

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

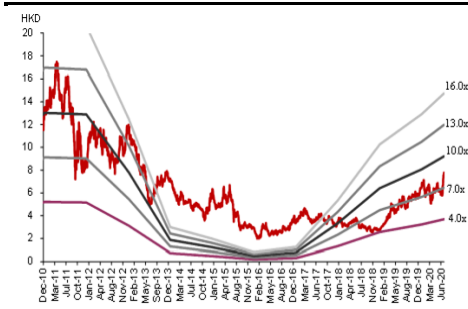
宏觀及行業

■ **疫苗研發有進展，恒指料隨美股反彈。** 港股昨天下挫，恒指曾跌逾500點，低見25,254，收市跌294點或1.14%，主板成交1,789億港元。科網股顯著回調，**阿里巴巴(9988 HK)**及**京東(9618 HK)**跌逾半成。澳門放寬廣東省旅客入境檢疫措施，**銀娛(27 HK)**及**金沙(1928 HK)**逆市升逾半成。昨夜美股急升，受疫苗研發的好消息推動，道指升2.13%，納指升0.94%。美國生物科技公司**Moderna (MRNA US)**本月底將對3萬人展開新冠病毒疫苗後期人體測試，公司披露初期人體測試數據，全部病人對病毒都產生抗體。另一方面，美國總統特朗普表示已簽署《香港自治法案》，容許對中國個人、企業及相關金融機構施以制裁，並簽署行政命令終止美國對香港的特殊待遇。由於該法案早前已於美國國會通過，總統簽署已屬市場預期之內。圖表上，恒指昨天回落至6月份高位25,300後獲支持，預料今天將隨美股反彈，短期內繼續於250天綫約26,000上落。

個股速評

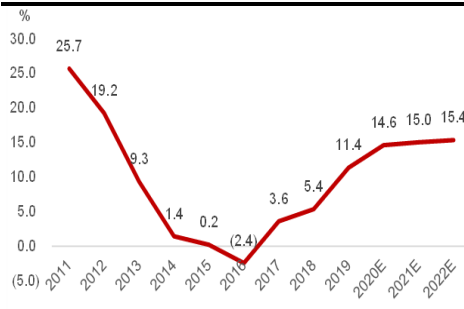
■ **中聯重科盈喜，二季度盈利遠超預期，上調目標價。** **中聯重科(1157 HK / 000157 CH)**昨夜發布盈喜，預期截至6月底之上半年股東應佔溢利同比增長47.5%-63.0%，主要由於國內基建、新能源等下游行業需求保持高景氣、公司之產品市場競爭力加強、訂單和銷量持續高增長、強化供應鏈管理、平均生產成本和費用率同比顯著下降等。盈喜意味二季度盈利同比大增75%-100%，遠超預期。我們認為中聯重科進入新的增長軌道，混凝土機械及塔式起重機均處於增長周期，並將積極發展挖掘機及液壓元器件等產品。我們調高公司之20-22年度盈利預測24%-42%（較市場預期高14%-27%），20及21年預測每股盈利分別增長37%及18%，H股/A股目標價調高至10.5港元/9.56元人民幣，相當於20年預測市盈率12倍。

中聯重科 H 股之 12 個月遠期市盈率



資料來源：彭博、公司、招銀國際證券預測

中聯重科 ROE 料趨升



資料來源：彭博、公司、招銀國際證券預測

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	25,478	-1.14	-9.62
恒生國企	10,405	-1.61	-6.83
上證綜指	3,415	-0.83	11.95
深證綜指	2,310	-0.85	34.05
深圳創業板指數	2,859	-1.06	58.98
美國道瓊斯	26,643	2.13	-6.64
美國標普 500	3,198	1.34	-1.03
美國納斯達克	10,489	0.94	16.90
德國 DAX	12,697	-0.80	-4.16
法國 CAC	5,007	-0.96	-16.24
英國富時 100	6,180	0.06	-18.07
日本日經 225	22,587	-0.87	-4.52
澳洲 ASX 200	5,941	-0.61	-11.12
台灣加權	12,209	-0.02	1.77

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	33,672	-1.21	-13.92
恒生工商業	16,316	-1.30	0.50
恒生地產	33,376	-0.30	-16.95
恒生公用事業	45,966	-1.02	-18.77

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)	44.8
深港通 (南下)	35.9
滬港通 (北上)	-39.2
深港通 (北上)	-111.0

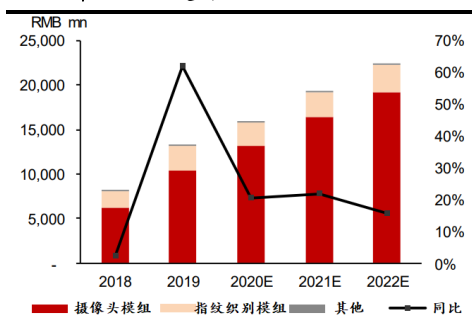
資料來源：彭博

請登錄 2020 年亞洲貨幣券商投票網址，投下您對招銀國際研究團隊信任的一票：

<https://euromoney.com/brokers>

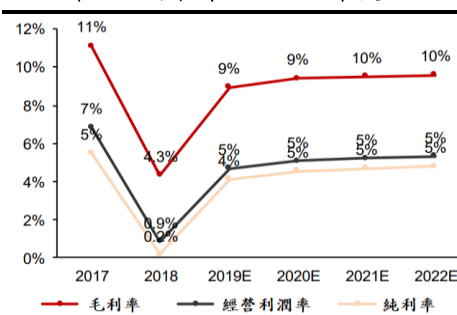
- **丘鈦科技上半年盈喜勝預期，上調目標至 16 元。**丘鈦科技(1478 HK) 發布盈喜，預期截至 6 月底之上半年股東應佔溢利同比增長約 50%-90%，主要由於攝像頭模組的產品結構顯著改善，以及生產自動化升級改造，人工成本因而改善。盈喜估計之盈利升幅，遠超我們/市場原本預期之 23%/37% 升幅。我們現時估計上半年收入/純利同比增長 27%/63%，毛利率料由 8.2% 升至 9%。公司同時修改本年度攝像頭模組出貨數量目標，由 3 月份訂立的同比增長不低於 20%，修改為下跌 5% 至增長約 5%。我們認為下調出貨量目標並不意外，因為上半年智能手機需求疲弱，丘鈦於上半年之攝像頭模組出貨量同比下跌 1%，而部份同業亦給予較保守的指引。整體而言，我們認為產品結構改善將於下半年繼續推升產品均價及利潤率，抵銷短期出貨量疲弱的影響。另外，我們相信丘鈦將加快整合 Newmax 之鏡頭業務，提升協同效應，並預期於未來 12 個月擴展至三星攝像頭模組業務，推動明年業績增長。我們上調 20-22 年之每股盈利預測 3%-5%，目標價由 14.8 港元上調至 16.0 港元，相當於 18 倍 21 年預測市盈率，維持“買入”評級。

丘鈦科技收入趨勢



資料來源：公司、招銀國際證券預測

丘鈦科技利潤率料於 19-22 年復甦



資料來源：公司、招銀國際證券預測

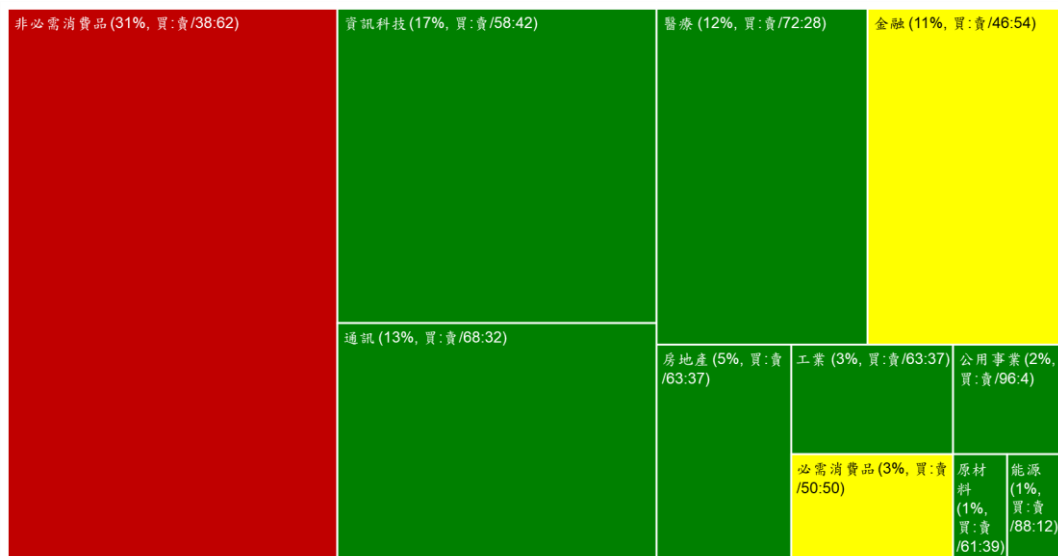
招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

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												
广汽集团	2238 HK	汽车	买入	6.52	8.60	32%	7.6	7.0	0.7	9.5	4.1%	
平安银行	000001 CH	银行	买入	14.68	19.80	35%	9.2	8.0	0.9	10.8	1.7%	
中信证券	6030 HK	券商	买入	18.94	24.60	30%	15.3	13.3	1.2	8.2	2.6%	
中国重汽	3808 HK	机械及设备	买入	22.20	26.00	17%	10.0	9.7	1.7	18.7	3.5%	
安踏体育	2020 HK	可选消费	买入	70.55	95.55	35%	30.9	21.6	7.2	26.2	1.3%	
JS 环球	1691 HK	可选消费	买入	7.92	9.97	26%	20.1	15.2	1.9	4.1	0.8%	
蒙牛乳业	2319 HK	必需消费	买入	35.05	37.90	8%	36.0	24.2	3.9	3.1	0.6%	
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.56	3.17	24%	26.4	19.1	3.3	13.1	1.1%	
锦欣生殖	1951 HK	医药	买入	10.46	14.40	38%	41.1	33.8	2.9	5.9	0.5%	
中国人寿	2628 HK	保险	买入	19.10	24.95	31%	5.3	5.0	0.8	15.7	7.4%	
阿里巴巴	BABA US	互联网	买入	248.58	252.00	1%	29.7	24.7	4.7	15.9	0.0%	
同程艺龙	780 HK	互联网	买入	13.64	17.0	25%	23.7	12.7	1.9	4.6	0.0%	
中国奥园	3883 HK	房地产	买入	10.46	15.5	48%	4.0	3.4	1.4	33.8	10.0%	
永升生活服务	1995 HK	房地产	买入	14.20	14.00	-1%	58.3	40.1	8.3	11.4	0.5%	
新天绿色能源	956 HK	新能源	买入	2.67	2.84	6%	6.4	6.2	0.7	11.0	6.2%	
伟能集团	1608 HK	新能源	买入	4.29	5.50	28%	16.4	9.5	3.2	101.0	1.2%	
小米集团	1810 HK	科技	买入	16.42	15.70	-4%	29.7	21.2	3.9	11.5	0.0%	
短仓												
瑞声科技	2018 HK	科技	卖出	58.85	36.00	-39%	38.3	29.7	3.2	8.4	1.8%	

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2020年7月14日)

招銀國際證券上日股票交易方塊 - 14/7/2020

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%

招銀國際證券研究部覆蓋股份

行業	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	27.05	36.69	3,626	7.0	6.1	5.4
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	28.94	31.60	3,277	8.3	7.3	6.4
	保利地產 - A	600048 CH	買入	16.93	22.16	2,020	7.2	6.1	5.3
	中國海外發展	688 HK	買入	24.95	28.12	2,733	5.9	6.0	5.3
	碧桂園	2007 HK	買入	10.30	14.55	2,253	5.0	4.4	4.0
	華潤置地	1109 HK	買入	34.25	44.25	2,442	7.5	8.2	6.9
	龍湖集團	960 HK	持有	37.65	34.27	2,257	10.8	10.6	8.5
	世茂集團	813 HK	買入	32.90	37.85	1,164	8.9	8.1	6.7
	龍光集團	3380 HK	買入	14.34	14.50	792	6.4	5.9	4.9
	雅居樂集團	3383 HK	買入	9.57	10.65	375	4.7	3.8	3.8
	合景泰富集團	1813 HK	買入	12.98	13.70	412	3.8	5.9	5.0
	中國奧園	3883 HK	買入	10.46	15.48	283	6.0	4.0	3.4
	時代中國控股	1233 HK	買入	14.50	16.20	282	4.8	4.1	3.5
	禹洲集團	1628 HK	買入	3.52	4.81	184	4.4	3.7	3.1
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.85	4.79	161	3.9	4.1	4.2
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.61	3.22	87	5.3	5.0	3.7
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.08	5.02	146	5.7	4.6	3.6
	綠城服務	2869 HK	持有	9.28	9.11	299	49.0	39.6	29.7
	雅生活服務 - H	3319 HK	買入	39.90	41.53	532	57.7	42.1	30.1
	中海物業	2669 HK	買入	8.66	7.91	285	71.0	54.1	43.3
碧桂園服務	6098 HK	買入	41.85	37.06	1,155	101.5	72.2	52.1	
保利物業 - H	6049 HK	買入	82.80	75.70	458	N/A	80.7	58.0	
永升生活服務	1995 HK	買入	14.20	14.00	237	84.9	57.9	39.8	
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	139.10	148.00	1,526	34.2	30.8	23.6
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	58.96	55.40	4,118	67.0	44.7	35.5
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	4.35	2.64	299	15.6	16.4	14.7
	通達集團	698 HK	持有	0.47	0.50	30	7.6	6.3	5.4
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.18	4.10	18	6.0	7.7	6.3
	瑞聲科技	2018 HK	賣出	58.85	36.00	711	28.7	38.0	29.5
	小米集團	1810 HK	買入	16.42	15.70	3,955	30.1	26.3	20.2
	比亞迪電子	285 HK	買入	22.25	22.20	501	28.1	10.7	14.3
	丘鈦科技	1478 HK	買入	11.98	16.00	140	22.6	17.8	13.9
	歌爾股份 - A	002241 CH	持有	33.40	9.10	1,084	87.9	77.7	69.6
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	525.00	500.00	50,165	48.1	39.9	33.6
	阿里巴巴	BABA US	買入	248.58	251.60	6,669	32.8	29.7	24.6
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	125.49	151.20	433	14.2	19.5	14.0
	拼多多公司	PDD US	買入	87.33	40.50	1,046	虧損	虧損	76.3
	陌陌公司	MOMO US	買入	19.27	35.00	40	7.1	8.3	6.0
	歡聚集團	YY US	買入	82.00	74.00	65	10.4	18.2	12.8
	IGG	799 HK	持有	7.77	11.00	95	7.1	7.1	6.6
	匯量科技	1860 HK	買入	4.33	4.97	66	27.8	13.9	7.9
	同程藝龍	780 HK	買入	13.64	17.00	292	16.5	23.5	12.6
	兌吧	1753 HK	買入	3.79	3.50	41	11.0	11.0	8.3
	完美世界 - A	002624 CH	買入	61.60	48.90	797	38.7	33.7	29.8
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	49.40	30.00	1,043	49.9	43.3	37.7
	美團點評	3690 HK	買入	197.10	147.00	11,584	249.5	938.6	88.0
	友誼時光	6820 HK	買入	3.41	4.00	75	17.9	13.6	11.0
	中手游	302 HK	買入	3.49	4.39	81	10.9	10.3	8.5
	教育	睿見教育	6068 HK	買入	3.56	4.60	73	18.6	14.0
中國東方教育		667 HK	買入	17.48	15.80	383	38.2	32.6	25.6
卓越教育集團		3978 HK	買入	3.33	5.14	28	15.3	16.0	9.7

	中國新華教育	2779 HK	買入	2.29	2.85	37	11.2	10.3	9.3
	希望教育	1765 HK	買入	2.56	3.17	173	32.3	26.2	19.0
銀行	工商銀行 - H	1398 HK	買入	4.90	7.30	19,586	5.1	4.9	4.7
	工商銀行 - A	601398 CH	買入	5.14	7.80	17,702	5.3	5.2	4.9
	建設銀行 - H	939 HK	買入	6.25	8.70	15,708	5.3	5.1	4.8
	建設銀行 - A	601939 CH	買入	6.42	9.50	14,197	5.5	5.2	4.9
	農業銀行 - H	1288 HK	買入	2.90	4.70	12,583	4.4	4.2	4.0
	農業銀行 - A	601288 CH	買入	3.31	5.20	11,373	5.0	4.8	4.5
	中國銀行 - H	3988 HK	買入	2.79	4.60	10,891	4.1	3.9	3.7
	中國銀行 - A	601988 CH	買入	3.67	5.00	9,844	5.4	5.1	4.9
	郵儲銀行 - H	1658 HK	買入	4.62	6.30	4,541	5.8	5.6	5.1
	郵儲銀行 - A	601658 CH	買入	4.88	7.30	4,105	6.1	5.9	5.3
	中信銀行 - H	998 HK	買入	3.60	5.60	2,680	3.4	3.1	2.8
	中信銀行 - A	601998 CH	買入	5.69	7.30	2,422	5.3	4.9	4.5
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	4.59	5.70	3,791	4.1	4.0	3.9
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	5.03	6.50	3,427	4.5	4.4	4.2
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	5.14	6.30	2,680	3.8	3.6	3.4
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.74	7.00	2,422	4.2	4.0	3.8
	中國光大銀行 - H	6818 HK	買入	3.20	4.90	2,198	4.2	3.9	3.5
	中國光大銀行 - A	601818 CH	買入	4.07	5.50	1,987	6.0	5.5	5.0
	平安銀行 - A	000001 CH	買入	14.68	19.80	2,849	9.5	9.2	8.0
非銀金融	中信証券 - H	6030 HK	買入	18.94	18.90	4,205	16.8	14.4	12.5
	中金公司 - H	3908 HK	買入	18.72	16.40	818	17.0	13.5	12.5
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	15.50	14.60	2,188	13.4	12.1	10.5
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	11.70	7.90	3,771	14.6	10.5	9.7
	海通證券 - H	6837 HK	買入	8.04	9.40	1,698	8.7	9.7	8.2
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	9.35	8.90	1,269	8.5	8.5	7.6
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	5.57	4.20	1,289	9.6	8.1	7.2
	香港交易所	388 HK	持有	355.80	265.00	4,511	47.5	44.8	39.6
	國銀租賃 - H	1606 HK	持有	1.13	1.90	143	5.1	4.7	4.1
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	47.90	73.50	332	6.1	5.2	4.7
	海通恆信 - H	1905 HK	買入	1.48	1.91	122	7.6	8.3	7.8
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	24.70	33.93	3,076	7.2	6.8	6.5
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	19.10	24.95	10,552	8.4	9.7	9.3
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	39.63	38.04	9,537	19.3	22.5	21.5
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	48.70	32.13	716	虧損	虧損	虧損
	中國太平	966 HK	買入	14.82	20.54	533	6.0	6.3	5.4
	新華保險 - H	1336 HK	買入	32.20	37.30	1,636	6.2	7.7	6.5
	新華保險 - A	601336 CH	持有	56.47	53.51	1,479	12.1	15.0	12.8
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.68	4.33	3,187	8.0	4.4	4.1
	中國財險 - H	2328 HK	買入	6.65	9.83	1,479	5.5	5.6	5.0
機械及設備	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	17.24	18.60	1,411	13.4	12.2	10.7
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	16.24	16.60	1,276	14.1	12.8	11.3
	中國重汽	3808 HK	買入	22.20	26.00	613	16.5	10.0	9.6
	中國龍工	3339 HK	持有	2.73	2.30	117	6.4	8.2	8.4
	三一國際	631 HK	買入	3.74	5.92	116	11.2	9.3	7.0
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	7.64	6.90	667	11.8	10.7	9.7
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	7.82	6.85	603	13.5	12.2	11.0
	三一重工 - A	600031 CH	買入	21.02	24.70	1,779	15.5	12.2	10.9
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	59.75	62.84	780	60.4	43.0	34.5
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	82.50	81.00	401	57.7	42.7	30.2
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	6.11	6.60	108	7.2	7.0	7.4
	興達國際	1899 HK	買入	1.64	3.44	25	8.2	6.4	5.3
	津上機床中國	1651 HK	買入	6.23	11.00	24	5.8	5.8	4.6
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	8.04	6.31	656	26.6	23.6	16.4

龍源電力 - H	916 HK	買入	4.62	5.51	371	7.7	6.8	5.6
金風科技 - H	2208 HK	持有	7.16	7.70	485	12.5	9.8	6.5
金風科技 - A	002202 CH	買入	11.26	16.28	439	19.7	15.5	10.3
華電福新 - H	816 HK	買入	2.43	1.70	204	9.7	7.6	5.8
偉能集團	1608 HK	買入	4.29	4.80	110	38.7	16.4	9.5
新天綠色能源 - H	956 HK	買入	2.67	2.84	340	6.6	6.3	6.1
天倫燃氣	1600 HK	買入	6.52	7.45	65	7.3	6.0	5.2
隆基股份 - A	601012 CH	持有	48.89	34.62	1,844	52.6	32.6	30.4
中國燃氣	384 HK	買入	24.90	37.12	1,299	14.1	12.2	10.3
可選消費								
普拉達	1913 HK	持有	27.40	22.08	701	30.8	50.9	31.3
都市麗人	2298 HK	賣出	0.55	1.14	12	2.9	7.3	5.8
榮威國際	3358 HK	持有	1.48	1.97	16	4.5	7.5	4.5
安踏體育	2020 HK	買入	70.55	77.39	1,907	33.0	30.7	21.4
大家樂集團	341 HK	買入	14.50	19.07	85	14.3	36.5	17.2
海底撈	6862 HK	買入	33.75	37.90	1,789	68.4	64.3	42.8
九毛九	9922 HK	買入	12.54	11.44	173	94.6	78.8	30.3
波司登	3998 HK	買入	2.28	3.26	245	18.3	15.1	12.8
李寧	2331 HK	買入	24.00	29.73	594	35.8	34.2	24.3
特步國際	1368 HK	持有	2.31	2.70	58	6.9	8.3	6.5
江南布衣	3306 HK	持有	7.67	8.89	40	7.3	11.3	9.0
中國利郎	1234 HK	買入	4.34	5.43	52	5.7	6.1	5.3
JS 環球生活	1691 HK	買入	7.92	9.97	270	26.0	20.0	15.1
美的集團 - A	000333 CH	買入	61.84	72.80	4,333	17.3	17.8	14.4
永輝超市 - A	601933 CH	買入	9.93	13.04	950	59.8	36.0	28.2
百聯股份 - A	600827 CH	持有	23.51	14.06	390	43.8	368.4	58.5
醫藥								
石藥集團	1093 HK	買入	16.02	20.00	1,199	23.9	20.2	16.5
三生製藥	1530 HK	買入	13.20	17.70	335	30.4	23.2	19.1
復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	61.85	57.21	336	N/A	N/A	N/A
東陽光藥 - H	1558 HK	持有	15.14	41.20	133	9.1	7.8	6.8
香港醫思醫療集團	2138 HK	買入	4.22	7.26	42	11.4	10.6	9.2
愛康醫療	1789 HK	買入	26.05	17.90	290	166.9	93.5	70.8
泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	112.01	87.18	839	88.9	89.7	64.4
藥明康德 - A	603259 CH	買入	103.48	118.32	2,384	81.4	53.7	40.7
藥明生物	2269 HK	買入	148.50	111.93	2,012	162.4	117.9	82.2
亞盛醫藥	6855 HK	買入	39.10	70.70	82	虧損	虧損	虧損
康德萊器械 - H	1501 HK	買入	66.80	39.30	111	N/A	199.7	139.3
錦欣生殖	1951 HK	買入	10.46	14.40	254	N/A	40.8	33.5
諾誠健華	9969 HK	買入	14.76	16.21	190	N/A	虧損	虧損
啟明醫療 - H	2500 HK	買入	78.20	52.00	316	N/A	1,753.6	103.2
必需消費								
萬洲國際	288 HK	買入	7.42	9.50	1,093	10.1	9.9	9.8
中國旺旺	151 HK	買入	6.07	7.80	754	19.5	18.8	17.3
蒙牛乳業	2319 HK	買入	35.05	37.90	1,380	31.8	35.7	24.0
伊利股份 - A	600887 CH	買入	35.16	33.10	2,139	30.6	34.2	26.3
高鑫零售	6808 HK	買入	12.00	15.32	1,145	虧損	虧損	虧損
家家悅 - A	603708 CH	持有	42.89	41.44	261	虧損	虧損	虧損
交通運輸								
中國國航 - H	753 HK	持有	4.74	4.92	1,013	9.0	虧損	212.6
中國國航 - A	601111 CH	持有	7.23	6.30	916	15.4	虧損	361.5
吉祥航空 - A	603885 CH	買入	10.03	17.63	197	14.6	14.4	13.5
中國東方航空股份 - H	670 HK	買入	2.81	4.11	716	12.0	虧損	50.4
中國東方航空股份 - A	600115 CH	買入	4.60	5.33	647	21.9	虧損	92.0
中國南方航空股份 - H	1055 HK	持有	3.57	3.73	836	14.6	虧損	32.0
中國南方航空股份 - A	600029 CH	持有	5.59	5.02	756	25.4	虧損	55.9
灣區發展	737 HK	買入	2.67	4.41	82	12.3	11.3	9.3

	新創建集團	659 HK	買入	6.65	11.90	260	6.4	16.8	5.6
	中通快遞(開曼)公司	ZTO US	持有	36.58	25.98	287	37.9	35.2	28.1
	順豐控股 - A	002352 CH	持有	65.72	47.79	2,923	50.2	48.0	43.2
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	6.52	8.60	986	9.0	7.5	7.0
	吉利汽車	175 HK	買入	18.10	13.10	1,776	16.9	15.6	15.2
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	5.15	5.60	444	3.1	3.2	2.9
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	6.65	4.70	913	12.2	15.7	10.7
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	20.16	21.10	2,355	9.2	11.0	8.8
	中升控股	881 HK	買入	46.70	33.83	1,061	21.1	17.3	15.2
	美東汽車	1268 HK	買入	20.75	13.70	258	38.8	29.5	25.2
	永達汽車	3669 HK	買入	9.37	7.40	185	11.7	9.3	7.9

資料來源：招銀國際證券研究；截至2020年7月14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並無直接或間接關係。

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，並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，並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佈時的判斷，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

本報告僅提供給美國1934年證券交易法規則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。

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。