

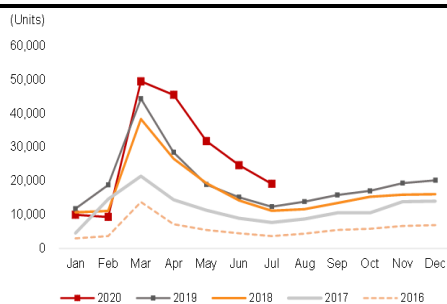
每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

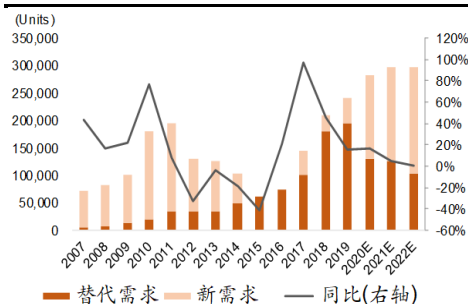
- 恒指反彈高見二萬五，料短期維持上落市。** 港股連跌三天後，昨天顯著反彈，恒指升513點或2.11%，大市成交回升至1,413億港元。憧憬內地與澳門恢復通關，博彩股急升，**金沙中國(1928 HK)**漲9.8%。香港第三波疫情見緩和，昨天新增確診跌至33宗，是接近一個月以來最低，**九龍倉置業(1997 HK)**升5.7%，料續有利本港零售、餐飲及地產股短期氣氛。昨夜美股先升後跌，俄羅斯研發出新冠肺炎疫苗，加強投資者對環球經濟復甦之信心，舊經濟及周期性股份跑贏，道指曾升363點，但收市倒跌104點或0.38%，科技股繼續獲利回吐，納指跌1.69%。美元反彈，金價大幅回落逾半成至1,930美元。圖表上，恒指近期三次回落到100天平均綫約24,300均獲支持，但昨天急彈後，於短期下降軌25,000有初步阻力，料指數短期內維持反覆上落走勢。
- 內銀盈利料二季度見底，零售銀行盈利反彈料較快。** 中國銀保監公布，上半年商業銀行累計實現淨利潤1萬億元人民幣，同比下降9.4%，其中二季度同比大跌24%，而一季度為增長5%。我們認為，利潤下跌主要由於逆周期之不良貸款撥備，而收入增速估計維持平穩。二季度不良貸款率環比升0.03個百分點至1.94%，但關注類貸款佔比環比跌0.21個百分點至2.75%，反映資產質量保持穩健。股份制商業銀行/城商行之不良貸款率更環比跌0.01/0.15個百分點。我們估計，內銀之盈利增速於二季度已見底，預期下半年回復增長，因淨利差將回穩，以及信貸成本於加強撥備後料環比回落。我們維持內銀行業“優於大市”評級，繼續偏好零售業務較突出的內銀，因資產質量及盈利復蘇料較快，包括**平安銀行(000001 CH)**、**郵儲銀行(1658 HK)**及**光大銀行(6818 HK)**。
- 中國7月份挖掘機銷量增長55%，料需求持續受惠基建工程及建造活動增長。** 根據中國工程機械工業協會，7月份中國25家主要生產商之挖掘機銷量同比增長55%至1.91萬台，大致符合預期，其中國內市場增長60%至1.62萬台，出口增長33%至0.29萬台，反映外國經濟重啟令出口需求回暖。首7個月累計，挖掘機銷量同比增長27%至18.9萬台，相當於我們全年預測之67%（去年同期銷量佔全年比重63%），相信預測有上調空間。7月份挖掘機利用率同比增長12%，較5/6月之1%/4%增速加快，顯示建造活動加快，預示挖掘機需求將保持強勁。另外，基建工程商**中鐵建(1186 HK)**及**中鐵(390 HK)**於二季度之新签合同價值同比增長27%/37%，較一季度之14%/8%加快，反映政府加強基建投資，亦將有利挖掘機需求。我們重申“買入”**恒立液壓(601100 CH)**、**三一重工(600031 HK)**及**中聯重科(1157 HK / 000157 CH)**。

中國挖掘機行業月度銷量



資料來源：中國工程機械工業協會、招銀國際證券

招銀國際證券預測中國挖掘機銷量



資料來源：中國工程機械工業協會、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	24,891	2.11	-11.70
恒生國企	10,153	1.63	-9.09
上證綜指	3,340	-1.15	9.51
深證綜指	2,243	-1.49	30.21
深圳創業板指數	2,689	-1.70	49.53
美國道瓊斯	27,687	-0.38	-2.98
美國標普500	3,334	-0.80	3.19
美國納斯達克	10,783	-1.69	20.17
德國DAX	12,947	2.04	-2.28
法國CAC	5,028	2.41	-15.89
英國富時100	6,154	1.71	-18.40
日本日經225	22,750	1.88	-3.83
澳洲ASX 200	6,139	0.47	-8.16
台灣加權	12,780	-0.88	6.53

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	32,265	1.83	-17.51
恒生工商業	16,374	2.61	0.86
恒生地產	32,171	2.04	-19.95
恒生公用事業	46,091	1.15	-18.54

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)	7.0
深港通(南下)	12.0
滬港通(北上)	32.1
深港通(北上)	31.1

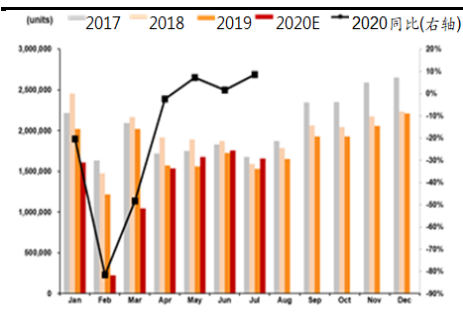
資料來源：彭博

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>

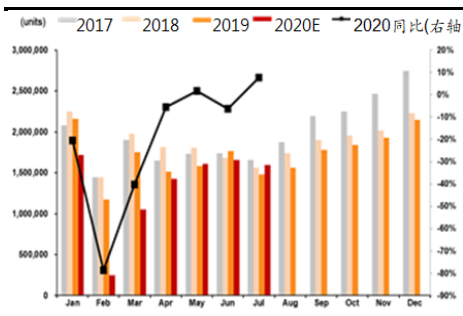
- **中國7月份汽車銷量保持同比增長，月底業績期前需謹慎。**中汽協發佈2020年7月份乘用車產銷數據：產量173萬輛，同比增長13.2%/環比下降3.9%，批發銷量167萬輛，同比增長8.5%/環比下降5.6%；前七個月累計銷量953.3萬輛，同比下降18.4%。乘聯會亦發佈了7月份產銷數據：產量169萬輛，同比增長24.4%/環比下降10.4%；零售銷量160萬輛，同比增長7.7%/環比下降3.7%；前七個月累計銷量930.9萬輛，同比下降18.5%。三季度經濟逐步恢復，汽車消費需求得到釋放，加上8月車企集中推出新車型、疫情反彈之下的安全需求、9月開學前集中購車，**我們預計8月終端銷量將繼續保持同比增長。**目前整體經銷商庫存水平在1.9個月左右的高位，預計未來8、9月批發銷量將弱於零售。政策方面，我們認為“國內大循環”有助於提升汽車板塊熱度，今年上半年汽車消費佔社會零售比重達到9.5%，汽車因此是需求端的工作重點。自從7月以來，汽車製造板塊股價表現較佳，主要受銷量持續同比增長等因素推動，不過，8月底車企業績公佈，市場關注點將從銷量轉向利潤。雖然車企銷量從二季度起逐月好轉，但在疫情影響下，上半年乘用車銷量仍同比下降22.4%。**汽車企業經營槓桿較高，累計利潤復蘇速度將慢於銷量。**個股方面，我們的首選**廣汽集團(2238 HK, 買入)**由於去年二季度利潤基數較高，預計今年中期業績大概率不及市場預期，建議投資者在業績期前減倉實現利潤，並在業績期後逢低佈局。

中汽協月度汽車銷量



資料來源：中汽協、招銀國際證券

乘聯會月度汽車銷量



資料來源：全國乘聯會、招銀國際證券

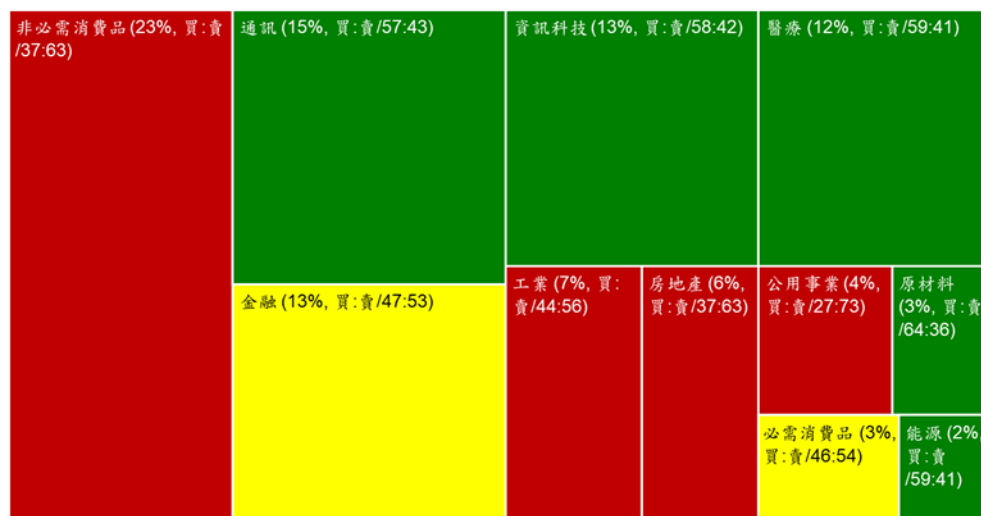
招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

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	7.68	8.60	12%	8.8	8.2	0.8	9.5	3.5%	
平安银行	000001 CH	银行	买入	14.13	19.80	40%	8.8	7.7	0.9	10.8	1.7%	
中信证券	6030 HK	券商	买入	18.62	24.60	32%	14.9	12.9	1.2	8.7	2.6%	
中金公司	3908 HK	券商	买入	18.52	22.40	21%	13.4	12.4	1.4	10.8	1.1%	
中国重汽	3808 HK	机械及设备	买入	23.70	26.00	10%	10.6	10.3	1.9	18.7	3.9%	
安踏体育	2020 HK	可选消费	买入	77.30	92.78	20%	36.9	25.5	7.9	23.8	0.7%	
JS 环球	1691 HK	可选消费	买入	10.50	9.97	-5%	26.6	20.2	2.5	4.1	14.9%	
蒙牛乳业	2319 HK	必需消费	买入	35.65	37.90	6%	36.3	24.4	3.9	10.5	0.1%	
睿见教育	6068 HK	教育	买入	4.30	6.38	48%	17.0	12.4	3.2	-	2.6%	
锦欣生殖	1951 HK	医药	买入	10.12	14.40	42%	47.7	32.4	2.8	5.9	4.4%	
中国人寿	2628 HK	保险	买入	18.70	24.95	33%	5.1	4.9	0.8	11.4	3.8%	
阿里巴巴	BABA US	互联网	买入	248.42	299.50	21%	28.2	21.8	4.6	16.3	0.0%	
中国奥园	3883 HK	房地产	买入	9.57	15.48	62%	3.6	3.1	1.2	33.8	11.0%	
雅生活服务	3319 HK	房地产	买入	45.30	60.70	34%	31.2	25.9	12.6	24.6	1.6%	
新天绿色能源	956 HK	新能源	买入	2.34	2.84	21%	5.5	4.9	0.6	10.6	7.2%	
伟能集团	1608 HK	新能源	买入	3.01	5.47	82%	11.2	6.8	2.1	0.2	1.8%	
立讯精密	002475 CH	科技	买入	52.18	74.20	42%	39.2	29.5	9.8	25.3	0.3%	
小米集团	1810 HK	科技	买入	15.02	15.70	5%	26.9	19.2	4.3	11.5	0.0%	

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2020年8月11日)

招銀國際證券上日股票交易方塊 - 11/8/2020

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	25.15	36.69	3,501	6.5	5.7	5.0
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	27.88	31.60	3,138	8.0	7.1	6.2
	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	23.25	28.12	2,547	5.5	5.6	4.9
	碧桂園	2007 HK	買入	10.14	14.55	2,218	4.9	4.4	3.9
	華潤置地	1109 HK	買入	33.50	44.25	2,389	7.3	8.0	6.7
	龍湖集團	960 HK	持有	37.80	34.27	2,267	10.8	10.6	8.5
	世茂集團	813 HK	買入	32.10	37.85	1,136	8.7	7.9	6.6
	龍光集團	3380 HK	買入	13.56	14.50	748	6.0	5.6	4.7
	雅居樂集團	3383 HK	買入	10.08	13.71	395	4.9	4.0	4.0
	合景泰富集團	1813 HK	買入	14.28	13.70	454	4.1	6.5	5.5
	中國奧園	3883 HK	買入	9.57	15.48	259	5.5	3.6	3.1
	時代中國控股	1233 HK	買入	13.46	16.20	261	4.4	3.8	3.3
	禹洲集團	1628 HK	買入	3.73	4.81	207	4.7	4.0	3.3
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.65	4.79	153	3.7	3.9	4.0
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.78	3.22	92	5.6	5.3	3.9
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.06	5.02	145	5.7	4.6	3.5
	綠城服務	2869 HK	持有	10.32	9.11	332	48.7	44.1	34.3
	雅生活服務 - H	3319 HK	買入	45.30	60.70	604	65.5	47.8	34.1
	中海物業	2669 HK	買入	7.74	7.91	254	48.4	36.9	29.8
碧桂園服務	6098 HK	買入	48.95	37.06	1,351	70.8	56.3	39.6	
保利物業	6049 HK	買入	80.20	75.70	444	80.8	54.9	42.1	
永升生活服務	1995 HK	買入	14.74	14.00	246	88.1	60.1	41.3	
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	買入	140.90	148.00	1,545	34.6	31.2	23.9
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	52.18	74.20	3,644	59.3	39.5	31.4
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	3.74	4.16	257	13.4	14.1	12.6
	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	2.11	4.10	18	5.8	7.4	6.1
	瑞聲科技	2018 HK	持有	58.40	45.30	706	28.5	37.7	29.3
	小米集團	1810 HK	買入	15.02	15.70	3,621	27.5	24.1	18.5
	比亞迪電子	285 HK	買入	30.75	22.20	693	38.8	14.8	19.7
	丘鈦科技	1478 HK	買入	10.22	16.00	120	19.3	15.2	11.9
	歌爾股份 - A	002241 CH	持有	37.24	9.10	1,208	98.0	86.6	77.6
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	513.50	500.00	49,204	47.0	39.0	32.9
	阿里巴巴	BABA US	買入	248.42	299.00	6,664	32.8	29.7	24.6
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	124.60	151.20	429	14.1	19.4	13.9
	拼多多公司	PDD US	買入	87.27	40.50	1,190	虧損	虧損	76.2
	陌陌公司	MOMO US	買入	20.29	35.00	42	7.5	8.7	6.4
	歡聚集團	YY US	買入	77.60	74.00	61	9.8	17.2	12.1
	IGG	799 HK	持有	11.14	11.00	137	10.2	10.2	9.5
	匯量科技	1860 HK	買入	4.19	4.97	64	26.9	13.4	7.7
	同程藝龍	780 HK	買入	14.84	17.00	320	18.0	25.6	13.7
	兌吧	1753 HK	買入	3.75	3.50	40	10.9	10.9	8.2
	完美世界 - A	002624 CH	買入	35.46	48.90	688	22.3	19.4	17.1
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	41.79	30.00	883	42.2	36.7	31.9
	美團點評	3690 HK	買入	218.40	147.00	12,839	276.5	1,040.0	97.5
	友誼時光	6820 HK	買入	3.40	4.00	74	17.9	13.6	11.0
	中手游	302 HK	買入	3.40	4.39	79	10.6	10.0	8.3
	教育	睿見教育	6068 HK	買入	4.30	4.60	88	22.5	16.9
中國東方教育		667 HK	買入	18.28	15.80	401	39.9	34.1	26.8
卓越教育集團		3978 HK	買入	3.31	5.14	28	15.2	15.9	9.7

	中國新華教育	2779 HK	買入	2.25	2.85	36	11.0	10.1	9.1
	希望教育	1765 HK	買入	2.73	3.17	185	34.5	27.9	20.2
銀行	工商銀行 - H	1398 HK	買入	4.65	7.30	19,016	4.8	4.7	4.5
	工商銀行 - A	601398 CH	買入	4.98	7.80	17,044	5.2	5.0	4.8
	建設銀行 - H	939 HK	買入	5.80	8.70	14,608	4.9	4.7	4.4
	建設銀行 - A	601939 CH	買入	6.20	9.50	13,093	5.3	5.0	4.7
	農業銀行 - H	1288 HK	買入	2.74	4.70	12,347	4.1	4.0	3.7
	農業銀行 - A	601288 CH	買入	3.23	5.20	11,066	4.9	4.7	4.4
	中國銀行 - H	3988 HK	買入	2.60	4.60	10,052	3.8	3.6	3.5
	中國銀行 - A	601988 CH	買入	3.35	5.00	9,009	4.9	4.7	4.5
	郵儲銀行 - H	1658 HK	買入	4.30	6.30	4,336	5.4	5.2	4.7
	郵儲銀行 - A	601658 CH	買入	4.65	7.30	3,886	5.8	5.6	5.1
	中信銀行 - H	998 HK	買入	3.42	5.60	2,485	3.2	3.0	2.7
	中信銀行 - A	601998 CH	買入	5.20	7.30	2,227	4.9	4.5	4.1
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	4.27	5.70	3,584	3.8	3.7	3.6
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	4.77	6.50	3,212	4.3	4.2	4.0
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	4.92	6.30	2,617	3.6	3.4	3.2
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.58	7.00	2,346	4.1	3.9	3.7
	中國光大銀行 - H	6818 HK	買入	2.97	4.90	2,087	3.9	3.6	3.3
	中國光大銀行 - A	601818 CH	買入	3.85	5.50	1,870	5.6	5.2	4.7
	平安銀行 - A	000001 CH	買入	14.13	19.80	2,742	9.2	8.8	7.7
互聯網金融	360 Finance Inc	QFIN US	買入	13.79	20.30	20	0.8	0.7	0.5
	樂信金融控股有限公司	LX US	買入	8.64	12.50	16	0.7	0.8	0.5
	信也科技集團	FINV US	買入	2.16	2.90	7	0.3	0.4	0.3
	趣店公司	QD US	持有	1.77	1.90	4	0.2	虧損	0.5
非銀金融	中信証券 - H	6030 HK	買入	18.62	18.90	4,144	16.5	14.2	12.3
	中金公司 - H	3908 HK	買入	18.52	16.40	809	16.8	13.4	12.4
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	14.08	14.60	1,937	12.1	11.0	9.6
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	11.80	7.90	4,073	14.7	10.6	9.8
	海通證券 - H	6837 HK	買入	7.32	9.40	1,816	7.9	8.9	7.5
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	9.33	8.90	1,178	8.5	8.5	7.6
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.71	4.20	1,089	8.1	6.8	6.1
	香港交易所	388 HK	持有	374.00	265.00	4,742	49.9	47.1	41.6
	國銀租賃 - H	1606 HK	持有	1.01	1.90	128	4.6	4.2	3.7
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	49.15	73.50	341	6.2	5.4	4.8
	海通恆信 - H	1905 HK	買入	1.24	1.91	102	6.4	7.0	6.5
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	24.15	33.93	3,022	7.1	6.6	6.3
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	18.70	24.95	10,578	8.2	9.5	9.1
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	39.54	38.04	9,481	19.3	22.5	21.5
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	43.85	32.13	645	虧損	虧損	虧損
	中國太平	966 HK	買入	14.02	20.54	504	5.7	5.9	5.2
	新華保險 - H	1336 HK	買入	32.45	37.30	1,679	6.2	7.7	6.6
	新華保險 - A	601336 CH	持有	57.74	53.51	1,505	12.4	15.4	13.1
	中國平安	2318 HK	買入	82.40	96.06	15,415	虧損	虧損	虧損
	中國平安 - A	601318 CH	買入	76.77	86.21	13,816	虧損	虧損	虧損
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.57	4.33	3,068	7.7	4.2	4.0
	中國財險 - H	2328 HK	買入	6.22	9.83	1,384	5.1	5.2	4.6
機械及設備	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	16.54	18.60	1,394	12.9	11.7	10.3
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	16.05	16.60	1,250	14.0	12.6	11.1
	中國重汽	3808 HK	買入	23.70	26.00	654	17.6	10.6	10.3
	中國龍工	3339 HK	持有	2.45	2.30	105	5.8	7.3	7.6
	三一國際	631 HK	買入	4.02	5.92	125	12.0	10.0	7.5
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	7.83	10.50	701	12.1	11.0	9.9
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	8.19	9.56	629	14.1	12.8	11.5
	三一重工 - A	600031 CH	買入	20.86	24.70	1,766	15.3	12.1	10.9

	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	63.06	62.84	823	63.7	45.4	36.5
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	97.45	81.00	473	68.1	50.5	35.7
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	7.05	6.60	124	8.3	8.1	8.5
	興達國際	1899 HK	買入	1.59	3.44	26	7.9	6.2	5.1
	津上機床中國	1651 HK	買入	6.56	11.00	25	6.1	6.1	4.9
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	9.30	6.31	759	30.7	27.3	19.0
	龍源電力 - H	916 HK	買入	5.61	5.51	451	9.4	8.2	6.8
	金風科技 - H	2208 HK	持有	7.87	7.70	523	13.8	10.8	7.2
	金風科技 - A	002202 CH	買入	11.99	16.28	468	21.0	16.5	10.9
	華電福新 - H	816 HK	買入	2.44	1.70	205	9.8	7.6	5.8
	偉能集團	1608 HK	買入	3.01	4.80	80	27.2	11.5	6.6
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	2.34	2.84	281	5.8	5.6	5.3
	天倫燃氣	1600 HK	買入	6.03	7.45	61	6.8	5.6	4.8
	隆基股份 - A	601012 CH	持有	57.00	34.62	2,150	61.3	38.1	35.4
	中國燃氣	384 HK	買入	22.70	37.12	1,185	12.9	11.1	9.4
可選消費	普拉達	1913 HK	買入	33.00	32.82	844	37.1	虧損	42.3
	都市麗人	2298 HK	賣出	0.47	1.14	10	2.4	6.2	4.9
	榮威國際	3358 HK	持有	1.89	1.97	20	5.7	9.6	5.8
	安踏體育	2020 HK	買入	77.30	92.78	2,089	36.2	35.6	24.7
	大家樂集團	341 HK	買入	16.76	19.07	98	132.4	16.7	18.5
	海底撈	6862 HK	買入	42.75	37.90	2,266	86.7	81.4	54.2
	九毛九	9922 HK	買入	15.30	16.10	222	115.5	815.7	49.6
	波司登	3998 HK	買入	2.30	3.26	247	18.3	15.3	12.9
	李寧	2331 HK	買入	29.65	29.73	734	44.2	42.2	30.0
	特步國際	1368 HK	持有	2.43	2.70	61	7.2	11.6	8.5
	江南布衣	3306 HK	買入	7.45	9.57	39	7.1	10.0	8.1
	中國利郎	1234 HK	買入	4.26	5.43	51	5.6	5.9	5.2
	JS環球生活	1691 HK	買入	10.50	9.97	358	34.4	26.5	20.1
	美的集團 - A	000333 CH	買入	71.30	72.80	5,007	19.9	20.5	16.6
	永輝超市 - A	601933 CH	買入	9.07	13.04	863	54.7	32.9	25.7
	百聯股份 - A	600827 CH	持有	18.38	14.06	307	34.2	288.0	45.8
醫藥	石藥集團	1093 HK	買入	15.74	20.00	1,178	23.5	19.9	16.2
	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	54.75	57.21	298	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	11.08	41.20	98	6.7	5.7	5.0
	香港醫思醫療集團	2138 HK	買入	4.03	7.26	40	10.9	10.1	8.8
	愛康醫療	1789 HK	買入	20.75	17.90	231	132.9	74.5	56.4
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	103.00	87.18	877	81.8	82.5	59.2
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	113.25	118.32	2,669	89.1	58.7	44.6
	藥明生物	2269 HK	買入	164.00	111.93	2,226	179.4	130.2	90.8
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	35.45	70.70	79	虧損	虧損	虧損
	康德萊器械 - H	1501 HK	買入	52.10	39.30	86	N/A	155.8	108.7
	錦欣生殖	1951 HK	買入	10.12	14.40	246	N/A	39.5	32.4
	諾誠健華	9969 HK	買入	14.08	16.21	182	N/A	虧損	虧損
	開拓藥業	9939 HK	買入	15.42	27.62	57	N/A	虧損	虧損
	量子生物 - A	300149 CH	買入	20.58	25.49	103	66.4	47.0	32.4
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	72.75	52.00	294	N/A	1,631.4	96.0
必需消費	萬洲國際	288 HK	買入	7.22	9.50	1,064	9.9	9.7	9.5
	中國旺旺	151 HK	買入	5.78	7.80	718	18.6	17.9	16.5
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	35.65	37.90	1,407	32.4	36.3	24.4
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	36.00	33.10	2,190	31.3	35.0	26.9
	高鑫零售	6808 HK	買入	10.56	15.32	1,007	虧損	虧損	虧損
	家家悅 - A	603708 CH	持有	42.00	41.44	256	虧損	虧損	虧損
交通運輸	中國國航 - H	753 HK	持有	5.10	4.92	1,019	9.7	虧損	228.7
	中國國航 - A	601111 CH	持有	7.07	6.30	913	15.0	虧損	353.5

	吉祥航空 - A	603885 CH	買入	9.82	17.63	193	14.3	14.1	13.3
	中國東方航空股份 - H	670 HK	買入	2.94	4.11	725	12.6	虧損	52.7
	中國東方航空股份 - A	600115 CH	買入	4.58	5.33	649	21.8	虧損	91.6
	中國南方航空股份 - H	1055 HK	持有	3.76	3.73	846	15.3	虧損	33.7
	中國南方航空股份 - A	600029 CH	持有	5.56	5.02	759	25.3	虧損	55.6
	灣區發展	737 HK	買入	2.64	4.41	81	12.1	11.2	9.2
	新創建集團	659 HK	買入	6.32	11.90	247	6.1	16.0	5.3
	中通快遞(開曼)公司	ZTO US	持有	36.16	25.98	283	37.5	34.8	27.7
	順豐控股 - A	002352 CH	持有	66.08	47.79	2,939	50.4	48.2	43.5
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	7.68	8.60	1,094	10.7	8.8	8.2
	吉利汽車	175 HK	買入	16.88	13.10	1,656	15.8	14.6	14.2
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	5.62	5.60	484	3.4	3.5	3.2
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	8.17	4.70	1,251	15.0	19.3	13.1
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	18.34	21.10	2,143	8.4	10.0	8.0
	中升控股	881 HK	買入	51.15	33.83	1,162	23.2	18.9	16.7
	美東汽車	1268 HK	買入	23.85	13.70	297	44.6	34.0	28.9
	永達汽車	3669 HK	買入	8.79	7.40	173	11.0	8.7	7.4
新能源汽车	比亞迪股份 - H	1211 HK	買入	75.45	100.00	2,329	150.9	112.6	72.5
	比亞迪股份 - A	002594 CH	買入	81.00	112.12	2,087	162.0	120.9	77.9

資料來源：招銀國際證券研究；截至2020年8月11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。