

# 每日投資策略

## 宏觀及行業展望 · 個股速評

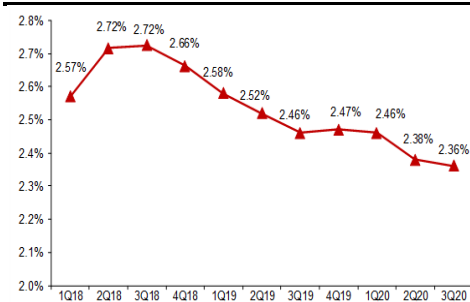
### 宏觀及行業

- 觀望美國大選，料恒指短期 24,100-25,000 上落。** 港股連跌三天，昨天隨外圍股市向下，恒指早段曾跌 450 點，收市跌 122 點或 0.49%。大型科網股保持強勢，**美國(3690 HK)**漲 6.1%創新高，支持恒生科技指數逆市升 0.3%。美股反彈，道指前天跌近千點後，昨夜曾漲 371 點，受經濟數據支持，美國第三季 GDP 年化環比反彈 33.1%，上周新領失業金人數 75.1 萬人，均略勝預期。但投資者仍憂慮歐美疫情和封城措施，道指收市僅升 139 點或 0.52%。多家美國科技巨頭收市後公布季績，**蘋果(AAPL US)**和**亞馬遜(AMZN US)**股價下挫，拖累道指期貨今早下跌約 0.5%。圖表上，恒指由 9 月初開始之“頭肩底”形態仍有效，短期觀望下周美國總統大選，料短期於 24,100-25,000 上落，選舉後才有方向。
- 五中全會閉幕，公佈十四五規劃和 2035 年遠景目標建議。** 一連四天的中共十九屆五中全會昨天閉幕，審議通過了第十四個五年規劃和 2035 年遠景目標的建議。與過往的五中全會比較，今次的公報內容較豐富，不單制訂五年計劃，還提出 2035 年的遠景。全會強調經濟發展重質量的同時，制訂了多個經濟社會發展主要目標，包括經濟發展取得新成效，在品質效益明顯提升的基礎上實現經濟持續健康發展；強化國內市場，促進國內國際雙循環；全面深化改革；高水準對外開放；推動綠色發展；開拓創新；改善人民生活品質，提高社會建設水準等。2035 年遠景目標包括：經濟實力、科技實力、綜合國力將大幅躍升，經濟總量和城鄉居民人均收入邁上新的大台階，關鍵核心技術實現重大突破，進入創新型國家前列等。具體政策和各行業層面的十四五規劃料將於不久的將來公佈。

### 個股速評

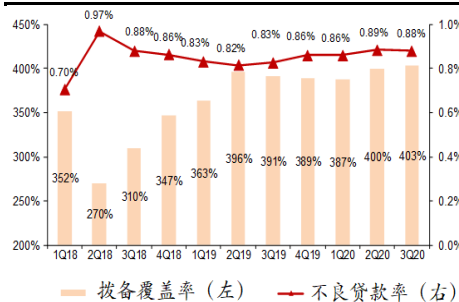
- 郵儲銀行資產質量較強，支持盈利復甦。** **郵儲銀行(1658 HK)**公布的第三季業績有驚喜，淨利潤同比增長 13.5%，較第二季之 28.1% 跌幅大為改善，受惠信用成本回落。首三季淨利潤同比跌幅收窄至 2.7%（上半年跌 10.0%）。在疫情期間，郵儲行展現了較強的資產質量。作為面向零售客戶的國有銀行，當政策干預減少，郵儲行之盈利增長料將勝同業，並減低削減股息的壓力。另外，郵儲行之海外業務佔比是我們覆蓋的內銀之中最小，相信最不受近期海外疫情惡化影響。我們維持盈利預測不變，目標價 4.8 港元，相當於 0.71 倍 20 年預測市帳率，評級維持“買入”。

郵儲銀行季度淨利息收益率



資料來源：公司、招銀國際證券

郵儲銀行不良貸款率和撥備覆蓋率



資料來源：公司、招銀國際證券

### 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	24,587	-0.49	-12.78
恒生國企	9,955	-0.08	-10.86
恒生科技	7,675	0.25	62.79
上證綜指	3,273	0.11	7.30
深證綜指	2,250	0.47	30.57
深圳創業板	2,700	1.10	50.15
美國道瓊斯	26,659	0.52	-6.59
美國標普 500	3,310	1.19	2.46
美國納斯達克	11,186	1.64	24.66
德國 DAX	11,598	0.32	-12.46
法國 CAC	4,570	-0.03	-23.56
英國富時 100	5,582	-0.02	-26.00
日本日經 225	23,332	-0.37	-1.37
澳洲 ASX 200	5,960	-1.61	-10.83
台灣加權	12,663	-1.02	5.55

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	31,722	-0.93	-18.90
恒生工商業	16,455	-0.24	1.36
恒生地產	30,127	0.43	-25.04
恒生公用事業	44,362	-0.40	-21.60

資料來源：彭博

#### 滬港通及深港通上日耗用額度

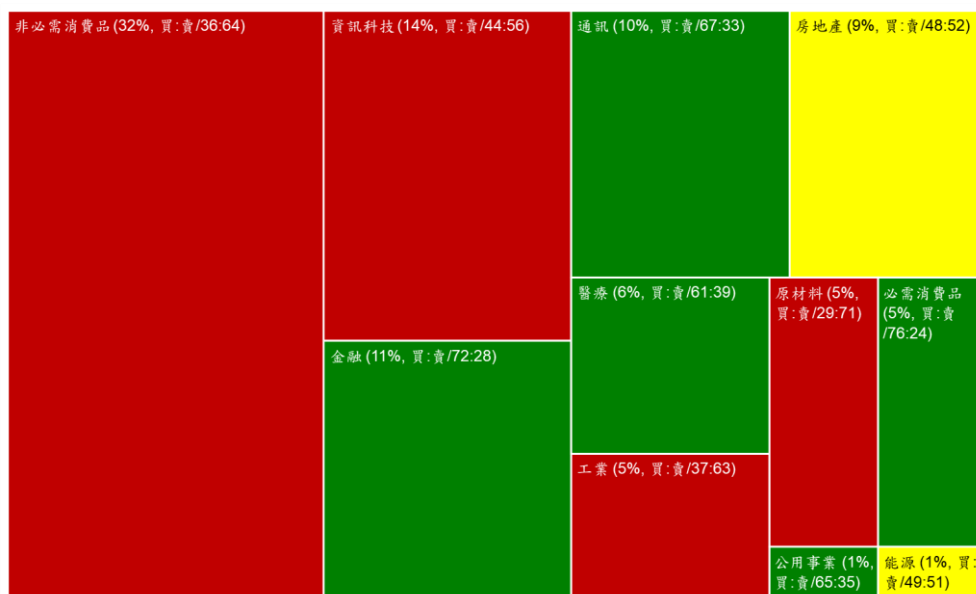
	億元人民幣
滬港通 (南下)	69.8
深港通 (南下)	45.2
滬港通 (北上)	21.2
深港通 (北上)	19.4

資料來源：彭博

- **建行季度盈利跌幅收窄，料第四季進一步改善。** **建設銀行(939 HK)**公佈第三季業績，淨利潤同比下降4.1%至682億元人民幣，跌幅較第二季之26.5%大幅收窄，其中撥備前利潤同比增長7.1%，信用成本環比下跌33點子。首三季度淨利潤同比下降8.7%至2,058億元，相當於我們全年預測之86.8%。我們相信淨利潤增速於第四季將進一步改善，因為要求銀行讓利的政策料隨經濟復甦而放寬。我們維持盈利預測不變，目標價7.6港元，相當於0.74倍20年預測市帳率，評級維持“買入”。
- **比亞迪電子季度毛利率創新高，維持買入評級。** **比亞迪電子(285 HK)**公布第三季業績，營業額／純利同比增長33%/312%，大致符合早前盈喜的預期，主要由於在小米和蘋果的份額上升、獲得新客戶、玻璃陶瓷產品出貨量增長、口罩業務增長強勁。我們認為，毛利率創新高屬於驚喜，第三季升至16.8%，首三季14.5%，高於我們／市場對全年的預期（12.3%/12.0%）。我們估計毛利率於第四季將繼續擴張，受口罩需求強勁和iPad的需求帶動。我們繼續看好公司之盈利增長動力，近期疫情於歐美惡化，有利口罩業務，蘋果公司加快分散供應商，以及公司與蘋果和小米加強合作，亦料帶來動力。現時股價相當於11.8倍21年預測市盈率，建議趁近期股價回調吸納，維持“買入”評級，目標價50.4港元。

## 招銀國際證券上日股票交易方塊 - 29/10/2020

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>											
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	159.80	160.00	0%	102.5	86.5	6.2	4.5	0.1%
平安银行	000001 CH	银行	买入	17.77	22.00	24%	13.1	11.0	1.2	9.3	1.2%
中金公司	3908 HK	券商	买入	18.18	22.40	23%	12.7	11.8	1.3	10.8	1.2%
中联重科	1157 HK	机械及设备	买入	7.00	11.20	60%	7.1	6.2	1.0	15.6	5.6%
恒立液壓	601100 CH	机械及设备	买入	77.23	87.00	13%	51.5	42.4	14.4	31.2	0.8%
安踏体育	2020 HK	可选消费	买入	86.70	101.84	17%	39.1	26.8	8.5	24.4	0.7%
波司登	3998 HK	可选消费	买入	3.65	4.04	11%	22.6	19.8	3.1	13.8	2.8%
蒙牛乳业	2319 HK	必需消费	买入	38.05	42.00	10%	40.2	24.4	4.1	10.6	0.6%
希望教育	1765 HK	教育	买入	1.88	3.17	69%	18.5	13.5	2.4	13.1	1.5%
锦欣生殖	1951 HK	医药	买入	9.63	13.80	43%	59.6	36.3	2.6	4.5	0.4%
中国人寿	2628 HK	保险	买入	17.30	28.14	63%	7.9	6.9	0.9	13.8	4.5%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	294.80	290.00	-2%	293.5	94.2	16.6	1.1	0.0%
中国奥园	3883 HK	房地产	买入	7.30	15.48	112%	2.6	2.3	0.9	34.7	15.5%
雅生活服务	3319 HK	房地产	买入	33.90	60.70	79%	22.6	18.7	9.1	24.6	2.2%
信义光能	968 HK	新能源	买入	15.20	15.50	2%	36.2	25.3	7.6	21.1	1.3%
龙源电力	916 HK	新能源	买入	5.35	7.38	38%	7.7	6.3	0.7	9.3	2.6%
立讯精密	002475 CH	科技	买入	58.40	74.20	27%	43.9	33.0	11.0	25.3	0.3%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	36.90	50.40	37%	12.6	12.2	3.3	26.5	1.6%

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2020年10月29日)

## 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	33.92	3,530	6.2	5.5	4.9
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	27.38	31.36	3,058	7.9	7.0	6.2
	保利地產 - A	600048 CH	買入	15.76	22.16	1,886	6.7	5.7	4.9
	中國海外發展	688 HK	買入	19.26	30.49	2,110	4.5	4.3	4.1
	碧桂園	2007 HK	買入	9.49	13.36	2,091	4.6	4.6	3.9
	華潤置地	1109 HK	買入	31.90	44.79	2,275	6.9	7.7	6.4
	龍湖集團	960 HK	持有	41.90	34.27	2,515	12.0	11.8	9.4
	世茂集團	813 HK	買入	27.25	44.94	964	7.4	6.6	5.6
	龍光集團	3380 HK	買入	11.78	17.43	650	5.2	4.5	3.9
	雅居樂集團	3383 HK	買入	10.42	13.89	408	4.8	4.6	3.9
	合景泰富集團	1813 HK	買入	10.20	17.87	324	3.0	4.2	3.6
	中國奧園	3883 HK	買入	7.30	15.48	197	4.2	2.7	2.4
	時代中國控股	1233 HK	買入	10.26	16.20	199	3.4	2.8	2.5
	禹洲集團	1628 HK	買入	2.98	4.82	165	3.8	3.3	2.8
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.35	5.60	141	3.6	3.3	2.9
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.88	3.52	96	5.8	5.4	4.1
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.28	5.06	153	6.0	5.1	4.1
	綠城服務	2869 HK	持有	8.63	9.11	278	40.7	36.9	28.7
	雅生活服務 - H	3319 HK	買入	33.90	60.70	452	23.4	19.4	16.7
	弘陽服務	1971 HK	買入	5.18	7.91	21	17.3	14.8	10.4
碧桂園服務	6098 HK	買入	49.00	37.06	1,352	70.9	56.4	39.6	
保利物業	6049 HK	買入	57.25	90.60	317	42.4	40.1	30.2	
藍光嘉寶服務	2606 HK	買入	36.20	64.20	64	10.3	7.6	5.6	
永升生活服務	1995 HK	買入	13.84	14.00	231	82.8	56.4	38.8	
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	129.90	148.00	1,425	31.9	28.1	21.6
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	58.40	74.20	4,079	66.4	43.9	33.0
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	3.28	4.10	226	11.8	17.4	11.9
	通達集團	698 HK	持有	0.43	0.50	28	6.9	15.4	6.1
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.24	2.33	19	6.2	7.9	6.5
	瑞聲科技	2018 HK	持有	41.35	47.30	500	20.2	20.8	14.9
	小米集團	1810 HK	買入	22.30	22.00	5,381	40.8	35.7	25.3
	比亞迪電子	285 HK	買入	36.90	37.70	831	46.6	13.0	12.7
	丘鈦科技	1478 HK	買入	8.69	16.60	102	16.4	11.4	9.4
	歌爾股份 - A	002241 CH	買入	48.39	46.00	1,570	124.1	63.7	42.1
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	597.00	624.00	57,220	54.6	45.4	38.3
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	131.96	151.20	450	14.9	20.5	14.7
	拼多多公司	PDD US	買入	94.12	96.00	1,127	虧損	虧損	82.2
	陌陌公司	MOMO US	持有	15.48	35.00	32	5.7	6.6	4.9
	歡聚集團	YY US	買入	90.51	74.00	73	11.5	20.1	14.1
	同程藝龍	780 HK	買入	13.40	17.00	291	16.2	23.1	12.4
	兌吧	1753 HK	買入	2.85	3.50	31	8.2	8.2	6.2
	完美世界 - A	002624 CH	買入	28.74	48.90	557	18.1	15.7	13.9
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	30.01	30.00	634	30.3	26.3	22.9
	美團 - W	3690 HK	買入	294.80	290.00	17,338	373.2	1,403.8	131.6
	友誼時光	6820 HK	買入	2.16	4.00	47	11.4	8.6	7.0
	中手游	302 HK	買入	3.08	4.39	72	9.6	9.1	7.5
	教育	睿見教育	6068 HK	買入	2.59	6.38	56	13.5	10.2
中國東方教育		667 HK	買入	14.82	19.60	325	32.4	36.9	24.0
卓越教育集團		3978 HK	買入	2.82	4.44	24	13.0	15.2	9.7
中國新華教育		2779 HK	買入	2.50	2.97	40	12.2	10.8	9.6
希望教育		1765 HK	買入	1.88	3.17	136	23.7	19.2	13.9

<b>銀行</b>	工商銀行 - H	1398 HK	買入	4.48	6.00	19,327	4.7	5.3	5.0
	工商銀行 - A	601398 CH	買入	4.96	7.00	16,741	5.2	5.8	5.6
	建設銀行 - H	939 HK	買入	5.46	7.60	13,823	4.7	5.2	5.0
	建設銀行 - A	601939 CH	買入	6.29	8.90	11,974	5.4	6.0	5.8
	農業銀行 - H	1288 HK	買入	2.65	3.70	12,424	4.0	4.5	4.3
	農業銀行 - A	601288 CH	買入	3.15	4.50	10,762	4.8	5.4	5.1
	中國銀行 - H	3988 HK	買入	2.51	3.60	9,861	3.7	4.2	4.1
	中國銀行 - A	601988 CH	買入	3.19	4.60	8,541	4.7	5.4	5.2
	郵儲銀行 - H	1658 HK	買入	3.81	4.80	4,259	4.7	5.7	5.2
	郵儲銀行 - A	601658 CH	買入	4.52	6.30	3,689	5.6	6.7	6.2
	中信銀行 - H	998 HK	買入	3.19	4.60	2,476	3.0	3.4	3.1
	中信銀行 - A	601998 CH	買入	5.09	7.20	2,144	4.8	5.3	4.9
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	3.86	4.80	3,418	3.4	4.1	3.9
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	4.56	5.30	2,960	4.1	4.8	4.6
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	4.23	4.60	2,514	3.1	3.6	3.4
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.28	6.10	2,177	3.9	4.5	4.2
	中國光大銀行 - H	6818 HK	買入	2.70	4.00	2,135	3.5	4.0	3.6
	中國光大銀行 - A	601818 CH	買入	3.90	5.30	1,849	5.7	6.4	5.8
	平安銀行 - A	000001 CH	買入	17.77	22.80	3,448	11.6	13.8	12.0
<b>互聯網金融</b>	360 數科公司	QFIN US	買入	11.56	20.30	17	0.7	0.6	0.4
	樂信金融控股有限公司	LX US	買入	8.59	11.80	16	0.7	1.3	0.8
	信也科技集團	FINV US	買入	2.11	3.30	6	0.3	0.4	0.3
	趣店公司	QD US	持有	1.36	1.90	3	0.1	虧損	0.4
<b>非銀金融</b>	中信証券 - H	6030 HK	買入	17.26	24.60	4,035	15.3	13.1	11.4
	中金公司 - H	3908 HK	買入	18.18	22.40	794	16.5	13.2	12.2
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	12.76	18.80	1,977	11.0	10.0	8.7
	中信建投證券 - H	6066 HK	買入	9.88	15.30	3,368	12.3	8.9	8.2
	海通證券 - H	6837 HK	買入	6.65	9.40	1,833	7.2	8.1	6.8
	廣發證券 - H	1776 HK	持有	10.16	8.90	1,258	9.2	9.2	8.3
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.35	4.20	1,071	7.5	6.3	5.7
	香港交易所	388 HK	持有	382.60	265.00	4,851	51.1	48.2	42.5
中銀航空租賃	2588 HK	買入	49.75	73.50	345	6.3	5.5	4.9	
<b>保險</b>	中國太保 - H	2601 HK	買入	24.45	33.93	3,256	7.2	7.1	6.1
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	17.30	28.14	12,827	7.6	8.2	7.2
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	48.00	38.04	11,110	23.4	25.3	22.2
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	40.20	49.92	591	虧損	49.4	38.0
	中國太平	966 HK	買入	11.86	18.12	426	6.4	5.0	NA
	新華保險 - H	1336 HK	買入	32.40	41.60	1,999	6.2	6.9	6.4
	新華保險 - A	601336 CH	持有	69.10	53.51	1,731	14.8	16.3	15.3
	中國平安	2318 HK	買入	80.00	92.67	15,795	9.5	10.7	9.2
	中國平安 - A	601318 CH	買入	78.66	86.21	13,682	9.4	9.3	8.2
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.35	4.33	2,996	7.0	3.8	3.6
	中國財險 - H	2328 HK	買入	5.35	9.06	1,190	4.4	4.8	3.6
<b>機械及設備</b>	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	14.90	19.20	1,368	11.6	11.0	9.2
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	15.59	16.80	1,185	13.6	12.9	10.8
	中國重汽	3808 HK	買入	19.60	28.30	541	14.5	8.6	8.1
	中國龍工	3339 HK	賣出	2.10	2.22	90	5.0	6.3	6.5
	三一國際	631 HK	買入	4.30	5.89	134	12.9	10.7	8.0
	三一重工 - A	600031 CH	買入	26.12	34.60	2,214	19.2	14.9	12.8
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	7.00	11.20	669	10.8	9.8	8.8
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	7.59	10.20	580	13.1	11.9	10.7
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	77.23	87.00	1,008	78.0	49.8	40.0
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	98.69	117.00	479	69.0	49.8	35.5
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	7.45	6.60	131	8.8	8.6	9.0
	興達國際	1899 HK	買入	2.05	3.44	33	10.2	8.0	6.6

<b>新能源/公用</b>	信義光能	968 HK	買入	15.20	11.70	1,293	50.2	36.6	25.3
	龍源電力 - H	916 HK	買入	5.35	7.38	430	9.8	8.9	8.0
	金風科技 - H	2208 HK	買入	10.80	7.70	561	18.9	14.9	10.2
	金風科技 - A	002202 CH	持有	11.97	11.40	486	21.0	16.5	11.3
	華電福新 - H	816 HK	買入	2.49	1.70	209	9.9	7.8	5.9
	偉能集團	1608 HK	買入	2.88	5.47	76	26.0	10.7	6.5
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	1.95	2.84	245	4.8	4.6	4.2
	天倫燃氣	1600 HK	買入	6.70	7.45	67	7.5	6.6	5.7
	隆基股份 - A	601012 CH	持有	74.20	62.96	2,799	50.5	35.7	28.8
	中國燃氣	384 HK	買入	23.45	37.12	1,224	13.3	11.5	9.7
	<b>可選消費</b>	普拉達	1913 HK	買入	31.65	32.82	810	35.6	虧損
安踏體育		2020 HK	買入	86.70	101.84	2,344	40.6	40.5	27.8
大家樂集團		341 HK	買入	15.82	19.07	93	125.0	15.8	17.4
海底撈		6862 HK	買入	54.90	53.56	2,910	111.3	279.5	56.4
九毛九		9922 HK	買入	17.80	20.88	259	134.3	虧損	44.7
波司登		3998 HK	買入	3.65	3.26	393	29.1	24.2	20.5
李寧		2331 HK	買入	40.70	36.52	1,012	60.7	57.4	41.4
特步國際		1368 HK	持有	2.71	2.73	68	8.1	13.5	10.3
江南布衣		3306 HK	買入	8.41	9.57	44	8.0	11.3	9.2
中國利郎		1234 HK	買入	5.08	5.89	61	6.7	8.9	6.9
JS 環球生活		1691 HK	買入	14.80	14.10	516	45.5	23.0	21.1
美的集團 - A		000333 CH	買入	81.18	86.57	5,700	22.7	23.2	18.8
永輝超市 - A		601933 CH	買入	7.73	13.04	736	46.6	28.0	21.9
百聯股份 - A		600827 CH	持有	15.02	14.06	252	28.0	235.3	37.4
<b>醫藥</b>	石藥集團	1093 HK	買入	8.35	20.00	1,000	12.5	10.5	8.6
	三生製藥	1530 HK	買入	7.38	17.70	188	17.0	13.0	10.7
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	38.35	61.60	208	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	9.97	41.20	88	6.0	5.1	4.5
	香港醫思醫療集團	2138 HK	買入	4.39	7.26	46	11.9	11.0	9.5
	愛康醫療	1789 HK	買入	18.58	17.90	207	119.0	66.7	50.5
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	128.03	87.18	1,097	101.6	102.5	73.6
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	112.75	131.98	2,746	88.7	58.5	44.4
	藥明生物	2269 HK	買入	222.80	196.85	3,031	243.7	176.9	123.4
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	26.00	70.70	58	虧損	虧損	虧損
	康德萊器械 - H	1501 HK	買入	45.20	39.30	75	N/A	135.1	94.3
	錦欣生殖	1951 HK	買入	9.63	14.40	234	N/A	37.6	30.9
	諾誠健華	9969 HK	買入	9.90	16.21	128	N/A	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	8.11	27.62	30	N/A	虧損	虧損
	天境生物科技	IMAB US	買入	40.82	41.30	29	N/A	虧損	虧損
	睿智醫藥 - A	300149 CH	買入	20.41	25.49	102	65.9	46.6	32.1
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	77.05	52.00	326	N/A	1,727.8	101.6
	<b>必需消費</b>	萬洲國際	288 HK	買入	6.33	8.20	933	8.7	10.8
中國旺旺		151 HK	買入	5.19	7.80	635	16.7	14.1	13.3
蒙牛乳業		2319 HK	買入	38.05	42.00	1,502	34.5	41.6	25.3
伊利股份 - A		600887 CH	買入	44.14	45.90	2,685	38.4	37.9	30.8
高鑫零售		6808 HK	買入	8.50	15.60	811	25.7	22.3	19.1
家家悅 - A		603708 CH	持有	29.52	41.44	180	39.3	32.9	27.4
<b>交通運輸</b>	新創建集團	659 HK	買入	6.88	12.78	269	114.7	6.8	5.6
<b>快遞</b>	中通快遞	ZTO US	買入	30.18	38.30	256	29.2	34.6	27.0
	中通快遞	2057 HK	買入	231.80	297.00	1,967	28.7	34.1	26.6
	順豐控股 - A	002352 CH	買入	86.12	114.00	3,924	65.2	53.2	41.4
<b>汽車</b>	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	8.20	8.60	1,330	11.4	9.4	8.8
	吉利汽車	175 HK	買入	15.82	13.10	1,552	14.8	13.6	13.3
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	5.43	5.60	468	3.3	3.4	3.1
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	12.74	4.70	2,105	23.3	30.1	20.4

	上汽集團 - A	600104 CH	持有	22.70	21.10	2,652	10.4	12.3	9.9
	中升控股	881 HK	買入	57.00	33.83	1,295	25.8	21.1	18.6
	美東汽車	1268 HK	買入	32.20	13.70	401	60.2	45.8	39.0
	永達汽車	3669 HK	買入	11.24	7.40	221	14.1	11.1	9.5
<b>新能源汽車</b>	比亞迪股份 - H	1211 HK	買入	159.80	100.00	4,777	319.6	238.5	153.7

資料來源：招銀國際證券研究；截至2020年10月29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并無直接或間接關係。

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，并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，并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布時的判斷，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：招銀國際證券不是在美國的註冊經紀交易商。因此，招銀國際證券不受美國就有關研究報告準備和研究分析員獨立性的規則的約束。負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，未在美國金融業監督局(“FINRA”)註冊或獲得研究分析師的資格。分析員不受旨在確保分析師不受可能影響研究報告可靠性的潛在利益衝突的相關 FINRA 規則的限制。本報告僅提供給美國 1934 年證券交易法(經修訂)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。接收本報告的美國收件人如想根據本報告中提供的信息進行任何買賣證券交易，都應僅通過美國註冊的經紀交易商來進行交易。

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。