 日開展支架集採。此項文件發佈後，市場對於支架的大幅降價已經有一定預期，普遍預計平均價格將從目前的 1 萬元左右降至千元左右。政府已公佈擬中選結果，根據媒體報道，各家的申報價格最低在 469 元，大致價格降幅超過 90%。我們估計支架的製造成本約為 1 千至 2 千元。這次的集採申報價格已經低於成本線，但是可能仍高於現金成本。此輪支架集採可能會引發器械板塊的更深的調整，市場將預期未來高值耗材國家集採拓展到更多品類，包含骨科、人工晶體、球囊等。我們繼續建議暫時規避醫療器械板塊。參考 2018 年 12 月國家第一次組織藥品集採，醫藥板塊在集採後約一個月股價見底。

個股速評

- 阿里巴巴季績勝預期，維持買入。** 阿里巴巴(9988 HK / BABA US)公布截至 9 月底之季度業績 (2021 財年二季)，收入/非公認會計準則淨利潤同比增長 30%/44%，較市場預期高 0%/23%，主要由於 EBITA 利潤率達 27% 勝預期，因本地生活服務、菜鳥、數字媒體及娛樂和雲業務虧損率收窄。核心商業分部增長穩健，其中客戶管理收入同比增長 20%，符合我們預期。我們對“雙十一”之增長展望樂觀，受直播提升消費者參與度和加強物流等因素帶動。我們認為，阿里能捕捉線上消費復甦和長期結構性增長機會。我們調高 21/22/23 財年盈利預測 0.6%/1.4%/1.2%，以反映併表高鑫零售(6808 HK)，目標價輕微上調至 345.4 港元/354.5 美元，評級維持“買入”

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	25,696	3.25	-8.85
恒生國企	10,479	3.76	-6.17
恒生科技	8,182	5.45	73.53
上證綜指	3,320	1.30	8.85
深證綜指	2,300	1.67	33.48
深圳創業板	2,788	1.36	55.04
美國道瓊斯	28,390	1.95	-0.52
美國標普 500	3,510	1.95	8.66
美國納斯達克	11,891	2.59	32.52
德國 DAX	12,568	1.98	-5.14
法國 CAC	4,984	1.24	-16.63
英國富時 100	5,906	0.39	-21.69
日本日經 225	24,105	1.73	1.90
澳洲 ASX 200	6,140	1.28	-8.15
台灣加權	12,919	0.40	7.68

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	32,955	1.83	-15.75
恒生工商業	17,283	4.81	6.46
恒生地產	31,992	3.82	-20.40
恒生公用事業	45,280	0.82	-19.98

資料來源: 彭博

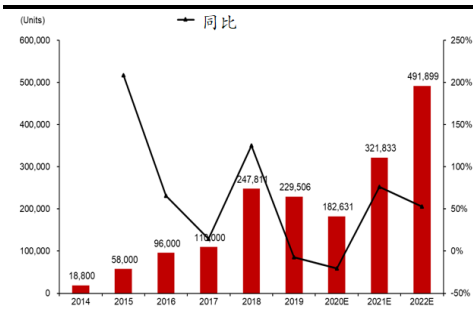
滬港通及深港通上日耗用額度

	億元人民幣
滬港通(南下)	19.2
深港通(南下)	12.0
滬港通(北上)	61.1
深港通(北上)	70.6

資料來源: 彭博

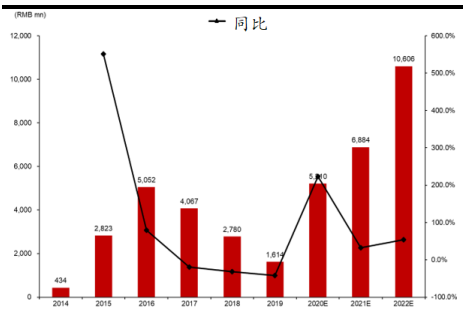
- 比亞迪新能源汽車銷量維持動力，上調盈利預測和目標價。比亞迪(1211 HK / 002594 CH)公布，10月份汽車銷量同比升16.1%至4.8萬輛，其中新能源乘用車2.2萬輛，同比/環比升83.1%/18.5%。我們估計公司之新能源乘用車銷量於11-12月份合共4.5萬輛，同比升112%，而且隨着刀片電池產量提升，預期“漢”車型於今年內之月度銷量將繼續環比上升，因此推升整體產品均價和毛利率。另外，相信公司將繼續控制成本以改善汽車毛利率。我們上調2021年盈利預測30%至68.8億元人民幣，目標價升至230港元/223.8元人民幣，評級維持“買入”。

比亞迪新能源汽車銷量預測



資料來源：公司、招銀國際證券預測

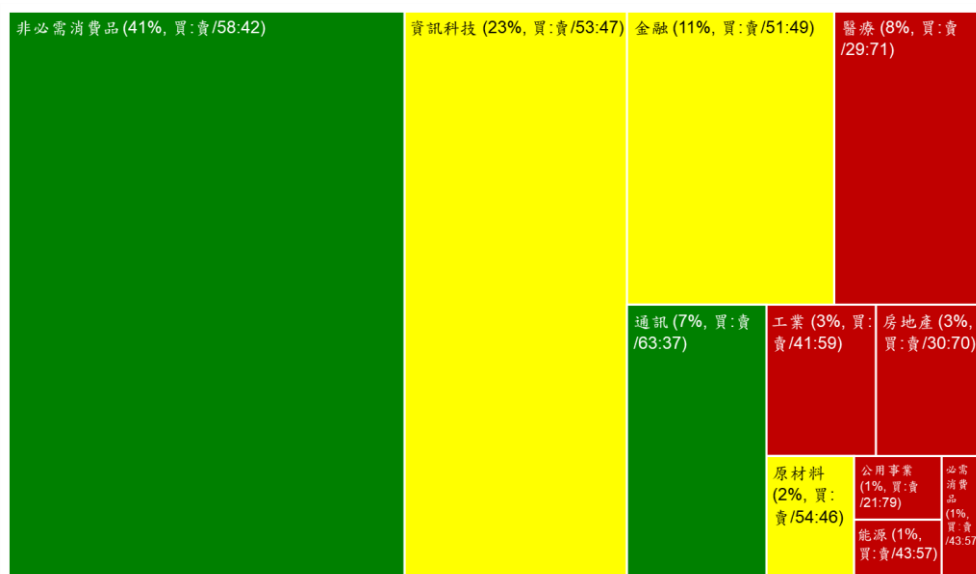
比亞迪純利預測



資料來源：公司、招銀國際證券預測

招銀國際證券上日股票交易方塊 - 5/11/2020

板塊 (交易額佔比, 交易額買賣比例)



注:

1. “交易額佔比”指該板塊交易額佔所有股份交易額之比例
2. 綠色代表當日買入股票金額 \geq 總買賣金額的 55%
3. 黃色代表當日買入股票金額佔總買賣金額比例 $>45\%$ 且 $<55\%$
4. 紅色代表當日買入股票金額 \leq 總買賣金額的 45%

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
长仓											
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	197.20	160.00	-19%	124.4	105.0	7.5	4.5	0.1%
平安银行	000001 CH	银行	买入	17.70	22.00	24%	13.0	11.0	1.2	9.3	1.2%
中金公司	3908 HK	券商	买入	18.52	22.40	21%	12.7	11.8	1.3	10.8	1.2%
中联重科	1157 HK	机械及设备	买入	7.25	10.50	45%	7.3	6.3	1.0	15.6	5.5%
恒立液壓	601100 CH	机械及设备	买入	80.01	87.00	9%	53.3	44.0	14.9	31.2	0.7%
安踏体育	2020 HK	可选消费	买入	96.75	101.84	5%	42.9	29.4	9.3	24.4	0.6%
波司登	3998 HK	可选消费	买入	3.45	4.04	17%	21.0	18.4	2.9	13.8	3.1%
蒙牛乳业	2319 HK	必需消费	买入	40.90	42.00	3%	42.5	25.8	4.3	10.6	0.5%
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.00	3.17	59%	19.4	14.1	2.5	13.1	1.5%
锦欣生殖	1951 HK	医药	买入	9.67	13.80	43%	58.8	35.8	2.6	4.5	0.4%
中国人寿	2628 HK	保险	买入	17.34	28.14	62%	7.8	6.8	0.9	13.8	4.6%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	329.60	290.00	-12%	322.7	103.6	18.3	1.1	0.0%
中国奥园	3883 HK	房地产	买入	8.22	15.48	88%	2.9	2.5	1.0	34.7	14.0%
雅生活服务	3319 HK	房地产	买入	35.90	60.70	69%	23.5	19.5	9.5	24.6	2.1%
信义光能	968 HK	新能源	买入	13.42	15.50	15%	32.0	22.4	6.7	21.1	1.5%
龙源电力	916 HK	新能源	买入	5.55	7.38	33%	7.9	6.5	0.7	9.3	2.5%
立讯精密	002475 CH	科技	买入	58.49	74.20	27%	44.0	33.0	11.0	25.3	0.3%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	37.50	50.40	34%	12.6	12.2	3.3	26.5	1.6%

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2020年11月5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	26.70	33.92	3,844	6.9	6.1	5.4
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	29.25	31.36	3,275	8.4	7.5	6.6
	保利地產 - A	600048 CH	買入	15.92	22.16	1,905	6.8	5.7	4.9
	中國海外發展	688 HK	買入	19.94	30.49	2,184	4.7	4.5	4.3
	碧桂園	2007 HK	買入	10.92	13.36	2,406	5.3	5.3	4.5
	華潤置地	1109 HK	買入	35.15	44.79	2,507	7.7	8.5	7.1
	龍湖集團	960 HK	持有	46.95	34.27	2,818	13.5	13.2	10.6
	世茂集團	813 HK	買入	30.50	44.94	1,079	8.3	7.4	6.2
	龍光集團	3380 HK	買入	12.84	17.43	709	5.7	4.9	4.3
	雅居樂集團	3383 HK	買入	11.26	13.89	441	5.2	5.0	4.2
	合景泰富集團	1813 HK	買入	11.22	17.87	357	3.3	4.7	4.0
	中國奧園	3883 HK	買入	8.22	15.48	222	4.7	3.0	2.7
	時代中國控股	1233 HK	買入	11.54	16.20	224	3.8	3.2	2.8
	禹洲集團	1628 HK	買入	3.15	4.82	175	4.0	3.4	2.9
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.47	5.60	147	3.7	3.5	3.0
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.94	3.52	98	6.0	5.5	4.2
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.21	5.06	150	5.9	5.0	4.1
	綠城服務	2869 HK	持有	9.00	9.11	290	42.5	38.4	29.9
	雅生活服務	3319 HK	買入	35.90	60.70	479	24.8	20.5	17.7
	弘陽服務	1971 HK	買入	5.27	7.91	22	17.6	15.1	10.5
	碧桂園服務	6098 HK	買入	50.80	37.06	1,402	73.5	58.4	41.1
	保利物業	6049 HK	買入	60.25	90.60	333	44.7	42.2	31.8
	藍光嘉寶服務	2606 HK	買入	37.10	64.20	66	10.5	7.8	5.7
永升生活服務	1995 HK	買入	15.16	14.00	253	90.7	61.8	42.5	
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	144.30	148.00	1,583	35.5	31.2	24.0
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	58.49	74.20	4,085	66.5	44.0	33.0
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	3.00	4.10	207	10.8	15.9	10.9
	通達集團	698 HK	持有	0.43	0.50	28	6.9	15.4	6.1
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.44	2.33	20	6.7	8.6	7.1
	瑞聲科技	2018 HK	持有	44.60	47.30	539	21.7	22.5	16.1
	小米集團	1810 HK	買入	24.25	22.00	5,852	44.4	38.8	27.5
	比亞迪電子	285 HK	買入	37.50	37.70	845	47.4	13.2	12.9
	丘鈦科技	1478 HK	買入	9.39	16.60	110	17.7	12.4	10.2
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	48.00	46.00	1,558	123.1	63.2	41.7
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	625.00	624.00	59,904	57.2	47.5	40.0
	阿里巴巴	BABA US	買入	287.75	299.00	7,785	38.0	34.4	28.5
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	143.94	151.20	491	16.3	22.4	16.0
	拼多多公司	PDD US	買入	113.07	96.00	1,354	虧損	虧損	98.8
	陌陌公司	MOMO US	持有	15.19	35.00	32	5.6	6.5	4.8
	歡聚集團	YY US	買入	99.82	74.00	81	12.6	22.1	15.6
	同程藝龍	780 HK	買入	13.48	17.00	292	16.3	23.3	12.5
	兌吧	1753 HK	買入	2.92	3.50	31	8.4	8.4	6.4
	完美世界 - A	002624 CH	買入	28.48	48.90	552	17.9	15.6	13.8
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	29.25	30.00	618	29.5	25.7	22.3
	美團 - W	3690 HK	買入	329.60	290.00	19,384	417.2	1,569.5	147.1
	友誼時光	6820 HK	買入	2.26	4.00	49	11.9	9.0	7.3
	中手游	302 HK	買入	3.17	4.39	74	9.9	9.3	7.7
教育	睿見教育	6068 HK	買入	2.78	6.38	61	14.5	11.0	8.5
	中國東方教育	667 HK	買入	16.24	19.60	356	35.5	40.4	26.3
	卓越教育集團	3978 HK	買入	2.96	4.44	25	13.6	15.9	10.2
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.44	2.97	39	11.9	10.5	9.4

	希望教育	1765 HK	買入	2.00	3.17	145	25.2	20.5	14.8
銀行	工商銀行 - H	1398 HK	買入	4.64	6.00	19,690	4.8	5.4	5.2
	工商銀行 - A	601398 CH	買入	4.95	7.00	16,777	5.1	5.8	5.6
	建設銀行 - H	939 HK	買入	5.78	7.60	14,612	4.9	5.6	5.3
	建設銀行 - A	601939 CH	買入	6.36	8.90	12,451	5.4	6.1	5.8
	農業銀行 - H	1288 HK	買入	2.79	3.70	12,772	4.2	4.7	4.5
	農業銀行 - A	601288 CH	買入	3.18	4.50	10,883	4.8	5.4	5.2
	中國銀行 - H	3988 HK	買入	2.59	3.60	10,081	3.8	4.4	4.2
	中國銀行 - A	601988 CH	買入	3.20	4.60	8,590	4.7	5.4	5.2
	郵儲銀行 - H	1658 HK	買入	4.06	4.80	4,516	5.1	6.0	5.5
	郵儲銀行 - A	601658 CH	買入	4.71	6.30	3,848	5.9	7.0	6.4
	中信銀行 - H	998 HK	買入	3.33	4.60	2,538	3.1	3.5	3.2
	中信銀行 - A	601998 CH	買入	5.11	7.20	2,162	4.8	5.4	4.9
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	4.05	4.80	3,523	3.6	4.3	4.1
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	4.57	5.30	3,002	4.1	4.8	4.6
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	4.32	4.60	2,511	3.2	3.7	3.4
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.17	6.10	2,140	3.8	4.4	4.1
	中國光大銀行 - H	6818 HK	買入	2.83	4.00	2,251	3.7	4.1	3.8
	中國光大銀行 - A	601818 CH	買入	4.05	5.30	1,918	5.9	6.6	6.0
	平安銀行 - A	000001 CH	買入	17.70	22.80	3,435	11.5	13.7	12.0
互聯網金融	360 數科公司	QFIN US	買入	11.10	20.30	16	0.7	0.6	0.4
	樂信金融控股有限公司	LX US	買入	7.12	11.80	13	0.6	1.1	0.7
	信也科技集團	FINV US	買入	2.08	3.30	6	0.3	0.4	0.3
	趣店公司	QD US	持有	1.42	1.90	4	0.1	虧損	0.4
非銀金融	中信証券 - H	6030 HK	買入	17.36	24.60	4,043	15.4	13.2	11.4
	中金公司 - H	3908 HK	買入	18.52	22.40	1,972	16.8	13.4	12.4
	華泰証券 - H	6886 HK	買入	12.36	18.80	1,887	10.7	9.6	8.4
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	10.10	15.30	3,392	12.6	9.1	8.4
	海通証券 - H	6837 HK	買入	6.74	9.40	1,848	7.3	8.2	6.9
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	11.00	8.90	1,301	10.0	10.0	9.0
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.62	4.20	1,105	8.0	6.7	6.0
	香港交易所	388 HK	持有	383.20	265.00	4,858	51.2	48.3	42.6
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	52.50	73.50	364	6.7	5.8	5.1
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	25.95	33.93	3,313	7.6	7.5	6.5
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	17.34	28.14	11,735	7.6	8.2	7.2
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	42.74	38.04	9,999	20.8	22.5	19.8
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	41.10	49.92	604	虧損	50.5	38.8
	中國太平	966 HK	買入	12.50	18.12	449	6.8	5.2	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	32.00	41.60	1,773	6.1	6.8	6.3
	新華保險 - A	601336 CH	持有	58.92	53.51	1,511	12.6	13.9	13.0
	中國平安	2318 HK	買入	81.30	92.67	16,345	9.7	10.9	9.3
	中國平安 - A	601318 CH	買入	80.94	86.21	13,927	9.6	9.6	8.4
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.37	4.33	2,948	7.1	3.9	3.7
	中國財險 - H	2328 HK	買入	5.69	9.06	1,266	4.7	5.2	3.8
機械及設備	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	15.80	20.80	1,481	12.3	11.7	9.8
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	16.70	17.90	1,262	14.5	13.8	11.5
	中國重汽	3808 HK	買入	19.52	28.30	539	14.5	8.6	8.0
	中國龍工	3339 HK	賣出	2.16	2.22	92	5.1	6.5	6.7
	三一國際	631 HK	買入	4.43	5.89	138	13.2	11.1	8.3
	三一重工 - A	600031 CH	買入	26.74	34.60	2,266	19.7	15.3	13.1
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	7.25	10.50	669	11.2	10.2	9.2
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	7.42	9.56	570	12.8	11.6	10.5
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	80.01	87.00	1,044	80.8	51.6	41.5
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	96.10	117.00	467	67.2	48.5	34.6
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	7.08	6.60	125	8.4	8.1	8.6

	興達國際	1899 HK	買入	2.13	3.44	34	10.6	8.3	6.8
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	13.42	11.70	1,142	44.3	32.3	22.3
	龍源電力 - H	916 HK	買入	5.55	7.38	446	10.2	9.3	8.3
	金風科技 - H	2208 HK	買入	11.56	7.70	575	20.3	16.0	10.9
	金風科技 - A	002202 CH	持有	11.98	11.40	490	21.0	16.6	11.3
	華電福新 - H	816 HK	買入	2.49	1.70	209	9.9	7.8	5.9
	偉能集團	1608 HK	買入	2.88	5.47	76	26.0	10.7	6.5
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	1.88	2.84	237	4.7	4.4	4.0
	天倫燃氣	1600 HK	買入	6.54	7.45	66	7.4	6.5	5.5
	隆基股份 - A	601012 CH	持有	73.99	62.96	2,791	50.3	35.6	28.7
	中國燃氣	384 HK	買入	25.95	37.12	1,354	14.7	12.7	10.7
可選消費	普拉達	1913 HK	買入	32.95	32.82	843	37.1	虧損	42.2
	安踏體育	2020 HK	買入	96.75	101.84	2,615	45.3	45.2	31.0
	大家樂集團	341 HK	買入	16.46	19.07	96	130.0	16.4	18.2
	海底撈	6862 HK	買入	57.50	53.56	3,048	116.6	292.7	59.1
	九毛九	9922 HK	買入	18.20	20.88	265	137.4	虧損	45.7
	波司登	3998 HK	買入	3.45	3.26	372	27.5	22.9	19.4
	李寧	2331 HK	買入	43.20	36.52	1,075	64.4	61.0	43.9
	特步國際	1368 HK	持有	2.75	2.73	70	8.2	13.7	10.5
	江南布衣	3306 HK	買入	8.89	9.57	46	8.5	11.9	9.7
	中國利郎	1234 HK	買入	5.04	5.89	60	6.7	8.9	6.8
	JS 環球生活	1691 HK	買入	16.34	14.10	570	50.2	25.4	23.3
	美的集團 - A	000333 CH	買入	86.11	86.57	6,046	24.1	24.7	19.9
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	8.12	13.04	773	48.9	29.5	23.0
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	14.83	14.06	248	27.6	232.4	36.9
	醫藥	石藥集團	1093 HK	買入	8.40	20.00	1,006	12.6	10.6
三生製藥		1530 HK	買入	7.53	17.70	192	17.3	13.2	10.9
復宏漢霖 - H		2696 HK	買入	37.00	61.60	201	N/A	N/A	N/A
東陽光藥 - H		1558 HK	持有	9.45	41.20	83	5.7	4.8	4.2
香港醫思醫療集團		2138 HK	買入	4.60	7.26	48	12.4	11.5	10.0
愛康醫療		1789 HK	買入	17.98	17.90	200	115.2	64.5	48.9
泰格醫藥 - A		300347 CH	買入	123.40	87.18	1,062	98.0	98.8	71.0
藥明康德 - A		603259 CH	買入	116.90	131.98	2,844	92.0	60.6	46.0
藥明生物		2269 HK	買入	237.80	196.85	3,235	260.1	188.8	131.7
亞盛醫藥		6855 HK	買入	27.55	70.70	62	虧損	虧損	虧損
康德萊器械 - H		1501 HK	買入	45.35	39.30	75	N/A	135.6	94.6
錦欣生殖		1951 HK	買入	9.67	14.40	235	N/A	37.7	31.0
諾誠健華		9969 HK	買入	11.60	16.21	150	N/A	虧損	虧損
開拓藥業		9939 HK	買入	8.12	27.62	30	N/A	虧損	虧損
天境生物科技		IMAB US	買入	36.61	41.30	26	N/A	虧損	虧損
睿智醫藥 - A		300149 CH	買入	19.80	25.49	99	63.9	45.2	31.1
啟明醫療 - H		2500 HK	買入	75.60	52.00	320	N/A	1,695.3	99.7
必需消費		萬洲國際	288 HK	買入	6.25	8.20	921	8.5	10.7
	中國旺旺	151 HK	買入	5.24	7.80	641	16.8	14.3	13.4
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	40.90	42.00	1,614	37.1	44.7	27.2
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	39.48	45.90	2,402	34.3	33.9	27.5
	高鑫零售	6808 HK	買入	8.50	15.60	811	25.7	22.3	19.1
	家家悅 - A	603708 CH	持有	27.15	41.44	165	36.1	30.3	25.2
交通運輸	新創建集團	659 HK	買入	6.81	12.78	266	113.5	6.7	5.6
快遞	中通快遞	ZTO US	買入	31.29	38.30	266	30.2	35.9	28.0
	中通快遞	2057 HK	買入	238.00	297.00	2,020	29.5	35.0	27.3
	順豐控股 - A	002352 CH	買入	88.20	114.00	4,019	66.8	54.4	42.4
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	8.59	8.60	1,442	11.9	9.9	9.2
	吉利汽車	175 HK	買入	21.40	13.10	2,100	20.0	18.5	17.9
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	6.00	5.60	517	3.6	3.7	3.4

長城汽車 - H	2333 HK	持有	14.04	4.70	2,482	25.7	33.1	22.5
上汽集團 - A	600104 CH	持有	27.50	21.10	3,213	12.6	14.9	12.0
中升控股	881 HK	買入	59.40	33.83	1,349	26.9	21.9	19.3
美東汽車	1268 HK	買入	31.45	13.70	391	58.8	44.8	38.1
永達汽車	3669 HK	買入	11.64	7.40	229	14.6	11.5	9.9
新能源汽車	比亞迪股份 - H	買入	197.20	100.00	5,737	394.4	294.3	189.6

資料來源：招銀國際證券研究；截至2020年11月5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。