

每日投资策略

大市展望 · 每日一股 · 行业速评

港股大市展望

■ **气氛偏审慎，恒指短期再升空间不多。**昨日港股于复活节长假后上升，沪深300指数升近2%，以及美股期货造好，利好港股气氛。恒指最多升246点，收市升135点或0.56%。大市成交1,115亿港元。香港地产股及公用股跑赢，长实(1113 HK)升3.8%，是最佳蓝筹，中电(2 HK)、煤气(3 HK)、电能(6 HK)升2-3%。石油、汽车、手机设备股逆市跌，瑞声科技(2018 HK)跌3.2%，是最弱蓝筹。强势股雅生活(3319 HK)、碧桂园服务(6098 HK)、平安好医生(1833 HK)创新高。美股首季业绩期展开，摩通(JPM US)盈利逊色兼预期借贷违约显著恶化，股价跌2.7%，但美股三大指数仍上升，道指升2.39%。恒指昨日虽上升，但靠防守力强的公用股支撑，反而波幅高的周期性板块下跌，加上国际金价升至七年新高，似反映投资者偏向审慎。估计恒指短期再升空间不多，短期支持于24,000关口及短期上升轨约23,700。

每日一股：领展房产基金(823 HK)

■ **基本因素：**过去三天，香港新增确诊新冠肺炎人数都仅得个位数，虽然部份原因可能是化验所检测量于长假期减少，但市民或会因而稍为放下戒心，开始回复外出消费。香港餐饮业联合会会长表示，餐厅较两周前多了三至四成生意。另外，上周特区政府公布涉款逾1,300亿港元的第二轮防疫抗疫基金，支援最受疫情影响行业，及向合资格雇主提供雇员补贴等，料有助减轻中小企业结业压力，商场空置率上升及租金下跌的风险料因而舒缓。领展是本港最大房产信托基金(REIT)，物业主要包括126个香港商场及停车场、5个内地物业、1个澳洲物业，香港之商场主要于住宅区，餐厅、超市、街市等民生所需租户贡献零售租金之63%，防守力较强，而且租金之中98%来自固定的基本租金，租户收入短期下滑对领展之短期直接影响不大。领展现时股价较年初高位回落两成，预期股息率约4.5%，是2015年以来最高水平。

■ **技术分析：**股价于63元形成利好形态“小双底”，同时与14天RSI出现底背离后，确认见底回升。

■ **买入：现价 目标：78元 止损：61元**



资料来源：彭博及招银国际证券

苏沛丰, CFA

电话：(852) 3900 0857

邮件：danielso@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	24,435	0.56	-13.32
恒生国企	9,847	0.37	-11.82
上证综指	2,827	1.59	-7.31
深证综指	1,745	2.22	1.30
深圳创业板指数	1,985	3.24	10.42
美国道琼斯	23,950	2.39	-16.08
美国标普 500	2,846	3.06	-11.91
美国纳斯达克	8,516	3.95	-5.09
德国 DAX	10,697	1.25	-19.27
法国 CAC	4,524	0.38	-24.32
英国富时 100	5,791	-0.88	-23.22
日本日经 225	19,639	3.13	-16.98
澳洲 ASX 200	5,488	1.87	-17.89
台湾加权	10,333	2.31	-13.87

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	32,971	0.60	-15.71
恒生工商业	14,545	0.11	-10.41
恒生地产	33,948	1.05	-15.53
恒生公用事业	53,703	2.28	-5.09

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)	10.6
深港通(南下)	10.7
沪港通(北上)	58.4
深港通(北上)	106.7

资料来源：彭博

经济及行业速评

- **中国3月贸易数据改善，出口压力料将持续。**中国3月份出口/进口以美元计同比跌6.6%/0.9%，胜市场预期，亦较1-2月稍为改善（1-2月出口/进口同比跌17.2%/4.0%），主要由于出口相关行业于3月份逐渐复工。我们的经济师估计，4-5月份出口仍将受压，因疫情导致全球需求疲弱，加上封城措施的影响。贸易顺差于第一季同比大减82%至128亿美元，我们估计将拖低今年GDP增长（去年净出口贡献GDP增长0.7个百分点）。行业方面，电脑电信电子及电子机械设备最依赖出口，料将最受全球短期需求疲弱打击。
- **手机镜头需求放缓、竞争加剧，第二季维持审慎看法。**舜宇光学(2382 HK)之3月份手机镜头/手机摄像模组出货量同比增长32%/38%，主要由于复工复产及回补库存，但舜宇之3D感应镜头出货量于第一季同比跌47%，反映高端智能手机之增长放缓。另外，同业大立光(3008 TW)给出较弱的第二季指引，显示4-5月销售将因需求放缓而环比下跌，以及产能使用率下降和中低端产品占比上升将拖低均价及毛利率。这符合我们对行业较审慎的看法，相信环球疫情将拖累第二季智能手机需求，以及手机镜头行业竞争加剧，对舜宇及瑞声(2018 HK)维持较审慎看法，评级分别为“持有”及“卖出”。未来两周美国及台湾科技公司公布季度业绩，相信疲弱的第二季指引将令行业股价短期受压。

招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

公司名字	股票代碼	行業	評級	股價	目標價	上行/下行 空間	市盈率(倍)		市淨率(倍)		ROE(%)	股息率
				(當地貨幣)	(當地貨幣)		2020E	2021E	2020E	2020E	2020E	2020E
長倉												
广汽集團	2238 HK	汽車	買入	6.50	10.91	68%	5.6	5.0	0.6	11.3	6.0%	
中升控股	881 HK	汽車	買入	29.30	33.80	15%	10.3	9.1	2.2	23.7	1.9%	
郵儲銀行	1658 HK	銀行	買入	4.67	6.70	43%	5.4	4.8	0.7	12.7	5.7%	
中信證券	6030 HK	券商	買入	15.00	18.90	26%	11.9	10.2	0.9	8.2	3.3%	
中國重汽	3808 HK	機械及設備	買入	15.74	20.50	30%	7.3	7.1	1.1	16.9	4.8%	
JS環球生活	1691 HK	可選消費	買入	7.04	8.07	15%	17.6	13.8	1.6	4.1	0.9%	
蒙牛乳業	2319 HK	必需消費	買入	28.55	34.20	20%	27.8	18.7	3.0	11.4	0.9%	
希望教育	1765 HK	教育	買入	1.81	2.33	29%	17.2	13.0	na	13.5	1.9%	
錦欣生殖	1951 HK	醫藥	買入	9.35	13.30	42%	33.3	26.8	2.3	7.1	0.6%	
泰格醫藥	300347 CH	醫藥	買入	75.66	86.80	15%	54.6	39.3	11.1	18.4	0.7%	
中國太保	2601 HK	保險	買入	24.20	33.93	40%	na	na	1.0	15.7	6.0%	
美團點評-W	3690 HK	互聯網	買入	97.75	120.0	23%	402.8	38.1	na	-1.9	na	
騰訊控股	700 HK	互聯網	買入	395.00	440.0	11%	26.4	22.2	na	23.8	0.0%	
雅生活服务	3319 HK	房地產	買入	40.95	41.53	1%	28.0	23.3	11.3	24.6	1.8%	
中國奧園	3883 HK	房地產	買入	9.38	15.48	65%	5.3	3.5	1.5	27.9	6.6%	
新天綠色能源	956 HK	新能源	買入	1.68	2.30	37%	3.6	3.3	0.4	11.0	11.1%	
偉能集團	1608 HK	新能源	買入	2.91	3.25	12%	10.8	6.2	2.1	0.2	1.9%	
立訊精密	002475 CH	科技	買入	41.28	55.40	34%	30.6	24.3	7.7	25.3	0.2%	
短倉												
大家樂集團	341 HK	餐飲	持有	15.72	*18.2	n/a	20.6	17.9	2.7	12.9	4.4%	
江南布衣	3306 HK	可選消費	持有	7.20	*8.9	n/a	9.4	7.4	2.0	21.9	7.5%	
瑞聲科技	2018 HK	科技	賣出	39.15	35.80	-9%	18.5	19.1	2.1	11.3	3.7%	

*目標價檢討中

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2020年4月14日)

招銀国际证券模拟股票投资组合

股份	代号	行业	本年度 预测市盈率	下年度 预测市盈率	股息率 (%)	买入价 (交易货币)	收市价 (交易货币)	总回报 (连股息)	占组合比重
腾讯控股	700 HK	科網	30.7	25.1	0.3	113.9	395.0	249%	10.0%
美团点评	3690 HK	科網	148.1	36.1	0.0	90.00	97.75	8.6%	4.1%
领展房产基金	823 HK	房產基金	24.5	23.1	4.1	46.04	69.00	73.9%	6.0%
中国太保	2601 HK	保險	8.1	7.2	5.5	31.92	24.20	-24.2%	5.8%
友邦保險	1299 HK	保險	17.7	15.2	1.8	47.00	71.90	55.5%	7.2%
平安銀行	000001 CH	銀行	7.9	6.8	1.7	17.15	12.86	-26.1%	6.4%
邮儲銀行	1658 HK	銀行	5.6	5.1	4.9	4.97	4.67	-6.0%	3.5%
中信證券	6030 HK	券商	11.6	10.1	3.7	14.40	15.00	4.2%	3.9%
万科	2202 HK	地產	6.0	5.3	4.4	25.45	26.25	3.1%	3.8%
新天綠色能源	956 HK	新能源	3.8	3.5	0.0	2.13	1.68	-15.3%	4.4%
蒙牛乳業	2319 HK	食品	27.7	20.1	0.7	31.71	28.55	-10.0%	4.8%
中国生物製藥	1177 HK	醫藥	36.8	30.5	0.7	10.87	11.22	3.3%	4.5%
三一國際	631 HK	機械	10.6	8.0	2.8	2.99	4.31	46.5%	7.2%
安踏體育	2020 HK	服裝	25.1	18.4	1.1	39.24	59.50	53.6%	6.5%
希望教育	1765 HK	教育	17.3	13.5	1.4	1.24	1.81	46.3%	5.8%
雅生活服务	3319 HK	物業管理	28.5	22.2	0.6	13.06	40.95	214%	6.6%
中联重科	1157 HK	機械	8.8	7.9	0.0	4.96	6.40	28.9%	5.1%
立讯精密	002475 CH	科技	47.2	33.3	0.1	38.41	41.28	8.4%	4.0%
現金									0.3%
组合整体回报 (由2014年1月13日成立起计)								56.6%	
组合整体回报 (2020年度)								-5.1%	

资料来源: 彭博、招銀国际证券研究(截至2020年4月14日)

招銀国际证券于2014年1月13日成立模拟股票投资组合。每个交易日收市后, 上载至招銀国际公司网页, 客户登入帐户便可参阅。

以上模拟投资组合由招銀国际证券有限公司(“本公司”)设计, 资料仅作参考之用, 本公司对以上资讯的准确性和可靠性不能亦不会作任何保证或承担, 并对基于该等资料或有关的错漏或延误而作出的任何决定或导致的损失或损害概不负责。

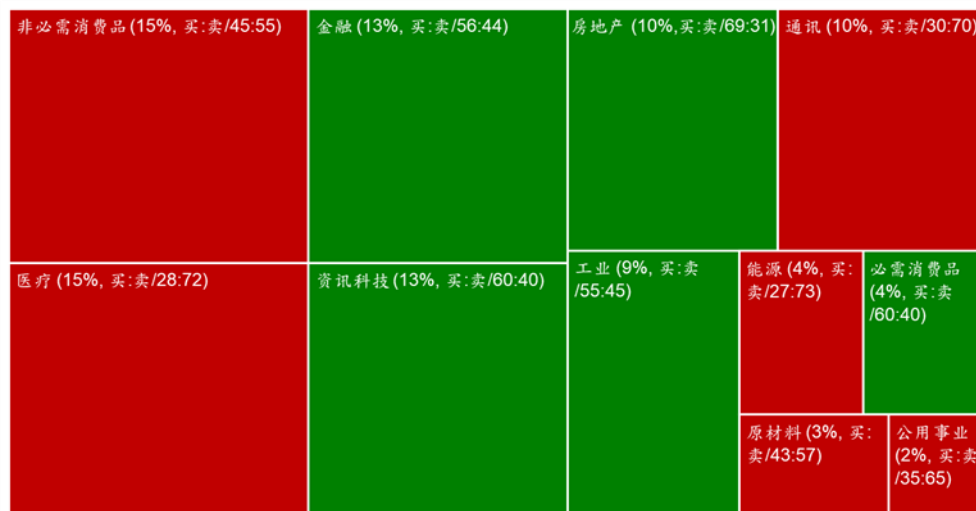
模拟投资组合仅属非使用真实金钱之虚拟投资, 不可作为或被视为以主事人或代理人身份邀请或提请任何人士作为证券买卖, 亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议。模拟投资组合所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险, 且可能不适合所有投资者, 并没有把任何个人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。过去的表现亦不代表未来的表现, 未必对实际组合的未来表现有指示作用。本公司建议投资者独立评估投资策略, 并咨询专业财务顾问以便作出投资决定。任何参考本模拟投资组合所作的投资决定, 完全由投资者自己承担风险。

模拟投资组合所载资料, 基于本公司认为可靠且已经公开的资讯, 本公司力求但不担保这些资讯的准确性、有效性和完整性。本公司可发布其它与模拟投资组合所载资料及/或结论不一致的报告。本公司、其附属或关联公司、董事、关联方或雇员, 可能持有模拟投资组合内所述或有关之证券, 并可能不时进行买卖, 还可能与这些公司具有其他相关业务联系。因此, 投资者应注意本模拟投资组合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。

如需索取更多有关证券的资讯, 可向我们联络。

招銀国际证券上日股票交易方块 - 14/4/2020

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%

招銀国际证券研究部覆盖股份

行业	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	26.25	36.69	3,339	6.8	6.0	5.2
	万科企业 - A	000002 CH	买入	27.35	31.60	3,036	7.9	6.9	6.0
	保利地产 - A	600048 CH	买入	15.59	20.72	1,860	9.8	7.5	6.0
	中国海外发展	688 HK	买入	26.40	28.12	2,892	6.2	6.4	5.6
	碧桂园	2007 HK	买入	9.75	14.55	2,131	4.7	4.2	3.8
	华润置地	1109 HK	买入	33.00	44.25	2,353	7.2	7.9	6.6
	龙湖集团	960 HK	持有	40.00	34.27	2,396	11.5	11.2	9.0
	世茂房地产	813 HK	买入	30.25	32.21	1,046	10.3	7.9	6.8
	龙光地产	3380 HK	买入	13.00	14.50	716	5.8	5.4	4.5
	雅居乐集团	3383 HK	买入	8.48	10.65	332	4.1	3.4	3.4
	合景泰富集团	1813 HK	买入	11.86	13.70	377	3.4	5.4	4.6
	中国奥园	3883 HK	买入	9.38	15.48	254	5.4	3.6	3.1
	时代中国控股	1233 HK	买入	13.68	16.20	266	4.5	3.9	3.3
	禹洲地产	1628 HK	买入	3.24	4.81	169	4.1	3.4	2.9
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.59	4.79	150	3.7	3.8	3.9
	中国海外宏洋集团	81 HK	买入	4.96	7.21	170	3.8	3.2	2.9
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.49	3.22	83	5.1	4.7	3.5
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.18	5.02	149	5.9	4.7	3.6
	雅生活服务 - H	3319 HK	买入	40.95	41.53	546	59.2	43.2	30.9
	中海物业	2669 HK	买入	8.35	7.91	274	68.4	52.2	41.8
碧桂园服务	6098 HK	买入	33.80	37.06	918	81.9	58.3	42.1	
保利物业 - H	6049 HK	买入	75.20	75.70	416	N/A	73.3	52.7	
永升生活服务	1995 HK	买入	10.22	9.78	157	101.9	65.5	43.7	
易居企业控股	2048 HK	买入	6.87	12.82	95	7.7	7.0	5.5	
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	持有	109.90	115.00	1,205	27.0	24.3	18.6
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	41.28	55.40	2,208	46.9	31.3	24.9
	鸿腾六零八八精密科技	6088 HK	买入	1.79	2.64	123	5.8	5.1	4.5
	通达集团	698 HK	持有	0.54	0.53	35	3.4	6.8	6.0
	东江集团控股	2283 HK	买入	2.78	4.10	23	5.7	4.8	4.1
	瑞声科技	2018 HK	卖出	39.15	35.80	473	16.0	13.5	12.5
	小米集团	1810 HK	持有	10.18	10.70	2,448	18.3	16.3	13.4
	比亚迪电子	285 HK	买入	14.64	18.40	330	19.9	13.5	11.3
	丘钛科技	1478 HK	买入	9.24	14.80	108	17.4	13.7	10.8
	歌尔股份 - A	002241 CH	持有	17.68	9.10	574	44.2	36.8	32.1
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	395.00	440.00	37,735	36.2	30.0	25.3
	阿里巴巴	BABA US	买入	204.78	229.80	5,494	37.7	31.0	24.4
	拼多多公司	PDD US	买入	43.03	40.50	500	亏损	亏损	37.6
	陌陌公司	MOMO US	买入	22.84	35.00	47	8.5	9.8	7.2
	欢聚集团	YY US	买入	57.89	74.00	47	7.3	12.8	9.0
	IGG	799 HK	持有	4.77	11.00	59	4.4	4.4	4.1
	汇量科技	1860 HK	买入	4.05	4.97	62	26.0	13.0	7.4
	同程艺龙	780 HK	买入	12.00	15.00	256	14.5	20.7	11.1
	兑吧	1753 HK	买入	2.28	3.50	25	6.6	6.6	5.0
	完美世界 - A	002624 CH	买入	49.21	48.90	636	30.9	26.9	23.8
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	35.45	30.00	749	35.8	31.1	27.1
	美团点评	3690 HK	买入	97.75	120.00	5,689	123.7	465.5	43.6
	FriendTimes Inc	6820 HK	买入	2.60	3.30	57	13.7	10.4	8.4
中手游	302 HK	买入	2.75	4.39	64	8.6	8.1	6.7	
教育	睿见教育	6068 HK	买入	2.47	4.40	51	14.6	12.9	10.0
	中国东方教育	667 HK	买入	12.02	15.80	263	34.4	25.7	20.2
	卓越教育集团	3978 HK	买入	3.56	5.16	30	20.9	20.8	13.6

	中国新华教育	2779 HK	买入	2.18	2.85	35	11.4	11.3	7.8
	希望教育	1765 HK	买入	1.81	2.31	121	29.2	22.8	16.6
银行	工商银行 - H	1398 HK	买入	5.21	7.50	19,703	5.4	5.2	4.9
	建设银行 - H	939 HK	买入	6.27	9.10	15,745	5.4	5.1	4.8
	建设银行 - A	601939 CH	买入	6.36	9.50	14,317	5.4	5.2	4.8
	农业银行 - H	1288 HK	买入	3.15	4.70	12,976	4.8	4.5	4.3
	农业银行 - A	601288 CH	买入	3.42	5.20	11,799	5.2	4.9	4.7
	中国银行 - H	3988 HK	买入	3.00	4.60	10,691	4.4	4.2	4.0
	中国银行 - A	601988 CH	买入	3.53	5.00	9,721	5.2	4.9	4.7
	邮储银行 - H	1658 HK	买入	4.67	7.20	4,810	5.8	5.5	4.8
	邮储银行 - A	601658 CH	买入	5.26	7.30	4,374	6.6	6.2	5.4
	中信银行 - H	998 HK	买入	3.78	5.60	2,487	3.6	3.3	3.0
	中信银行 - A	601998 CH	买入	5.14	7.30	2,262	4.8	4.5	4.0
	交通银行 - H	3328 HK	持有	4.84	6.20	3,935	4.3	4.1	3.9
	交通银行 - A	601328 CH	持有	5.19	6.50	3,578	4.6	4.4	4.2
	民生银行 - H	1988 HK	持有	5.75	6.30	2,733	4.2	4.0	3.8
	民生银行 - A	600016 CH	持有	5.78	7.00	2,485	4.3	4.0	3.8
	中国光大银行 - H	6818 HK	买入	3.06	4.90	1,977	4.0	3.7	3.4
	中国光大银行 - A	601818 CH	买入	3.63	5.50	1,798	5.3	4.9	4.4
	平安银行 - A	000001 CH	买入	12.86	19.80	2,496	8.4	8.0	7.0
非银金融	中信证券 - H	6030 HK	买入	15.00	18.90	3,060	13.3	12.0	10.4
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	12.84	14.60	1,692	17.5	11.6	11.2
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	6.99	7.90	2,395	15.3	8.7	7.9
	海通证券 - H	6837 HK	买入	7.30	9.40	1,408	14.6	7.9	7.5
	广发证券 - H	1776 HK	持有	8.65	8.90	1,059	13.9	8.2	7.9
	中国银河 - H	388 HK	持有	249.40	4.20	3,145	12.7	6.8	6.4
	香港交易所	388 HK	持有	249.40	265.00	3,145	33.3	31.4	27.7
	国银租赁 - H	1606 HK	持有	1.13	1.90	143	5.1	4.7	4.1
	中银航空租赁	2588 HK	买入	49.85	73.50	346	6.3	5.5	4.9
	海通恒信 - H	1905 HK	买入	1.42	1.91	117	7.3	8.0	7.5
保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	24.20	33.93	2,631	10.9	7.0	6.3
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	15.74	24.95	7,332	35.9	8.8	7.4
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	26.90	38.04	6,667	68.4	16.8	14.1
	众安在线 - H	6060 HK	买入	27.80	32.13	409	亏损	亏损	亏损
	中国太平	966 HK	买入	12.96	20.54	466	7.0	5.6	5.0
	新华保险 - H	1336 HK	买入	25.00	37.30	1,219	8.8	6.2	5.6
	新华保险 - A	601336 CH	持有	41.86	53.51	1,108	16.5	11.6	10.4
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.55	4.33	2,713	7.6	4.2	3.9
	中国财险 - H	2328 HK	买入	7.43	9.83	1,653	9.1	5.2	6.0
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	13.47	14.30	1,052	12.5	11.0	10.1
	中国重汽	3808 HK	买入	15.74	20.50	435	9.0	9.7	8.2
	中国龙工	3339 HK	持有	2.51	2.30	107	8.3	6.6	7.3
机械及设备	三一国际	631 HK	买入	4.31	5.92	134	19.3	12.9	10.2
	中联重科 - H	1157 HK	买入	6.40	6.90	555	21.3	9.9	8.4
	中联重科 - A	000157 CH	买入	6.54	6.85	505	24.2	11.3	9.6
	三一重工 - A	600031 CH	买入	19.82	19.00	1,672	25.1	14.7	12.5
	恒立液压 - A	601100 CH	买入	70.01	54.00	617	73.7	48.6	39.3
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	66.76	72.00	232	48.4	38.6	27.9
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	6.00	6.60	106	7.1	6.9	7.3
	兴达国际	1899 HK	买入	1.93	3.44	30	9.6	7.5	6.2
	津上机床中国	1651 HK	买入	6.25	11.00	24	5.8	5.8	4.6
	信义光能	968 HK	买入	4.51	6.31	364	18.0	14.5	10.7
	龙源电力 - H	916 HK	买入	4.02	4.73	323	7.4	6.1	5.6
	金风科技 - H	2208 HK	持有	7.59	7.70	443	7.7	9.7	7.5
	金风科技 - A	002202 CH	买入	10.12	16.28	403	10.3	13.0	10.0

新能源/公用	华电福新 - H	816 HK	买入	1.34	1.70	113	5.0	4.1	3.3
	伟能集团	1608 HK	买入	2.91	3.25	75	35.1	30.0	22.2
	天伦燃气	1600 HK	买入	5.87	7.45	59	10.1	5.5	5.0
	隆基股份 - A	601012 CH	持有	25.28	34.62	954	27.2	16.9	15.6
	中国燃气	384 HK	买入	25.25	38.00	1,318	15.5	13.4	11.5
	普拉达	1913 HK	持有	26.75	22.08	684	30.1	49.7	30.6
	都市丽人	2298 HK	卖出	0.98	1.14	22	5.1	13.0	10.4
	荣威国际	3358 HK	买入	1.89	4.20	20	6.0	4.5	3.5
	安踏体育	2020 HK	买入	59.50	62.26	1,608	27.8	25.3	17.4
	大家乐集团	341 HK	持有	15.72	18.26	92	15.5	20.8	18.1
非必需消费	海底捞	6862 HK	买入	31.30	37.90	1,659	63.5	59.6	39.7
	九毛九	9922 HK	买入	9.25	11.44	128	69.8	58.2	22.3
	波司登	3998 HK	买入	1.90	4.83	204	16.4	11.7	9.2
	李宁	2331 HK	买入	24.25	29.63	597	36.2	35.0	24.6
	特步国际	1368 HK	买入	2.64	2.90	66	7.8	9.5	7.4
	江南布衣	3306 HK	持有	7.20	8.89	37	6.9	10.6	8.4
	中国利郎	1234 HK	买入	4.72	5.43	57	6.2	6.6	5.8
	JS 环球生活	1691 HK	买入	7.04	8.07	240	1,259.6	966.4	760.6
	美的集团 - A	000333 CH	买入	50.48	75.33	3,526	16.5	13.9	12.1
医药	石药集团	1093 HK	买入	16.70	20.00	1,041	30.6	23.4	19.2
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	37.95	57.21	206	N/A	N/A	N/A
	香港医思医疗集团	2138 HK	买入	4.29	7.26	42	11.6	10.7	9.3
	爱康医疗	1789 HK	买入	21.30	17.90	236	136.5	76.4	57.9
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	75.66	91.80	567	30.4	52.2	39.2
	药明康德 - A	603259 CH	买入	101.99	118.32	1,676	41.0	70.4	52.9
	药明生物	2269 HK	买入	114.40	111.93	1,485	197.3	136.8	95.0
	亚盛医药	6855 HK	买入	27.80	45.80	58	亏损	亏损	亏损
	康德莱医械 - H	1501 HK	买入	41.40	39.30	69	N/A	66.3	42.2
	锦欣生殖	1951 HK	买入	9.35	13.30	228	N/A	49.3	34.9
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	56.90	52.00	230	N/A	亏损	464.0
	万洲国际	288 HK	买入	7.76	9.50	1,143	14.0	11.9	11.0
	中国旺旺	151 HK	买入	5.90	7.60	732	19.0	16.7	16.1
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	28.55	34.20	1,124	34.0	25.7	21.6
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	30.52	34.04	1,851	31.5	28.4	25.1
交通运输	中国国航 - H	753 HK	持有	5.11	4.92	961	8.6	7.6	6.8
	中国国航 - A	601111 CH	持有	6.64	6.30	873	12.4	11.0	9.9
	吉祥航空 - A	603885 CH	买入	9.31	17.63	183	13.6	13.3	12.6
	中国东方航空股份 - A	600115 CH	买入	4.21	5.33	606	22.6	9.6	8.3
	中国南方航空股份 - H	1055 HK	持有	3.38	3.73	614	11.2	7.0	5.6
	中国南方航空股份 - A	600029 CH	持有	5.18	5.02	558	19.2	11.9	9.6
	湾区发展	737 HK	买入	2.87	4.41	88	13.2	12.1	10.0
	新创建集团	659 HK	买入	8.39	13.00	328	8.1	11.5	6.6
	中通快递(开曼)公司	ZTO US	持有	27.09	25.98	212	33.9	31.4	27.3
	顺丰控股 - A	002352 CH	持有	48.85	47.79	2,156	61.8	40.7	34.9
汽车	广汽集团 - H	2238 HK	买入	6.50	10.91	1,006	6.2	4.5	4.2
	吉利汽车	175 HK	买入	11.30	13.10	1,040	8.5	7.4	6.9
	东风集团股份 - H	489 HK	持有	4.95	5.60	426	2.6	2.3	2.1
	长城汽车 - H	2333 HK	持有	5.00	4.70	694	13.6	11.2	9.2
	上汽集团 - A	600104 CH	持有	18.95	25.59	2,214	7.4	6.8	6.4
	中升控股	881 HK	买入	29.30	33.84	666	16.4	13.3	10.8
	美东汽车	1268 HK	买入	14.06	13.70	163	39.4	30.8	21.0
	永达汽车	3669 HK	买入	6.73	7.40	124	9.9	8.3	6.5

资料来源：招银国际证券研究；截至2020年4月14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的分析员，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

本报告期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上责任。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，请与我们联系。

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

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 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士。

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撰写的报告。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。