

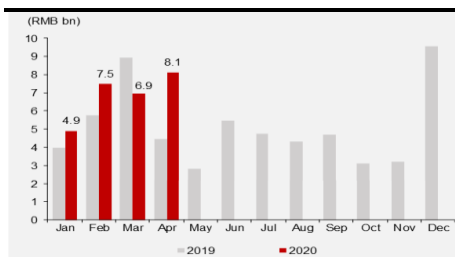
每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

- 憂歐美過早解封令疫情反彈，恒指 24,600 阻力大。**昨夜美股三大指數跌約 2%，主要憂慮疫情反彈及中美關係。白宮首席傳染病專家在參議院聽證會上警告，若過早重啟經濟，可能導致疫情進一步爆發，又指疫苗將是阻止疫情散播的關鍵，但仍需時研發。早前放寬封城措施的德國，單日新增確診升近兩倍。恒指昨日回落，是近一個月第三次於 24,600 以上受阻，反映該水平阻力較大，今日料隨美股低開至約 24,000。今日市場觀望騰訊(700 HK)一季度業績。
- 中美關係不明朗，消費及基建股看高一線。**美國傳媒報道，美國白宮企圖阻止美國聯邦政府的退休基金 TSP 投資於中國股票的計劃。該基金計劃更改旗下的國際股票基金所追蹤的指數至 MSCI 全球指數（美國除外），而該指數包括阿里巴巴(9988 HK)、騰訊(700 HK)等大型中國公司，預計有約 45 億美元將因此投資於中國公司。該基金追蹤新指數的安排最快於今年 6 月生效，目前並未投資新指數的中國公司，若果最終計劃擱置，影響是沒有了原預期的新資金流入，並非強制基金沽出該等股票。不過，市場可能將此事件視為中美關係緊張的一例，並於未來半年持續關注相關風險。今年 11 月美國總統大選前，料中美關係將是市場的主要不明朗因素之一。**對港股的影響：中美關係的不明朗，加上歐美疫情反彈的風險，料令出口及製造業板塊表現較弱，而受惠中國穩增長政策的消費及基建板塊可望跑贏，包括汽車、體育服裝、餐飲、工程機械等。**
- 中國通脹低於預期，貨幣政策偏寬鬆。**4 月份內地居民消費價格指數（CPI）同比升 3.3%，較預期低 0.4 個百分點，較 3 月份升幅收窄 1 個百分點，是自去年 9 月以來最低，其中非食品價格跌 0.2%。工業生產者出廠價格指數（PPI）跌幅擴大至 3.1%，跌幅是四年以來最大，市場原預期跌 2.5%。整體而言，低通脹反映需求疲弱，雖然疫情逐漸受控，但封城及防疫措施對經濟的影響料將持續一段時間，尤其壓抑環球需求。估計未來幾個月通脹保持溫和，將不會對貨幣政策造成限制。我們估計貨幣政策將定外及結構性寬鬆，而非全面放寬。另外，4 月份社會融資增量及新增人民幣貸款分別同比增加 85% 及 67%，勝預期。相對充裕的信貸環境料對股市氣氛稍為正面。
- 券商估值近谷底，中綫受惠股市改革，短期憧憬兩會行情。**主要的內地券商 H 股之 4 月份收入／盈利環比增長 23%／17%，主要由於股市反彈，抵銷了市場成交減少的影響。行業將受惠內地股本市場改革（包括創業板改革並試點註冊制），二季度業績表現受惠去年同期的低基數，短期而言 A 股憧憬“兩會行情”亦有利券商股，而目前估值接近谷底（預測市賬率 0.68 倍），具吸引力。我們對行業維持“跑贏大市”評級，個股偏好投行業務領先及投資收益較平穩者，首選**中信証券(6030 HK)**、**中信建投(6066 HK)**、**中金(3908 HK)**，評級“買入”。

覆蓋的內地券商 H 股之月度盈利



資料來源：上市公司、招銀國際

內地券商 H 股之一年遠期市賬率



資料來源：彭博、招銀國際

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	24,246	-1.45	-13.99
恒生國企	9,832	-1.59	-11.96
上證綜指	2,892	-0.11	-5.20
深證綜指	1,811	0.33	5.10
深圳創業板指數	2,124	1.01	18.13
美國道瓊斯	23,765	-1.89	-16.73
美國標普 500	2,870	-2.05	-11.16
美國納斯達克	9,003	-2.06	0.33
德國 DAX	10,820	-0.05	-18.34
法國 CAC	4,473	-0.39	-25.18
英國富時 100	5,995	0.93	-20.52
日本日經 225	20,366	-0.12	-13.91
澳洲 ASX 200	5,403	-1.07	-19.17
台灣加權	10,879	-1.21	-9.32

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	32,256	-1.21	-17.54
恒生工商業	14,829	-1.56	-8.66
恒生地產	33,224	-2.48	-17.33
恒生公用事業	51,798	-0.67	-8.46

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)	12.9
深港通(南下)	15.4
滬港通(北上)	13.2
深港通(北上)	20.7

資料來源：彭博

個股速評

■ **大家樂受惠政府補貼及客量回升，評級上調至買入。**香港特區政府合共公布了三輪防疫抗疫措施，為市民和企業紓困，總額 2,875 億港元，餐飲業可從兩項補貼之中選其一：1) 僱員工資補貼，2) 食肆及零售業一次性津貼。受疫情打擊，香港餐飲業銷售額於一季度同比下跌 33%，其中快餐類跌幅較小，僅跌 17%。隨着特區政府於 5 月 21 日放寬社交區隔政策，以及新冠肺炎個案連續兩週以上本地零確診，我們預期快餐收入逐步改善。**大家樂(341 HK)**主要於香港及內地經營連鎖快餐店，我們將其評級上調至“買入”，目標價上調至 18.31 港元，相當於 2021 年度（3 月年結）19 倍預測市盈率。

招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

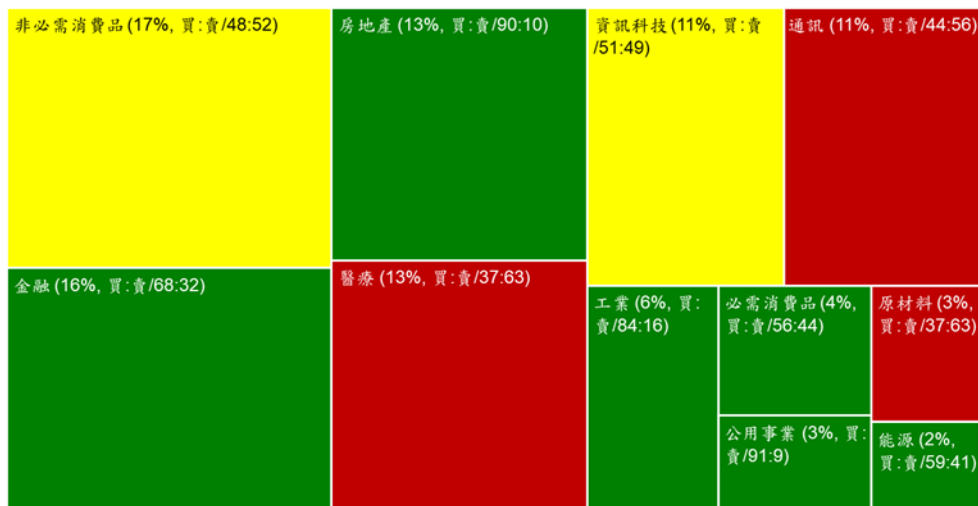
公司名字	股票代碼	行業	股價 評級 (當地貨幣)	目標價 (當地貨幣)	上行/下行 空間	市盈率(倍)		市淨率(倍)		ROE (%)		股息率	
						2020E	2021E	2020E	2020E	2020E	2020E		
長倉													
广汽集團	2238 HK	汽車	買入	7.10	8.60	21%	8.3	7.7	0.8	9.5	3.7%		
中升控股	881 HK	汽車	買入	32.15	33.80	5%	12.1	10.7	2.6	2.2	1.7%		
平安銀行	000001 CH	銀行	買入	13.77	19.80	44%	8.6	7.5	0.9	10.8	1.8%		
中金公司	3908 HK	券商	買入	11.70	16.40	40%	9.7	8.6	0.9	9.7	1.5%		
三一重工	600031 CH	機械及設備	買入	20.22	23.50	16%	15.0	12.4	3.8	2.1	2.7%		
安踏體育	2020 HK	可選消費	買入	64.35	77.39	20%	28.5	19.9	6.6	26.2	1.4%		
九毛九國際	9922 HK	可選消費	買入	11.66	*11.44	NA	74.7	28.7	5.7	14.4	0.0%		
蒙牛乳業	2319 HK	必需消費	買入	28.05	34.20	22%	29.1	19.6	3.2	2.6	0.8%		
希望教育	1765 HK	教育	買入	2.19	2.80	28%	22.8	17.1	2.9	13.1	1.3%		
錦欣生殖	1951 HK	醫藥	買入	9.83	13.30	35%	39.1	32.1	2.7	7.1	0.6%		
泰格醫藥	300347 CH	醫藥	買入	78.11	87.18	12%	69.7	50.1	12.1	15.5	0.4%		
中國太保	2601 HK	保險	買入	24.80	33.9	37%	7.0	6.6	1.0	15.7	5.6%		
同程藝龍	780 HK	互聯網	買入	12.48	15.0	20%	21.9	11.8	1.7	4.6	0.0%		
美團點評-W	3690 HK	互聯網	買入	108.00	120.00	11%	470.0	44.1	6.5	NA	0.0%		
雅生活	3319 HK	房地產	買入	41.55	*41.53	NA	44.7	31.9	12.0	24.6	1.1%		
中國奧園	3883 HK	房地產	買入	8.65	15.48	79%	3.3	2.9	1.1	33.8	12.0%		
新天綠色能源	956 HK	新能源	買入	1.75	2.30	31%	4.1	3.8	0.4	11.0	9.8%		
信義光能	968 HK	新能源	買入	5.04	6.31	25%	14.8	10.3	2.8	19.5	3.2%		
立訊精密	002475 CH	科技	買入	47.51	55.40	17%	36.0	28.6	9.1	25.3	0.2%		
短倉													
瑞聲科技	2018 HK	科技	賣出	37.95	29.00	-24%	72.2	58.8	8.8	8.7	2.1%		

*目標價檢討中

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至 2020 年 5 月 12 日)

招銀國際證券上日股票交易方塊 - 12/5/2020

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

行業	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	25.00	36.69	3,154	6.5	5.7	5.0
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	25.93	31.60	2,882	7.5	6.6	5.7
	保利地產 - A	600048 CH	買入	15.74	22.16	1,878	6.7	5.7	4.9
	中國海外發展	688 HK	買入	25.40	28.12	2,783	6.0	6.1	5.3
	碧桂園	2007 HK	買入	10.04	14.55	2,196	4.9	4.3	3.9
	華潤置地	1109 HK	買入	30.75	44.25	2,193	6.7	7.4	6.2
	龍湖集團	960 HK	持有	35.60	34.27	2,133	10.2	10.0	8.0
	世茂房地產	813 HK	買入	31.30	32.21	1,107	10.6	8.2	7.1
	龍光地產	3380 HK	買入	11.70	14.50	645	5.2	4.8	4.0
	雅居樂集團	3383 HK	買入	8.87	10.65	347	4.3	3.5	3.5
	合景泰富集團	1813 HK	買入	11.58	13.70	368	3.4	5.3	4.5
	中國奧園	3883 HK	買入	8.96	15.48	242	5.1	3.4	2.9
	時代中國控股	1233 HK	買入	12.70	16.20	247	4.2	3.6	3.1
	禹洲地產	1628 HK	買入	3.45	4.81	180	4.4	3.7	3.1
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.42	4.79	143	3.5	3.7	3.7
	中國海外宏洋集團	81 HK	買入	4.63	7.21	159	3.5	3.0	2.7
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.48	3.22	82	5.0	4.7	3.5
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.10	5.02	146	5.7	4.6	3.6
	綠城服務	2869 HK	持有	10.54	9.11	311	55.6	45.0	33.8
	雅生活服務 - H	3319 HK	買入	42.50	41.53	567	61.5	44.9	32.0
	中海物業	2669 HK	買入	9.05	7.91	297	74.2	56.6	45.3
	碧桂園服務	6098 HK	買入	36.40	37.06	996	88.2	62.8	45.3
	保利物業 - H	6049 HK	買入	85.00	75.70	470	N/A	82.9	59.6
永升生活服務	1995 HK	買入	12.08	9.78	186	120.4	77.4	51.6	
易居企業控股	2048 HK	買入	6.80	12.82	94	7.6	6.9	5.4	
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	持有	118.80	115.00	1,303	29.2	26.3	20.1
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	47.66	55.40	2,557	54.2	36.1	28.7
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	1.77	2.64	122	0.1	0.1	0.1
	通達集團	698 HK	持有	0.53	0.53	34	8.5	7.1	6.1
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.63	4.10	22	7.3	9.3	7.6
	瑞聲科技	2018 HK	賣出	40.05	29.00	484	73.3	74.8	60.9
	小米集團	1810 HK	持有	11.64	10.68	2,800	14.7	14.3	10.8
	比亞迪電子	285 HK	買入	17.26	22.20	389	21.8	8.3	11.1
	丘鈺科技	1478 HK	買入	10.56	14.80	124	19.9	15.7	12.3
	歌爾股份 - A	002241 CH	持有	21.34	9.10	693	56.2	49.6	44.5
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	431.00	440.00	41,174	39.4	32.8	27.6
	阿里巴巴	BABA US	買入	200.31	229.80	5,374	36.9	30.4	23.9
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	97.47	151.20	337	11.0	15.2	10.8
	拼多多公司	PDD US	買入	57.83	40.50	693	虧損	虧損	50.5
	陌陌公司	MOMO US	買入	21.81	35.00	46	8.1	9.4	6.8
	歡聚集團	YY US	買入	55.48	74.00	44	7.0	12.3	8.7
	IGG	799 HK	持有	5.11	11.00	64	4.7	4.7	4.4
	匯量科技	1860 HK	買入	4.06	4.97	62	26.0	13.0	7.4
	同程藝龍	780 HK	買入	12.68	15.00	270	15.4	21.9	11.7
	兌吧	1753 HK	買入	1.81	3.50	19	5.2	5.2	4.0
	完美世界 - A	002624 CH	買入	45.10	48.90	583	28.4	24.6	21.8
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	37.21	30.00	786	37.6	32.6	28.4
	美團點評	3690 HK	買入	112.00	120.00	6,526	141.8	533.3	50.0
	FriendTimes Inc	6820 HK	買入	2.30	3.30	50	12.1	9.2	7.4
	中手游	302 HK	買入	2.57	4.39	60	8.0	7.6	6.3
	教育	睿見教育	6068 HK	買入	3.14	4.60	64	16.4	12.3

	中國東方教育	667 HK	買入	13.12	15.80	288	28.7	24.5	19.2
	卓越教育集團	3978 HK	買入	3.80	5.14	32	17.5	18.3	11.1
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.48	2.85	40	12.1	11.1	10.0
	希望教育	1765 HK	買入	2.30	2.80	154	29.0	23.5	17.6
銀行	工商銀行 - H	1398 HK	買入	5.10	7.30	19,562	5.3	5.1	4.9
	工商銀行 - A	601398 CH	買入	5.13	7.80	17,876	5.3	5.2	4.9
	建設銀行 - H	939 HK	買入	6.16	8.70	15,476	5.3	5.0	4.7
	建設銀行 - A	601939 CH	買入	6.35	9.50	14,143	5.4	5.1	4.8
	農業銀行 - H	1288 HK	買入	3.18	4.70	12,890	4.8	4.6	4.3
	農業銀行 - A	601288 CH	買入	3.41	5.20	11,779	5.2	4.9	4.7
	中國銀行 - H	3988 HK	買入	2.90	4.60	10,359	4.2	4.1	3.9
	中國銀行 - A	601988 CH	買入	3.44	5.00	9,466	5.0	4.8	4.6
	郵儲銀行 - H	1658 HK	買入	4.50	6.30	4,684	5.6	5.5	4.9
	郵儲銀行 - A	601658 CH	買入	5.16	7.30	4,280	6.4	6.3	5.6
	中信銀行 - H	998 HK	買入	3.73	5.60	2,456	3.5	3.2	2.9
	中信銀行 - A	601998 CH	買入	5.10	7.30	2,244	4.8	4.4	4.0
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	4.84	5.70	3,898	4.3	4.2	4.1
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	5.13	6.50	3,562	4.6	4.5	4.3
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	5.58	6.30	2,711	4.1	3.9	3.7
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.79	7.00	2,478	4.3	4.1	3.8
	中國光大銀行 - H	6818 HK	買入	3.22	4.90	2,020	4.2	3.9	3.5
	中國光大銀行 - A	601818 CH	買入	3.70	5.50	1,846	5.4	5.0	4.5
	平安銀行 - A	000001 CH	買入	13.79	19.80	2,676	9.0	8.6	7.5
非銀金融	中信證券 - H	6030 HK	買入	14.52	18.90	3,084	12.9	11.6	10.1
	中金公司 - H	3908 HK	買入	12.50	16.40	546	13.5	11.2	10.2
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	12.50	14.60	1,666	17.0	11.3	10.9
	中信建投證券 - H	6066 HK	買入	7.46	7.90	2,575	16.3	9.3	8.5
	海通證券 - H	6837 HK	買入	6.70	9.40	1,357	13.4	7.2	6.9
	廣發證券 - H	1776 HK	持有	8.27	8.90	1,028	13.2	7.8	7.6
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	3.87	4.20	856	12.4	6.7	6.3
	香港交易所	388 HK	持有	251.60	265.00	3,190	33.6	31.7	28.0
	國銀租賃 - H	1606 HK	持有	1.07	1.90	135	4.8	4.5	3.9
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	48.95	73.50	340	6.2	5.4	4.8
	海通恆信 - H	1905 HK	買入	1.54	1.91	127	8.0	8.6	8.1
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	24.15	33.93	2,698	7.1	6.6	6.3
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	15.48	24.95	7,484	6.8	7.9	7.5
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	27.79	38.04	6,839	13.6	15.8	15.1
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	29.60	32.13	435	虧損	虧損	虧損
	中國太平	966 HK	買入	12.52	20.54	450	5.1	5.3	4.6
	新華保險 - H	1336 HK	買入	26.35	37.30	1,313	5.1	6.3	5.4
	新華保險 - A	601336 CH	持有	45.60	53.51	1,200	9.8	12.1	10.3
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.55	4.33	2,689	7.6	4.2	3.9
機械及設備	中國財險 - H	2328 HK	買入	7.13	9.83	1,586	5.9	6.0	5.3
	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	14.80	16.00	1,220	11.5	10.8	9.8
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	14.22	14.30	1,115	12.4	11.6	10.5
	中國重汽	3808 HK	買入	17.96	20.50	496	13.3	9.0	8.7
	中國龍工	3339 HK	持有	2.71	2.30	116	6.4	8.1	8.4
	三一國際	631 HK	買入	4.15	5.92	129	12.4	10.4	7.8
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	6.49	6.90	585	10.0	9.1	8.2
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	6.97	6.85	534	12.0	10.9	9.8
	三一重工 - A	600031 CH	買入	20.56	23.50	1,734	26.0	15.2	12.6
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	75.70	85.00	668	51.5	40.1	32.9
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	90.00	94.00	312	45.0	34.5	25.4
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	5.99	6.60	106	7.1	6.9	7.3
	興達國際	1899 HK	買入	1.85	3.44	28	9.2	7.2	5.9

	津上機床中國	1651 HK	買入	6.35	11.00	24	5.9	5.9	4.7
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	5.67	6.31	458	18.7	16.7	11.6
	龍源電力 - H	916 HK	買入	3.72	4.73	299	6.2	5.7	4.9
	金風科技 - H	2208 HK	持有	7.45	7.70	444	13.1	10.2	6.8
	金風科技 - A	002202 CH	買入	10.22	16.28	405	17.9	14.0	9.3
	華電福新 - H	816 HK	買入	1.33	1.70	112	5.3	4.2	3.2
	偉能集團	1608 HK	買入	3.27	3.25	84	29.5	12.5	7.2
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	1.78	2.30	66	4.4	4.1	3.8
	天倫燃氣	1600 HK	買入	5.55	7.45	55	6.3	5.1	4.4
	隆基股份 - A	601012 CH	持有	32.00	34.62	1,207	34.4	21.4	19.9
	中國燃氣	384 HK	買入	27.00	38.00	1,409	16.6	15.3	12.9
非必需消費	普拉達	1913 HK	持有	24.80	22.08	635	27.9	46.1	28.4
	都市麗人	2298 HK	賣出	0.98	1.14	22	5.1	13.0	10.4
	榮威國際	3358 HK	持有	1.97	1.97	21	6.0	10.0	6.0
	安踏體育	2020 HK	買入	66.80	62.26	1,805	31.3	29.0	20.3
	大家樂集團	341 HK	持有	15.84	15.98	93	15.6	39.9	18.8
	海底撈	6862 HK	買入	34.00	37.90	1,802	68.9	64.8	43.1
	九毛九	9922 HK	買入	11.94	11.44	165	90.1	75.1	28.8
	波司登	3998 HK	買入	2.28	4.83	245	19.6	14.1	11.0
	李寧	2331 HK	買入	25.85	29.73	638	38.6	36.8	26.2
	特步國際	1368 HK	買入	2.97	2.90	75	8.8	10.7	8.3
	江南布衣	3306 HK	持有	6.80	8.89	35	6.5	10.0	8.0
	中國利郎	1234 HK	買入	4.44	5.43	53	5.9	6.2	5.4
	JS環球生活	1691 HK	買入	8.68	9.97	296	28.5	21.9	16.6
	美的集團 - A	000333 CH	買入	58.00	72.80	4,052	16.2	16.7	13.5
	醫藥	石藥集團	1093 HK	買入	15.44	20.00	963	23.1	19.5
三生製藥		1530 HK	買入	9.01	17.70	229	20.7	15.8	13.0
復宏漢霖 - H		2696 HK	買入	44.30	57.21	241	N/A	N/A	N/A
東陽光藥 - H		1558 HK	持有	28.80	41.20	128	17.3	14.8	12.9
香港醫思醫療集團		2138 HK	買入	4.05	7.26	40	10.9	10.1	8.8
愛康醫療		1789 HK	買入	22.60	17.90	250	144.8	81.1	61.4
泰格醫藥 - A		300347 CH	買入	78.80	87.18	591	62.6	63.1	45.3
藥明康德 - A		603259 CH	買入	106.10	118.32	1,746	83.5	55.0	41.7
藥明生物		2269 HK	買入	129.80	111.93	1,689	142.0	103.0	71.9
亞盛醫藥		6855 HK	買入	30.70	45.80	64	虧損	虧損	虧損
康德萊醫械 - H		1501 HK	買入	40.40	39.30	67	N/A	120.8	84.3
錦欣生殖		1951 HK	買入	9.82	13.30	239	N/A	176.2	146.8
諾誠健華		9969 HK	買入	14.18	16.21	183	#VALUE!	#VALUE!	#####
啟明醫療 - H		2500 HK	買入	57.90	52.00	234	N/A	1,298.4	76.4
必需消費		萬洲國際	288 HK	買入	7.14	9.50	1,052	9.8	9.5
	中國旺旺	151 HK	買入	5.41	7.60	672	17.4	16.8	15.4
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	28.80	34.20	1,133	26.1	29.3	19.7
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	29.13	33.10	1,767	25.3	28.4	21.8
交通運輸	中國國航 - H	753 HK	持有	5.11	4.92	980	9.8	虧損	229.2
	中國國航 - A	601111 CH	持有	6.85	6.30	895	14.6	虧損	342.5
	吉祥航空 - A	603885 CH	買入	9.43	17.63	185	13.7	13.5	12.7
	中國東方航空股份 - H	670 HK	買入	2.88	4.11	666	12.3	虧損	51.7
	中國東方航空股份 - A	600115 CH	買入	4.22	5.33	609	20.1	虧損	84.4
	中國南方航空股份 - H	1055 HK	持有	3.45	3.73	668	14.1	虧損	30.9
	中國南方航空股份 - A	600029 CH	持有	5.17	5.02	611	23.5	虧損	51.7
	灣區發展	737 HK	買入	2.98	4.41	92	13.7	12.6	10.4
	新創建集團	659 HK	買入	7.67	12.18	300	7.4	10.5	6.0
	中通快遞(開曼)公司	ZTO US	持有	32.25	25.98	253	33.4	31.0	24.7
	順豐控股 - A	002352 CH	持有	46.74	47.79	2,063	35.7	34.1	30.8
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	7.29	10.91	1,041	10.1	6.5	5.8

吉利汽車	175 HK	買入	12.90	13.10	1,188	12.1	11.1	10.8
東風集團股份 - H	489 HK	持有	5.58	5.60	481	3.4	3.5	3.2
長城汽車 - H	2333 HK	持有	5.43	4.70	736	9.9	12.8	8.7
上汽集團 - A	600104 CH	持有	19.79	21.10	2,312	9.0	10.8	8.6
中升控股	881 HK	買入	34.80	33.83	791	15.8	12.9	11.3
美東汽車	1268 HK	買入	15.08	13.70	175	28.2	21.5	18.3
永達汽車	3669 HK	買入	7.78	7.40	143	9.7	7.7	6.6

資料來源：招銀國際證券研究；截至2020年5月12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。