

每日投資策略

大市展望 · 每日一股 · 行業速評

港股大市展望

■ **恒指逼近 24,700，長假期料難突破。** 港股昨日反覆上升，恒指早段曾跌 103 點，收市升 296 點或 1.22%。長假期臨近，大市成交僅 861 億港元。滙豐(5 HK)昨日中午公布第一季業績，經調整除稅前利潤同比跌 51%，主要由於經調整預期信貸損失及其他信貸減值準備大升 4.3 倍。滙豐旗下恒生銀行(11 HK)則公布季度股息同比減少 21%。但滙豐及恒生股價收市仍升 1.1%。內地創業板改革並試點註冊制，內地券商股獲追捧，中金(3908 HK)升 7.2%。香港連續三天零確診新冠肺炎，本港零售股造好，莎莎(178 HK)漲 6.5%。昨夜美股先升後跌，道指最多升 378 點，收市倒跌 32 點，科技股領跌，納指跌 1.4%。美國 4 月份消費者信心由 118.8 急跌至 86.9，低於市場預期之 90，是 2014 年以來最低，更是史上最大跌幅。港股明天起假期休市，下週一復市。今晚美國公布第一季 GDP，美國聯儲局將公布議息結果，明天中國公布 4 月份製造業 PMI。恒指逼近月中高位 24,667，長假期前夕，料觀望氣氛較濃，暫難確認向上突破。

每日一股：同程藝龍(780 HK)

■ **基本因素：**今年內地五一假期連休五日，是近十年最長，而疫情於內地大致受控，壓抑了幾個月的旅遊需求料將釋放。根據攜程近期發表的預測報告，今年五一假期將有近 9,000 萬人次出遊，將創疫情以來出遊人次新高，交通出行量料環比增加 353%，出行總人次增加 282%，其中本地遊、週邊遊將成主流。同程藝龍經營網上旅遊平台，從事交通票務及酒店預訂，去年平均月活躍用戶達 2.06 億人次。騰訊(700 HK)與攜程是公司兩大股東，分別持股逾 22%。同程藝龍將其平台整合入騰訊微信及移動 QQ，能接觸騰訊龐大的用戶群。公司去年度有 85.6% 的註冊用戶居住於中國非一線城市，而國際旅遊之收入佔比低於 5%，相信會較受惠當下本地遊的潮流。公司即將於 5 月中公布的首季業績將反映疫情影響，管理層於 3 月底公布去年業績時，對今年首季收入指引為下跌 42-47%，但仍有盈利。管理層又透露，訂票業務於 2 月同比跌約 80%，3 月跌幅收窄至 40-50%，交通及住宿業務於 3 月份分別約回復至正常之 60% 及 50%。我們的行業分析員預期，公司收入將於第三季回復同比增長，2020 年盈利料跌 30%，2021 年料回升 85%，2021 年預測市盈率約 12 倍。

■ **技術分析：**股價剛升穿 3 月初高位和“頭肩底”頸線，走勢偏強，中綫目標 15 元。

■ **買入：13.0 元 目標：15.0 元 止損：11.4 元**



資料來源：彭博及招銀國際證券

蘇沛豐, CFA

電話：(852) 3900 0857

郵件：danielso@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	24,576	1.22	-12.82
恒生國企	9,984	1.09	-10.60
上證綜指	2,810	-0.19	-7.87
深證綜指	1,733	-0.32	0.56
深圳創業板指數	2,031	0.60	12.94
美國道瓊斯	24,102	-0.13	-15.55
美國標普 500	2,863	-0.52	-11.37
美國納斯達克	8,608	-1.40	-4.07
德國 DAX	10,796	1.27	-18.52
法國 CAC	4,570	1.43	-23.56
英國富時 100	5,959	1.91	-21.00
日本日經 225	19,771	-0.06	-16.42
澳洲 ASX 200	5,313	-0.16	-20.51
台灣加權	10,616	0.46	-11.51

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	32,839	1.27	-16.04
恒生工商業	14,853	1.16	-8.51
恒生地產	34,109	1.44	-15.13
恒生公用事業	53,386	0.67	-5.65

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)	-
深港通(南下)	420.0
滬港通(北上)	7.4
深港通(北上)	18.7

資料來源：彭博

經濟及行業速評

- **工行淨利差及不良貸款率穩定，維持買入評級。**工商銀行(1398 HK)公布首季業績，純利同比增長3.0%。業績亮點包括1) 年化淨利息收益率(NIM)環比持平於2.20%，管理層預期NIM的趨勢將勝同業，因為嚴格控制資金成本；2) 不良貸款率環比持平於1.43%，撥備覆蓋率亦維持穩定於199.4%；3) 資產增加6.6%，因貸款/投資環比增加4.5%/6.7%；4) 成本收入比率同比下跌0.7個百分點至19.4%。較負面的包括1) 非利息收入同比下跌3.2%，受外匯交易虧損影響，以及手續費及佣金淨收入增長放緩；2) 核心一級資本充足率/資本充足率環比跌5基點/25基點至13.15%/16.52%；3) 股本回報率下跌0.9個百分點至13.4%。我們調低工行2020-2022年盈利預測1.6%-3.4%，目標價由7.5港元調低至7.3港元，維持“買入”評級。
- **萬洲首季純利增長80%，維持買入評級。**豬肉股萬洲國際(288 HK)首季經調整純利同比增長80%，相當於我們全年盈利預測之25%，符合預期。期內中國/美國市場經營溢利增長21%/105%。展望全年，中國市場正改善，管理層預期生豬價格下半年漸回落，但公司無計劃調低售價，而肉製品之銷量及利潤率均料將改善。美國市場料短期受疫情影響，部份設施暫停營運，但相信下半年疫情受控後業務將復甦。我們維持“買入”評級及目標價9.5港元，相當於2020年預測市盈率13倍。
- **全國公路5月6日恢復收費。**交通運輸部昨夜公佈，自2020年5月6日零時起，恢復全國收費公路收費。因應疫情防控，自2月17日起全國收費公路免收車輛通行費，首季公路公司的業績大受打擊，深圳高速公路(548 HK)及安徽皖通高速公路(995 HK)昨日公佈首季業績，都由盈轉虧，分別虧損1.33億元人民幣和2,614萬元人民幣。

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	2020E
长仓												
广汽集团	2238 HK	汽车	买入	6.51	10.91	68%	5.9	5.3	0.6	11.3	5.5%	
中升控股	881 HK	汽车	买入	30.20	33.84	12%	11.4	10.0	2.5	23.7	1.7%	
邮储银行	1658 HK	银行	买入	4.65	6.70	44%	5.6	4.9	0.7	12.7	5.7%	
中信证券	6030 HK	券商	买入	14.96	18.90	26%	12.2	10.6	1.0	8.2	3.2%	
中国重汽	3808 HK	机械及设备	买入	15.42	20.50	33%	7.9	7.6	1.2	16.9	4.5%	
JS环球生活	1691 HK	可选消费	买入	8.10	8.07	0%	20.5	16.1	1.9	4.1	1.0%	
蒙牛乳业	2319 HK	必需消费	买入	28.70	34.20	19%	29.8	20.0	3.2	11.4	0.8%	
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.10	2.33	11%	19.8	15.0	2.5	13.5	1.6%	
锦欣生殖	1951 HK	医药	买入	9.52	13.30	40%	37.8	31.1	2.6	7.1	0.6%	
泰格医药	300347 CH	医药	买入	79.25	86.80	10%	53.6	40.9	11.2	18.4	0.7%	
中国太保	2601 HK	保险	买入	25.50	33.93	33%	7.1	6.8	1.1	15.7	5.5%	
美团点评-W	3690 HK	互联网	买入	101.00	120.0	19%	439.3	41.2	6.0	-1.9	0.0%	
腾讯控股	700 HK	互联网	买入	417.20	440.0	5%	32.3	27.2	7.6	23.8	0.5%	
雅生活服务	3319 HK	房地产	买入	39.00	41.53	6%	27.4	22.7	11.0	24.6	1.8%	
中国奥园	3883 HK	房地产	买入	8.94	15.48	73%	3.4	3.0	1.2	27.9	11.6%	
新天绿色能源	956 HK	新能源	买入	1.75	2.30	31%	4.1	3.8	0.4	11.0	10.0%	
伟能集团	1608 HK	新能源	买入	3.15	3.25	3%	12.1	7.0	2.4	0.2	1.7%	
立讯精密	002475 CH	科技	买入	45.50	55.40	22%	31.5	25.0	8.0	25.3	0.2%	
短仓												
大家乐集团	341 HK	餐饮	持有	16.00	15.98	0%	21.1	18.4	2.7	12.9	4.3%	
江南布衣	3306 HK	可选消费	持有	7.09	*8.89	n/a	10.7	8.5	2.3	21.9	6.6%	
瑞声科技	2018 HK	科技	卖出	37.70	29.00	-23%	23.8	16.2	1.9	8.7	2.9%	

*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28日)

招銀國際證券模擬股票投資組合

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	32.4	26.5	0.3	113.9	417.2	269%	10.3%
美团点评	3690 HK	科網	162.4	38.3	0.0	90.00	101.00	12.2%	4.1%
领展房产基金	823 HK	房產基金	24.2	22.9	4.1	46.04	68.30	72.4%	5.8%
中国太保	2601 HK	保險	8.4	7.5	5.2	31.92	25.50	-20.1%	6.0%
友邦保險	1299 HK	保險	18.1	15.2	1.8	47.00	71.80	55.3%	7.0%
平安銀行	000001 CH	銀行	8.3	7.3	1.6	17.15	13.52	-22.7%	6.5%
邮儲銀行	1658 HK	銀行	5.6	5.1	4.9	4.97	4.65	-6.4%	3.4%
中信證券	6030 HK	券商	11.8	10.1	3.7	14.40	14.96	3.9%	3.8%
万科	2202 HK	地產	5.9	5.2	4.5	25.45	25.35	-0.4%	3.6%
新天綠色能源	956 HK	新能源	3.9	3.6	0.0	2.13	1.75	-12.1%	4.5%
蒙牛乳業	2319 HK	食品	28.2	20.5	0.7	31.71	28.70	-9.5%	4.7%
中国生物製藥	1177 HK	醫藥	38.5	31.9	0.7	10.87	11.56	6.4%	4.5%
三一國際	631 HK	機械	10.1	7.7	2.9	2.99	4.11	39.8%	6.7%
安踏體育	2020 HK	服裝	28.3	20.6	1.0	39.24	66.00	70.2%	7.0%
希望教育	1765 HK	教育	20.0	15.7	1.2	1.24	2.10	69.8%	6.6%
雅生活服务	3319 HK	物業管理	27.6	21.3	0.6	13.06	39.00	199%	6.1%
中联重科	1157 HK	機械	8.4	7.5	0.0	4.96	6.06	22.1%	4.7%
立讯精密	002475 CH	科技	36.9	27.6	0.3	38.41	45.50	18.9%	4.3%
現金									0.3%
组合整体回报 (由2014年1月13日成立起计)								60.6%	
组合整体回报 (2020年度)								-2.7%	

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2020年4月28日)

招銀國際證券於2014年1月13日成立模擬股票投資組合。每個交易日收市後，上載至招銀國際公司網頁，客戶登入帳戶便可參閱。

以上模擬投資組合由招銀國際證券有限公司(“本公司”)設計，資料僅作參考之用，本公司對以上資訊的準確性和可靠性不能亦不會作任何保證或承擔，並對基於該等資料或有關的錯漏或延誤而作出的任何決定或導致的損失或損害概不負責。

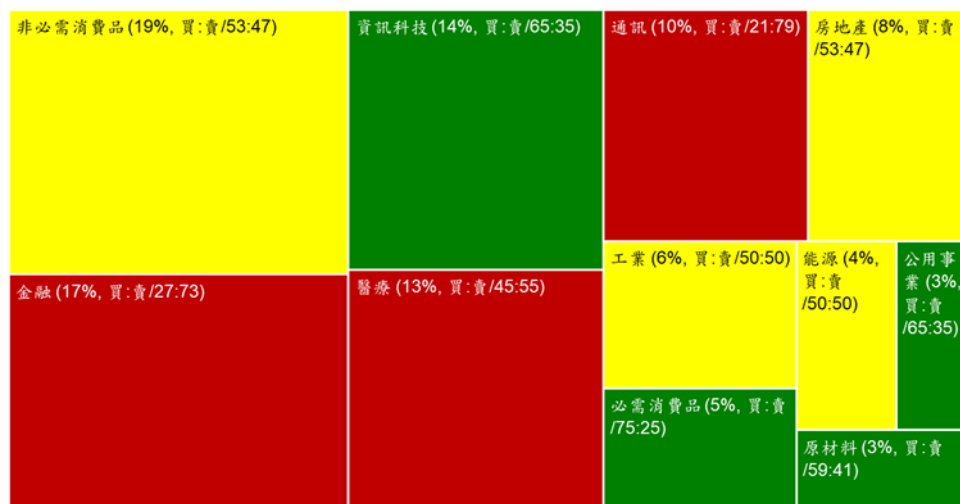
模擬投資組合僅屬非使用真實金錢之虛擬投資，不可作為或被視為以主事人或代理人身份邀請或提請任何人士作為證券買賣，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議。模擬投資組合所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險，且可能不適合所有投資者，並沒有把任何個人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。過去表現亦不代表未來的表現，未必對實際組合的未來表現有指示作用。本公司建議投資者獨立評估投資策略，並諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。任何參考本模擬投資組合所作的投資決定，完全由投資者自己承擔風險。

模擬投資組合所載資料，基於本公司認為可靠且已經公開的資訊，本公司力求但不擔保這些資訊的準確性、有效性和完整性。本公司可發布其它與模擬投資組合所載資料及/或結論不一致的報告。本公司、其聯屬或關聯公司、董事、關聯方或雇員，可能持有模擬投資組合內所述或有關之證券，並可能不時進行買賣，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。因此，投資者應注意本模擬投資組合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。

如需索取更多有關證券的資訊，可向我們聯絡。

招銀國際證券上日股票交易方塊 - 28/4/2020

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 (當地貨幣)	目標價 (當地貨幣)	市值(億元) (當地貨幣)	市盈率 FY0	市盈率 FY1	市盈率 FY2
房地產	萬科企業 - H	2202 HK	買入	25.35	36.69	3,210	6.6	5.8	5.0
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	26.39	31.60	2,932	7.6	6.7	5.8
	保利地產 - A	600048 CH	買入	16.15	22.16	1,927	6.9	5.8	5.0
	中國海外發展	688 HK	買入	27.90	28.12	3,057	6.6	6.7	5.9
	碧桂園	2007 HK	買入	9.86	14.55	2,157	4.8	4.2	3.8
	華潤置地	1109 HK	買入	31.30	44.25	2,232	6.8	7.5	6.3
	龍湖集團	960 HK	持有	39.15	34.27	2,345	11.2	11.0	8.8
	世茂房地產	813 HK	買入	31.25	32.21	1,081	10.6	8.2	7.0
	龍光地產	3380 HK	買入	12.14	14.50	669	5.4	5.0	4.2
	雅居樂集團	3383 HK	買入	8.48	10.65	332	4.1	3.4	3.4
	合景泰富集團	1813 HK	買入	11.30	13.70	359	3.3	5.2	4.4
	中國奧園	3883 HK	買入	8.94	15.48	242	5.1	3.4	2.9
	時代中國控股	1233 HK	買入	12.80	16.20	249	4.2	3.6	3.1
	禹洲地產	1628 HK	買入	3.23	4.81	169	4.1	3.4	2.9
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.36	4.79	141	3.4	3.6	3.7
	中國海外宏洋集團	81 HK	買入	4.76	7.21	163	3.6	3.1	2.8
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.57	3.22	85	5.2	4.9	3.6
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.18	5.02	149	5.9	4.7	3.6
	雅生活服務 - H	3319 HK	買入	39.00	41.53	520	56.4	41.2	29.4
	中海物業	2669 HK	買入	8.50	7.91	279	69.7	53.1	42.5
碧桂園服務	6098 HK	買入	35.10	37.06	954	85.1	60.5	43.7	
保利物業 - H	6049 HK	買入	79.00	75.70	437	N/A	77.0	55.4	
永升生活服務	1995 HK	買入	10.26	9.78	158	102.3	65.7	43.8	
易居企業控股	2048 HK	買入	6.67	12.82	92	7.4	6.8	5.3	
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	持有	109.80	115.00	1,204	27.0	24.3	18.6
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	45.50	55.40	2,441	51.7	34.5	27.4
	鴻騰六零八八精密科技股份 有限	6088 HK	買入	1.72	2.64	118	0.1	0.1	0.1
	通達集團	698 HK	持有	0.50	0.53	32	8.0	6.6	5.7
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.44	4.10	20	6.7	8.6	7.1
	瑞聲科技	2018 HK	賣出	37.70	29.00	456	69.0	70.5	57.3
	小米集團	1810 HK	持有	10.28	10.68	2,473	13.0	12.6	9.5
	比亞迪電子	285 HK	買入	16.82	12.30	379	8.2	10.4	6.8
	丘鈦科技	1478 HK	買入	9.30	14.80	109	17.5	13.8	10.8
	歌爾股份 - A	002241 CH	持有	18.05	9.10	586	47.5	42.0	37.6
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	417.20	440.00	39,856	38.2	31.7	26.7
	阿里巴巴	BABA US	買入	201.15	229.80	5,396	37.0	30.5	24.0
	拼多多公司	PDD US	買入	48.06	40.50	576	虧損	虧損	42.0
	陌陌公司	MOMO US	買入	23.25	35.00	48	8.6	10.0	7.3
	歡聚集團	YY US	買入	57.20	74.00	45	7.2	12.7	8.9
	IGG	799 HK	持有	4.79	11.00	60	4.4	4.4	4.1
	匯量科技	1860 HK	買入	4.12	4.97	63	26.4	13.2	7.5
	同程藝龍	780 HK	買入	13.10	15.00	279	15.9	22.6	12.1
	兌吧	1753 HK	買入	2.10	3.50	23	6.1	6.1	4.6
	完美世界 - A	002624 CH	買入	46.50	48.90	601	29.2	25.4	22.5
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	35.32	30.00	746	35.7	31.0	27.0
	美團點評	3690 HK	買入	101.00	120.00	5,878	127.8	481.0	45.1
	FriendTimes Inc	6820 HK	買入	2.11	3.30	46	11.1	8.4	6.8
	中手游	302 HK	買入	2.59	4.39	60	8.1	7.6	6.3
教育	睿見教育	6068 HK	買入	3.40	4.40	70	20.0	17.8	13.8
	中國東方教育	667 HK	買入	13.00	15.80	285	28.4	24.3	19.0

	卓越教育集團	3978 HK	買入	3.52	5.14	30	16.2	16.9	10.3
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.40	2.85	39	11.7	10.8	9.7
	希望教育	1765 HK	買入	2.10	2.31	140	26.5	19.4	14.7
銀行	工商銀行 - H	1398 HK	買入	5.25	7.50	19,640	5.5	5.2	4.9
	建設銀行 - H	939 HK	買入	6.25	9.10	15,685	5.3	5.1	4.8
	建設銀行 - A	601939 CH	買入	6.27	9.50	14,326	5.4	5.1	4.8
	農業銀行 - H	1288 HK	買入	3.23	4.70	12,876	4.9	4.7	4.4
	農業銀行 - A	601288 CH	買入	3.40	5.20	11,761	5.1	4.9	4.7
	中國銀行 - H	3988 HK	買入	2.94	4.60	10,373	4.3	4.1	3.9
	中國銀行 - A	601988 CH	買入	3.43	5.00	9,475	5.0	4.8	4.6
	郵儲銀行 - H	1658 HK	買入	4.65	7.20	4,612	5.8	5.5	4.8
	郵儲銀行 - A	601658 CH	買入	5.02	7.30	4,213	6.3	5.9	5.2
	中信銀行 - H	998 HK	買入	3.76	5.60	2,472	3.5	3.3	2.9
	中信銀行 - A	601998 CH	買入	5.13	7.30	2,258	4.8	4.4	4.0
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	4.98	6.20	3,957	4.4	4.2	4.0
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	5.15	6.50	3,614	4.6	4.4	4.2
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	5.74	6.30	2,710	4.2	4.0	3.8
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.75	7.00	2,475	4.2	4.0	3.8
	中國光大銀行 - H	6818 HK	買入	3.12	4.90	1,978	4.1	3.8	3.4
	中國光大銀行 - A	601818 CH	買入	3.63	5.50	1,806	5.3	4.9	4.4
	平安銀行 - A	000001 CH	買入	13.52	19.80	2,624	8.8	8.5	7.4
非銀金融	中信証券 - H	6030 HK	買入	14.96	18.90	3,056	13.3	12.0	10.4
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	13.06	14.60	1,645	17.7	11.8	11.4
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	7.22	7.90	2,487	15.8	9.0	8.2
	海通證券 - H	6837 HK	買入	7.10	9.40	1,363	14.2	7.7	7.3
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	8.36	8.90	1,014	13.4	7.9	7.7
	中國銀河 - H	388 HK	持有	252.60	4.20	3,203	12.5	6.7	6.4
	香港交易所	388 HK	持有	252.60	265.00	3,203	33.7	31.8	28.1
	國銀租賃 - H	1606 HK	持有	1.10	1.90	139	5.0	4.6	4.0
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	52.40	73.50	364	6.7	5.7	5.1
	海通恆信 - H	1905 HK	買入	1.38	1.91	114	7.1	7.7	7.3
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	25.50	33.93	2,764	7.5	7.0	6.7
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	16.40	24.95	7,665	7.2	8.4	8.0
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	28.27	38.04	7,001	13.8	16.1	15.4
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	27.05	32.13	398	虧損	虧損	虧損
	中國太平	966 HK	買入	12.92	20.54	464	5.3	5.5	4.8
	新華保險 - H	1336 HK	買入	25.75	37.30	1,256	4.9	6.1	5.2
	新華保險 - A	601336 CH	持有	43.35	53.51	1,147	9.3	11.5	9.8
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.58	4.33	2,615	7.7	4.2	4.0
	中國財險 - H	2328 HK	買入	7.57	9.83	1,684	6.2	6.3	5.7
機械及設備	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	13.36	16.00	1,100	10.4	9.7	8.9
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	12.82	14.30	1,005	11.1	10.4	9.5
	中國重汽	3808 HK	買入	15.42	20.50	426	11.4	7.7	7.4
	中國龍工	3339 HK	持有	2.62	2.30	112	6.2	7.8	8.1
	三一國際	631 HK	買入	4.11	5.92	127	12.3	10.3	7.7
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	6.06	6.90	524	9.4	8.5	7.7
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	6.19	6.85	478	10.7	9.7	8.7
	三一重工 - A	600031 CH	買入	19.78	23.50	1,669	25.0	14.7	12.1
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	71.45	85.00	630	75.2	49.6	37.8
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	65.01	72.00	225	47.1	37.6	27.2
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	6.00	6.60	106	7.1	6.9	7.3
	興達國際	1899 HK	買入	1.80	3.44	28	9.0	7.0	5.8
	津上機床中國	1651 HK	買入	6.40	11.00	24	6.0	5.9	4.7
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	4.85	6.31	392	16.0	14.3	9.9
	龍源電力 - H	916 HK	買入	3.81	4.73	306	6.4	5.9	5.0

	金風科技 - H	2208 HK	持有	7.31	7.70	424	12.8	10.0	6.7
	金風科技 - A	002202 CH	買入	9.73	16.28	387	17.0	13.4	8.9
	華電福新 - H	816 HK	買入	1.29	1.70	108	5.2	4.0	3.1
	偉能集團	1608 HK	買入	3.15	3.25	81	28.5	12.1	6.9
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	1.75	2.30	65	4.3	4.0	3.7
	天倫燃氣	1600 HK	買入	5.89	7.45	59	6.6	5.4	4.7
	隆基股份 - A	601012 CH	持有	29.80	34.62	1,124	32.0	19.9	18.5
	中國燃氣	384 HK	買入	28.05	38.00	1,464	17.2	15.9	13.4
非必需消費	普拉達	1913 HK	持有	25.30	22.08	647	28.5	47.0	28.9
	都市麗人	2298 HK	賣出	1.00	1.14	22	5.2	13.3	10.6
	榮威國際	3358 HK	買入	1.80	4.20	19	5.7	4.3	3.4
	安踏體育	2020 HK	買入	66.00	62.26	1,783	30.9	28.7	20.0
	大家樂集團	341 HK	持有	16.00	15.98	94	15.8	40.3	19.0
	海底撈	6862 HK	買入	33.25	37.90	1,762	67.4	63.3	42.2
	九毛九	9922 HK	買入	10.50	11.44	145	79.2	66.0	25.3
	波司登	3998 HK	買入	2.16	4.83	232	18.6	13.3	10.4
	李寧	2331 HK	買入	23.40	29.73	576	34.9	33.3	23.7
	特步國際	1368 HK	買入	2.98	2.90	75	8.9	10.7	8.3
	江南布衣	3306 HK	持有	7.09	8.89	37	6.8	10.5	8.3
	中國利郎	1234 HK	買入	4.73	5.43	57	6.3	6.6	5.8
	JS環球生活	1691 HK	買入	8.10	8.07	276	1,449.3	1,111.9	875.1
	美的集團 - A	000333 CH	買入	51.79	75.33	3,618	17.0	14.2	12.4
醫藥	三生製藥	1530 HK	買入	7.90	17.70	201	18.2	13.9	11.4
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	46.20	57.21	251	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	30.15	41.20	134	18.1	15.5	13.5
	香港醫思醫療集團	2138 HK	買入	4.16	7.26	41	11.2	10.4	9.0
	愛康醫療	1789 HK	買入	22.75	17.90	252	145.8	81.6	61.8
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	79.25	87.18	594	62.9	63.5	45.6
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	105.18	118.32	1,731	82.8	54.5	41.4
	藥明生物	2269 HK	買入	119.60	111.93	1,556	130.8	94.9	66.2
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	31.00	45.80	65	虧損	虧損	虧損
	康德萊醫械 - H	1501 HK	買入	38.90	39.30	65	N/A	116.3	81.1
	錦欣生殖	1951 HK	買入	9.52	13.30	232	N/A	170.8	142.3
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	55.80	52.00	226	N/A	1,251.3	73.6
必需消費	萬洲國際	288 HK	買入	7.84	9.50	1,155	10.7	10.5	10.4
	中國旺旺	151 HK	買入	5.79	7.60	719	18.6	17.9	16.5
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	28.70	34.20	1,130	26.1	29.2	19.7
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	31.42	34.04	1,906	32.4	29.2	25.8
交通運輸	中國國航 - H	753 HK	持有	5.52	4.92	986	10.5	虧損	247.6
	中國國航 - A	601111 CH	持有	6.73	6.30	901	14.3	虧損	336.5
	吉祥航空 - A	603885 CH	買入	9.18	17.63	180	13.4	13.1	12.4
	中國東方航空股份 - H	670 HK	買入	3.17	4.11	668	13.5	虧損	56.9
	中國東方航空股份 - A	600115 CH	買入	4.11	5.33	610	19.6	虧損	82.2
	中國南方航空股份 - H	1055 HK	持有	3.83	3.73	681	15.6	虧損	34.4
	中國南方航空股份 - A	600029 CH	持有	5.13	5.02	622	23.3	虧損	51.3
	灣區發展	737 HK	買入	2.82	4.41	87	13.0	11.9	9.9
	新創建集團	659 HK	買入	7.74	13.00	303	7.5	10.6	6.0
	中通快遞(開曼)公司	ZTO US	持有	29.17	25.98	229	30.2	28.0	22.4
	順豐控股 - A	002352 CH	持有	48.10	47.79	2,123	36.7	35.1	31.6
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	6.51	10.91	921	9.0	5.8	5.2
	吉利汽車	175 HK	買入	11.88	13.10	1,094	11.1	10.2	10.0
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	5.03	5.60	433	3.0	3.1	2.9
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	5.06	4.70	668	9.3	11.9	8.1
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	17.86	21.10	2,087	8.2	9.7	7.8
	中升控股	881 HK	買入	30.20	33.83	686	13.7	11.2	9.8

2020年4月29日

美東汽車	1268 HK	買入	14.16	13.70	164	26.5	20.2	17.2
永達汽車	3669 HK	買入	7.29	7.40	134	9.1	7.2	6.2

資料來源：招銀國際證券研究；截至2020年4月28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。