

# 每日投資策略

## 宏觀及行業展望 · 個股速評

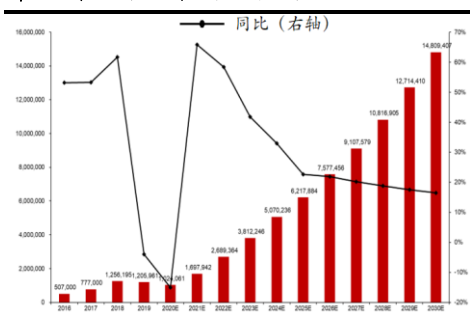
### 宏觀及行業

- **關注中美關係，恒指料二萬五上落。** 港股昨天反彈，恒指一度跌穿 25,000，但其後隨 A 股 V 型反彈，收市升 205 點或 0.82%。昨夜美股下挫，道指跌 1.31%，納指跌 2.29%。美國上周首次申領失業金人數 141.6 萬人，高於市場預期之 130 萬及前周之 130.7 萬，或反映疫情有礙就業市場復甦。但持續申領失業金人數回落至 1,620 萬人，低於預期。黃金繼續發揮避險功能，逼近 1,900 美元。估計港股今天將隨美股低開，恒指繼續於 25,000 關口上落。中美關係緊張是短期市場焦點。美國總統特朗普表示，即時起以對待中國內地的同等地位對待香港，又指可能關閉更多中國駐美領事館。疫情方面，香港昨天新增 111 宗本地確診個案，創單日新高，料繼續拖累本港地產、零售及餐飲股表現。
- **中石油中石化出售管道資產予國家管網，有利下游燃氣分銷板塊。** 中石油(857 HK)及中石化(386 HK)昨夜公布，向國家管網集團出售管道資產。另外，昆侖能源(135 HK)公布，仍在就可能資產出售與國家管網進行磋商，相關細節尚未落實。中石油及中石化出售資產之交割日定為 2020 年 9 月 30 日，我們認為進度相當快，顯示中國加強天然氣市場改革，朝着建設“X+1+X”油氣市場體系（上游油氣資源多主體多渠道供應、中間統一管網高效集輸、下游銷售市場充分競爭）的目標進發，相信有利下游燃氣分銷行業之氣氛，利好華潤燃氣(1193 HK)、新奧能源(2688 HK)及中國燃氣(384 HK)。

### 個股速評

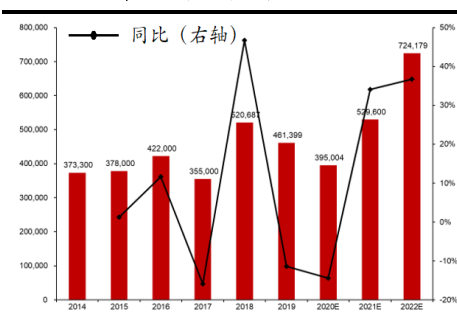
- **中國新能源汽車市場潛力巨大，首予比亞迪買入評級。** 我們預計中國新能源汽車市場在政府政策和技術創新的推動下，將進入快速增長期，銷量在 2020-2025 年間之複合年增長率有望達到 43%。作為中國新能源汽車領域的龍頭，比亞迪(1211 HK / 002594 CH)於 2019 年在新能源乘用車中排名第 1，同時在新能源商用車中排名第 4。我們相信，憑藉其技術優勢和品牌知名度，公司將繼續保持出色的業績。由於其供應鏈逐步外供有助於比亞迪在動力電池和 IGBT 領域（絕緣柵雙極型晶體管）的價值得到釋放，公司正經歷估值重估的過程。我們對比亞迪的未來增長潛力感到樂觀，認為重估過程尚未完成，首次覆蓋給予“買入”評級，H 股目標價 100 港元，A 股目標價 112.12 元人民幣。

#### 中國新能源汽車銷量預測



資料來源：中汽協、招銀國際證券預測

#### 比亞迪汽車總銷量預測



資料來源：公司、招銀國際證券預測

### 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	25,263	0.82	-10.38
恒生國企	10,325	0.80	-7.55
上證綜指	3,325	-0.24	9.02
深證綜指	2,251	-0.02	30.64
深圳創業板指數	2,800	1.11	55.70
美國道瓊斯	26,652	-1.31	-6.61
美國標普 500	3,236	-1.23	0.15
美國納斯達克	10,461	-2.29	16.59
德國 DAX	13,103	-0.01	-1.10
法國 CAC	5,034	-0.07	-15.80
英國富時 100	6,211	0.07	-17.65
日本日經 225	22,752	0.00	-3.83
澳洲 ASX 200	6,094	0.32	-8.82
台灣加權	12,413	-0.48	3.47

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	33,149	0.47	-15.25
恒生工商業	16,544	1.65	1.91
恒生地產	31,782	-0.08	-20.92
恒生公用事業	44,981	-0.22	-20.51

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)	23.6
深港通 (南下)	27.1
滬港通 (北上)	-20.4
深港通 (北上)	7.0

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>

- **長汽二季度盈利大升 142%，遠勝市場預期，維持買入。長城汽車(2333 HK)**  
昨天收市後公布上半年初步業績，收入／純利同比跌 13%/24%，主要原因是受新冠疫情影响，銷量同比減少，及繼續加大研發投入。這意味二季度收入／純利同比增長 25%/142%，遠勝市場預期。我們認為，二季度的強勁表現是由於 1) 銷量同比／環比增長 17%/63%；2) 高端車型銷售佔比上升，推升均價及毛利率；3) 成本控制；4) 滙兌收入。長汽將於三季度推出多款新車型，包括哈弗 H6、哈弗大狗、WEY 坦克 300 等。我們估計下半年長汽銷量同比增長 11%，並繼續受惠成本控制。另外，長汽於 7 月 20 日發佈“檸檬”、“坦克”、“咖啡智能”三大技術品牌，向全球化科技出行公司的目標邁進。我們認為強勁的二季度業績及科技平台的策略，將有助長汽之股價表現，評級維持“買入”。
- **中信建投上半年盈利大增近一倍，料將受惠新三板及創業板改革。中信建投(6066 HK)**  
昨天公布上半年業績快報，根據中國會計準則，上半年營業收入 99 億元人民幣／淨利潤 45.8 億元，同比增長 67.6%/96.5%，主要原因是由於報告期內公司自營投資業務收入、經紀業務手續費淨收入及投行業務手續費淨收入等同比均有較大幅度增長。這意味二季度淨利潤環比增長 35%，ROE 升至 18%。我們繼續看好中信建投，因公司對投行收入增長敏感度較高，以及 ROE 領先同業（我們估計本年度達 14.8%）。短期內之催化劑料包括 7 月 27 日新三板精選層開市，及深圳創業板首批註冊制新股料於 8 月份上市。維持“買入”評級，目標價 15.3 港元，是我們的行業首選之一。

## 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
<b>长仓</b>											
广汽集团	2238 HK	汽车	买入	6.25	8.60	38%	7.2	6.7	0.7	9.5	4.2%
平安银行	000001 CH	银行	买入	14.01	19.80	41%	8.8	7.6	0.9	10.8	1.8%
中信证券	6030 HK	券商	买入	18.96	24.60	30%	15.3	13.3	1.2	8.2	2.6%
中国重汽	3808 HK	机械及设备	买入	24.70	26.00	5%	11.2	10.8	1.9	18.7	3.1%
安踏体育	2020 HK	可选消费	买入	73.00	92.78	27%	32.0	22.3	7.5	26.2	1.3%
JS 环球	1691 HK	可选消费	买入	7.89	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	35.95	37.90	5%	36.9	24.8	4.0	3.1	0.6%
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.76	3.17	15%	28.4	20.6	3.6	13.1	1.0%
锦欣生殖	1951 HK	医药	买入	11.22	14.40	28%	44.1	36.2	3.1	5.9	0.5%
中国人寿	2628 HK	保险	买入	18.80	24.95	33%	5.2	5.0	0.8	15.7	7.5%
阿里巴巴	BABA US	互联网	买入	251.88	299.00	19%	30.1	25.0	4.8	15.9	0.0%
同程艺龙	780 HK	互联网	买入	14.08	17.00	21%	24.5	13.1	1.9	4.6	0.0%
中国奥园	3883 HK	房地产	买入	10.12	15.48	53%	3.9	3.3	1.3	33.8	10.4%
永升生活服务	1995 HK	房地产	买入	15.10	14.00	-7%	62.0	42.6	8.8	11.4	0.4%
新天绿色能源	956 HK	新能源	买入	2.21	2.84	29%	5.3	5.1	0.6	11.0	7.5%
伟能集团	1608 HK	新能源	买入	3.47	5.50	59%	13.3	7.7	2.6	101.0	1.5%
小米集团	1810 HK	科技	买入	15.94	15.70	-2%	28.8	20.6	3.8	11.5	0.0%
<b>短仓</b>											
瑞声科技	2018 HK	科技	卖出	59.85	45.30	-24%	38.9	30.2	3.2	8.4	1.8%

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2020年7月23日)

## 招銀國際證券研究部覆蓋股份

m	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	25.75	36.69	3,449	6.7	5.8	5.1
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	27.52	31.60	3,117	7.9	7.0	6.1
	保利地產 - A	600048 CH	買入	16.25	22.16	1,939	6.9	5.9	5.0
	中國海外發展	688 HK	買入	24.10	28.12	2,640	5.7	5.8	5.1
	碧桂園	2007 HK	買入	10.08	14.55	2,205	4.9	4.3	3.9
	華潤置地	1109 HK	買入	33.95	44.25	2,421	7.4	8.1	6.8
	龍湖集團	960 HK	持有	38.30	34.27	2,297	11.0	10.8	8.6
	世茂集團	813 HK	買入	32.00	37.85	1,132	8.7	7.9	6.6
	龍光集團	3380 HK	買入	13.98	14.50	772	6.2	5.8	4.8
	雅居樂集團	3383 HK	買入	9.94	13.71	389	4.9	3.9	3.9
	合景泰富集團	1813 HK	買入	13.42	13.70	426	3.9	6.1	5.2
	中國奧園	3883 HK	買入	10.12	15.48	274	5.8	3.8	3.3
	時代中國控股	1233 HK	買入	14.32	16.20	278	4.7	4.0	3.5
	禹洲集團	1628 HK	買入	3.43	4.81	179	4.3	3.6	3.0
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.69	4.79	154	3.8	3.9	4.0
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.71	3.22	90	5.5	5.2	3.8
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.08	5.02	146	5.7	4.6	3.6
	綠城服務	2869 HK	持有	10.82	9.11	348	57.1	46.2	34.7
	雅生活服務 - H	3319 HK	買入	46.30	60.70	617	67.0	48.9	34.9
	中海物業	2669 HK	買入	8.56	7.91	281	70.2	53.5	42.8
碧桂園服務	6098 HK	買入	44.30	37.06	1,222	107.4	76.4	55.2	
保利物業 - H	6049 HK	買入	88.70	75.70	491	N/A	86.5	62.2	
永升生活服務	1995 HK	買入	15.10	14.00	252	90.3	61.6	42.3	
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	139.80	148.00	1,533	34.4	30.9	23.7
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	57.38	74.20	4,007	65.2	43.5	34.6
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	4.25	2.64	292	15.3	16.0	14.3
	通達集團	698 HK	持有	0.45	0.50	29	7.3	6.0	5.2
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.12	4.10	18	5.9	7.5	6.1
	瑞聲科技	2018 HK	持有	59.85	45.30	723	29.2	38.6	30.0
	小米集團	1810 HK	買入	15.94	15.70	3,839	29.2	25.5	19.6
	比亞迪電子	285 HK	買入	24.40	22.20	550	30.8	11.8	15.6
	丘鈦科技	1478 HK	買入	10.98	16.00	129	20.7	16.3	12.8
	歌爾股份 - A	002241 CH	持有	35.59	9.10	1,155	93.7	82.8	74.1
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	557.00	500.00	53,222	51.0	42.3	35.7
	阿里巴巴	BABA US	買入	251.88	299.00	6,757	33.3	30.1	25.0
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	121.10	151.20	417	13.7	18.8	13.5
	拼多多公司	PDD US	買入	79.05	40.50	1,078	虧損	虧損	69.0
	陌陌公司	MOMO US	買入	17.90	35.00	37	6.6	7.7	5.6
	歡聚集團	YY US	買入	77.62	74.00	61	9.8	17.2	12.1
	IGG	799 HK	持有	7.48	11.00	92	6.8	6.8	6.4
	匯量科技	1860 HK	買入	4.05	4.97	62	26.0	13.0	7.4
	同程藝龍	780 HK	買入	14.08	17.00	303	17.1	24.3	13.0
	兌吧	1753 HK	買入	3.40	3.50	37	9.8	9.8	7.4
	完美世界 - A	002624 CH	買入	41.96	48.90	814	26.4	22.9	20.3
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	46.20	30.00	976	46.7	40.5	35.3
	美團點評	3690 HK	買入	199.00	147.00	11,696	251.9	947.6	88.8
	友誼時光	6820 HK	買入	3.14	4.00	69	16.5	12.6	10.1
	中手游	302 HK	買入	3.27	4.39	76	10.2	9.6	8.0
	教育	睿見教育	6068 HK	買入	4.50	4.60	92	23.5	17.7
中國東方教育		667 HK	買入	19.94	15.80	437	43.5	37.2	29.2
卓越教育集團		3978 HK	買入	3.21	5.14	27	14.8	15.4	9.4

	中國新華教育	2779 HK	買入	2.37	2.85	38	11.6	10.7	9.6
	希望教育	1765 HK	買入	2.76	3.17	186	34.8	28.2	20.5
<b>銀行</b>	工商銀行 - H	1398 HK	買入	4.74	7.30	19,123	4.9	4.8	4.5
	工商銀行 - A	601398 CH	買入	5.03	7.80	17,279	5.2	5.1	4.8
	建設銀行 - H	939 HK	買入	5.96	8.70	14,995	5.1	4.8	4.5
	建設銀行 - A	601939 CH	買入	6.27	9.50	13,549	5.4	5.1	4.8
	農業銀行 - H	1288 HK	買入	2.83	4.70	12,423	4.3	4.1	3.9
	農業銀行 - A	601288 CH	買入	3.27	5.20	11,225	4.9	4.7	4.5
	中國銀行 - H	3988 HK	買入	2.70	4.60	10,212	3.9	3.8	3.6
	中國銀行 - A	601988 CH	買入	3.41	5.00	9,227	5.0	4.8	4.5
	郵儲銀行 - H	1658 HK	買入	4.40	6.30	4,373	5.5	5.3	4.8
	郵儲銀行 - A	601658 CH	買入	4.71	7.30	3,951	5.9	5.7	5.1
	中信銀行 - H	998 HK	買入	3.46	5.60	2,493	3.3	3.0	2.7
	中信銀行 - A	601998 CH	買入	5.25	7.30	2,253	4.9	4.5	4.1
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	4.36	5.70	3,638	3.9	3.8	3.7
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	4.86	6.50	3,287	4.3	4.3	4.1
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	4.93	6.30	2,612	3.6	3.5	3.3
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.61	7.00	2,360	4.1	3.9	3.7
	中國光大銀行 - H	6818 HK	買入	2.96	4.90	2,085	3.9	3.6	3.2
	中國光大銀行 - A	601818 CH	買入	3.88	5.50	1,884	5.7	5.2	4.7
	平安銀行 - A	000001 CH	買入	14.01	19.80	2,719	9.1	8.8	7.6
<b>非銀金融</b>	中信証券 - H	6030 HK	買入	18.96	18.90	4,031	16.8	14.4	12.5
	中金公司 - H	3908 HK	買入	19.20	16.40	839	17.4	13.9	12.9
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	14.74	14.60	2,031	12.7	11.5	10.0
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	11.78	7.90	3,523	14.7	10.6	9.8
	海通證券 - H	6837 HK	買入	7.54	9.40	1,557	8.1	9.1	7.7
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	9.40	8.90	1,202	8.5	8.5	7.7
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	5.11	4.20	1,163	8.8	7.4	6.6
	香港交易所	388 HK	持有	375.80	265.00	4,765	50.2	47.3	41.8
	國銀租賃 - H	1606 HK	持有	1.02	1.90	129	4.6	4.3	3.7
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	48.30	73.50	335	6.1	5.3	4.7
	海通恆信 - H	1905 HK	買入	1.31	1.91	108	6.8	7.3	6.9
<b>保險</b>	中國太保 - H	2601 HK	買入	23.15	33.93	2,941	6.8	6.4	6.1
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	18.80	24.95	10,133	8.2	9.6	9.2
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	37.90	38.04	9,156	18.5	21.5	20.6
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	46.00	32.13	676	虧損	虧損	虧損
	中國太平	966 HK	買入	14.42	20.54	518	5.9	6.1	5.3
	新華保險 - H	1336 HK	買入	32.15	37.30	1,589	6.2	7.7	6.5
	新華保險 - A	601336 CH	持有	54.45	53.51	1,436	11.7	14.5	12.3
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.55	4.33	3,106	7.6	4.2	3.9
	中國財險 - H	2328 HK	買入	6.32	9.83	1,406	5.2	5.3	4.7
<b>機械及設備</b>	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	17.62	18.60	1,459	13.7	12.4	11.0
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	16.84	16.60	1,318	14.6	13.3	11.7
	中國重汽	3808 HK	買入	24.70	26.00	682	18.3	11.1	10.7
	中國龍工	3339 HK	持有	2.68	2.30	115	6.3	8.0	8.3
	三一國際	631 HK	買入	4.05	5.92	126	12.1	10.1	7.6
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	8.40	10.50	740	13.0	11.8	10.6
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	8.69	9.56	669	15.0	13.6	12.2
	三一重工 - A	600031 CH	買入	21.80	24.70	1,845	16.0	12.6	11.4
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	61.97	62.84	809	62.6	44.6	35.8
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	85.00	81.00	413	59.4	44.0	31.1
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	6.50	6.60	115	7.7	7.5	7.9
	興達國際	1899 HK	買入	1.56	3.44	24	7.8	6.1	5.0
	津上機床中國	1651 HK	買入	6.11	11.00	23	5.7	5.7	4.5
<b>新能源/公用</b>	信義光能	968 HK	買入	8.70	6.31	710	28.7	25.6	17.8

龍源電力 - H	916 HK	買入	4.63	5.51	372	7.7	6.8	5.6
金風科技 - H	2208 HK	持有	7.08	7.70	491	12.4	9.7	6.5
金風科技 - A	002202 CH	買入	11.41	16.28	443	20.0	15.7	10.4
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	3.47	4.80	92	31.3	13.3	7.6
新天綠色能源 - H	956 HK	買入	2.21	2.84	297	5.5	5.2	5.0
天倫燃氣	1600 HK	買入	6.46	7.45	65	7.3	6.0	5.1
隆基股份 - A	601012 CH	持有	52.71	34.62	1,988	56.7	35.2	32.7
中國燃氣	384 HK	買入	23.50	37.12	1,226	13.3	11.5	9.7
<b>可選消費</b>								
普拉達	1913 HK	持有	28.55	22.08	731	32.1	53.0	32.6
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	1.55	1.97	16	4.7	7.9	4.7
安踏體育	2020 HK	買入	73.00	92.78	1,973	34.2	33.6	23.4
大家樂集團	341 HK	買入	15.06	19.07	88	14.8	37.9	17.9
海底撈	6862 HK	買入	35.95	37.90	1,905	72.9	68.5	45.6
九毛九	9922 HK	買入	13.02	16.10	180	98.3	694.1	42.2
波司登	3998 HK	買入	2.16	3.26	232	17.3	14.4	12.1
李寧	2331 HK	買入	25.50	29.73	631	38.0	36.3	25.8
特步國際	1368 HK	持有	2.48	2.70	62	7.4	11.9	8.6
江南布衣	3306 HK	持有	7.92	8.89	41	7.6	11.7	9.3
中國利郎	1234 HK	買入	4.33	5.43	52	5.7	6.0	5.3
JS 環球生活	1691 HK	買入	7.89	9.97	269	25.9	19.9	15.1
美的集團 - A	000333 CH	買入	70.19	72.80	4,926	19.6	20.2	16.4
永輝超市 - A	601933 CH	買入	9.76	13.04	929	58.8	35.4	27.7
百聯股份 - A	600827 CH	持有	20.80	14.06	346	38.7	325.9	51.8
<b>醫藥</b>								
石藥集團	1093 HK	買入	16.12	20.00	1,206	24.1	20.4	16.6
三生製藥	1530 HK	買入	10.92	17.70	277	25.1	19.2	15.8
復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	59.20	57.21	322	N/A	N/A	N/A
東陽光藥 - H	1558 HK	持有	13.88	41.20	122	8.3	7.1	6.2
香港醫思醫療集團	2138 HK	買入	4.49	7.26	45	12.1	11.2	9.8
愛康醫療	1789 HK	買入	26.40	17.90	294	169.1	94.7	71.8
泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	115.60	87.18	866	91.8	92.6	66.5
藥明康德 - A	603259 CH	買入	114.98	118.32	2,642	90.5	59.6	45.2
藥明生物	2269 HK	買入	154.40	111.93	2,096	168.9	122.6	85.5
亞盛醫藥	6855 HK	買入	37.70	70.70	84	虧損	虧損	虧損
康德萊器械 - H	1501 HK	買入	62.90	39.30	104	N/A	188.1	131.2
錦欣生殖	1951 HK	買入	11.22	14.40	273	N/A	43.8	35.9
諾誠健華	9969 HK	買入	14.40	16.21	186	N/A	虧損	虧損
啟明醫療 - H	2500 HK	買入	81.35	52.00	329	N/A	1,824.3	107.3
<b>必需消費</b>								
萬洲國際	288 HK	買入	6.98	9.50	1,028	9.5	9.3	9.2
中國旺旺	151 HK	買入	5.94	7.80	737	19.1	18.4	16.9
蒙牛乳業	2319 HK	買入	35.95	37.90	1,416	32.6	36.6	24.6
伊利股份 - A	600887 CH	買入	35.54	33.10	2,162	30.9	34.6	26.6
高鑫零售	6808 HK	買入	11.20	15.32	1,068	虧損	虧損	虧損
家家悅 - A	603708 CH	持有	41.92	41.44	255	虧損	虧損	虧損
<b>交通運輸</b>								
中國國航 - H	753 HK	持有	4.83	4.92	1,014	9.2	虧損	216.6
中國國航 - A	601111 CH	持有	7.20	6.30	916	15.3	虧損	360.0
吉祥航空 - A	603885 CH	買入	9.72	17.63	191	14.2	13.9	13.1
中國東方航空股份 - H	670 HK	買入	2.86	4.11	717	12.2	虧損	51.3
中國東方航空股份 - A	600115 CH	買入	4.59	5.33	648	21.9	虧損	91.8
中國南方航空股份 - H	1055 HK	持有	3.64	3.73	841	14.8	虧損	32.7
中國南方航空股份 - A	600029 CH	持有	5.60	5.02	760	25.5	虧損	56.0
灣區發展	737 HK	買入	2.69	4.41	83	12.4	11.4	9.4
新創建集團	659 HK	買入	6.87	11.90	269	6.6	17.4	5.7
中通快遞(開曼)公司	ZTO US	持有	34.93	25.98	274	36.2	33.6	26.8

	順豐控股 - A	002352 CH	持有	66.23	47.79	2,946	50.6	48.3	43.6
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	6.25	8.60	935	8.7	7.2	6.7
	吉利汽車	175 HK	買入	16.10	13.10	1,580	15.0	13.9	13.5
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	5.13	5.60	442	3.1	3.2	2.9
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	7.61	4.70	1,067	13.9	18.0	12.2
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	18.59	21.10	2,172	8.5	10.1	8.1
	中升控股	881 HK	買入	48.75	33.83	1,107	22.1	18.0	15.9
	美東汽車	1268 HK	買入	20.40	13.70	254	38.1	29.0	24.7
	永達汽車	3669 HK	買入	9.15	7.40	180	11.4	9.1	7.8

資料來源：招銀國際證券研究；截至2020年7月23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。