

# 每日投資策略

## 大市展望 · 宏觀經濟 · 行業速評

### 港股大市展望

- **道指跌近千點，恒指下試 22,800 支持。** 港股昨日下午下挫，滙豐(5 HK)今年暫停派息，股價急跌 9.5%，拖累恒指收市跌 518 點或 2.19%。個別派息穩定的本港股份如銀行、地產、公用股逆市上升。昨夜美股下挫，道指跌 974 點或 4.44%。美國新冠肺炎確診逼近 21 萬宗，拖累市場氣氛。另外，油價疲弱下，頁岩油生產商 Whiting Petroleum 申請破產保護，市場憂慮油企可能將出現破產潮。港股之美國預託證券(ADR)普遍較本港收市價低。恒指今日料隨美股低開，測試“小雙底”頸線 22,800 之支持，若確認失守，或意味 3 月下旬開始的反彈告終。

### 宏觀經濟

- **習近平：加快 5G 網絡、數據中心等新型基礎設施建設。** 國家主席習近平近日在浙江考察時強調，要抓住產業數字化、數字產業化賦予的機遇，加快 5G 網絡、數據中心等新型基礎設施建設，抓緊佈局數字經濟、生命健康、新材料等戰略性新興產業、未來產業，大力推進科技創新，著力壯大新增長點、形成發展新動能。要深入推進重要領域和關鍵環節改革，加大改革力度，完善改革舉措，加快取得更多實質性、突破性、系統性成果，為全國改革探索路子、貢獻經驗。
- **財政部：一季度地方政府新增債券完成提前下達額度的 83.5%。** 根據財政部，3 月份地方政府債券發行 3,875 億元人民幣，其中新增債券 3,194 億元，再融資債券 681 億元。下一步，財政部將落實關於增加地方政府專項債券規模、加快地方政府專項債券發行和使用的決策部署，全力保障地方債券平穩順利發行。

### 行業及公司速評

- **國策推動卡車替換升級，利好濰柴及重汽。** 國務院總理李克強 3 月 31 日主持召開國務院常務會議，確定中央財政採取以獎代補方式，支持京津冀等重點地區淘汰國三及以下排放標準柴油貨車，並確定再提前下達一批地方政府專項債額度，帶動擴大有效投資。這確認我們認為替換及升級將繼續於今明兩年推動卡車需求的看法。據我們估計，中國現有約 760 萬輛重卡，其中約 200 萬輛是國三標準。另外，建造活動復甦正帶動工程卡車之需求，加上更多地方政府專項債提前下達，我們相信未來 3-6 個月工程卡車需求將強勁復甦。看好濰柴動力(2338 HK / 000338 CH)及中國重汽(3808 HK)，維持“買入”評級，近期股價回調是吸納機會。
- **偉能業績勝預期，大幅上調盈利預測。** 從事發電機組及分佈式發電站建設的偉能集團(1608 HK)，2019 年純利增長 33%，較我們預期高 14%，反映於下半年回復增長。管理層對 2020 年展望正面，項目組合總裝機容量上升、部份去年中開始的項目將帶來全年貢獻、於緬甸之合資公司項目於今年上半年開始。我們大幅調高 2020/2021 年每股盈利預測 63%/79%，較市場預期高 88%/135%，2019-2022 年盈利年均複合增長料達 66%。目標價維持 3.25 港元，相當於 2020/2021 年預測市盈率 12.3 倍/7.1 倍，維持“買入”評級。
- **中國東方教育估值近低位，維持買入。** 中國東方教育(667 HK) 2019 年收入增長 20%，較我們/市場預期低 4%/9%，經調整純利增長 64%，符合預期。受疫情影響，實體課室教學自 2 月 20 日起暫停，公司為學生舉行線上學習，暫時沒有學生要求退學或退款。招生目前暫停，但線上諮詢繼續。管理層預期

### 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       | 23,086 | -2.19   | -18.11 |
| 恒生國企       | 9,405  | -1.98   | -15.79 |
| 上證綜指       | 2,735  | -0.57   | -10.35 |
| 深證綜指       | 1,660  | -0.35   | -3.65  |
| 深圳創業板指數    | 1,865  | -0.38   | 3.71   |
| 美國道瓊斯      | 20,944 | -4.44   | -26.61 |
| 美國標普 500   | 2,471  | -4.41   | -23.53 |
| 美國納斯達克     | 7,361  | -4.41   | -17.97 |
| 德國 DAX     | 9,545  | -3.94   | -27.96 |
| 法國 CAC     | 4,207  | -4.30   | -29.62 |
| 英國富時 100   | 5,455  | -3.83   | -27.68 |
| 日本日經 225   | 18,065 | -4.50   | -23.63 |
| 澳洲 ASX 200 | 5,126  | 0.97    | -23.31 |
| 台灣加權       | 9,664  | -0.46   | -19.45 |

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   | 31,933 | -2.91   | -18.36 |
| 恒生工商業  | 13,458 | -1.83   | -17.10 |
| 恒生地產   | 31,710 | -0.63   | -21.10 |
| 恒生公用事業 | 47,041 | -0.67   | -16.87 |

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) | 28.6  |
| 深港通(南下) | 11.7  |
| 滬港通(北上) | 9.8   |
| 深港通(北上) | 44.7  |

資料來源: 彭博

實體課堂於4月份逐漸復課。公司坐擁62億元人民幣淨現金及金融資產，我們相信將留意併購機會以進入新的職業技能教育類別。我們調低2020/2021年之經調整純利預測10%/4%，以反映較低之收入及疫情影響。估計2019-2022年經調整每股盈利年均複合增長20%。目前之預測市盈率20.8倍，接近歷史低位，我們認為估值吸引。目標價由16.3港元調低至15.8港元，維持“買入”評級。

- **長城汽車等待下半年拐點，下調目標價。**長城汽車(2333 HK)2019年收入/純利下跌3%/14%，大致符合市場預期。因應疫情，公司將2020年銷售目標由111萬輛下調至102萬輛，我們估計銷量為101萬輛。公司將於今年下半年推出兩款新車，包括新一代哈弗H6，我們相信屆時才是公司出現拐點的時候。我們將2020年收入/純利預測下調5%/18%，以反映疫情影響及較高開支，目標價由5.9港元下調至4.7港元，維持“持有”評級。

## 招銀國際證券模擬股票投資組合

| 股份                       | 代号        | 行业   | 本年度<br>預測市盈率 | 下年度<br>預測市盈率 | 股息率<br>(%) | 买入价<br>(交易货币) | 收市价<br>(交易货币) | 总回报<br>(连股息)  | 占组合比重 |
|--------------------------|-----------|------|--------------|--------------|------------|---------------|---------------|---------------|-------|
| 腾讯控股                     | 700 HK    | 科網   | 29.0         | 23.9         | 0.4        | 113.9         | 374.4         | 231%          | 10.2% |
| 美团点评                     | 3690 HK   | 科網   | 265.3        | 94.5         | 0.0        | 90.00         | 92.85         | 3.2%          | 4.1%  |
| 领展房产基金                   | 823 HK    | 房產基金 | 23.0         | 21.5         | 4.2        | 46.04         | 65.85         | 67.1%         | 6.2%  |
| 中国太保                     | 2601 HK   | 保險   | 6.8          | 7.3          | 8.0        | 31.92         | 23.35         | -26.8%        | 6.0%  |
| 友邦保險                     | 1299 HK   | 保險   | 16.8         | 14.2         | 2.4        | 47.00         | 69.70         | 50.8%         | 7.5%  |
| 平安銀行                     | 000001 CH | 銀行   | 7.9          | 6.8          | 1.9        | 17.15         | 12.89         | -26.5%        | 6.8%  |
| 邮儲銀行                     | 1658 HK   | 銀行   | 5.4          | 4.9          | 3.9        | 4.97          | 4.59          | -7.6%         | 3.7%  |
| 中信證券                     | 6030 HK   | 券商   | 10.8         | 9.5          | 3.7        | 14.40         | 14.00         | -2.8%         | 3.9%  |
| 万科                       | 2202 HK   | 地產   | 5.8          | 5.2          | 4.4        | 25.45         | 25.40         | -0.2%         | 4.0%  |
| 新天綠色能源                   | 956 HK    | 新能源  | 2.8          | 2.5          | 8.4        | 2.13          | 1.32          | -32.2%        | 3.7%  |
| 蒙牛乳業                     | 2319 HK   | 食品   | 18.8         | 20.9         | 0.8        | 31.71         | 26.30         | -17.1%        | 4.8%  |
| 中国生物製藥                   | 1177 HK   | 醫藥   | 36.2         | 30.6         | 0.9        | 10.87         | 10.08         | -7.2%         | 4.3%  |
| 三一國際                     | 631 HK    | 機械   | 12.3         | 9.3          | 2.7        | 2.99          | 3.94          | 34.1%         | 7.0%  |
| 安踏體育                     | 2020 HK   | 服裝   | 24.4         | 19.6         | 1.5        | 39.24         | 54.55         | 41.0%         | 6.4%  |
| 希望教育                     | 1765 HK   | 教育   | 24.0         | 17.5         | 1.4        | 1.24          | 1.78          | 43.9%         | 6.2%  |
| 雅生活服务                    | 3319 HK   | 物業管理 | 26.4         | 20.4         | 1.0        | 13.06         | 36.75         | 181%          | 6.4%  |
| 中联重科                     | 1157 HK   | 機械   | 8.8          | 7.4          | 5.9        | 4.96          | 5.39          | 8.6%          | 4.6%  |
| 立訊精密                     | 002475 CH | 科技   | 45.3         | 32.0         | 0.1        | 38.41         | 39.05         | 1.9%          | 4.0%  |
| 現金                       |           |      |              |              |            |               |               |               | 0.4%  |
| 组合整体回报 (由2014年1月13日成立起计) |           |      |              |              |            |               |               | <b>46.2%</b>  |       |
| 组合整体回报 (2020年度)          |           |      |              |              |            |               |               | <b>-11.4%</b> |       |

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2020年4月1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，并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。

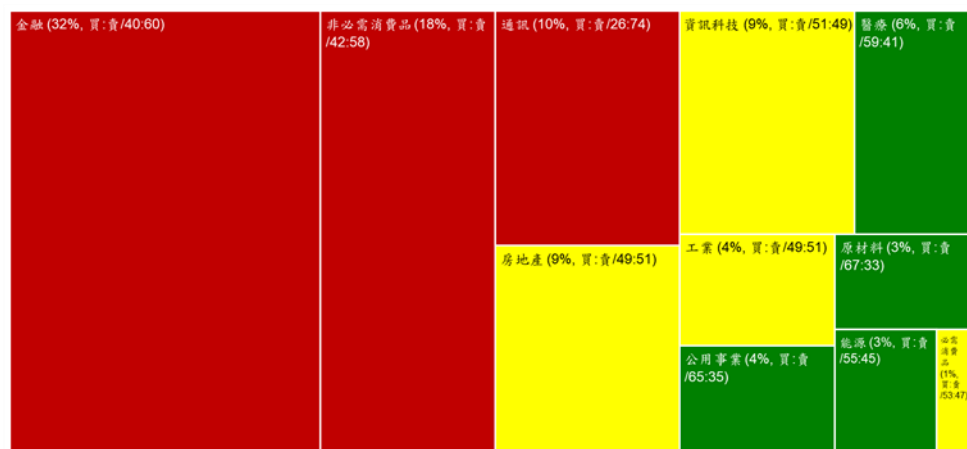
模擬投資組合僅屬非使用真實金錢之虛擬投資，不可作為或被視為以主事人或代理人身份邀請或提請任何人士作為證券買賣，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議。模擬投資組合所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險，且可能不適合所有投資者，並沒有把任何個人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。過去的表现亦不代表未來的表现，未必對實際組合的未來表现有指示作用。本公司建議投資者獨立評估投資策略，并諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。任何參考本模擬投資組合所作的投資決定，完全由投資者自己承擔風險。

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、關聯方或僱員，可能持有模擬投資組合內所述或有關之證券，并可能不時進行買賣，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 - 1/4/2020

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

| 公司名稱       | 代碼        | 評級 | 目標價<br>(當地貨幣) |
|------------|-----------|----|---------------|
| <b>房地產</b> |           |    |               |
| 萬科企業 - H   | 2202 HK   | 買入 | 36.69         |
| 萬科企業 - A   | 000002 CH | 買入 | 31.6          |
| 保利地產 - A   | 600048 CH | 買入 | 20.72         |
| 中國海外發展     | 688 HK    | 買入 | 28.12         |
| 碧桂園        | 2007 HK   | 買入 | 14.55         |
| 華潤置地       | 1109 HK   | 買入 | 44.25         |
| 龍湖集團       | 960 HK    | 持有 | 34.27         |
| 世茂房地產      | 813 HK    | 買入 | 32.21         |
| 龍光地產       | 3380 HK   | 買入 | 14.50         |
| 雅居樂集團      | 3383 HK   | 買入 | 10.65         |
| 合景泰富集團     | 1813 HK   | 買入 | 13.70         |
| 中國奧園       | 3883 HK   | 買入 | 15.48         |
| 時代中國控股     | 1233 HK   | 買入 | 16.20         |
| 禹洲地產       | 1628 HK   | 買入 | 5.28          |
| 中駿集團控股     | 1966 HK   | 買入 | 5.74          |
| 中國海外宏洋集團   | 81 HK     | 買入 | 7.21          |
| 弘陽地產       | 1996 HK   | 買入 | 3.22          |
| 綠城服務       | 2869 HK   | 持有 | 10.48         |
| 雅生活服務 - H  | 3319 HK   | 買入 | 41.53         |
| 中海物業       | 2669 HK   | 買入 | 7.91          |
| 碧桂園服務      | 6098 HK   | 買入 | 37.06         |
| 保利物業 - H   | 6049 HK   | 買入 | 75.70         |
| 永升生活服務     | 1995 HK   | 買入 | 9.78          |
| 易居企業控股     | 2048 HK   | 買入 | 12.82         |
| 新力控股       | 2103 HK   | 買入 | 5.02          |

| 公司名稱        | 代碼        | 評級 | 目標價<br>(當地貨幣) |
|-------------|-----------|----|---------------|
| <b>科技硬件</b> |           |    |               |
| 舜宇光學科技      | 2382 HK   | 持有 | 115.00        |
| 立訊精密 - A    | 002475 CH | 買入 | 55.40         |
| 鴻騰六零八八精密科技  | 6088 HK   | 買入 | 2.64          |
| 通達集團        | 698 HK    | 持有 | 0.53          |
| 東江集團控股      | 2283 HK   | 買入 | 4.10          |
| 瑞聲科技        | 2018 HK   | 賣出 | 35.80         |
| 小米集團        | 1810 HK   | 持有 | 10.70         |
| 比亞迪電子       | 285 HK    | 買入 | 18.40         |

| 公司名稱       | 代碼        | 評級 | 目標價<br>(當地貨幣) |
|------------|-----------|----|---------------|
| <b>互聯網</b> |           |    |               |
| 丘鈺科技       | 1478 HK   | 買入 | 14.80         |
| 歌爾股份 - A   | 002241 CH | 持有 | 9.10          |
| 騰訊控股       | 700 HK    | 買入 | 440.00        |
| 阿里巴巴       | BABA US   | 買入 | 229.80        |
| 百度股份有限公司   | BIDU US   | 買入 | 151.20        |
| 拼多多公司      | PDD US    | 買入 | 40.50         |
| 陌陌公司       | MOMO US   | 買入 | 35.00         |
| 歡聚集團       | YY US     | 買入 | 74.00         |
| IGG        | 799 HK    | 持有 | 11.00         |
| 匯量科技       | 1860 HK   | 買入 | 4.97          |
| 同程藝龍       | 780 HK    | 買入 | 15.00         |
| 兌吧         | 1753 HK   | 買入 | 3.50          |
| 完美世界 - A   | 002624 CH | 買入 | 48.90         |
| 三七互娛 - A   | 002555 CH | 買入 | 30.00         |
| 美團點評       | 3690 HK   | 買入 | 120.00        |
| 玩友時代       | 6820 HK   | 買入 | 3.30          |
| 中手游        | 302 HK    | 買入 | 4.39          |

| 公司名稱       | 代碼        | 評級 | 目標價<br>(當地貨幣) |
|------------|-----------|----|---------------|
| <b>快遞</b>  |           |    |               |
| 中通快遞(開曼)公司 | ZTO US    | 買入 | 25.98         |
| 順豐控股 - A   | 002352 CH | 買入 | 47.79         |

| 公司名稱       | 代碼        | 評級 | 目標價<br>(當地貨幣) |
|------------|-----------|----|---------------|
| <b>教育</b>  |           |    |               |
| 睿見教育       | 6068 HK   | 買入 | 4.40          |
| 中國東方教育     | 667 HK    | 買入 | 16.30         |
| 卓越教育集團     | 3978 HK   | 買入 | 5.16          |
| 中國新華教育     | 2779 HK   | 買入 | 2.85          |
| 希望教育       | 1765 HK   | 買入 | 2.31          |
| <b>銀行</b>  |           |    |               |
| 工商銀行 - H   | 1398 HK   | 買入 | 7.50          |
| 工商銀行 - A   | 601398 CH | 買入 | 7.80          |
| 建設銀行 - H   | 939 HK    | 買入 | 9.10          |
| 建設銀行 - A   | 601939 CH | 買入 | 9.50          |
| 農業銀行 - H   | 1288 HK   | 買入 | 4.70          |
| 農業銀行 - A   | 601288 CH | 買入 | 5.20          |
| 中國銀行 - H   | 3988 HK   | 買入 | 4.60          |
| 中國銀行 - A   | 601988 CH | 買入 | 5.00          |
| 中信銀行 - H   | 998 HK    | 買入 | 5.60          |
| 中信銀行 - A   | 601998 CH | 買入 | 7.30          |
| 交通銀行 - H   | 3328 HK   | 持有 | 6.20          |
| 交通銀行 - A   | 601328 CH | 持有 | 6.50          |
| 民生銀行 - H   | 1988 HK   | 持有 | 6.30          |
| 民生銀行 - A   | 600016 CH | 持有 | 7.00          |
| 中國光大銀行 - H | 6818 HK   | 買入 | 4.90          |
| 中國光大銀行 - A | 601818 CH | 買入 | 5.50          |
| 平安銀行 - A   | 000001 CH | 買入 | 19.80         |
| 郵儲銀行       | 1658 HK   | 買入 | 7.20          |

| 公司名稱          | 代碼      | 評級 | 目標價<br>(當地貨幣) |
|---------------|---------|----|---------------|
| <b>券商及交易所</b> |         |    |               |
| 中信證券 - H      | 6030 HK | 買入 | 18.90         |
| 中金公司 - H      | 3908 HK | 買入 | 16.40         |
| 華泰證券 - H      | 6886 HK | 買入 | 14.60         |
| 中信建投證券 - H    | 6066 HK | 買入 | 7.90          |
| 海通證券 - H      | 6837 HK | 買入 | 9.40          |
| 廣發證券 - H      | 1776 HK | 持有 | 8.90          |
| 中國銀河 - H      | 6881 HK | 持有 | 4.20          |
| 香港交易所         | 388 HK  | 持有 | 265.00        |

| 公司名稱         | 代碼        | 評級 | 目標價<br>(當地貨幣) |
|--------------|-----------|----|---------------|
| <b>保險</b>    |           |    |               |
| 中國太保 - H     | 2601 HK   | 買入 | 33.93         |
| 中國人壽 - H     | 2628 HK   | 買入 | 24.95         |
| 中國人壽 - A     | 601628 CH | 買入 | 38.04         |
| 衆安在綫 - H     | 6060 HK   | 買入 | 32.13         |
| 中國太平         | 966 HK    | 買入 | 20.54         |
| 新華保險 - H     | 1336 HK   | 買入 | 37.30         |
| 新華保險 - A     | 601336 CH | 持有 | 53.51         |
| 中國人民保險集團 - H | 1339 HK   | 買入 | 4.33          |
| 中國財險 - H     | 2328 HK   | 買入 | 9.83          |

| 公司名稱         | 代碼        | 評級 | 目標價<br>(當地貨幣) |
|--------------|-----------|----|---------------|
| <b>機械及設備</b> |           |    |               |
| 濰柴動力 - H     | 2338 HK   | 買入 | 16.00         |
| 濰柴動力 - A     | 000338 CH | 買入 | 14.30         |
| 中國重汽         | 3808 HK   | 買入 | 19.30         |
| 中國龍工         | 3339 HK   | 持有 | 2.30          |
| 三一國際         | 631 HK    | 買入 | 5.92          |
| 三一重工 - A     | 600031 CH | 買入 | 19.00         |
| 中聯重科 - H     | 1157 HK   | 買入 | 6.90          |
| 中聯重科 - A     | 000157 CH | 買入 | 6.85          |
| 恆立液壓 - A     | 601100 CH | 買入 | 54.00         |
| 浙江鼎力 - A     | 603338 CH | 買入 | 72.00         |

|               |           |    |        |                |           |    |       |
|---------------|-----------|----|--------|----------------|-----------|----|-------|
|               |           |    |        | 中集車輛 - H       | 1839 HK   | 買入 | 6.60  |
|               |           |    |        | 興達國際           | 1899 HK   | 買入 | 3.44  |
|               |           |    |        | 津上機床中國         | 1651 HK   | 買入 | 11.00 |
| <b>新能源/公用</b> |           |    |        | <b>必需消費</b>    |           |    |       |
| 信義光能          | 968 HK    | 買入 | 6.31   | 萬洲國際           | 288 HK    | 買入 | 9.50  |
| 龍源電力 - H      | 916 HK    | 買入 | 4.73   | 中國旺旺           | 151 HK    | 買入 | 7.60  |
| 金風科技 - H      | 2208 HK   | 買入 | 12.06  | 蒙牛乳業           | 2319 HK   | 買入 | 34.20 |
| 金風科技 - A      | 002202 CH | 買入 | 16.28  | 伊利股份 - A       | 600887 CH | 買入 | 34.04 |
| 華電福新 - H      | 816 HK    | 買入 | 1.70   | <b>交通運輸及租賃</b> |           |    |       |
| 偉能集團          | 1608 HK   | 買入 | 3.25   | 國銀租賃 - H       | 1606 HK   | 持有 | 1.90  |
| 新天綠色能源 - H    | 956 HK    | 買入 | 2.30   | 中銀航空租賃         | 2588 HK   | 持有 | 73.50 |
| 天倫燃氣          | 1600 HK   | 買入 | 10.82  | 海通恒信 - H       | 1905 HK   | 買入 | 1.91  |
| 隆基股份 - A      | 601012 CH | 持有 | 34.62  | 中國國航 - H       | 753 HK    | 買入 | 9.28  |
| 中國燃氣          | 384 HK    | 買入 | 38.00  | 中國國航 - A       | 601111 CH | 買入 | 10.40 |
| <b>非必需消費</b>  |           |    |        | 吉祥航空 - A       | 603885 CH | 買入 | 17.63 |
| 普拉達           | 1913 HK   | 持有 | 22.08  | 中國東方航空股份 - H   | 670 HK    | 買入 | 5.80  |
| 都市麗人          | 2298 HK   | 賣出 | 1.14   | 中國東方航空股份 - A   | 600115 CH | 買入 | 6.86  |
| 榮威國際          | 3358 HK   | 買入 | 4.20   | 中國南方航空股份 - H   | 1055 HK   | 買入 | 6.08  |
| 安踏體育          | 2020 HK   | 買入 | 62.26  | 中國南方航空股份 - A   | 600029 CH | 持有 | 7.63  |
| 大家樂集團         | 341 HK    | 持有 | 18.26  | 灣區發展           | 737 HK    | 買入 | 4.41  |
| 海底撈           | 6862 HK   | 買入 | 37.90  | 新創建集團          | 659 HK    | 買入 | 13.00 |
| 九毛九           | 9922 HK   | 買入 | 11.44  | <b>汽車</b>      |           |    |       |
| 波司登           | 3998 HK   | 買入 | 4.83   | 廣汽集團 - H       | 2238 HK   | 買入 | 10.91 |
| 李寧            | 2331 HK   | 買入 | 24.43  | 吉利汽車           | 175 HK    | 買入 | 13.10 |
| 特步國際          | 1368 HK   | 買入 | 2.90   | 東風集團股份 - H     | 489 HK    | 持有 | 5.60  |
| 江南布衣          | 3306 HK   | 持有 | 8.89   | 長城汽車 - H       | 2333 HK   | 持有 | 5.86  |
| 中國利郎          | 1234 HK   | 買入 | 5.43   | 上汽集團 - A       | 600104 CH | 持有 | 25.59 |
| JS環球生活        | 1691 HK   | 買入 | 7.65   | 中升控股           | 881 HK    | 買入 | 33.84 |
| 美的集團 - A      | 000333 CH | 買入 | 75.33  | 美東汽車           | 1268 HK   | 買入 | 13.70 |
| <b>醫藥</b>     |           |    |        | 永達汽車           | 3669 HK   | 買入 | 7.40  |
| 石藥集團          | 1093 HK   | 買入 | 20.00  |                |           |    |       |
| 三生製藥          | 1530 HK   | 買入 | 17.70  |                |           |    |       |
| 復宏漢霖 - H      | 2696 HK   | 買入 | 57.21  |                |           |    |       |
| 東陽光藥 - H      | 1558 HK   | 持有 | 41.20  |                |           |    |       |
| 香港醫思醫療集團      | 2138 HK   | 買入 | 7.26   |                |           |    |       |
| 愛康醫療          | 1789 HK   | 買入 | 17.90  |                |           |    |       |
| 泰格醫藥 - A      | 300347 CH | 買入 | 91.80  |                |           |    |       |
| 藥明康德 - A      | 603259 CH | 買入 | 118.32 |                |           |    |       |
| 藥明生物          | 2269 HK   | 買入 | 111.93 |                |           |    |       |
| 亞盛醫藥          | 6855 HK   | 買入 | 45.80  |                |           |    |       |
| 康德萊醫械 - H     | 1501 HK   | 買入 | 39.30  |                |           |    |       |
| 錦欣生殖          | 1951 HK   | 買入 | 13.30  |                |           |    |       |
| 啓明醫療 - H      | 2500 HK   | 買入 | 52.00  |                |           |    |       |

資料來源：招銀國際證券研究；截至2020年4月1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。