

# 每日投资策略

## 宏观及行业展望 · 个股速评

### 宏观及行业

- **配股消息涌现，港股高位整固。** 港股昨天先升后跌，恒指高开102点，但已是全日高位，收市跌35点或0.13%。多间公司有配股消息，市场获利回吐压力增加。**小米(1810 HK)**配股筹237亿港元，另发66.7亿港元可换股债，收市股价挫7.1%。**比亚迪(1211 HK)**向中证监申请增发H股，股价跌7.9%。**龙湖(960 HK)**配股集资加上控股股东减持，股价急跌12%。**康方生物(9926 HK)**和**百济神州(6160 HK)**亦分别遭股东减持股份和ADS。配股活动令大市成交增至1,817亿港元。昨夜美股表现反复，早段受经济数据拖低。ADP就业报告显示，11月美国私人企业职位增长30.7万个，低于市场估计的41万。其后市场憧憬美国国会就推出新的纾困方案有进展，道指和标指收市倒升近0.2%，纳指微跌0.05%。美元受压，美汇指数跌至91边缘，金价反弹至一周高位。另外，英国成为第一个批准接种辉瑞新冠病毒疫苗的国家，刺激英国富时指数升1.23%。
- **美国众议院通过法案，或有碍中国企业在美上市。** 美国众议院全票通过《外国公司问责法》，可能阻止中国企业在美国上市。法案要求外国企业遵守美国的审计标准，如果连续三年未能满足美国公众公司会计监督委员会的要求，将禁止这间公司的证券在美国交易，法案同时要求上市公司披露是否由外国政府拥有或控制。市场一般相信这主要针对中国公司。法案已于5月份获参议院通过，即将送交白宫让总统特朗普签署成法。

### 个股速评

- **中联重科股价急涨，维持看好。** **中联重科(1157 HK / 000157 CH; 买入)**之A股连续两天涨停板，成交大增，H股亦连续两天放量急涨。自从管理层给予较正面的业务指引，股价由11月初反弹逾三成。我们重申看好中联重科：1) 混凝土机械料于2021-22年处于增长周期；2) 中型至大型塔式起重机有结构性增长动力，因为预制组件建筑之应用普及化；3) 挖掘机和高空工作平台等新业务料将带来盈利惊喜；4) 管理层认购H股有助增强投资者信心。

#### 中联重科H股升穿下降通道



资料来源：彭博、招银国际证券

#### 中联重科A股连续两天涨停板



资料来源：彭博、招银国际证券

### 招银国际研究部

邮件: research@cmbi.com.hk

#### 环球主要股市上日表现

	收市价	升 跌 (%)	
		单日	年内
恒生指数	26,533	-0.13	-5.88
恒生国企	10,574	-0.81	-5.32
恒生科技	7,848	-1.72	66.46
上证综指	3,449	-0.07	13.09
深证综指	2,290	0.16	32.92
深圳创业板	2,683	-0.57	49.21
美国道琼斯	29,884	0.20	4.71
美国标普500	3,669	0.18	13.56
美国纳斯达克	12,349	-0.05	37.63
德国DAX	13,313	-0.52	0.48
法国CAC	5,583	0.02	-6.61
英国富时100	6,463	1.23	-14.31
日本日经225	26,801	0.05	13.29
澳洲ASX 200	6,590	0.03	-1.40
台湾加权	13,989	0.75	16.60

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	36,610	0.59	-6.40
恒生工商业	16,550	-1.01	1.95
恒生地产	32,852	0.11	-18.26
恒生公用事业	46,001	0.00	-18.70

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)	33.7
深港通(南下)	22.1
沪港通(北上)	1.0
深港通(北上)	-21.5

资料来源：彭博

- **捷佳伟创交付 HJT 电池关键设备 PECVD 产品，展现竞争优势。**光伏设备生产商**捷佳伟创(300724 CH; 买入, 目标: 138 元人民币)**昨天公布，向客户整备交付了新一代板式 PECVD 产品，用于 HJT（异质结）电池生产。公司成为完成全线四道工序完全自主开发的整体 HJT 电池解决方案设备提供商。据其内部测试，其生产工序可把 HJT 电池量产转换效率推上 25%。我们认为，公司于下一代电池技术之竞争优势提升，带来收入上升的潜力。现时国内仅有数家企业能提供 HJT 电池之设备，相信捷佳伟创具先行者优势，可抢占市场份额。我们继续看好光伏设备行业之结构性增长，料未来几年下游之资本开支上升和技术提升将带来增长动力。

## 招銀国际证券焦点股份 - 长短仓

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	169.75	223.80	32%	106.5	89.8	6.4	8.7	0.1%
平安银行	000001	CH 银行	买入	19.63	22.80	16%	14.4	12.2	1.3	8.8	1.1%
中金公司	3908	HK 券商	买入	18.56	22.40	21%	12.7	11.7	1.3	10.8	1.2%
中联重科	1157	HK 机械及设备	买入	9.38	10.50	12%	9.3	8.1	1.3	16.3	4.3%
恒立液压	601100	CH 机械及设备	买入	97.08	87.00	-10%	64.7	53.3	18.0	32.0	0.6%
安踏体育	2020	HK 可选消费	买入	110.20	101.84	-8%	48.5	33.3	10.5	24.4	0.6%
美的集团	000333	CH 可选消费	买入	89.91	95.24	6%	25.7	20.8	5.2	23.5	1.8%
蒙牛乳业	2319	HK 必需消费	买入	39.40	42.00	7%	40.7	24.7	4.1	3.7	0.6%
希望教育	1765	HK 教育	买入	2.16	3.41	58%	20.8	15.1	2.6	13.1	1.4%
锦欣生殖	1951	HK 医药	买入	14.14	15.51	10%	85.5	52.0	3.7	4.5	0.3%
中国人寿	2628	HK 保险	买入	18.02	28.14	56%	8.0	7.1	1.0	na	4.5%
美团点评	3690	HK 互联网	买入	277.80	348.00	25%	270.3	86.8	15.3	1.1	0.0%
中国奥园	3883	HK 房地产	买入	7.86	15.48	97%	2.7	2.4	0.9	34.7	14.7%
雅生活服务	3319	HK 房地产	买入	32.05	60.70	89%	20.9	17.3	8.4	24.6	2.4%
信义光能	968	HK 新能源	买入	13.40	15.50	16%	31.9	22.3	6.7	21.1	1.5%
龙源电力	916	HK 新能源	买入	6.70	7.38	10%	9.5	7.8	0.9	9.3	2.1%
立讯精密	002475	CH 科技	买入	51.60	74.20	44%	38.8	29.2	9.7	25.3	0.3%
比亚迪电子	285	HK 科技	买入	38.00	49.50	30%	12.7	12.3	3.4	25.0	1.6%

资料来源：彭博、招銀国际证券研究(截至2020年12月2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	万科企业 - H	2202 HK	買入	28.90	33.92	4,123	7.5	6.6	5.9
	万科企业 - A	000002 CH	買入	31.13	31.36	3,490	9.0	7.9	7.1
	保利地产 - A	600048 CH	買入	17.37	22.16	2,079	7.4	6.3	5.4
	中国海外发展	688 HK	買入	19.30	30.49	2,114	4.6	4.3	4.1
	碧桂园	2007 HK	買入	10.30	13.36	2,270	5.0	5.0	4.2
	华润置地	1109 HK	買入	34.10	44.79	2,432	7.4	8.3	6.9
	龙湖集团	960 HK	持有	44.80	34.27	2,691	12.8	12.6	10.1
	世茂集团	813 HK	買入	27.65	44.94	978	7.5	6.7	5.7
	龙光集团	3380 HK	買入	12.60	17.43	696	5.6	4.8	4.2
	雅居乐集团	3383 HK	買入	11.02	13.89	432	5.1	4.9	4.1
	合景泰富集团	1813 HK	買入	10.46	17.87	332	3.0	4.3	3.7
	中国奥园	3883 HK	買入	7.86	15.48	212	4.5	2.9	2.6
	时代中国控股	1233 HK	買入	11.36	16.20	221	3.7	3.1	2.8
	禹洲集团	1628 HK	買入	3.02	4.82	172	3.8	3.3	2.8
	中骏集团控股	1966 HK	買入	3.51	5.60	148	3.7	3.5	3.0
	弘阳地产	1996 HK	買入	2.78	3.52	92	5.6	5.2	4.0
	新力控股集团 - H	2103 HK	買入	4.05	5.06	145	5.7	4.8	3.9
	绿城服务	2869 HK	持有	9.40	9.11	302	44.4	40.2	31.2
	雅生活服务	3319 HK	買入	32.05	60.70	427	22.1	18.3	15.8
	弘阳服务	1971 HK	買入	4.99	7.91	21	16.6	14.3	10.0
	碧桂园服务	6098 HK	買入	46.20	37.06	1,275	66.8	53.1	37.3
	保利物业	6049 HK	買入	54.60	90.60	302	40.5	38.3	28.8
	蓝光嘉宝服务	2606 HK	買入	28.25	64.20	50	8.0	5.9	4.4
永升生活服务	1995 HK	買入	13.70	14.00	229	81.9	55.9	38.4	
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	買入	148.50	148.00	1,629	36.5	32.1	24.7
	立讯精密 - A	002475 CH	買入	51.60	74.20	3,604	58.6	38.8	29.2
	鸿腾六零八八精密科技股份有限	6088 HK	買入	2.61	4.10	180	9.4	13.8	9.5
	通达集团	698 HK	持有	0.50	0.50	32	8.0	17.7	7.1
	东江集团控股	2283 HK	買入	2.59	2.33	22	7.2	9.1	7.5
	瑞声科技	2018 HK	持有	43.60	47.30	527	21.3	22.0	15.7
	小米集团	1810 HK	買入	24.30	22.00	5,867	44.5	38.9	27.6
	比亚迪电子	285 HK	買入	38.00	37.70	856	48.0	13.4	13.1
	丘钛科技	1478 HK	買入	10.22	16.60	120	19.3	13.5	11.1
	歌尔股份 - A	002241 CH	買入	37.09	46.00	1,204	95.1	48.8	32.3
互联网	腾讯控股	700 HK	買入	574.00	624.00	55,016	52.5	43.6	36.8
	阿里巴巴	BABA US	買入	261.32	358.60	7,070	28.6	21.7	18.0
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	143.70	151.20	490	16.3	22.3	16.0
	拼多多公司	PDD US	買入	144.06	96.00	1,773	亏损	亏损	125.8
	哔哩哔哩公司	BILI US	買入	61.79	57.00	215	亏损	亏损	502.7
	陌陌公司	MOMO US	持有	13.35	19.30	28	8.3	5.1	4.6
	欢聚集团	YY US	買入	85.70	110.00	69	24.4	17.1	12.0
	同程艺龙	780 HK	買入	14.74	19.00	320	28.1	13.9	11.1
	兑吧	1753 HK	買入	2.36	4.10	25	17.6	7.1	5.4
	完美世界 - A	002624 CH	買入	28.85	48.90	560	18.1	15.8	13.9
	三七互娱 - A	002555 CH	買入	28.98	30.00	612	29.3	25.4	22.1
	美团 - W	3690 HK	買入	277.80	290.00	16,343	319.3	102.5	68.6
	友谊时光	6820 HK	買入	1.85	4.00	40	7.7	6.2	5.1
	中手游	302 HK	買入	2.70	4.39	63	7.9	6.4	6.0
	教育	睿见教育	6068 HK	買入	3.70	6.38	81	19.3	14.6
中国东方教育		667 HK	買入	17.60	19.60	386	38.4	43.8	28.5
卓越教育集团		3978 HK	買入	2.86	4.44	24	13.2	15.4	9.9

	中国新华教育	2779 HK	买入	2.44	2.97	39	11.9	10.5	9.4
	希望教育	1765 HK	买入	2.16	3.17	156	27.3	22.1	16.0
<b>银行</b>	工商银行 - H	1398 HK	买入	5.09	6.00	21,774	5.3	6.0	5.7
	工商银行 - A	601398 CH	买入	5.45	7.00	18,434	5.7	6.4	6.1
	建设银行 - H	939 HK	买入	6.18	7.60	15,686	5.3	5.9	5.7
	建设银行 - A	601939 CH	买入	7.31	8.90	13,280	6.2	7.0	6.7
	农业银行 - H	1288 HK	买入	2.97	3.70	13,470	4.5	5.1	4.8
	农业银行 - A	601288 CH	买入	3.33	4.50	11,404	5.0	5.7	5.4
	中国银行 - H	3988 HK	买入	2.74	3.60	10,581	4.0	4.6	4.4
	中国银行 - A	601988 CH	买入	3.33	4.60	8,958	4.9	5.6	5.4
	邮储银行 - H	1658 HK	买入	4.53	4.80	4,943	5.6	6.7	6.2
	邮储银行 - A	601658 CH	买入	5.10	6.30	4,185	6.4	7.6	7.0
	中信银行 - H	998 HK	买入	3.45	4.60	2,661	3.2	3.6	3.3
	中信银行 - A	601998 CH	买入	5.34	7.20	2,253	5.0	5.6	5.1
	交通银行 - H	3328 HK	持有	4.30	4.80	3,703	3.8	4.5	4.3
	交通银行 - A	601328 CH	持有	4.74	5.30	3,135	4.2	5.0	4.8
	民生银行 - H	1988 HK	持有	4.42	4.60	2,617	3.3	3.7	3.5
	民生银行 - A	600016 CH	持有	5.37	6.10	2,216	4.0	4.5	4.3
	中国光大银行 - H	6818 HK	买入	3.10	4.00	2,439	4.1	4.5	4.1
	中国光大银行 - A	601818 CH	买入	4.35	5.30	2,065	6.4	7.1	6.5
	平安银行 - A	000001 CH	买入	19.63	22.80	3,809	12.8	15.2	13.3
<b>互联网金融</b>	360 数科公司	QFIN US	买入	12.77	20.30	19	0.8	0.7	0.5
	乐信金融控股有限公司	LX US	买入	7.27	11.80	13	0.6	1.1	0.7
	信也科技集团	FINV US	买入	2.34	2.90	7	0.3	0.5	0.4
	趣店公司	QD US	持有	1.40	1.90	4	0.1	亏损	0.4
<b>非银金融</b>	中信证券 - H	6030 HK	买入	18.06	24.60	4,321	16.0	13.7	11.9
	中金公司 - H	3908 HK	买入	18.56	22.40	2,701	16.8	13.4	12.4
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	12.72	18.80	1,932	11.0	9.9	8.6
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	10.94	15.30	3,490	13.6	9.8	9.1
	海通证券 - H	6837 HK	买入	6.93	9.40	1,800	7.5	8.4	7.1
	广发证券 - H	1776 HK	持有	11.28	8.90	1,401	10.2	10.2	9.2
	中国银河 - H	6881 HK	持有	5.26	4.20	1,226	9.1	7.6	6.8
	香港交易所	388 HK	持有	379.80	265.00	4,815	50.7	47.8	42.2
	中银航空租赁	2588 HK	买入	70.00	73.50	486	8.9	7.7	6.9
<b>保险</b>	中国太保 - H	2601 HK	买入	31.00	33.93	4,036	9.1	8.9	7.8
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	18.02	28.14	11,782	7.9	8.5	7.5
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	42.45	38.04	9,975	20.7	22.3	19.7
	众安在线 - H	6060 HK	买入	36.50	49.92	536	亏损	44.9	34.5
	中国太平	966 HK	买入	14.40	18.12	518	7.8	6.0	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	33.60	41.60	1,918	6.5	7.1	6.7
	新华保险 - A	601336 CH	持有	63.75	53.51	1,624	13.7	15.1	14.1
	中国平安	2318 HK	买入	95.05	92.67	18,959	11.3	12.7	10.9
	中国平安 - A	601318 CH	买入	92.85	86.21	16,051	11.0	11.0	9.6
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.55	4.33	3,170	7.6	4.2	3.9
	中国财险 - H	2328 HK	买入	6.48	9.06	1,441	5.3	5.9	4.3
<b>装备制造</b>	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	16.42	20.80	1,533	12.8	12.2	10.2
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	17.15	17.90	1,298	14.9	14.2	11.8
	中国重汽	3808 HK	买入	19.40	28.30	536	14.4	8.5	8.0
	中国龙工	3339 HK	卖出	2.38	2.22	102	5.6	7.1	7.4
	三一国际	631 HK	买入	4.51	5.89	141	13.5	11.3	8.4
	三一重工 - A	600031 CH	买入	32.39	34.60	2,745	23.8	18.5	15.9
	中联重科 - H	1157 HK	买入	9.38	10.50	929	14.5	9.7	8.8
	中联重科 - A	000157 CH	买入	10.36	9.56	787	17.9	11.9	10.8
	恒立液压 - A	601100 CH	买入	97.08	87.00	1,267	98.1	62.6	50.3
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	105.31	117.00	511	73.6	53.2	37.9

	中集车辆 - H	1839 HK	买入	6.86	6.60	121	8.1	7.9	8.3
	兴达国际	1899 HK	买入	1.86	3.44	30	9.3	7.3	6.0
	鼎盛机电 - A	300316 CH	买入	30.15	40.20	388	60.3	47.9	33.5
	捷佳伟创 - A	300724 CH	买入	109.99	138.00	353	92.4	61.8	39.1
<b>新能源/公用</b>	信义光能	968 HK	买入	13.40	11.70	1,140	44.3	32.2	22.3
	龙源电力 - H	916 HK	买入	6.70	7.38	538	12.3	11.2	10.0
	金风科技 - H	2208 HK	买入	12.64	7.70	614	22.1	17.5	11.9
	金风科技 - A	002202 CH	持有	12.66	11.40	520	22.2	17.5	11.9
	伟能集团	1608 HK	买入	2.77	5.47	73	25.0	10.3	6.3
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	2.14	2.84	255	5.3	5.0	4.6
	天伦燃气	1600 HK	买入	6.71	7.45	67	7.6	6.6	5.7
	隆基股份 - A	601012 CH	持有	69.72	62.96	2,630	47.4	33.5	27.1
	中国燃气	384 HK	买入	28.90	37.12	1,506	16.4	14.1	11.9
<b>可选消费</b>	普拉达	1913 HK	买入	39.95	32.82	1,022	44.9	亏损	51.2
	安踏体育	2020 HK	买入	110.20	101.84	2,979	51.6	51.4	35.3
	大家乐集团	341 HK	买入	17.08	19.07	100	134.9	17.0	18.8
	海底捞	6862 HK	买入	52.60	53.56	2,788	106.7	267.8	54.1
	九毛九	9922 HK	买入	17.30	20.88	251	130.6	亏损	43.5
	波司登	3998 HK	买入	3.31	3.26	356	26.4	22.0	18.6
	李宁	2331 HK	买入	42.05	36.52	1,047	62.7	59.3	42.7
	特步国际	1368 HK	持有	3.29	2.73	83	9.8	16.4	12.6
	江南布衣	3306 HK	买入	8.91	9.57	46	8.5	11.9	9.7
	中国利郎	1234 HK	买入	5.27	5.89	63	7.0	9.3	7.1
	JS 环球生活	1691 HK	买入	16.30	14.10	569	50.1	25.3	23.2
	美的集团 - A	000333 CH	买入	89.91	86.57	6,313	25.1	25.7	20.8
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	7.88	13.04	750	47.5	28.6	22.4
	百联股份 - A	600827 CH	持有	13.22	14.06	222	24.6	207.1	32.9
<b>医药</b>	石药集团	1093 HK	买入	7.45	20.00	892	11.1	9.4	7.7
	三生制药	1530 HK	买入	7.43	17.70	189	17.1	13.1	10.7
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	45.10	61.60	245	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	9.92	41.20	87	6.0	5.1	4.5
	香港医思医疗集团	2138 HK	买入	5.41	7.26	56	14.6	13.5	11.8
	爱康医疗	1789 HK	买入	12.86	17.90	143	82.4	46.1	35.0
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	119.02	87.18	1,036	94.5	95.3	68.4
	药明康德 - A	603259 CH	买入	108.05	131.98	2,617	85.0	56.0	42.5
	药明生物	2269 HK	买入	76.45	196.85	3,121	83.6	60.7	42.3
	亚盛医药	6855 HK	买入	31.60	70.70	71	亏损	亏损	亏损
	康德莱器械 - H	1501 HK	买入	40.10	39.30	67	N/A	119.9	83.7
	锦欣生殖	1951 HK	买入	14.14	14.40	344	N/A	55.1	45.3
	诺诚健华	9969 HK	买入	12.56	16.21	162	N/A	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	8.57	27.62	32	N/A	亏损	亏损
	天境生物科技	IMAB US	买入	37.12	41.30	26	N/A	亏损	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	17.18	25.49	86	55.4	39.2	27.0
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	73.60	52.00	311	N/A	1,650.5	97.1
<b>必需消费</b>	万洲国际	288 HK	买入	6.51	8.20	960	8.9	11.1	8.3
	中国旺旺	151 HK	买入	5.39	7.80	659	17.3	14.7	13.8
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	39.40	42.00	1,555	35.8	43.0	26.2
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	38.54	45.90	2,344	33.5	33.1	26.9
	高鑫零售	6808 HK	买入	8.12	15.60	775	24.5	21.3	18.2
	家家悦 - A	603708 CH	持有	25.12	41.44	153	33.4	28.0	23.3
	华润啤酒	291 HK	买入	61.55	61.90	1,997	62.0	46.4	37.9
	青岛啤酒股份 - H	168 HK	买入	76.60	78.10	1,264	42.0	35.8	31.6
	青岛啤酒股份 - A	600600 CH	持有	90.98	78.70	1,070	55.6	47.4	41.8
	贵州茅台 - A	600519 CH	买入	1738.01	2153.30	21,833	47.3	37.8	32.7
	五粮液 - A	000858 CH	买入	260.55	307.80	10,114	49.5	40.0	33.4

<b>交通运输</b>	新创建集团	659 HK	买入	7.31	12.78	286	121.8	7.2	6.0
<b>快递</b>	中通快递	ZTO US	买入	29.02	38.30	246	28.0	33.3	25.9
	中通快递	2057 HK	买入	221.20	297.00	1,877	27.4	32.5	25.3
	顺丰控股 - A	002352 CH	买入	79.98	114.00	3,644	60.6	49.4	38.5
<b>汽车</b>	广汽集团 - H	2238 HK	买入	8.13	8.60	1,387	11.3	9.3	8.7
	吉利汽车	175 HK	买入	20.75	13.10	2,037	19.4	17.9	17.4
	东风集团股份 - H	489 HK	持有	7.93	5.60	683	4.8	4.9	4.5
	长城汽车 - H	2333 HK	持有	15.14	4.70	2,360	27.7	35.7	24.3
	上汽集团 - A	600104 CH	持有	25.71	21.10	3,004	11.7	14.0	11.2
	中升控股	881 HK	买入	56.10	33.83	1,279	25.4	20.7	18.3
	美东汽车	1268 HK	买入	30.45	13.70	379	56.9	43.4	36.9
	永达汽车	3669 HK	买入	13.36	7.40	263	16.7	13.2	11.3
<b>新能源汽车</b>	比亚迪股份	1211 HK	买入	172.80	100.00	5,216	345.6	257.9	166.2
	比亚迪股份	002594 CH	买入	169.75	112.12	4,416	339.5	253.4	163.2

资料来源：招银国际证券研究；截至2020年12月2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。