

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

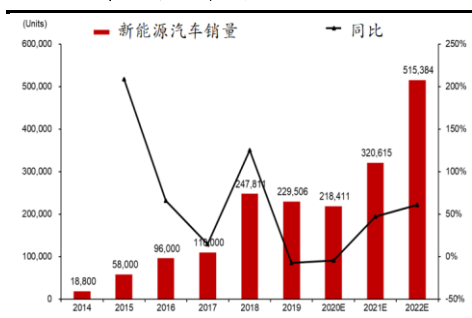
宏觀及行業

■ **恒指先升後跌，仍有待突破 250 天線。** 港股昨天先升後跌，恒指早段升穿 250 天平均線，高見 25,847 點，但在內銀股拖累下，收市倒跌 245 點或 0.96%。由於 MSCI 指數換馬，大市成交金額升至 1,818 億元。**阿里巴巴(9988 HK)**及**小米(1810 HK)**續創新高，**騰訊(700 HK)**及**美國(3690 HK)**則隨恒指先升後跌。**港交所(388 HK)**亦創新高，逼近 400 港元。昨夜美股個別發展，道指及標指下跌，但納指升 0.68%，受惠**蘋果(AAPL US)**及**特斯拉(TSLA US)**股份拆細後急升帶動。港股業績期過去，短期焦點轉移至經濟數據。昨天公布的中國 8 月份官方製造業 PMI 微跌至 51，但非製造業 PMI 升至 55.2 遠勝預期。今天將公布財新中國製造業 PMI，今晚美國公布 ISM 製造業 PMI。圖表上，恒指仍有待突破橫行局面，在美國貨幣政策維持寬鬆、內地經濟持續復甦等因素支持下，估計短期內向上突破 250 天線的機會較高。

個股速評

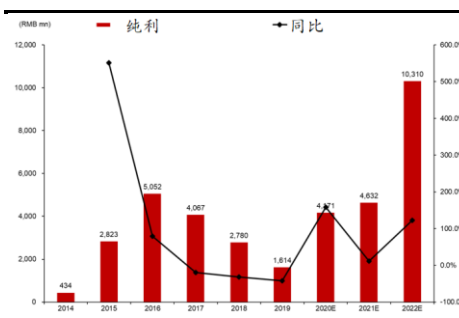
■ **比亞迪上半年業績強，下半年新能源汽車料高增長，維持買入。** **比亞迪股份(1211 HK)** 上半年收入／純利同比跌 3%／升 14.3%至 16.6 億元人民幣，意味二季度純利同比大增 120%。我們估計比亞迪之增長動力延續至下半年，其中新能源汽車銷量於下半年料同比增長 74%，受惠整體中國新能源汽車市場復甦及消費者對其“漢”車型之高需求。我們上調 20/21/22 年每股盈利預測 114%/53%/43%，以反映更高的汽車銷量及均價、手機部件及組裝業務短期盈利高增長，但對“雲軌”項目的貢獻預測下調。目標價輕微上調至 100.9 港元，維持“買入”評級。

比亞迪新能源汽車銷量



資料來源：公司、招銀國際證券預測

比亞迪純利



資料來源：公司、招銀國際證券預測

■ **比亞迪電子業績勝預期，受惠多個增長動力，上調目標至 37.7 元。** **比亞迪電子(285 HK)** 上半年純利同比大增 330%至 24.7 億元人民幣，高於我們／市場預期 13%/18%，主要由於手機組裝業務（小米／蘋果）強勁、口罩需求高、毛利率升至 13.1%。我們預期公司於小米／蘋果之份額將高速增長，因為行業整合及客戶分散供應商，而玻璃及陶瓷產品需求將受 5G 拉動。口罩業務方面，我們估計於 20/21 年貢獻收入 205 億元／185 億元，管理層認為將可擴展至其他醫療產品。我們繼續看好比亞迪電子之 5G 產品策略、於主要品牌客戶之份額上升，及新發展之口罩業務，調高 20-22 年每股盈利預測 36-86%，目標價上調至 37.7 港元，維持“買入”評級。潛在催化劑包括市佔率加速增長、口罩業務增長強勁，及小米／蘋果產品推出。

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	25,177	-0.96	-10.69
恒生國企	9,991	-1.88	-10.54
恒生科技	7,544	-0.49	60.00
上證綜指	3,396	-0.24	11.33
深證綜指	2,295	-0.44	33.23
深圳創業板	2,728	-1.07	51.73
美國道瓊斯	28,430	-0.78	-0.38
美國標普 500	3,500	-0.22	8.34
美國納斯達克	11,775	0.68	31.24
德國 DAX	12,945	-0.67	-2.29
法國 CAC	4,947	-1.11	-17.24
英國富時 100	5,964	0.00	-20.93
日本日經 225	23,140	1.12	-2.18
澳洲 ASX 200	6,060	-0.22	-9.33
台灣加權	12,591	-1.08	4.95

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	32,577	-0.98	-16.71
恒生工商業	16,554	-1.20	1.97
恒生地產	32,817	-0.67	-18.35
恒生公用事業	46,868	0.60	-17.17

資料來源：彭博

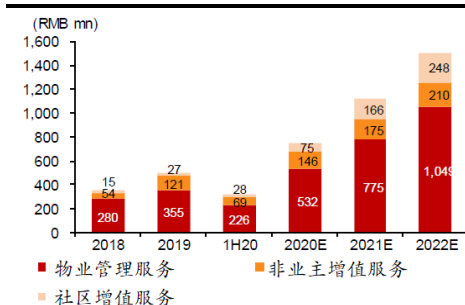
滬港通及深港通上日耗用額度

	億元人民幣
滬港通 (南下)	25.9
深港通 (南下)	30.0
滬港通 (北上)	-23.4
深港通 (北上)	-34.0

資料來源：彭博

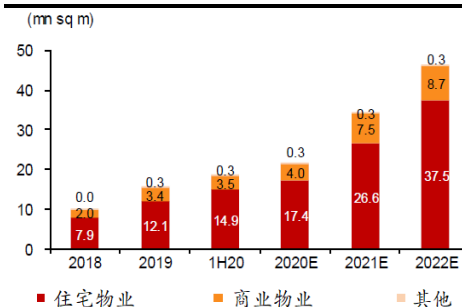
■ 弘陽服務是地區性高增長物管公司，首次給予買入評級，目標 9.0 元。弘陽服務(1971 HK)是高增長的中型地區性物業管理公司，其母公司是江蘇省領先發展商之一弘陽地產，來自母公司及關連公司之項目佔弘陽服務之在管面積 69%。地區性優勢亦有助弘陽服務收購第三方項目，我們估計第三方項目面積於 2019-22 年之年均複合增長達 49%。公司之商業物業貢獻物業管理收入之 39%，我們預計此比率於 2022 年升至逾 50%，受管理費上調及在管面積增加帶動。公司上半年收入／經調整純利同比增長 60.4%/64.3%，在管建築面積增長 52.9%。我們估計 2019-22 年之純利年均複合增長 52%，若加上 IPO 集資所得可能進行的併購，增速或更高。參考同業估值，我們給予目標價 9.0 港元，相當於 21 年預測市盈率 23 倍，評級“買入”。

弘陽服務收入



資料來源：公司、招銀國際證券預測

弘陽服務在管建築面積



資料來源：公司、招銀國際證券預測

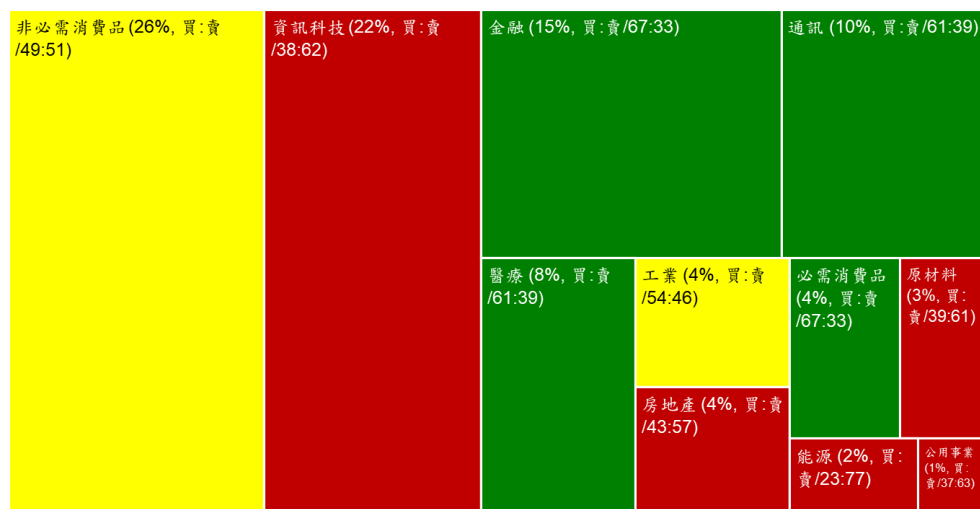
招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

公司名字	股票代码	行业	评级	股价 (当地货币)	目标价 (当地货币)	上行/下行 空间	市盈率(倍)		市净率(倍)	ROE(%)	股息率
							2020E	2021E	2020E	2020E	2020E
长仓											
广汽集团	2238 HK	汽车	买入	6.66	8.60	29%	7.5	7.0	0.7	9.5	4.1%
平安银行	000001 CH	银行	买入	15.08	18.90	25%	11.1	9.4	1.0	9.3	1.4%
中信证券	6030 HK	券商	买入	18.62	24.60	32%	14.7	12.8	1.2	8.7	2.7%
中金公司	3908 HK	券商	买入	18.42	22.40	22%	13.1	12.1	1.4	10.8	1.2%
中国重汽	3808 HK	机械及设备	买入	20.15	28.30	40%	8.9	8.6	1.6	18.7	4.6%
安踏体育	2020 HK	可选消费	买入	76.55	101.84	33%	35.2	24.1	7.6	24.4	0.8%
JS 环球	1691 HK	可选消费	买入	12.50	14.10	13%	20.2	17.9	2.7	10.1	1.2%
蒙牛乳业	2319 HK	必需消费	买入	38.10	42.00	10%	38.2	25.7	4.2	10.6	0.1%
睿见教育	6068 HK	教育	买入	4.04	6.38	58%	15.7	11.5	3.0	-	2.8%
锦欣生殖	1951 HK	医药	买入	10.94	14.40	32%	50.9	34.5	2.9	5.9	4.1%
中国人寿	2628 HK	保险	买入	18.88	28.14	49%	8.8	7.7	1.1	12.8	4.1%
阿里巴巴	BABA US	互联网	买入	287.03	299.50	4%	32.1	24.8	5.3	16.3	0.0%
中国奥园	3883 HK	房地产	买入	8.94	15.48	73%	3.3	2.9	1.1	33.8	12.0%
雅生活服务	3319 HK	房地产	买入	40.00	60.70	52%	27.2	22.5	10.9	24.6	1.8%
新天绿色能源	956 HK	新能源	买入	2.08	2.84	37%	4.8	4.3	0.5	10.6	8.2%
伟能集团	1608 HK	新能源	买入	3.02	5.47	81%	11.2	6.8	2.1	0.2	1.8%
立讯精密	002475 CH	科技	买入	55.00	74.20	35%	41.4	31.1	10.4	25.3	0.3%
小米集团	1810 HK	科技	买入	23.50	22.00	-6%	41.5	29.7	6.6	15.2	0.0%

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至 2020 年 8 月 31 日)

招銀國際證券上日股票交易方塊 – 31/8/2020

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

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	24.10	36.69	3,457	6.2	5.5	4.8
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	27.27	31.60	3,055	7.9	6.9	6.0
	保利地產 - A	600048 CH	買入	16.10	22.16	1,921	6.9	5.8	5.0
	中國海外發展	688 HK	買入	22.45	30.49	2,460	5.3	5.0	4.8
	碧桂園	2007 HK	買入	9.61	13.36	2,118	4.7	4.7	3.9
	華潤置地	1109 HK	買入	35.85	44.79	2,556	7.8	8.7	7.2
	龍湖集團	960 HK	持有	41.05	34.27	2,462	11.8	11.5	9.2
	世茂集團	813 HK	買入	34.90	44.94	1,235	9.5	8.4	7.1
	龍光集團	3380 HK	買入	14.44	17.43	797	6.4	5.5	4.8
	雅居樂集團	3383 HK	買入	10.70	13.89	419	5.0	4.8	4.0
	合景泰富集團	1813 HK	買入	14.74	13.70	468	4.3	6.7	5.7
	中國奧園	3883 HK	買入	8.94	15.48	242	5.1	3.3	2.9
	時代中國控股	1233 HK	買入	11.92	16.20	231	3.9	3.3	2.9
	禹洲集團	1628 HK	買入	3.62	4.82	201	4.6	4.0	3.4
	中駿集團控股	1966 HK	買入	4.04	5.60	170	4.3	4.0	3.5
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.72	3.52	90	5.5	5.1	3.9
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.05	5.02	145	5.7	4.5	3.5
	綠城服務	2869 HK	持有	10.42	9.11	335	49.2	44.5	34.6
	雅生活服務 - H	3319 HK	買入	40.00	60.70	533	57.9	42.2	30.2
	中海物業	2669 HK	買入	6.99	7.91	230	43.7	33.3	26.9
	碧桂園服務	6098 HK	買入	54.05	37.06	1,491	78.2	62.2	43.7
	保利物業	6049 HK	買入	67.85	90.60	375	50.3	47.5	35.8
	永升生活服務	1995 HK	買入	15.96	14.00	267	95.4	65.1	44.7
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	114.90	148.00	1,260	28.3	25.4	19.5
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	55.00	74.20	3,841	62.5	41.7	33.1
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	3.06	4.16	211	11.0	11.5	10.3
	通達集團	698 HK	持有	0.46	0.50	29	7.3	6.1	5.2
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.59	4.10	22	7.2	9.1	7.5
	瑞聲科技	2018 HK	持有	48.90	47.30	591	23.8	31.6	24.5
	小米集團	1810 HK	買入	23.50	22.00	5,665	43.0	37.6	28.9
	比亞迪電子	285 HK	買入	32.85	22.20	740	41.5	15.8	21.0
	丘鈺科技	1478 HK	買入	9.73	16.00	114	18.3	14.5	11.3
	歌爾股份 - A	002241 CH	持有	41.09	9.10	1,333	108.1	95.6	85.6
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	530.50	624.00	50,833	48.6	40.3	34.0
	阿里巴巴	BABA US	買入	287.03	299.00	7,766	37.9	34.3	28.4
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	124.57	151.20	429	14.1	19.4	13.9
	拼多多公司	PDD US	買入	88.94	96.00	1,213	虧損	虧損	77.7
	陌陌公司	MOMO US	買入	20.40	35.00	43	7.6	8.8	6.4
	歡聚集團	YY US	買入	85.44	74.00	69	10.8	18.9	13.3
	IGG	799 HK	持有	8.95	11.00	110	8.2	8.2	7.6
	匯量科技	1860 HK	買入	4.72	4.97	72	30.3	15.1	8.6
	同程藝龍	780 HK	買入	15.20	17.00	328	18.4	26.2	14.1
	兌吧	1753 HK	買入	3.53	3.50	38	10.2	10.2	7.7
	完美世界 - A	002624 CH	買入	36.61	48.90	710	23.0	20.0	17.7
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	45.59	30.00	963	46.1	40.0	34.8
	美團點評	3690 HK	買入	255.60	290.00	15,026	323.5	1,217.1	114.1
	友誼時光	6820 HK	買入	3.81	4.00	83	20.1	15.2	12.3
	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	4.04	4.60	88	21.1	15.9	12.4
	中國東方教育	667 HK	買入	17.12	15.80	376	37.4	32.0	25.1
	卓越教育集團	3978 HK	買入	3.48	5.14	30	16.0	16.7	10.2

	中國新華教育	2779 HK	買入	2.63	2.85	42	12.8	11.8	10.7
	希望教育	1765 HK	買入	2.39	3.17	173	30.2	24.4	17.7
銀行	工商銀行 - H	1398 HK	買入	4.34	7.30	18,900	4.5	4.4	4.2
	工商銀行 - A	601398 CH	買入	4.96	7.80	16,701	5.2	5.0	4.7
	建設銀行 - H	939 HK	買入	5.49	8.70	13,872	4.7	4.4	4.2
	建設銀行 - A	601939 CH	買入	6.20	9.50	12,258	5.3	5.0	4.7
	農業銀行 - H	1288 HK	買入	2.59	4.70	12,393	3.9	3.7	3.5
	農業銀行 - A	601288 CH	買入	3.21	5.20	10,951	4.9	4.6	4.4
	中國銀行 - H	3988 HK	買入	2.54	4.60	9,947	3.7	3.6	3.4
	中國銀行 - A	601988 CH	買入	3.28	5.00	8,790	4.8	4.6	4.4
	郵儲銀行 - H	1658 HK	買入	3.67	6.30	4,238	4.6	4.4	4.0
	郵儲銀行 - A	601658 CH	買入	4.62	7.30	3,745	5.8	5.6	5.1
	中信銀行 - H	998 HK	買入	3.24	5.60	2,494	3.0	2.8	2.5
	中信銀行 - A	601998 CH	買入	5.22	7.30	2,204	4.9	4.5	4.1
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	4.05	5.70	3,519	3.6	3.5	3.4
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	4.73	6.50	3,110	4.2	4.1	4.0
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	4.72	6.30	2,620	3.5	3.3	3.1
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.55	7.00	2,315	4.1	3.9	3.7
	中國光大銀行 - H	6818 HK	買入	2.78	4.90	2,335	3.6	3.4	3.1
	中國光大銀行 - A	601818 CH	買入	3.84	5.50	2,063	5.6	5.2	4.7
	平安銀行 - A	000001 CH	買入	15.08	19.80	2,926	9.8	9.4	8.2
互聯網金融	360 Finance Inc	QFIN US	買入	12.50	20.30	18	0.8	0.6	0.5
	樂信金融控股有限公司	LX US	買入	7.81	12.50	14	0.6	0.8	0.5
	信也科技集團	FINV US	買入	1.90	2.90	6	0.3	0.3	0.2
	趣店公司	QD US	持有	1.59	1.90	4	0.1	虧損	0.4
非銀金融	中信證券 - H	6030 HK	買入	18.62	24.60	4,256	16.5	14.2	12.3
	中金公司 - H	3908 HK	買入	18.42	22.40	805	16.7	13.3	12.3
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	13.60	18.80	2,016	11.7	10.6	9.2
	中信建投證券 - H	6066 HK	買入	11.52	15.30	3,922	14.4	10.3	9.6
	海通證券 - H	6837 HK	買入	7.04	9.40	1,897	7.6	8.5	7.2
	廣發證券 - H	1776 HK	持有	9.17	8.90	1,239	8.3	8.3	7.5
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.67	4.20	1,161	8.1	6.8	6.1
	香港交易所	388 HK	持有	391.20	265.00	4,960	52.2	49.3	43.5
	國銀租賃 - H	1606 HK	持有	1.16	1.90	147	5.2	4.9	4.2
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	57.65	73.50	400	7.3	6.3	5.6
	海通恆信 - H	1905 HK	買入	1.26	1.91	104	6.5	7.1	6.6
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	21.55	33.93	2,985	6.3	5.9	5.6
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	18.88	24.95	11,698	8.3	9.6	9.2
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	43.68	38.04	10,337	21.3	24.8	23.7
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	51.05	49.92	750	虧損	虧損	虧損
	中國太平	966 HK	買入	12.32	20.54	443	5.0	5.2	4.5
	新華保險 - H	1336 HK	買入	30.95	37.30	1,733	5.9	7.4	6.3
	新華保險 - A	601336 CH	持有	59.85	53.51	1,531	12.8	15.9	13.6
	中國平安	2318 HK	買入	82.55	96.06	15,541	9.8	9.8	8.6
	中國平安 - A	601318 CH	買入	76.62	86.21	13,733	9.1	9.1	8.0
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.53	4.33	3,121	7.6	4.1	3.9
機械及設備	中國財險 - H	2328 HK	買入	5.99	9.83	1,332	4.9	5.0	4.5
	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	15.66	18.60	1,309	12.2	11.1	9.8
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	14.82	16.60	1,157	12.9	11.7	10.3
	中國重汽	3808 HK	買入	20.15	26.00	556	14.9	9.0	8.7
	中國龍工	3339 HK	賣出	2.22	2.22	95	5.2	6.6	6.9
	三一國際	631 HK	買入	4.31	5.89	134	12.9	10.8	8.1
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	7.76	11.20	735	12.0	10.9	9.8
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	8.52	10.20	650	14.7	13.3	12.0
	三一重工 - A	600031 CH	買入	22.14	24.70	1,876	16.3	12.8	11.5

	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	65.51	82.00	855	66.2	47.1	37.9
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	105.74	117.00	513	73.9	54.8	38.7
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	7.00	6.60	124	8.3	8.1	8.5
	興達國際	1899 HK	買入	1.91	3.44	31	9.5	7.4	6.1
	津上機床中國	1651 HK	買入	6.25	11.00	24	5.8	5.8	4.6
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	9.79	6.31	799	32.3	28.8	20.0
	龍源電力 - H	916 HK	買入	4.89	5.51	393	8.2	7.1	5.9
	金風科技 - H	2208 HK	持有	6.67	7.70	478	11.7	9.2	6.1
	金風科技 - A	002202 CH	買入	10.92	16.28	422	19.1	15.0	10.0
	華電福新 - H	816 HK	買入	2.48	1.70	209	9.9	7.8	5.9
	偉能集團	1608 HK	買入	3.02	5.47	80	27.3	11.6	6.7
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	2.08	2.84	255	5.2	4.9	4.8
	天倫燃氣	1600 HK	買入	5.88	7.45	59	6.6	5.4	4.7
	隆基股份 - A	601012 CH	持有	63.28	34.62	2,387	68.0	42.3	39.3
	中國燃氣	384 HK	買入	21.25	37.12	1,109	12.1	10.4	8.8
可選消費	普拉達	1913 HK	買入	30.40	32.82	778	34.2	虧損	39.0
	都市麗人	2298 HK	賣出	0.44	1.14	10	2.3	5.8	4.7
	榮威國際	3358 HK	持有	1.82	2.40	19	5.5	9.3	5.5
	安踏體育	2020 HK	買入	76.55	101.84	2,069	35.8	35.2	24.5
	大家樂集團	341 HK	買入	17.90	19.07	105	141.4	17.8	19.7
	海底撈	6862 HK	買入	50.00	53.56	2,650	101.4	95.3	63.4
	九毛九	9922 HK	買入	17.62	21.96	256	133.0	939.3	57.1
	波司登	3998 HK	買入	2.22	3.26	239	17.7	14.7	12.5
	李寧	2331 HK	買入	32.80	36.52	815	48.9	46.3	33.3
	特步國際	1368 HK	持有	2.58	2.70	65	7.7	12.4	9.0
	江南布衣	3306 HK	買入	8.10	9.57	42	7.7	10.9	8.8
	中國利郎	1234 HK	買入	4.47	5.89	54	5.9	7.9	6.0
	JS環球生活	1691 HK	買入	12.50	9.97	427	41.0	31.5	23.9
	美的集團 - A	000333 CH	買入	70.54	72.80	4,953	19.7	20.3	16.5
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	8.88	13.04	845	53.5	32.2	25.2
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	15.72	14.06	264	29.3	246.3	39.1
醫藥	石藥集團	1093 HK	買入	17.22	20.00	1,289	25.7	21.8	17.8
	三生製藥	1530 HK	買入	9.10	17.70	231	20.9	16.0	13.2
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	55.15	61.60	300	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	11.02	41.20	97	6.6	5.7	4.9
	香港醫思醫療集團	2138 HK	買入	4.38	7.26	44	11.8	11.0	9.5
	愛康醫療	1789 HK	買入	19.82	17.90	221	127.0	71.1	53.9
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	112.00	87.18	959	88.9	89.7	64.4
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	109.91	131.98	2,589	86.5	57.0	43.2
	藥明生物	2269 HK	買入	201.40	196.85	2,734	220.3	159.9	111.5
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	33.50	70.70	75	虧損	虧損	虧損
	康德萊醫械 - H	1501 HK	買入	61.00	39.30	101	N/A	182.4	127.2
	錦欣生殖	1951 HK	買入	10.94	14.40	266	N/A	42.7	35.0
	諾誠健華	9969 HK	買入	12.70	16.21	164	N/A	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	14.14	27.62	52	N/A	虧損	虧損
	天境生物科技	IMAB US	買入	39.44	41.30	23	N/A	虧損	虧損
	量子生物 - A	300149 CH	買入	22.70	25.49	113	73.3	51.8	35.7
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	62.70	52.00	254	N/A	1,406.0	82.7
必需消費	萬洲國際	288 HK	買入	6.69	9.50	986	9.2	8.9	8.8
	中國旺旺	151 HK	買入	5.32	7.80	660	17.1	16.5	15.1
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	38.10	37.90	1,503	34.6	38.8	26.1
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	41.94	33.10	2,551	36.5	40.8	31.4
	高鑫零售	6808 HK	買入	10.10	15.32	964	虧損	虧損	虧損
	家家悅 - A	603708 CH	持有	43.31	41.44	263	虧損	虧損	虧損

交通運輸	中國國航 - H	753 HK	持有	5.34	4.92	1,061	10.2	虧損	239.5
	中國國航 - A	601111 CH	持有	7.25	6.30	938	15.4	虧損	362.5
	吉祥航空 - A	603885 CH	買入	10.93	17.63	215	15.9	15.6	14.8
	中國東方航空股份 - H	670 HK	買入	3.20	4.11	806	13.7	虧損	57.4
	中國東方航空股份 - A	600115 CH	買入	5.05	5.33	712	24.0	虧損	101.0
	中國南方航空股份 - H	1055 HK	持有	4.09	3.73	785	16.7	虧損	36.7
	中國南方航空股份 - A	600029 CH	持有	5.86	5.02	694	26.6	虧損	58.6
	灣區發展	737 HK	買入	2.54	4.41	78	11.7	10.7	8.9
	新創建集團	659 HK	買入	6.59	12.90	258	6.4	33.0	5.4
	中通快遞(開曼)公司	ZTO US	持有	33.53	25.98	263	34.8	32.2	25.7
	順豐控股 - A	002352 CH	持有	85.10	47.79	3,878	65.0	62.1	56.0
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	6.66	8.60	1,045	9.2	7.7	7.1
	吉利汽車	175 HK	買入	16.38	13.10	1,607	15.3	14.1	13.7
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	5.38	5.60	464	3.2	3.4	3.1
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	8.41	4.70	1,220	15.4	19.9	13.5
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	18.66	21.10	2,180	8.5	10.1	8.1
	中升控股	881 HK	買入	48.40	33.83	1,100	21.9	17.9	15.8
	美東汽車	1268 HK	買入	26.20	13.70	326	49.0	37.3	31.8
	永達汽車	3669 HK	買入	9.30	7.40	183	11.6	9.2	7.9
新能源汽车	比亞迪股份 - H	1211 HK	買入	77.00	100.00	2,449	154.0	114.9	74.0
	比亞迪股份 - A	002594 CH	買入	85.00	112.12	2,164	170.0	126.9	81.7

資料來源：招銀國際證券研究；截至 2020 年 8 月 31 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。而過去的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。

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。