每日投资策略

宏观及行业展望 · 个股速评

宏观及行业

- **恒指升穿 250 天线，下一目标 26,500。**港股昨天随美股上涨，恒指收市急升 810 点或 3.25%。蓝筹股全线上升，科网龙头**腾讯(700 HK)**和**阿里巴巴(9988 HK)**升逾 6%，带动恒生科技指数涨 5.5%。大市成交升至 1,767 亿港元，创两个月高。昨夜美股延续升势，美国总统选举形势渐明朗，拜登当选机会较高，加上料两党继续分掌参议院和众议院，有利维持较稳定政策，道指收市升 1.95%，连升四天。美国联储局公布议息结果，一如所料维持利率和货币政策不变。图表上，恒指升穿 250 天线阻力，"头肩底"量度目标 26,500，但 14 天 RSI 渐近超买区，料短期升势放缓。

- **拜登能源政策料有利太阳能和风电设备需求。**根据美国总统选举之最新点票情况，民主党候选人拜登领先，当选机会较高。拜登和现任总统特朗普之能源政策截然不同，特朗普政府基本上没有对洁净能源行业给予过扶持，更刚刚正式退出应对气候变化的《巴黎协定》，拜登的政纲重点之一却是投资新能源，主要政策承诺包括 1) 上任首日立即宣布美国重返巴黎协议，并在百日内推动多项新的能源法案及政策；2) 在 4 年任期内投入 2 万亿美元和推动联邦政府对清洁能源作 4,000 亿美元采购，并加大对清洁能源关键领域的研究投入；3) 规划美国在 2050 年前实现碳中和。拜登计划以加税募集上述资金，但民主党未能重掌参议院，加税计划或会遇阻力。但无论如何，若拜登胜选，将加速美国于洁净能源之生产和需求，有利中国及其他地区之太阳能和风电设备需求，并可能调低该等产品之进口关税。在太阳能行业，美国占全球组件需求约 12%至 15%，若美国加大投资规模，加上中国之太阳能装机需求亦快速增长，料有利太阳能上游企业如光伏玻璃，我们首选**信义光能(968 HK，买入，目标 15.5 港元)**，同时建议关注**福莱特玻璃(6865 HK，未评级)**。光伏玻璃近期供不应求，玻璃价格多次大幅上调有十分强劲的基本面支撑。

- **首次国家支架集采，降价幅度远超预期，暂避医疗器械板块。**10 月 16 日，国家发布《国家组织冠脉支架集中带量采购文件》，宣布于 11 月 5 日开展支架集采。此项文件发布后，市场对于支架的大幅降价已经有一定预期，普遍预计平均价格将从目前的 1 万元左右降至千元左右。政府已公布拟中选结果，根据媒体报道，各家的申报价格最低在 469 元，大致价格降幅超过 90%。我们估计支架的制造成本约为 1 千至 2 千元。这次的集采申报价格已经低于成本线，但是可能仍高于现金成本。此轮支架集采可能会引发器械板块的更深的调整，市场将预期未来高值耗材国家集采拓展到更多品类，包含骨科、人工晶体、球囊等。我们继续建议暂时规避医疗器械板块。参考 2018 年 12 月国家第一次组织药品集采，医药板块在集采后约一个月股价见底。

个股速评

- **阿里巴巴季绩胜预期，维持买入。****阿里巴巴(9988 HK / BABA US)**公布截至 9 月底之季度业绩（2021 财年二季度），收入／非公认会计准则净利润同比增长 30%／44%，较市场预期高 0%／23%，主要由于 EBITA 利润率达 27%胜预期，因本地生活服务、菜鸟、数字媒体及娱乐和云业务亏损率收窄。核心商业分部增长稳健，其中客户管理收入同比增长 20%，符合我们预期。我们对"双十一"之增长展望乐观，受直播提升消费者参与度和加强物流等因素带动。我们认为，阿里能捕捉线上消费复苏和长期结构性增长机会。我们调高 21／22／23 财年盈利预测 0.6%／1.4%／1.2%，以反映并表**高鑫零售(6808 HK)**，目标价轻微上调至 345.4 港元／354.5 美元，评级维持"买入"

招银国际研究部

邮件：research@cmbi.com.hk

环球主要股市上日表现

	收市价	升 跌（%） 单日	年内
恒生指数	25,696	3.25	-8.85
恒生国企	10,479	3.76	-6.17
恒生科技	8,182	5.45	73.53
上证综指	3,320	1.30	8.85
深证综指	2,300	1.67	33.48
深圳创业板	2,788	1.36	55.04
美国道琼斯	28,390	1.95	-0.52
美国标普 500	3,510	1.95	8.66
美国纳斯达克	11,891	2.59	32.52
德国 DAX	12,568	1.98	-5.14
法国 CAC	4,984	1.24	-16.63
英国富时 100	5,906	0.39	-21.69
日本日经 225	24,105	1.73	1.90
澳洲 ASX 200	6,140	1.28	-8.15
台湾加权	12,919	0.40	7.68

资料来源：彭博

港股分类指数上日表现

	收市价	升 跌（%） 单日	年内
恒生金融	32,955	1.83	-15.75
恒生工商业	17,283	4.81	6.46
恒生地产	31,992	3.82	-20.40
恒生公用事业	45,280	0.82	-19.98

资料来源：彭博

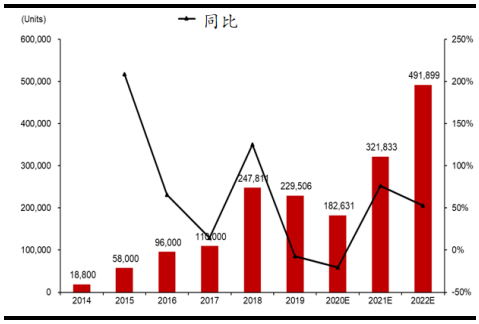
沪港通及深港通上日耗用额度

	亿元人民币
沪港通 (南下)	19.2
深港通 (南下)	12.0
沪港通 (北上)	61.1
深港通 (北上)	70.6

资料来源：彭博

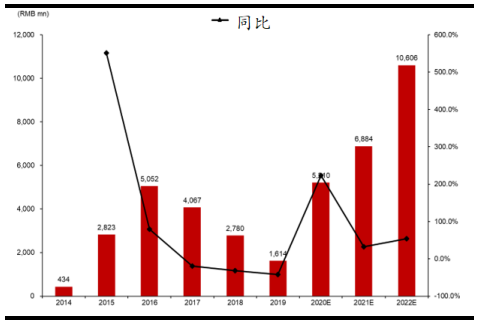
■ **比亚迪新能源汽车销量维持动力，上调盈利预测和目标价。比亚迪(1211 HK / 002594 CH)**公布，10 月份汽车销量同比升 16.1%至 4.8 万辆，其中新能源乘用车 2.2 万辆，同比／环比升 83.1%／18.5%。我们估计公司之新能源乘用车销量于 11-12 月份合共 4.5 万辆，同比升 112%，而且随着刀片电池产量提升，预期“汉”车型于今年内之月度销量将继续环比上升，因此推升整体产品均价和毛利率。另外，相信公司将继续控制成本以改善汽车毛利率。我们上调 2021 年盈利预测 30%至 68.8 亿元人民币，目标价升至 230 港元／223.8 元人民币，评级维持“买入”。

比亚迪新能源汽车销量预测



资料来源：公司、招银国际证券预测

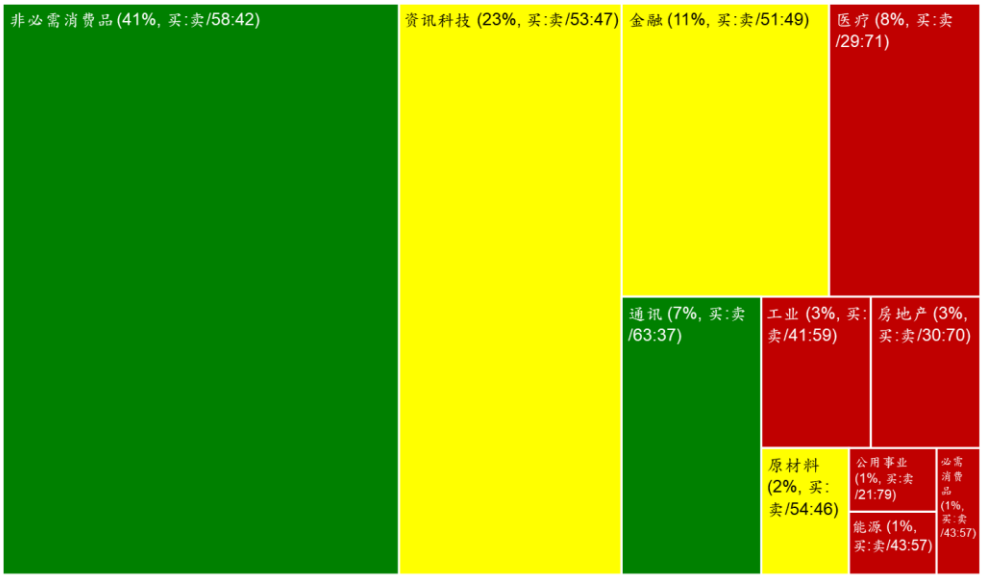
比亚迪纯利预测



资料来源：公司、招银国际证券预测

招银国际证券上日股票交易方块 – 5/11/2020

板块 (交易额占比, 交易额买卖比例)



注:

1. "交易额占比"指该板块交易额占所有股份交易额之比例
2. **绿色**代表当日买入股票金额≧总买卖金额的 55%
3. **黄色**代表当日买入股票金额占总买卖金额比例>45%且<55%
4. **红色代表当日买入股票金额≦总买卖金额的 45%**

招银国际证券焦点股份 - 长短仓

公司名字	股票代码	行业	评级	股价（当地货币）	目标价（当地货币）	上行/下行空间	市盈率（倍） 2020E	市盈率（倍） 2021E	市净率（倍） 2020E	ROE（%） 2020E	股息率 2020E
长仓											
比亚迪股份	1211 HK	汽车	买入	197.20	160.00	-19%	124.4	105.0	7.5	4.5	0.1%
平安银行	000001 CH	银行	买入	17.70	22.00	24%	13.0	11.0	1.2	9.3	1.2%
中金公司	3908 HK	券商	买入	18.52	22.40	21%	12.7	11.8	1.3	10.8	1.2%
中联重科	1157 HK	机械及设备	买入	7.25	10.50	45%	7.3	6.3	1.0	15.6	5.5%
恒立液压	601100 CH	机械及设备	买入	80.01	87.00	9%	53.3	44.0	14.9	31.2	0.7%
安踏体育	2020 HK	可选消费	买入	96.75	101.84	5%	42.9	29.4	9.3	24.4	0.6%
波司登	3998 HK	可选消费	买入	3.45	4.04	17%	21.0	18.4	2.9	13.8	3.1%
蒙牛乳业	2319 HK	必需消费	买入	40.90	42.00	3%	42.5	25.8	4.3	10.6	0.5%
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.00	3.17	59%	19.4	14.1	2.5	13.1	1.5%
锦欣生殖	1951 HK	医药	买入	9.67	13.80	43%	58.8	35.8	2.6	4.5	0.4%
中国人寿	2628 HK	保险	买入	17.34	28.14	62%	7.8	6.8	0.9	13.8	4.6%
美团点评	3690 HK	互联网	买入	329.60	290.00	-12%	322.7	103.6	18.3	1.1	0.0%
中国奥园	3883 HK	房地产	买入	8.22	15.48	88%	2.9	2.5	1.0	34.7	14.0%
雅生活服务	3319 HK	房地产	买入	35.90	60.70	69%	23.5	19.5	9.5	24.6	2.1%
信义光能	968 HK	新能源	买入	13.42	15.50	15%	32.0	22.4	6.7	21.1	1.5%
龙源电力	916 HK	新能源	买入	5.55	7.38	33%	7.9	6.5	0.7	9.3	2.5%
立讯精密	002475 CH	科技	买入	58.49	74.20	27%	44.0	33.0	11.0	25.3	0.3%
比亚迪电子	285 HK	科技	买入	37.50	50.40	34%	12.6	12.2	3.3	26.5	1.6%

资料来源：彭博、招银国际证券研究 (截至 2020 年 11 月 5 日)

招银国际证券研究部覆盖股份

	公司名称	代码	评级	收市价（当地货币）	目标价（当地货币）	市值(亿元)（当地货币）	市盈率 FY0	FY1	FY2
房地产	万科企业 - H	2202 HK	买入	26.70	33.92	3,844	6.9	6.1	5.4
	万科企业 - A	000002 CH	买入	29.25	31.36	3,275	8.4	7.5	6.6
	保利地产 - A	600048 CH	买入	15.92	22.16	1,905	6.8	5.7	4.9
	中国海外发展	688 HK	买入	19.94	30.49	2,184	4.7	4.5	4.3
	碧桂园	2007 HK	买入	10.92	13.36	2,406	5.3	5.3	4.5
	华润置地	1109 HK	买入	35.15	44.79	2,507	7.7	8.5	7.1
	龙湖集团	960 HK	持有	46.95	34.27	2,818	13.5	13.2	10.6
	世茂集团	813 HK	买入	30.50	44.94	1,079	8.3	7.4	6.2
	龙光集团	3380 HK	买入	12.84	17.43	709	5.7	4.9	4.3
	雅居乐集团	3383 HK	买入	11.26	13.89	441	5.2	5.0	4.2
	合景泰富集团	1813 HK	买入	11.22	17.87	357	3.3	4.7	4.0
	中国奥园	3883 HK	买入	8.22	15.48	222	4.7	3.0	2.7
	时代中国控股	1233 HK	买入	11.54	16.20	224	3.8	3.2	2.8
	禹洲集团	1628 HK	买入	3.15	4.82	175	4.0	3.4	2.9
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.47	5.60	147	3.7	3.5	3.0
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.94	3.52	98	6.0	5.5	4.2
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.21	5.06	150	5.9	5.0	4.1
	绿城服务	2869 HK	持有	9.00	9.11	290	42.5	38.4	29.9
	雅生活服务	3319 HK	买入	35.90	60.70	479	24.8	20.5	17.7
	弘阳服务	1971 HK	买入	5.27	7.91	22	17.6	15.1	10.5
	碧桂园服务	6098 HK	买入	50.80	37.06	1,402	73.5	58.4	41.1
	保利物业	6049 HK	买入	60.25	90.60	333	44.7	42.2	31.8
	蓝光嘉宝服务	2606 HK	买入	37.10	64.20	66	10.5	7.8	5.7
	永升生活服务	1995 HK	买入	15.16	14.00	253	90.7	61.8	42.5
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	买入	144.30	148.00	1,583	35.5	31.2	24.0
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	58.49	74.20	4,085	66.5	44.0	33.0
	鸿腾六零八八精密科技	6088 HK	买入	3.00	4.10	207	10.8	15.9	10.9
	通达集团	698 HK	持有	0.43	0.50	28	6.9	15.4	6.1
	东江集团控股	2283 HK	买入	2.44	2.33	20	6.7	8.6	7.1
	瑞声科技	2018 HK	持有	44.60	47.30	539	21.7	22.5	16.1
	小米集团	1810 HK	买入	24.25	22.00	5,852	44.4	38.8	27.5
	比亚迪电子	285 HK	买入	37.50	37.70	845	47.4	13.2	12.9
	丘钛科技	1478 HK	买入	9.39	16.60	110	17.7	12.4	10.2
	歌尔股份 - A	002241 CH	买入	48.00	46.00	1,558	123.1	63.2	41.7
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	625.00	624.00	59,904	57.2	47.5	40.0
	阿里巴巴	BABA US	买入	287.75	299.00	7,785	38.0	34.4	28.5
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	143.94	151.20	491	16.3	22.4	16.0
	拼多多公司	PDD US	买入	113.07	96.00	1,354	亏损	亏损	98.8
	陌陌公司	MOMO US	持有	15.19	35.00	32	5.6	6.5	4.8
	欢聚集团	YY US	买入	99.82	74.00	81	12.6	22.1	15.6
	同程艺龙	780 HK	买入	13.48	17.00	292	16.3	23.3	12.5
	兑吧	1753 HK	买入	2.92	3.50	31	8.4	8.4	6.4
	完美世界 - A	002624 CH	买入	28.48	48.90	552	17.9	15.6	13.8
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	29.25	30.00	618	29.5	25.7	22.3
	美团－W	3690 HK	买入	329.60	290.00	19,384	417.2	1,569.5	147.1
	友谊时光	6820 HK	买入	2.26	4.00	49	11.9	9.0	7.3
	中手游	302 HK	买入	3.17	4.39	74	9.9	9.3	7.7
教育	睿见教育	6068 HK	买入	2.78	6.38	61	14.5	11.0	8.5
	中国东方教育	667 HK	买入	16.24	19.60	356	35.5	40.4	26.3
	卓越教育集团	3978 HK	买入	2.96	4.44	25	13.6	15.9	10.2
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.44	2.97	39	11.9	10.5	9.4

	希望教育	1765 HK	买入	2.00	3.17	145	25.2	20.5	14.8
银行	工商银行 - H	1398 HK	买入	4.64	6.00	19,690	4.8	5.4	5.2
	工商银行 - A	601398 CH	买入	4.95	7.00	16,777	5.1	5.8	5.6
	建设银行 - H	939 HK	买入	5.78	7.60	14,612	4.9	5.6	5.3
	建设银行 - A	601939 CH	买入	6.36	8.90	12,451	5.4	6.1	5.8
	农业银行 - H	1288 HK	买入	2.79	3.70	12,772	4.2	4.7	4.5
	农业银行 - A	601288 CH	买入	3.18	4.50	10,883	4.8	5.4	5.2
	中国银行 - H	3988 HK	买入	2.59	3.60	10,081	3.8	4.4	4.2
	中国银行 - A	601988 CH	买入	3.20	4.60	8,590	4.7	5.4	5.2
	邮储银行 - H	1658 HK	买入	4.06	4.80	4,516	5.1	6.0	5.5
	邮储银行 - A	601658 CH	买入	4.71	6.30	3,848	5.9	7.0	6.4
	中信银行 - H	998 HK	买入	3.33	4.60	2,538	3.1	3.5	3.2
	中信银行 - A	601998 CH	买入	5.11	7.20	2,162	4.8	5.4	4.9
	交通银行 - H	3328 HK	持有	4.05	4.80	3,523	3.6	4.3	4.1
	交通银行 - A	601328 CH	持有	4.57	5.30	3,002	4.1	4.8	4.6
	民生银行 - H	1988 HK	持有	4.32	4.60	2,511	3.2	3.7	3.4
	民生银行 - A	600016 CH	持有	5.17	6.10	2,140	3.8	4.4	4.1
	中国光大银行 - H	6818 HK	买入	2.83	4.00	2,251	3.7	4.1	3.8
	中国光大银行 - A	601818 CH	买入	4.05	5.30	1,918	5.9	6.6	6.0
	平安银行 - A	000001 CH	买入	17.70	22.80	3,435	11.5	13.7	12.0
互联网金融	360 数科公司	QFIN US	买入	11.10	20.30	16	0.7	0.6	0.4
	乐信金融控股有限公司	LX US	买入	7.12	11.80	13	0.6	1.1	0.7
	信也科技集团	FINV US	买入	2.08	3.30	6	0.3	0.4	0.3
	趣店公司	QD US	持有	1.42	1.90	4	0.1	亏损	0.4
非银金融	中信证券 - H	6030 HK	买入	17.36	24.60	4,043	15.4	13.2	11.4
	中金公司 - H	3908 HK	买入	18.52	22.40	1,972	16.8	13.4	12.4
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	12.36	18.80	1,887	10.7	9.6	8.4
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	10.10	15.30	3,392	12.6	9.1	8.4
	海通证券 - H	6837 HK	买入	6.74	9.40	1,848	7.3	8.2	6.9
	广发证券 - H	1776 HK	持有	11.00	8.90	1,301	10.0	10.0	9.0
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.62	4.20	1,105	8.0	6.7	6.0
	香港交易所	388 HK	持有	383.20	265.00	4,858	51.2	48.3	42.6
	中银航空租赁	2588 HK	买入	52.50	73.50	364	6.7	5.8	5.1
保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	25.95	33.93	3,313	7.6	7.5	6.5
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	17.34	28.14	11,735	7.6	8.2	7.2
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	42.74	38.04	9,999	20.8	22.5	19.8
	众安在线 - H	6060 HK	买入	41.10	49.92	604	亏损	50.5	38.8
	中国太平	966 HK	买入	12.50	18.12	449	6.8	5.2	NA
	新华保险 - H	1336 HK	买入	32.00	41.60	1,773	6.1	6.8	6.3
	新华保险 - A	601336 CH	持有	58.92	53.51	1,511	12.6	13.9	13.0
	中国平安	2318 HK	买入	81.30	92.67	16,345	9.7	10.9	9.3
	中国平安 - A	601318 CH	买入	80.94	86.21	13,927	9.6	9.6	8.4
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.37	4.33	2,948	7.1	3.9	3.7
	中国财险 - H	2328 HK	买入	5.69	9.06	1,266	4.7	5.2	3.8
机械及设备	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	15.80	20.80	1,481	12.3	11.7	9.8
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	16.70	17.90	1,262	14.5	13.8	11.5
	中国重汽	3808 HK	买入	19.52	28.30	539	14.5	8.6	8.0
	中国龙工	3339 HK	卖出	2.16	2.22	92	5.1	6.5	6.7
	三一国际	631 HK	买入	4.43	5.89	138	13.2	11.1	8.3
	三一重工 - A	600031 CH	买入	26.74	34.60	2,266	19.7	15.3	13.1
	中联重科 - H	1157 HK	买入	7.25	10.50	669	11.2	10.2	9.2
	中联重科 - A	000157 CH	买入	7.42	9.56	570	12.8	11.6	10.5
	恒立液压 - A	601100 CH	买入	80.01	87.00	1,044	80.8	51.6	41.5
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	96.10	117.00	467	67.2	48.5	34.6
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	7.08	6.60	125	8.4	8.1	8.6

	兴达国际	1899 HK	买入	2.13	3.44	34	10.6	8.3	6.8
新能源/公用	信义光能	968 HK	买入	13.42	11.70	1,142	44.3	32.3	22.3
	龙源电力 - H	916 HK	买入	5.55	7.38	446	10.2	9.3	8.3
	金风科技 - H	2208 HK	买入	11.56	7.70	575	20.3	16.0	10.9
	金风科技 - A	002202 CH	持有	11.98	11.40	490	21.0	16.6	11.3
	华电福新 - H	816 HK	买入	2.49	1.70	209	9.9	7.8	5.9
	伟能集团	1608 HK	买入	2.88	5.47	76	26.0	10.7	6.5
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	1.88	2.84	237	4.7	4.4	4.0
	天伦燃气	1600 HK	买入	6.54	7.45	66	7.4	6.5	5.5
	隆基股份 - A	601012 CH	持有	73.99	62.96	2,791	50.3	35.6	28.7
	中国燃气	384 HK	买入	25.95	37.12	1,354	14.7	12.7	10.7
可选消费	普拉达	1913 HK	买入	32.95	32.82	843	37.1	亏损	42.2
	安踏体育	2020 HK	买入	96.75	101.84	2,615	45.3	45.2	31.0
	大家乐集团	341 HK	买入	16.46	19.07	96	130.0	16.4	18.2
	海底捞	6862 HK	买入	57.50	53.56	3,048	116.6	292.7	59.1
	九毛九	9922 HK	买入	18.20	20.88	265	137.4	亏损	45.7
	波司登	3998 HK	买入	3.45	3.26	372	27.5	22.9	19.4
	李宁	2331 HK	买入	43.20	36.52	1,075	64.4	61.0	43.9
	特步国际	1368 HK	持有	2.75	2.73	70	8.2	13.7	10.5
	江南布衣	3306 HK	买入	8.89	9.57	46	8.5	11.9	9.7
	中国利郎	1234 HK	买入	5.04	5.89	60	6.7	8.9	6.8
	JS 环球生活	1691 HK	买入	16.34	14.10	570	50.2	25.4	23.3
	美的集团 - A	000333 CH	买入	86.11	86.57	6,046	24.1	24.7	19.9
	永辉超市 - A	601933 CH	买入	8.12	13.04	773	48.9	29.5	23.0
	百联股份 - A	600827 CH	持有	14.83	14.06	248	27.6	232.4	36.9
医药	石药集团	1093 HK	买入	8.40	20.00	1,006	12.6	10.6	8.7
	三生制药	1530 HK	买入	7.53	17.70	192	17.3	13.2	10.9
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	37.00	61.60	201	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	9.45	41.20	83	5.7	4.8	4.2
	香港医思医疗集团	2138 HK	买入	4.60	7.26	48	12.4	11.5	10.0
	爱康医疗	1789 HK	买入	17.98	17.90	200	115.2	64.5	48.9
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	123.40	87.18	1,062	98.0	98.8	71.0
	药明康德 - A	603259 CH	买入	116.90	131.98	2,844	92.0	60.6	46.0
	药明生物	2269 HK	买入	237.80	196.85	3,235	260.1	188.8	131.7
	亚盛医药	6855 HK	买入	27.55	70.70	62	亏损	亏损	亏损
	康德莱医械 - H	1501 HK	买入	45.35	39.30	75	N/A	135.6	94.6
	锦欣生殖	1951 HK	买入	9.67	14.40	235	N/A	37.7	31.0
	诺诚健华	9969 HK	买入	11.60	16.21	150	N/A	亏损	亏损
	开拓药业	9939 HK	买入	8.12	27.62	30	N/A	亏损	亏损
	天境生物科技	IMAB US	买入	36.61	41.30	26	N/A	亏损	亏损
	睿智医药 - A	300149 CH	买入	19.80	25.49	99	63.9	45.2	31.1
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	75.60	52.00	320	N/A	1,695.3	99.7
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	6.25	8.20	921	8.5	10.7	8.0
	中国旺旺	151 HK	买入	5.24	7.80	641	16.8	14.3	13.4
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	40.90	42.00	1,614	37.1	44.7	27.2
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	39.48	45.90	2,402	34.3	33.9	27.5
	高鑫零售	6808 HK	买入	8.50	15.60	811	25.7	22.3	19.1
	家家悦 - A	603708 CH	持有	27.15	41.44	165	36.1	30.3	25.2
交通运输	新创建集团	659 HK	买入	6.81	12.78	266	113.5	6.7	5.6
快递	中通快递	ZTO US	买入	31.29	38.30	266	30.2	35.9	28.0
	中通快递	2057 HK	买入	238.00	297.00	2,020	29.5	35.0	27.3
	顺丰控股 - A	002352 CH	买入	88.20	114.00	4,019	66.8	54.4	42.4
汽车	广汽集团 - H	2238 HK	买入	8.59	8.60	1,442	11.9	9.9	9.2
	吉利汽车	175 HK	买入	21.40	13.10	2,100	20.0	18.5	17.9
	东风集团股份 - H	489 HK	持有	6.00	5.60	517	3.6	3.7	3.4

	长城汽车 - H	2333 HK	持有	14.04	4.70	2,482	25.7	33.1	22.5
	上汽集团 - A	600104 CH	持有	27.50	21.10	3,213	12.6	14.9	12.0
	中升控股	881 HK	买入	59.40	33.83	1,349	26.9	21.9	19.3
	美东汽车	1268 HK	买入	31.45	13.70	391	58.8	44.8	38.1
	永达汽车	3669 HK	买入	11.64	7.40	229	14.6	11.5	9.9
新能源汽车	比亚迪股份 - H	1211 HK	买入	197.20	100.00	5,737	394.4	294.3	189.6

资料来源：招银国际证券研究；截至 2020 年 11 月 5 日

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。

披露

招银国际证券或其关联机构曾在过去 12 个月内与本报告内所提及发行人有投资银行业务的关系。

招银国际证券投资评级

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 ：招银国际证券并未给予投资评级

招银国际证券行业投资评级

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

招银国际证券有限公司

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

招银国际证券有限公司("招银国际证券")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)

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。招银国际证券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。招银国际证券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证券编写，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著区别，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。招银国际证券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，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，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。

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，未经招银国际证券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：招银国际证券不是在美国的注册经纪交易商。因此，招银国际证券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。