

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

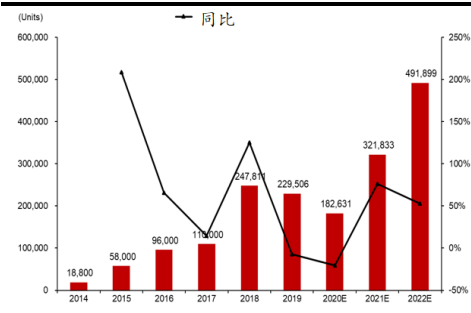
沪港通及深港通上日耗用额度

	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

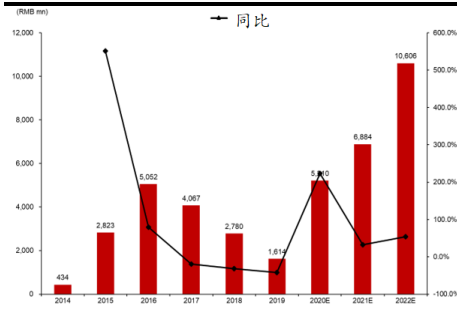
- 比亚迪新能源汽车销量维持动力，上调盈利预测和目标价。比亚迪(1211 HK / 002594 CH)公布，10月份汽车销量同比升16.1%至4.8万辆，其中新能源乘用车2.2万辆，同比/环比升83.1%/18.5%。我们估计公司之新能源乘用车销量于11-12月份合共4.5万辆，同比升112%，而且随着刀片电池产量提升，预期“汉”车型于今年内之月度销量将继续环比上升，因此推升整体产品均价和毛利率。另外，相信公司将继续控制成本以改善汽车毛利率。我们上调2021年盈利预测30%至68.8亿元人民币，目标价升至230港元/223.8元人民币，评级维持“买入”。

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

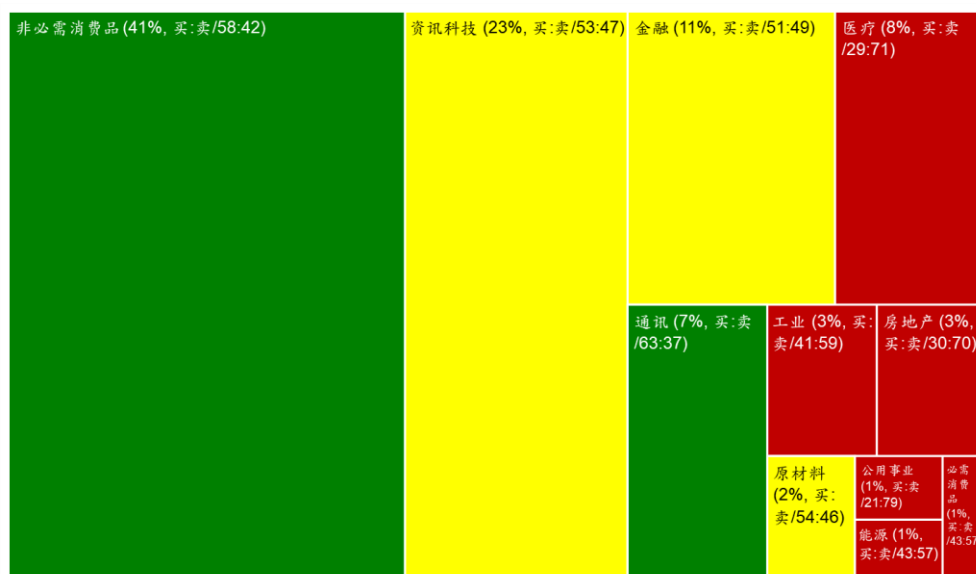
比亚迪纯利预测



资料来源：公司、招银国际证券预测

招銀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 \geq 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 \leq 总买卖金额的 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
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%
恒立液壓	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、招銀國際證券研究(截至2020年11月5日)

招銀國際證券研究部覆盖股份

公司名称	代码	评级	收市价	目标价	市值(亿元)	市盈率			
			(当地货币)	(当地货币)	(当地货币)	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
	鸿腾二零零八精密科技	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

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1635

