

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

- 恒指受累滙豐業績，科技股逆市漲。** 港股昨天下挫，恒指跌 137 點或 0.56%，大市成交額 1,305 億港元。中國 7 月份財新製造業 PMI 升至 52.8 勝預期，創 9 年半新高，A 股亦造好，但港股獨憔悴。**滙豐(5 HK)** 中午公布業績後股價受壓，收市跌 4.4%，因第二季列帳稅前溢利同比大跌 8 成，遠遜市場預期，主要由於預期信貸損失急增。**恒生銀行(11 HK)** 同樣於業績後受壓，第二季派息環比減少。不過，恒生科技指數則上升 1.9%，反映市場表現兩極化持續，舊經濟股疲弱，科技股為首之新經濟股繼續跑贏。昨夜美股上漲，道指升 0.89%，納指升 1.47%，受歐美製造業 PMI 勝預期所帶動。圖表上，恒指昨天觸及 100 天綫後跌幅收窄，今天有望隨美股反彈，但在滙豐業績疲弱下，相信恒指短期仍傾向調整，較強支持於中期升軌約 24,000。
- 中國太平發盈警，受累資產減值，相信其他主要險企不會錄如此大幅減值。** 內險股**中國太平(966 HK)** 昨天收市後發盈警，預期至 6 月底止中期純利同比下跌 57%，主要因為 2019 年同期中國稅收政策變化而導致綜合溢利增加（若撇除此因素，則今年中期純利料同比跌 44%），以及 2020 年中期確認的減值損失，因某些單位信託和投資基金中的資產公允價值因新冠病毒和市場狀況而下降。中國太平現時估值為 0.29 倍 2020 年預測內含值，估值雖低，但公司於 3 月份公布令人失望的 2019 年業績後，現時因投資減值發盈警，或會令投資者對公司之資產配置和風險管理之能力產生憂慮，我們相信盈警後股價將受壓。對行業而言，我們相信其他主要上市保險公司對非傳統資產之配置十分謹慎，因此並不預期將錄得如此大幅度資產減值。

個股速評

- 中國平安結合科技及金融推動增長，首予買入評級。** **中國平安(2318 HK / 601318 CH)** 是綜合金融服務集團，除了於壽險及財險具領導地位，業務亦遍及銀行、信託、證券及其他範疇，有利交叉銷售及產生協同效應。平安於科技發展及數碼轉型走在行業尖端，除有助提升營運效率及客戶體驗，更孕育多家科技獨角獸，主要的科技子公司包括**平安好醫生(1833 HK)**、陸金所、金融壹賬通等。平安的零售客戶是主要增長動力，其獨特的綜合業務模式配合互聯網平台，有助核心保險業務持續帶來新客戶，於去年底有 2 億個零售客戶，貢獻集團之 92.4% 經營利潤。我們首次覆蓋平安，予“買入”評級，H 股目標 96.06 港元，A 股目標 86.21 元人民幣。
- 信義光能上半年盈利升逾 4 成，料下半年維持強勁增長，調升目標至 10 元。** **信義光能(968 HK)** 昨天收市後公布至 6 月底止半年度業績，營業額同比升 15.7% 至 46.2 億港元，純利升 47.6% 至 14.1 億港元，每股盈利升 44.1% 至 17.39 港仙。派中期息 8.5 港仙，派息比率 48.8%。我們認為，上半年業績強勁，主要由於 1) 太陽能玻璃銷量增長；2) 成本減省，包括天然氣及純堊價格下降；3) 毛利率較高之薄片玻璃產品銷量佔比提升。我們估計強勁表現將於下半年持續，受惠中國及海外之太陽能裝機需求釋放、成本結構平穩、產品組合持續改善，及雙面太陽能組件的滲透率提高。我們上調 20/21/22 年度之盈利預測 8.9%/3.0%/10.0%，以反映出色的太陽能玻璃利潤率。目標價上調至 10.0 港元，維持“買入”評級。

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	24,458	-0.56	-13.24
恒生國企	10,033	-0.07	-10.16
上證綜指	3,368	1.75	10.42
深證綜指	2,315	2.60	34.39
深圳創業板指數	2,869	2.63	59.55
美國道瓊斯	26,664	0.89	-6.57
美國標普 500	3,295	0.72	1.98
美國納斯達克	10,903	1.47	21.51
德國 DAX	12,647	2.71	-4.54
法國 CAC	4,876	1.93	-18.44
英國富時 100	6,033	2.29	-20.01
日本日經 225	22,195	2.24	-6.18
澳洲 ASX 200	5,926	-0.03	-11.34
台灣加權	12,513	-1.20	4.30

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	31,505	-1.31	-19.46
恒生工商業	16,227	0.32	-0.05
恒生地產	31,433	-0.49	-21.79
恒生公用事業	45,824	0.34	-19.02

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)	34.0
深港通(南下)	26.4
滬港通(北上)	-8.2
深港通(北上)	31.6

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>

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	7.64	8.60	13%	8.8	8.2	0.8	9.5	3.5%
平安银行	000001 CH	银行	买入	13.59	19.80	46%	8.5	7.4	0.9	10.8	1.8%
中信证券	6030 HK	券商	买入	18.30	24.60	34%	14.7	12.8	1.2	8.2	2.7%
中国重汽	3808 HK	机械及设备	买入	24.10	26.00	8%	10.9	10.5	1.9	18.7	3.2%
安踏体育	2020 HK	可选消费	买入	72.40	92.78	28%	31.6	22.0	7.4	26.2	1.3%
JS 环球	1691 HK	可选消费	买入	7.90	9.97	26%	20.0	15.2	1.9	4.1	0.8%
蒙牛乳业	2319 HK	必需消费	买入	36.30	37.90	4%	37.1	25.0	4.0	3.1	0.6%
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.58	3.17	23%	26.5	19.2	3.4	13.1	1.1%
锦欣生殖	1951 HK	医药	买入	10.90	14.40	32%	42.7	35.1	3.0	5.9	0.5%
中国人寿	2628 HK	保险	买入	17.90	24.95	39%	4.9	4.7	0.7	15.7	3.9%
阿里巴巴	BABA US	互联网	买入	257.94	299.00	16%	30.7	25.5	4.9	15.9	0.0%
同程艺龙	780 HK	互联网	买入	14.52	17.00	17%	25.2	13.5	2.0	4.6	0.0%
中国奥园	3883 HK	房地产	买入	9.43	15.48	64%	3.6	3.1	1.2	33.8	11.1%
永升生活服务	1995 HK	房地产	买入	15.12	14.00	-7%	61.9	42.6	8.8	11.4	0.4%
新天绿色能源	956 HK	新能源	买入	2.25	2.84	26%	5.3	5.2	0.6	11.0	7.4%
伟能集团	1608 HK	新能源	买入	3.22	5.50	71%	12.3	7.1	2.4	101.0	1.6%
小米集团	1810 HK	科技	买入	15.02	15.70	5%	27.1	19.3	3.5	11.5	0.0%
短仓											
瑞声科技	2018 HK	科技	卖出	62.00	45.30	-27%	40.2	31.2	3.3	8.4	1.7%

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2020年8月3日)

招銀國際證券上日股票交易方塊 - 3/8/2020

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	24.45	36.69	3,408	6.3	5.5	4.8
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	27.28	31.60	3,070	7.9	6.9	6.0
	保利地產 - A	600048 CH	買入	15.88	22.16	1,895	6.8	5.7	4.9
	中國海外發展	688 HK	買入	23.40	28.12	2,564	5.5	5.7	4.9
	碧桂園	2007 HK	買入	9.90	14.55	2,165	4.8	4.3	3.8
	華潤置地	1109 HK	買入	32.25	44.25	2,300	7.0	7.7	6.5
	龍湖集團	960 HK	持有	38.05	34.27	2,282	10.9	10.7	8.6
	世茂集團	813 HK	買入	33.60	37.85	1,189	9.1	8.3	6.9
	龍光集團	3380 HK	買入	13.48	14.50	744	6.0	5.6	4.6
	雅居樂集團	3383 HK	買入	9.83	13.71	385	4.8	3.9	3.9
	合景泰富集團	1813 HK	買入	14.00	13.70	445	4.1	6.4	5.4
	中國奧園	3883 HK	買入	9.43	15.48	255	5.4	3.6	3.1
	時代中國控股	1233 HK	買入	13.40	16.20	260	4.4	3.8	3.3
	禹洲集團	1628 HK	買入	3.54	4.81	185	4.5	3.8	3.1
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.53	4.79	148	3.6	3.8	3.9
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.79	3.22	93	5.7	5.3	3.9
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.07	5.02	145	5.7	4.6	3.5
	綠城服務	2869 HK	持有	10.52	9.11	338	49.7	44.9	34.9
	雅生活服務 - H	3319 HK	買入	46.45	60.70	619	67.2	49.0	35.0
	中海物業	2669 HK	買入	8.06	7.91	265	50.4	38.4	31.0
碧桂園服務	6098 HK	買入	47.85	37.06	1,320	69.2	55.0	38.7	
保利物業	6049 HK	買入	83.00	75.70	459	83.7	56.8	43.5	
永升生活服務	1995 HK	買入	15.12	14.00	253	90.4	61.6	42.4	
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	147.50	148.00	1,618	36.3	32.6	25.0
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	59.24	74.20	4,137	67.3	44.9	35.7
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	3.79	4.16	261	13.6	14.3	12.8
	通達集團	698 HK	持有	0.47	0.50	30	7.5	6.2	5.3
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.10	4.10	17	5.8	7.4	6.1
	瑞聲科技	2018 HK	持有	62.00	45.30	749	30.2	40.0	31.1
	小米集團	1810 HK	買入	15.02	15.70	3,618	27.5	24.1	18.5
	比亞迪電子	285 HK	買入	29.45	22.20	664	37.2	14.2	18.9
	丘鈦科技	1478 HK	買入	10.66	16.00	125	20.1	15.8	12.4
歌爾股份 - A	002241 CH	持有	43.21	9.10	1,402	113.7	100.5	90.0	
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	539.00	500.00	51,647	49.3	41.0	34.5
	阿里巴巴	BABA US	買入	257.94	299.00	6,920	34.1	30.8	25.6
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	120.55	151.20	415	13.6	18.7	13.4
	拼多多公司	PDD US	買入	96.03	40.50	1,310	虧損	虧損	83.9
	陌陌公司	MOMO US	買入	18.70	35.00	39	6.9	8.0	5.9
	歡聚集團	YY US	買入	81.25	74.00	64	10.3	18.0	12.7
	IGG	799 HK	持有	7.72	11.00	95	7.1	7.1	6.6
	匯量科技	1860 HK	買入	4.38	4.97	67	28.1	14.0	8.0
	同程藝龍	780 HK	買入	14.52	17.00	313	17.6	25.0	13.4
	兌吧	1753 HK	買入	4.10	3.50	44	11.9	11.9	9.0
	完美世界 - A	002624 CH	買入	38.19	48.90	741	24.0	20.9	18.4
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	45.64	30.00	964	46.1	40.0	34.8
	美團點評	3690 HK	買入	200.60	147.00	11,790	253.9	955.2	89.6
	友誼時光	6820 HK	買入	3.03	4.00	66	15.9	12.1	9.8
	中手游	302 HK	買入	3.34	4.39	78	10.4	9.8	8.1
	教育	睿見教育	6068 HK	買入	4.65	4.60	95	24.3	18.3
中國東方教育		667 HK	買入	18.44	15.80	404	40.3	34.4	27.0
卓越教育集團		3978 HK	買入	3.14	5.14	27	14.4	15.1	9.2

	中國新華教育	2779 HK	買入	2.38	2.85	38	11.6	10.7	9.6
	希望教育	1765 HK	買入	2.58	3.17	174	32.6	26.4	19.1
銀行	工商銀行 - H	1398 HK	買入	4.55	7.30	18,856	4.7	4.6	4.4
	工商銀行 - A	601398 CH	買入	4.98	7.80	16,984	5.2	5.0	4.8
	建設銀行 - H	939 HK	買入	5.68	8.70	14,311	4.8	4.6	4.3
	建設銀行 - A	601939 CH	買入	6.15	9.50	12,890	5.2	5.0	4.7
	農業銀行 - H	1288 HK	買入	2.72	4.70	12,320	4.1	3.9	3.7
	農業銀行 - A	601288 CH	買入	3.24	5.20	11,097	4.9	4.7	4.4
	中國銀行 - H	3988 HK	買入	2.58	4.60	9,973	3.8	3.6	3.4
	中國銀行 - A	601988 CH	買入	3.34	5.00	8,983	4.9	4.7	4.4
	郵儲銀行 - H	1658 HK	買入	4.26	6.30	4,333	5.3	5.2	4.7
	郵儲銀行 - A	601658 CH	買入	4.68	7.30	3,903	5.8	5.7	5.1
	中信銀行 - H	998 HK	買入	3.40	5.60	2,468	3.2	2.9	2.7
	中信銀行 - A	601998 CH	買入	5.19	7.30	2,223	4.9	4.5	4.1
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	4.23	5.70	3,560	3.8	3.7	3.6
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	4.77	6.50	3,206	4.3	4.2	4.0
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	4.90	6.30	2,597	3.6	3.4	3.2
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.56	7.00	2,339	4.1	3.9	3.7
	中國光大銀行 - H	6818 HK	買入	2.94	4.90	2,061	3.9	3.5	3.2
	中國光大銀行 - A	601818 CH	買入	3.82	5.50	1,857	5.6	5.1	4.7
	平安銀行 - A	000001 CH	買入	13.59	19.80	2,637	8.8	8.5	7.4
非銀金融	中信証券 - H	6030 HK	買入	18.30	18.90	4,012	16.3	13.9	12.1
	中金公司 - H	3908 HK	買入	18.92	16.40	827	17.1	13.7	12.7
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	14.18	14.60	1,985	12.2	11.1	9.6
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	11.78	7.90	3,622	14.7	10.6	9.8
	海通證券 - H	6837 HK	買入	7.38	9.40	1,577	8.0	8.9	7.5
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	9.53	8.90	1,219	8.6	8.6	7.8
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.72	4.20	1,147	8.1	6.8	6.1
	香港交易所	388 HK	持有	371.20	265.00	4,706	49.6	46.8	41.3
	國銀租賃 - H	1606 HK	持有	1.03	1.90	130	4.7	4.3	3.7
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	44.40	73.50	308	5.6	4.9	4.3
	海通恆信 - H	1905 HK	買入	1.32	1.91	109	6.8	7.4	7.0
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	22.50	33.93	2,909	6.6	6.2	5.9
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	17.90	24.95	9,985	7.8	9.1	8.7
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	37.43	38.04	8,994	18.3	21.3	20.3
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	46.35	32.13	681	虧損	虧損	虧損
	中國太平	966 HK	買入	13.86	20.54	498	5.6	5.9	5.1
	新華保險 - H	1336 HK	買入	30.25	37.30	1,575	5.8	7.2	6.2
	新華保險 - A	601336 CH	持有	54.50	53.51	1,418	11.7	14.5	12.4
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.55	4.33	3,080	7.6	4.2	3.9
	中國財險 - H	2328 HK	買入	6.08	9.83	1,352	5.0	5.1	4.5
機械及設備	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	17.30	18.60	1,466	13.5	12.2	10.8
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	16.99	16.60	1,321	14.8	13.4	11.8
	中國重汽	3808 HK	買入	24.10	26.00	665	17.9	10.8	10.4
	中國龍工	3339 HK	持有	2.53	2.30	108	6.0	7.6	7.8
	三一國際	631 HK	買入	4.07	5.92	127	12.2	10.2	7.6
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	8.15	10.50	723	12.6	11.4	10.3
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	8.47	9.56	651	14.6	13.2	11.9
	三一重工 - A	600031 CH	買入	21.50	24.70	1,820	15.8	12.4	11.2
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	62.90	62.84	821	63.5	45.3	36.4
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	88.00	81.00	427	61.5	45.6	32.2
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	7.23	6.60	128	8.5	8.3	8.8
	興達國際	1899 HK	買入	1.58	3.44	24	7.9	6.2	5.1
	津上機床中國	1651 HK	買入	7.00	11.00	27	6.5	6.5	5.2
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	8.37	6.31	683	27.6	24.6	17.1

龍源電力 - H	916 HK	買入	5.39	5.51	433	9.0	7.9	6.5
金風科技 - H	2208 HK	持有	8.19	7.70	566	14.3	11.3	7.5
金風科技 - A	002202 CH	買入	13.11	16.28	510	23.0	18.0	12.0
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	3.22	4.80	85	29.1	12.3	7.1
新天綠色能源 - H	956 HK	買入	2.25	2.84	305	5.6	5.3	5.1
天倫燃氣	1600 HK	買入	6.04	7.45	61	6.8	5.6	4.8
隆基股份 - A	601012 CH	持有	57.70	34.62	2,176	62.0	38.5	35.8
中國燃氣	384 HK	買入	23.35	37.12	1,219	13.3	11.4	9.7
可選消費								
普拉達	1913 HK	持有	29.65	22.08	759	33.3	55.1	33.9
都市麗人	2298 HK	賣出	0.50	1.14	11	2.6	6.6	5.2
榮威國際	3358 HK	持有	1.66	1.97	18	5.0	8.4	5.1
安踏體育	2020 HK	買入	72.40	92.78	1,957	33.9	33.3	23.2
大家樂集團	341 HK	買入	15.84	19.07	93	15.6	39.9	18.8
海底撈	6862 HK	買入	36.15	37.90	1,916	73.3	68.9	45.9
九毛九	9922 HK	買入	13.34	16.10	194	100.7	711.2	43.2
波司登	3998 HK	買入	2.19	3.26	235	17.5	14.6	12.3
李寧	2331 HK	買入	25.25	29.73	625	37.7	35.9	25.6
特步國際	1368 HK	持有	2.30	2.70	58	6.8	11.0	8.0
江南布衣	3306 HK	持有	7.89	8.89	41	7.5	11.6	9.3
中國利郎	1234 HK	買入	4.17	5.43	50	5.5	5.8	5.1
JS 環球生活	1691 HK	買入	7.90	9.97	270	25.9	19.9	15.1
美的集團 - A	000333 CH	買入	72.49	72.80	5,088	20.3	20.9	16.9
永輝超市 - A	601933 CH	買入	9.25	13.04	880	55.7	33.5	26.2
百聯股份 - A	600827 CH	持有	20.86	14.06	347	38.8	326.8	51.9
醫藥								
石藥集團	1093 HK	買入	16.16	20.00	1,209	24.2	20.4	16.7
三生製藥	1530 HK	買入	9.40	17.70	239	21.6	16.5	13.6
復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	58.20	57.21	316	N/A	N/A	N/A
東陽光藥 - H	1558 HK	持有	11.82	41.20	104	7.1	6.1	5.3
香港醫思醫療集團	2138 HK	買入	4.06	7.26	41	11.0	10.2	8.8
愛康醫療	1789 HK	買入	22.00	17.90	245	141.0	78.9	59.8
泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	106.52	87.18	798	84.6	85.3	61.2
藥明康德 - A	603259 CH	買入	112.93	118.32	2,598	88.9	58.6	44.4
藥明生物	2269 HK	買入	161.80	111.93	2,196	177.0	128.4	89.6
亞盛醫藥	6855 HK	買入	32.00	70.70	72	虧損	虧損	虧損
康德萊器械 - H	1501 HK	買入	60.05	39.30	100	N/A	179.5	125.3
錦欣生殖	1951 HK	買入	10.90	14.40	265	N/A	42.5	34.9
諾誠健華	9969 HK	買入	14.74	16.21	190	N/A	虧損	虧損
開拓藥業	9939 HK	買入	15.20	27.62	56	N/A	虧損	虧損
量子生物 - A	300149 CH	買入	20.31	25.49	102	65.5	46.4	31.9
啟明醫療 - H	2500 HK	買入	71.55	52.00	289	N/A	1,604.5	94.4
必需消費								
萬洲國際	288 HK	買入	7.03	9.50	1,035	9.6	9.4	9.3
中國旺旺	151 HK	買入	5.65	7.80	701	18.1	17.5	16.1
蒙牛乳業	2319 HK	買入	36.30	37.90	1,430	33.0	37.0	24.9
伊利股份 - A	600887 CH	買入	38.10	33.10	2,318	33.1	37.1	28.5
高鑫零售	6808 HK	買入	11.00	15.32	1,049	虧損	虧損	虧損
家家悅 - A	603708 CH	持有	43.41	41.44	264	虧損	虧損	虧損
交通運輸								
中國國航 - H	753 HK	持有	4.85	4.92	992	9.3	虧損	217.5
中國國航 - A	601111 CH	持有	6.97	6.30	894	14.8	虧損	348.5
吉祥航空 - A	603885 CH	買入	9.47	17.63	186	13.8	13.6	12.8
中國東方航空股份 - H	670 HK	買入	2.75	4.11	706	11.7	虧損	49.3
中國東方航空股份 - A	600115 CH	買入	4.53	5.33	636	21.6	虧損	90.6
中國南方航空股份 - H	1055 HK	持有	3.59	3.73	824	14.6	虧損	32.2
中國南方航空股份 - A	600029 CH	持有	5.46	5.02	742	24.8	虧損	54.6
灣區發展	737 HK	買入	2.57	4.41	79	11.8	10.9	9.0

	新創建集團	659 HK	買入	5.96	11.90	233	5.8	15.1	5.0
	中通快遞(開曼)公司	ZTO US	持有	37.30	25.98	292	38.7	35.8	28.6
	順豐控股 - A	002352 CH	持有	70.93	47.79	3,155	54.1	51.8	46.7
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	7.64	8.60	1,098	10.6	8.8	8.2
	吉利汽車	175 HK	買入	16.60	13.10	1,629	15.5	14.3	13.9
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	5.55	5.60	478	3.3	3.5	3.2
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	7.70	4.70	1,189	14.1	18.2	12.3
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	18.38	21.10	2,147	8.4	10.0	8.0
	中升控股	881 HK	買入	48.50	33.83	1,102	22.0	17.9	15.8
	美東汽車	1268 HK	買入	22.20	13.70	276	41.5	31.6	26.9
	永達汽車	3669 HK	買入	7.86	7.40	155	9.8	7.8	6.7
新能源汽車	比亞迪股份 - H	1211 HK	買入	74.65	100.00	2,418	149.3	111.4	71.8
	比亞迪股份 - A	002594 CH	買入	86.17	112.12	2,178	172.3	128.6	82.9

資料來源：招銀國際證券研究；截至2020年8月3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。