招银国际
CMB INTERNATIONAL
招商银行全资附属机构
A Wholly Owned Subsidiary Of China Merchants Bank

招银国际环球市场有限公司

焦点股份



2026年11月12日

招银国际焦点股份

公司名称	股票代码	行业	评级	市值（十亿美元）	平均日交易量（百万美元）	股价（当地货币）	目标价（当地货币）	上/下行空间	市盈率(倍) FY25A	市盈率(倍) FY26E	市净率(倍) FY25A	ROE (%) FY25A	股息率 FY25A	分析师
长仓														
比亚迪	1211 HK	汽车	买入	99.3	196.8	69.20	109.00	58%	17.90	17.20	N/A	15.1	N/A	史迹/窦文静/梁晓钧
地平线机器人	9660 HK	汽车	买入	7.9	59.7	3.90	7.00	80%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	史迹/窦文静/梁晓钧
潍柴动力	2338 HK	装备制造	买入	25.6	73.2	23.12	44.70	93%	19.80	13.80	2.30	12.2	0.0%	冯键嵘
恒立液压	601100 CH	装备制造	买入	18.7	109.5	93.21	132.00	42%	41.20	33.90	6.50	16.5	1.0%	冯键嵘
中广核矿业	1164 HK	原材料	买入	2.2	13.9	2.26	3.37	49%	34.90	19.00	3.50	10.7	0.7%	冯键嵘
珀莱雅	603605 CH	必选消费	买入	2.9	45.1	49.05	89.58	83%	13.40	11.90	3.20	25.7	3.9%	张苗/徐熠雯
农夫山泉	9633 HK	必选消费	买入	65.2	32.4	45.48	60.93	34%	27.40	24.60	11.00	44.2	2.8%	张苗/徐熠雯
华润饮料	2460 HK	必选消费	买入	2.3	0.9	7.51	9.57	28%	15.50	15.10	1.40	8.9	4.1%	张苗/徐熠雯
瑞幸咖啡	LKNCY US	可选消费	买入	10.6	44.1	36.87	54.68	48%	17.60	13.90	N/A	26.7	0.0%	张苗/徐熠雯
药明康德	603259 CH	医药	买入	68.7	987.5	148.70	190.00	28%	N/A	18.10	N/A	N/A	N/A	武煜/黄本晨
三生制药	1530 HK	医药	买入	4.8	42.2	14.97	34.78	132%	N/A	21.20	N/A	N/A	N/A	武煜/王云逸
友邦保险	1299 HK	保险	买入	104.1	271.0	78.90	112.00	42%	N/A	N/A	2.50	17.0	2.4%	马毓泽
中国平安	2318 HK	保险	买入	135.3	239.2	52.65	81.00	54%	N/A	N/A	0.74	14.0	6.6%	马毓泽
腾讯	700 HK	互联网	买入	474.8	1157.3	409.60	705.00	72%	12.40	11.90	N/A	N/A	N/A	贺赛一/ 陆文韬/ 陶冶/ 郭书音
网易	NTES US	互联网	买入	78.2	91.0	122.13	159.50	31%	14.40	13.50	N/A	N/A	N/A	贺赛一/ 陆文韬/ 陶冶/ 郭书音
美团	3690 HK	互联网	买入	57.4	328.6	72.85	138.00	89%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	贺赛一/ 陶冶/ 陆文韬/ 郭书音
阿里巴巴	BABA US	互联网	买入	252.6	1132.2	101.52	220.10	117%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	贺赛一/ 陶冶/ 陆文韬/ 郭书音
华润万象生活	1209 HK	房地产	买入	12.1	21.5	41.46	53.58	29%	20.60	18.40	5.30	24.8	4.8%	张苗/徐熠雯
绿城服务	2869 HK	房地产	买入	1.7	1.4	4.19	6.55	57%	13.00	11.10	1.60	11.2	5.8%	张苗/徐熠雯
北方华创	002371 CH	半导体	买入	59.6	703.1	547.91	750.00	37%	73.30	56.80	N/A	N/A	N/A	周志敏/张元圣/郭远宁
Lumentum	LITE US	半导体	买入	58.8	4490.3	648.06	1212.00	87%	261.90	62.10	N/A	N/A	N/A	贺赛一/张元圣/郭远宁
中芯国际	981 HK	半导体	买入	79.3	474.5	49.00	119.00	143%	N/A	N/A	2.20	N/A	N/A	周志敏/张元圣/郭远宁
天岳先进	2631 HK	半导体	买入	5.7	13.0	45.82	82.50	80%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	周志敏/张元圣/郭远宁
微软	MSFT US	软件与IT服务	买入	3870.0	11917.8	521.13	641.80	23%	29.50	26.60	N/A	N/A	N/A	贺赛一/ 陶冶/ 陆文韬/ 郭书音

资料来源：彭博，招银国际环球市场。数据截至 11/12/2026上午7:20

如欲了解详尽个股分析，敬请参考英文版焦点股份：https://www.cmbi.com.hk/article/13861.html?lang=en

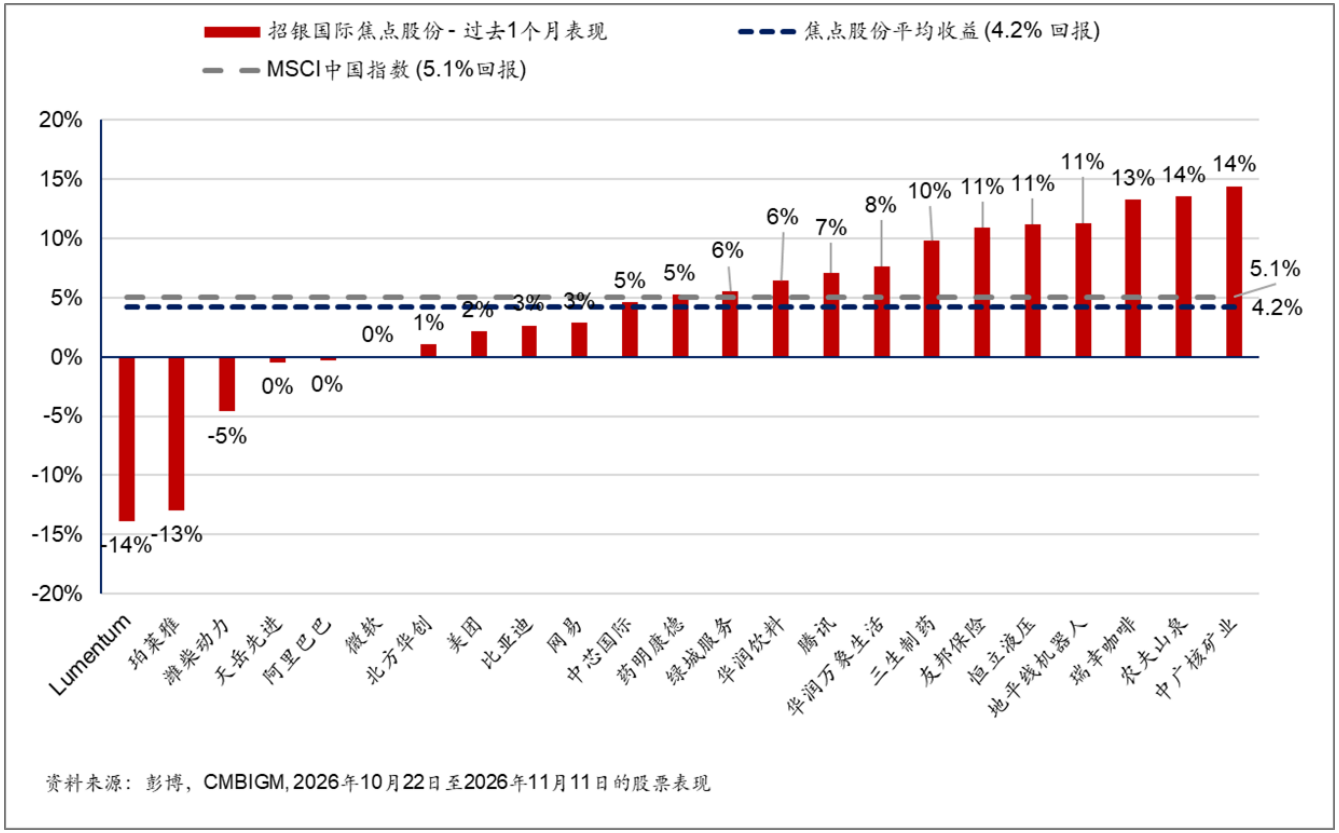
最新添加/删除 - 招银国际焦点股份

公司名称	股票代码	行业	评级	分析师
新增				
中国平安	2318 HK/601318 CH	保险	买入	马毓泽

资料来源：招银国际环球市场

招银国际焦点股份 - 收益表现回顾

- 在2026年10月22日发布的报告中，我们列出了23个长仓的股票清单。
- 这个23只股票的篮子（平均权重）平均回报为4.2%，而 MSCI 中国指数回报为5.1%，跑输指数0.9个百分点。
- 23只股票当中有12只的回报高过基准。



资料来源：彭博，CMBIGM, 2026年10月22日至2026年11月11日的股票表现

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于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。

招银国际环球市场投资评级

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 ：招银国际并未给予投资评级

招银国际环球市场行业投资评级

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

招银国际环球市场有限公司
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

招银国际环球市场有限公司("招银国际环球市场")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)

免责声明及披露

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。招银国际环球市场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。招银国际环球市场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环球市场按照香港证券及期货事务监察委员会对其获发牌进行受规管活动的监管框架，编写和在香港发布报告。本报告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着区别，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。招银国际环球市场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，任何机构或个人未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式、以任何目的，直接或间接向特定读者以外的人士翻版、复制、转售、转发及或发布本报告的全部或部分内容，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，请与我们联络。

若本重要披露的中英文版本存在歧义，概以英文版本为准。

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，未经招银国际环球市场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

招银国际环球市场不是在美国的注册经纪交易商。因此，招银国际环球市场不受美国就有关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内容之分析员，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篇制的报告。 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。