

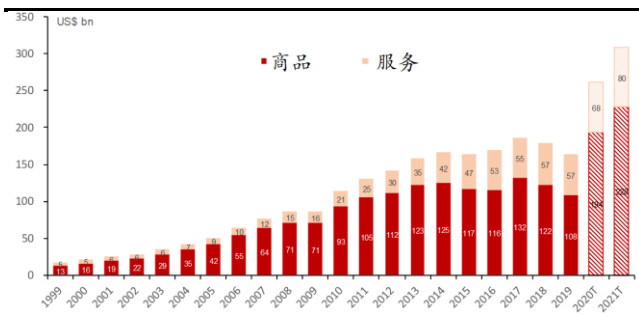
每日投资策略

宏观及行业展望 · 个股速评

宏观及行业

- 恒指回调但沽压不大，观望中美会议。** 昨天恒指先升后跌，早段高见 25,490，收市微跌 13 点，市场消化企业业绩，及观望中美据报最快本周末举行视像会议讨论首阶段贸易协议履行情况，大市成交回落至 1,165 亿港元。电讯股急升，**联通(762 HK)**业绩胜预期，股价大涨 26%，并带动**中电信(728 HK)**升 11%，业绩符预期的**中移动(941 HK)**升 3.6%。昨夜美股变动不大，道指跌 0.29%，纳指升 0.27%。美国上周首次申领失业金人数 96.3 万人，胜市场预期的 110 万人，但国会就新一轮纾困措施的谈判继续僵持。技术走势上，恒指昨天高位回吐但成交缩减，反映沽压不大，估计短线仍有机会上试 250 天线约 25,800。
- 恒指季度检讨，阿里、美团染蓝大热。** 今天收市后，恒指公司将公布指数季度检讨，是同股不同权公司获准纳入恒指选股范围后首次，估计今次**阿里巴巴(9988 HK)**及**美团(3690 HK)**很大机会晋身恒指成分股，但相信市场已充份反映此预期。另外，考虑到恒指公司未必会一次过替换多只成份股，市场同样有憧憬的**小米(1810 HK)**未必能于今季染蓝，须防股价短期受压。
- 检视中美首阶段贸易协议。** 据我们的经济师估算，截至今年 6 月底，中国采购美国商品只达到首阶段贸易协议所载 2020 年目标之 22.9%，其中一季度受疫情影响，采购量同比跌 9%，二季度回复增长 12.6%，上半年合计增长 2.1%。目前全球经济及贸易仍受疫情打击，首阶段协议之目标看来难以达到（要达到 2020 年目标，意味美国商品出口至中国须于下半年同比大增约 2 倍），理想情况是中美会谈以考虑修订或延后执行首阶段协议，但在美国大选前夕，不难预见双方关系持续紧张。

美国出口至中国之商品和服务及 2020-2021 年目标



资料来源：BEA、首阶段贸易协议、招银国际证券

个股速评

- 高鑫零售业绩胜预期，启动多业态开店模式，上调目标价。** **高鑫零售(6808 HK)**公布上半年业绩，纯利同比增加 17%至 20.62 亿元人民币，高于市场预期 3%。期内收入增加 5%至 532 亿元人民币，优于中国零售销售（下跌 11%）及全国 50 个主要零售商表现。收入增长主要来自 5.7%的同店销售增长、强劲的 B2C 业务及食品通胀。由于疫情及消费者习惯转变，线上店日均单量由 2019 年之 640 单，升至今年一季度逾 750 单、二季度逾 950，管理层预期今年底升至 1,200 单。高鑫启动多业态开店模式，实体店开店将会小型化和社区化，主力开展中型超市及小型超市，及缩短与顾客的距离，藉以提升市占率。其他增长策略包括天猫超市共享库存、社区团购，及继续贯彻大卖场重构。我们上调公司之 20-22 年度纯利预测 1-4%，以反映较强的扩张计划，目标由 15.32 港元上调至 15.6 港元，维持“买入”评级。

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	25,231	-0.05	-10.50
恒生国企	10,245	0.28	-8.27
上证综指	3,321	0.04	8.87
深证综指	2,216	0.06	28.64
深圳创业板指数	2,623	-0.49	45.85
美国道琼斯	27,897	-0.29	-2.25
美国标普 500	3,373	-0.20	4.42
美国纳斯达克	11,043	0.27	23.07
德国 DAX	12,994	-0.50	-1.93
法国 CAC	5,042	-0.61	-15.65
英国富时 100	6,186	-1.50	-17.99
日本日经 225	23,250	1.78	-1.72
澳洲 ASX 200	6,091	-0.67	-8.87
台湾加权	12,763	0.73	6.38

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	32,715	-0.56	-16.36
恒生工商业	16,558	0.67	1.99
恒生地产	32,887	0.04	-18.17
恒生公用事业	46,600	-0.73	-17.65

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)	4.5
深港通(南下)	8.7
沪港通(北上)	0.2
深港通(北上)	0.0

资料来源：彭博

请登录 2020 年亚洲货币券商投票网址，投下您对招银国际研究团队信任的一票：

<https://euromoney.com/brokers>

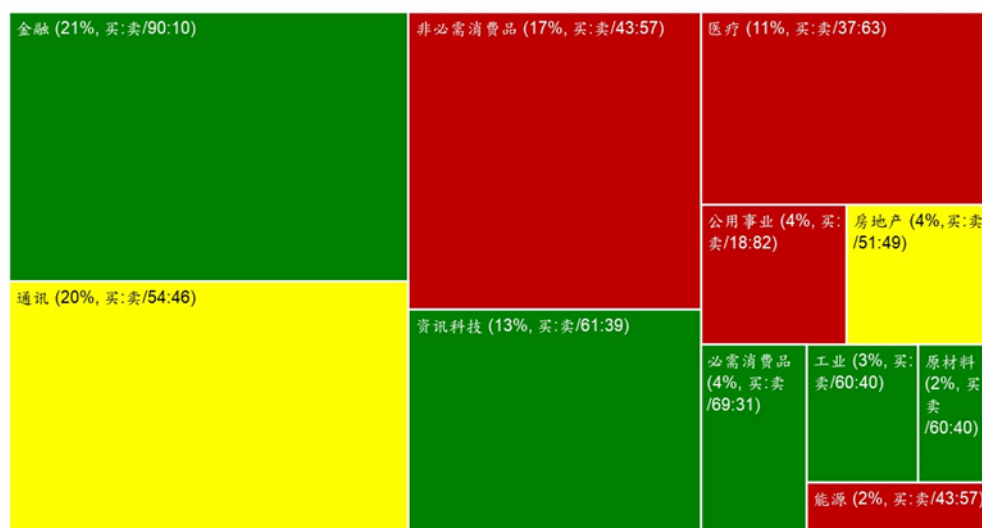
招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

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	2020E
長倉												
广汽集團	2238 HK	汽車	買入	7.65	8.60	12%	8.8	8.2	0.8	9.5	3.5%	
平安銀行	000001 CH	銀行	買入	14.18	19.80	40%	8.9	7.7	0.9	10.8	1.7%	
中信證券	6030 HK	券商	買入	18.28	24.60	35%	14.6	12.7	1.1	8.7	2.7%	
中金公司	3908 HK	券商	買入	18.26	22.40	23%	13.2	12.2	1.4	10.8	1.2%	
中國重汽	3808 HK	機械及設備	買入	23.35	26.00	11%	10.5	10.1	1.8	18.7	3.9%	
安踏體育	2020 HK	可選消費	買入	80.05	92.78	16%	38.2	26.4	8.2	23.8	0.7%	
JS 環球	1691 HK	可選消費	買入	8.94	9.97	12%	22.7	17.2	2.1	4.1	17.6%	
蒙牛乳業	2319 HK	必需消費	買入	35.20	37.90	8%	35.8	24.1	3.9	10.5	0.1%	
睿見教育	6068 HK	教育	買入	4.26	6.38	50%	16.8	12.3	3.2	-	2.6%	
錦欣生殖	1951 HK	醫藥	買入	10.36	14.40	39%	48.9	33.2	2.8	5.9	4.3%	
中國人壽	2628 HK	保險	買入	18.78	24.95	33%	5.2	4.9	0.8	11.4	3.7%	
阿里巴巴	BABA US	互聯網	買入	253.72	299.50	18%	28.8	22.2	4.7	16.3	0.0%	
中國奧園	3883 HK	房地產	買入	9.58	15.48	62%	3.6	3.1	1.2	33.8	11.0%	
雅生活服务	3319 HK	房地產	買入	43.30	60.70	40%	29.8	24.7	12.0	24.6	1.7%	
新天綠色能源	956 HK	新能源	買入	2.27	2.84	25%	5.4	4.7	0.6	10.6	7.4%	
偉能集團	1608 HK	新能源	買入	2.90	5.47	89%	10.8	6.6	2.1	0.2	1.9%	
立訊精密	002475 CH	科技	買入	52.20	74.20	42%	39.2	29.5	9.8	25.3	0.3%	
小米集團	1810 HK	科技	買入	15.20	15.70	3%	27.2	19.5	4.3	11.5	0.0%	

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2020年8月13日)

招銀国际证券上日股票交易方块 - 13/8/2020

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	25.85	36.69	3,593	6.7	5.9	5.1
	万科企业 - A	000002 CH	买入	28.60	31.60	3,220	8.3	7.2	6.3
	保利地产 - A	600048 CH	买入	16.52	22.16	1,972	7.0	6.0	5.1
	中国海外发展	688 HK	买入	23.40	28.12	2,564	5.5	5.7	4.9
	碧桂园	2007 HK	买入	10.26	14.55	2,261	5.0	4.4	4.0
	华润置地	1109 HK	买入	34.40	44.25	2,453	7.5	8.3	6.9
	龙湖集团	960 HK	持有	38.05	34.27	2,282	10.9	10.7	8.6
	世茂集团	813 HK	买入	31.90	37.85	1,129	8.6	7.9	6.5
	龙光集团	3380 HK	买入	13.50	14.50	745	6.0	5.6	4.6
	雅居乐集团	3383 HK	买入	10.04	13.71	393	4.9	4.0	4.0
	合景泰富集团	1813 HK	买入	14.14	13.70	449	4.1	6.5	5.5
	中国奥园	3883 HK	买入	9.58	15.48	259	5.5	3.6	3.1
	时代中国控股	1233 HK	买入	13.52	16.20	263	4.4	3.8	3.3
	禹洲集团	1628 HK	买入	3.72	4.81	206	4.7	4.0	3.3
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.75	4.79	158	3.8	4.0	4.1
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.74	3.22	91	5.6	5.2	3.9
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.06	5.02	145	5.7	4.6	3.5
	绿城服务	2869 HK	持有	10.20	9.11	328	48.2	43.6	33.9
	雅生活服务 - H	3319 HK	买入	43.30	60.70	577	62.6	45.7	32.6
	中海物业	2669 HK	买入	7.59	7.91	249	47.4	36.1	29.2
碧桂园服务	6098 HK	买入	49.30	37.06	1,360	71.3	56.7	39.8	
保利物业	6049 HK	买入	77.30	75.70	428	77.9	52.9	40.5	
永升生活服务	1995 HK	买入	14.70	14.00	246	87.9	59.9	41.2	
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	买入	146.00	148.00	1,601	35.9	32.3	24.7
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	52.20	74.20	3,646	59.3	39.5	31.4
	鸿腾二零八八精密科技	6088 HK	买入	3.33	4.16	229	12.0	12.6	11.2
	通达集团	698 HK	持有	0.45	0.50	29	7.2	5.9	5.1
	东江集团控股	2283 HK	买入	2.11	4.10	18	5.8	7.4	6.1
	瑞声科技	2018 HK	持有	56.85	45.30	687	27.7	36.7	28.5
	小米集团	1810 HK	买入	15.20	15.70	3,664	27.8	24.3	18.7
	比亚迪电子	285 HK	买入	29.80	22.20	671	37.6	14.4	19.1
	丘钛科技	1478 HK	买入	9.98	16.00	117	18.8	14.8	11.6
歌尔股份 - A	002241 CH	持有	38.83	9.10	1,260	102.2	90.3	80.9	
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	510.00	500.00	48,869	46.7	38.8	32.7
	阿里巴巴	BABA US	买入	253.72	299.00	6,807	33.5	30.3	25.1
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	124.57	151.20	429	14.1	19.4	13.9
	拼多多公司	PDD US	买入	88.85	40.50	1,212	亏损	亏损	77.6
	陌陌公司	MOMO US	买入	20.53	35.00	43	7.6	8.8	6.4
	欢聚集团	YY US	买入	82.94	74.00	67	10.5	18.4	13.0
	IGG	799 HK	持有	10.68	11.00	131	9.8	9.8	9.1
	汇量科技	1860 HK	买入	4.15	4.97	64	26.6	13.3	7.6
	同程艺龙	780 HK	买入	14.70	17.00	317	17.8	25.4	13.6
	兑吧	1753 HK	买入	3.59	3.50	39	10.4	10.4	7.9
	完美世界 - A	002624 CH	买入	35.31	48.90	685	22.2	19.3	17.1
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	41.80	30.00	883	42.2	36.7	31.9
	美团点评	3690 HK	买入	211.40	147.00	12,427	267.6	1,006.7	94.4
	友谊时光	6820 HK	买入	3.34	4.00	73	17.6	13.4	10.8
	中手游	302 HK	买入	3.45	4.39	80	10.8	10.1	8.4
	教育	睿见教育	6068 HK	买入	4.26	4.60	87	22.3	16.7
中国东方教育		667 HK	买入	18.06	15.80	396	39.4	33.7	26.4
卓越教育集团		3978 HK	买入	3.36	5.14	29	15.5	16.2	9.8

	中国新华教育	2779 HK	买入	2.36	2.85	38	11.5	10.6	9.6
	希望教育	1765 HK	买入	2.60	3.17	188	32.8	26.6	19.3
银行	工商银行 - H	1398 HK	买入	4.66	7.30	19,028	4.8	4.7	4.5
	工商银行 - A	601398 CH	买入	4.98	7.80	17,051	5.2	5.0	4.8
	建设银行 - H	939 HK	买入	5.80	8.70	14,608	4.9	4.7	4.4
	建设银行 - A	601939 CH	买入	6.20	9.50	13,090	5.3	5.0	4.7
	农业银行 - H	1288 HK	买入	2.74	4.70	12,385	4.1	4.0	3.7
	农业银行 - A	601288 CH	买入	3.24	5.20	11,098	4.9	4.7	4.4
	中国银行 - H	3988 HK	买入	2.61	4.60	10,015	3.8	3.7	3.5
	中国银行 - A	601988 CH	买入	3.33	5.00	8,974	4.9	4.7	4.4
	邮储银行 - H	1658 HK	买入	4.29	6.30	4,327	5.3	5.2	4.7
	邮储银行 - A	601658 CH	买入	4.64	7.30	3,878	5.8	5.6	5.1
	中信银行 - H	998 HK	买入	3.43	5.60	2,494	3.2	3.0	2.7
	中信银行 - A	601998 CH	买入	5.22	7.30	2,235	4.9	4.5	4.1
	交通银行 - H	3328 HK	持有	4.33	5.70	3,601	3.9	3.8	3.7
	交通银行 - A	601328 CH	持有	4.76	6.50	3,227	4.2	4.2	4.0
	民生银行 - H	1988 HK	持有	4.98	6.30	2,627	3.7	3.5	3.3
	民生银行 - A	600016 CH	持有	5.59	7.00	2,354	4.1	3.9	3.7
	中国光大银行 - H	6818 HK	买入	2.94	4.90	2,088	3.9	3.5	3.2
	中国光大银行 - A	601818 CH	买入	3.86	5.50	1,871	5.6	5.2	4.7
	平安银行 - A	000001 CH	买入	14.18	19.80	2,752	9.2	8.9	7.7
互联网金融	360 Finance Inc	QFIN US	买入	13.68	20.30	20	0.8	0.7	0.5
	乐信金融控股有限公司	LX US	买入	8.80	12.50	16	0.7	0.9	0.6
	信也科技集团	FINV US	买入	2.32	2.90	7	0.3	0.4	0.3
	趣店公司	QD US	持有	1.80	1.90	5	0.2	亏损	0.5
非银金融	中信证券 - H	6030 HK	买入	18.28	18.90	4,087	16.2	13.9	12.1
	中金公司 - H	3908 HK	买入	18.26	16.40	798	16.5	13.2	12.2
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	14.00	14.60	1,935	12.1	10.9	9.5
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	11.48	7.90	4,068	14.3	10.3	9.5
	海通证券 - H	6837 HK	买入	7.39	9.40	1,900	8.0	9.0	7.5
	广发证券 - H	1776 HK	持有	9.58	8.90	1,186	8.7	8.7	7.8
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.77	4.20	1,101	8.2	6.9	6.2
	香港交易所	388 HK	持有	372.00	265.00	4,716	49.7	46.9	41.4
	国银租赁 - H	1606 HK	持有	1.04	1.90	131	4.7	4.4	3.8
	中银航空租赁	2588 HK	买入	50.55	73.50	351	6.4	5.5	4.9
	海通恒信 - H	1905 HK	买入	1.26	1.91	104	6.5	7.1	6.6
保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	24.35	33.93	3,027	7.1	6.7	6.4
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	18.78	24.95	10,446	8.2	9.6	9.2
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	38.94	38.04	9,361	19.0	22.1	21.2
	众安在线 - H	6060 HK	买入	43.70	32.13	642	亏损	亏损	亏损
	中国太平	966 HK	买入	14.18	20.54	510	5.8	6.0	5.2
	新华保险 - H	1336 HK	买入	32.50	37.30	1,703	6.2	7.8	6.6
	新华保险 - A	601336 CH	持有	58.75	53.51	1,526	12.6	15.6	13.3
	中国平安	2318 HK	买入	82.90	96.06	15,434	亏损	亏损	亏损
	中国平安 - A	601318 CH	买入	76.60	86.21	13,830	亏损	亏损	亏损
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.59	4.33	3,066	7.7	4.2	4.0
	中国财险 - H	2328 HK	买入	6.31	9.83	1,404	5.2	5.3	4.7
机械及设备	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	16.42	18.60	1,366	12.8	11.6	10.2
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	15.66	16.60	1,224	13.6	12.3	10.9
	中国重汽	3808 HK	买入	23.35	26.00	645	17.3	10.5	10.1
	中国龙工	3339 HK	持有	2.45	2.30	105	5.8	7.3	7.6
	三一国际	631 HK	买入	4.02	5.92	125	12.0	10.0	7.5
	中联重科 - H	1157 HK	买入	7.93	10.50	692	12.3	11.1	10.0
	中联重科 - A	000157 CH	买入	8.04	9.56	620	13.9	12.6	11.3
	三一重工 - A	600031 CH	买入	20.23	24.70	1,712	14.9	11.7	10.5

	恒立液压 - A	601100 CH	买入	60.26	62.84	787	60.9	43.4	34.8
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	93.15	81.00	452	65.1	48.3	34.1
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	6.95	6.60	123	8.2	8.0	8.4
	兴达国际	1899 HK	买入	1.68	3.44	27	8.4	6.6	5.4
	津上机床中国	1651 HK	买入	6.23	11.00	24	5.8	5.8	4.6
新能源/公用	信义光能	968 HK	买入	9.05	6.31	739	29.9	26.6	18.5
	龙源电力 - H	916 HK	买入	5.41	5.51	435	9.0	7.9	6.5
	金风科技 - H	2208 HK	持有	7.90	7.70	516	13.8	10.9	7.2
	金风科技 - A	002202 CH	买入	11.82	16.28	463	20.7	16.2	10.8
	华电福新 - H	816 HK	买入	2.44	1.70	205	9.8	7.6	5.8
	伟能集团	1608 HK	买入	2.90	4.80	77	26.2	11.1	6.4
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	2.27	2.84	275	5.6	5.4	5.2
	天伦燃气	1600 HK	买入	6.50	7.45	65	7.3	6.0	5.2
	隆基股份 - A	601012 CH	持有	56.09	34.62	2,116	60.3	37.5	34.8
	中国燃气	384 HK	买入	24.10	37.12	1,258	13.7	11.8	10.0
可选消费	普拉达	1913 HK	买入	33.30	32.82	852	37.5	亏损	42.7
	都市丽人	2298 HK	卖出	0.45	1.14	10	2.4	6.0	4.8
	荣威国际	3358 HK	持有	1.90	1.97	20	5.8	9.7	5.8
	安踏体育	2020 HK	买入	80.05	92.78	2,164	37.5	36.8	25.6
	大家乐集团	341 HK	买入	16.98	19.07	99	134.1	16.9	18.7
	海底捞	6862 HK	买入	43.85	37.90	2,324	88.9	83.5	55.6
	九毛九	9922 HK	买入	16.00	16.10	233	120.8	853.0	51.8
	波司登	3998 HK	买入	2.25	3.26	242	17.9	14.9	12.7
	李宁	2331 HK	买入	29.10	29.73	720	43.4	41.4	29.5
	特步国际	1368 HK	持有	2.47	2.70	62	7.3	11.8	8.6
	江南布衣	3306 HK	买入	7.77	9.57	40	7.4	10.4	8.5
	中国利郎	1234 HK	买入	4.30	5.43	51	5.7	6.0	5.3
	JS 环球生活	1691 HK	买入	8.94	9.97	305	29.3	22.5	17.1
	美的集团 - A	000333 CH	买入	70.01	72.80	4,916	19.6	20.2	16.3
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	9.07	13.04	863	54.7	32.9	25.7
	百联股份 - A	600827 CH	持有	17.90	14.06	299	33.3	280.5	44.6
医药	石药集团	1093 HK	买入	15.46	20.00	1,157	23.1	19.5	15.9
	三生制药	1530 HK	买入	9.38	17.70	239	21.6	16.5	13.6
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	55.00	57.21	299	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	11.28	41.20	99	6.8	5.8	5.1
	香港医思医疗集团	2138 HK	买入	4.25	7.26	43	11.5	10.6	9.2
	爱康医疗	1789 HK	买入	20.35	17.90	227	130.4	73.0	55.3
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	100.50	87.18	860	79.8	80.5	57.8
	药明康德 - A	603259 CH	买入	107.13	118.32	2,532	84.3	55.5	42.1
	药明生物	2269 HK	买入	163.90	111.93	2,225	179.3	130.1	90.8
	亚盛医药	6855 HK	买入	34.65	70.70	78	亏损	亏损	亏损
	康德莱器械 - H	1501 HK	买入	52.00	39.30	86	N/A	155.5	108.5
	锦欣生殖	1951 HK	买入	10.36	14.40	252	N/A	40.4	33.2
	诺诚健华	9969 HK	买入	14.06	16.21	181	N/A	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	15.32	27.62	57	N/A	亏损	亏损
	量子生物 - A	300149 CH	买入	19.06	25.49	95	61.5	43.5	30.0
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	66.35	52.00	268	N/A	1,487.9	87.5
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	6.88	9.50	1,014	9.4	9.2	9.1
	中国旺旺	151 HK	买入	5.90	7.80	732	19.0	18.3	16.8
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	35.20	37.90	1,389	32.0	35.9	24.1
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	34.84	33.10	2,119	30.3	33.9	26.0
	高鑫零售	6808 HK	买入	11.50	15.32	1,097	亏损	亏损	亏损
	家家悦 - A	603708 CH	持有	40.63	41.44	247	亏损	亏损	亏损
交通运输	中国国航 - H	753 HK	持有	5.33	4.92	1,054	10.2	亏损	239.1
	中国国航 - A	601111 CH	持有	7.29	6.30	944	15.5	亏损	364.5

	吉祥航空 - A	603885 CH	买入	10.59	17.63	208	15.4	15.2	14.3
	中国东方航空股份 - H	670 HK	买入	3.01	4.11	771	12.9	亏损	54.0
	中国东方航空股份 - A	600115 CH	买入	4.92	5.33	691	23.4	亏损	98.4
	中国南方航空股份 - H	1055 HK	持有	3.87	3.73	877	15.8	亏损	34.7
	中国南方航空股份 - A	600029 CH	持有	5.77	5.02	786	26.2	亏损	57.7
	湾区发展	737 HK	买入	2.58	4.41	80	11.9	10.9	9.0
	新创建集团	659 HK	买入	6.47	11.90	253	6.2	16.4	5.4
	中通快递(开曼)公司	ZTO US	持有	34.75	25.98	272	36.0	33.4	26.7
	顺丰控股 - A	002352 CH	持有	64.98	47.79	2,961	49.6	47.4	42.8
汽车	广汽集团 - H	2238 HK	买入	7.65	8.60	1,088	10.6	8.8	8.2
	吉利汽车	175 HK	买入	16.74	13.10	1,643	15.6	14.4	14.0
	东风集团股份 - H	489 HK	持有	5.61	5.60	483	3.4	3.5	3.2
	长城汽车 - H	2333 HK	持有	8.15	4.70	1,225	14.9	19.2	13.1
	上汽集团 - A	600104 CH	持有	18.38	21.10	2,147	8.4	10.0	8.0
	中升控股	881 HK	买入	49.80	33.83	1,131	22.5	18.4	16.2
	美东汽车	1268 HK	买入	22.75	13.70	283	42.5	32.4	27.6
	永达汽车	3669 HK	买入	8.65	7.40	170	10.8	8.6	7.3
新能源汽车	比亚迪股份 - H	1211 HK	买入	73.30	100.00	2,326	146.6	109.4	70.5
	比亚迪股份 - A	002594 CH	买入	81.80	112.12	2,084	163.6	122.1	78.7

资料来源：招银国际证券研究；截至2020年8月13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内容的分析员，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上责任。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

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 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士。

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。