

# 每日投资策略

## 大市展望 · 每日一股 · 行业速评

### 港股大市展望

■ **恒指反弹成交缩，料下试 22,800。** 港股昨日反复向上，恒指最多升 214 点，亦曾倒跌 87 点，收市升 84 点或 0.35%，连续两日温和反弹，但大市成交亦连跌两日，至 965 亿港元。澳门博彩股表现较佳，银娱(27 HK)及金沙(1928 HK)分别升 3.6% 或 2.8%，是最佳蓝筹。昨夜美股反弹，道指曾升逾 400 点，油价反弹两成利好市场气氛，科威特表示即日起减少原油出口数量，较原定 5 月 1 日为早。但世卫文件显示，上周据报有效医治新冠肺炎的药物瑞德西韦，在中国临床治疗的首期试验阶段疗效未如理想，拖累市场回落，道指收市仅升 39 点，标指及纳指更微跌。恒指本周二跌穿短期上升轨，估计今日轻微低开，若收市未能重上升轨之上约 24,200，将确认走势转弱，料下试 22,800。再有公司配股，京信通信(2342 HK)拟以先旧后新配股集资，相当于扩大后股本约 10.3%，作价 3.05 港元，较昨日收市价折让 11.6%。

### 每日一股：招金矿业(1818 HK)

■ **基本因素：**新冠肺炎疫情下，近月市场避险情绪急升，环球主要央行则大举减息及量宽，推动国际金价升至约 1,730 美元，创逾七年新高，较去年平均及年底水平升逾三成。近一个月环球股市虽反弹，但避险情绪似仍偏高，美元汇价、美国国债及黄金价格维持于高位。未来几周，预料疲弱的中美经济数据和企业盈利指引，可能拖累股市回落，令资金进一步流向避险资产。另外，地缘政治风险短期内亦可能有利金价。美国总统特朗普日前表示，已指示海军可以摧毁所有骚扰美方船只的伊朗舰艇。招金主要从事上游黄金开采业务，较受惠金价上涨。综合市场预测，招金今年之经调整盈利将升约一倍。

■ **技术分析：**股价昨日向上突破短期阻力，短期有望挑战年内高位 9.9 元，而 RSI 尚未升至超买水平。支持于 3 月中以来的上升轨。

■ **买入：8.9 元 目标：9.9 元 止损：8.2 元**



### 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	23,977	0.35	-14.94
恒生国企	9,704	0.35	-13.11
上证综指	2,839	-0.19	-6.94
深证综指	1,763	-0.50	2.33
深圳创业板指数	2,030	-0.67	12.87
美国道琼斯	23,515	0.17	-17.60
美国标普 500	2,798	-0.05	-13.40
美国纳斯达克	8,495	-0.01	-5.33
德国 DAX	10,514	0.95	-20.64
法国 CAC	4,451	0.89	-25.54
英国富时 100	5,827	0.97	-22.75
日本日经 225	19,429	1.52	-17.87
澳洲 ASX 200	5,217	-0.08	-21.95
台湾加权	10,367	0.57	-13.59

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	31,884	-0.14	-18.49
恒生工商业	14,559	0.75	-10.32
恒生地产	33,269	1.14	-17.22
恒生公用事业	52,775	0.52	-6.73

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)	10.3
深港通(南下)	14.0
沪港通(北上)	23.9
深港通(北上)	(0.2)

资料来源：彭博

## 经济及行业速评

- **平保首季业绩略为令人失望。**中国平安(2318 HK)公布首季业绩，纯利同比跌42.7%，扣除波动较大及一次性项目的营运利润则同比升5.3%。首季保险资金投资组合年化净投资收益率/总投资收益率3.6%/3.4%，跌0.3/1.7个百分点。新业务价值同比跌24%，主要由于首年保费减少16.3%，及新业务价值率跌3.4个百分点至33.4%，因疫情令短期保险产品需求较高、长期产品需求减少。个人寿险业务之首年保费于3月份同比跌约22%，环比反弹力度不大，我们估计4月份仍将维持同比下跌。我们认为，平安之首季业绩略为令人失望，并反映了行业于承保及投资表现均较为疲弱。
- **国寿首季业绩稳健，维持买入。**中国人寿(2628 HK)首季纯利同比跌34.4%，主要由于投资公允价值由盈转亏。在疫情下，新业务价值仍从去年较高的基数录得增长8.3%。净投资收益率/总投资收益率为4.29%/5.31%，同比下降0.02/1.58个百分点。保费收入/首年期交保费同比增长13%/13.9%，胜主要同业，但3月份保费收入同比减少4.1%，估计寿险业务于第二季仍受疫情影响，只会逐渐复苏。综合而言，国寿首季业绩符合我们及市场预期，现时股价相当于0.39倍2020年预测内含价值，我们维持“买入”评级，目标价24.95港元。

## 招銀国际证券焦点股份 - 长短仓

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
<b>长仓</b>												
广汽集团	2238 HK	汽车	买入	6.34	10.91	72%	5.8	5.2	0.6	11.3	5.7%	
中升控股	881 HK	汽车	买入	29.95	33.84	13%	11.2	9.9	2.5	23.7	1.8%	
邮储银行	1658 HK	银行	买入	4.49	6.70	49%	5.4	4.7	0.7	12.7	5.9%	
中信证券	6030 HK	券商	买入	14.20	18.90	33%	11.6	10.0	0.9	8.2	3.4%	
中国重汽	3808 HK	机械及设备	买入	15.66	20.50	31%	8.0	7.7	1.3	16.9	4.4%	
JS环球生活	1691 HK	可选消费	买入	7.55	8.07	7%	19.1	15.0	1.8	4.1	1.0%	
蒙牛乳业	2319 HK	必需消费	买入	27.50	34.20	24%	28.5	19.2	3.1	11.4	0.8%	
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.02	2.33	15%	19.0	14.4	2.4	13.5	1.7%	
锦欣生殖	1951 HK	医药	买入	10.30	13.30	29%	40.8	33.5	2.8	7.1	0.5%	
泰格医药	300347 CH	医药	买入	75.69	86.80	15%	51.1	39.0	10.7	18.4	0.8%	
中国太保	2601 HK	保险	买入	24.00	33.93	41%	6.7	6.4	1.0	15.7	5.8%	
美团点评-W	3690 HK	互联网	买入	100.00	120.0	20%	434.2	40.7	6.0	-1.9	0.0%	
腾讯控股	700 HK	互联网	买入	411.60	440.0	7%	31.8	26.8	7.5	23.8	0.5%	
雅生活服务	3319 HK	房地产	买入	38.90	41.53	7%	27.3	22.6	11.0	24.6	1.8%	
中国奥园	3883 HK	房地产	买入	8.88	15.48	74%	3.4	2.9	1.2	27.9	11.7%	
新天绿色能源	956 HK	新能源	买入	1.71	2.30	35%	4.0	3.7	0.4	11.0	10.3%	
伟能集团	1608 HK	新能源	买入	2.96	3.25	10%	11.3	6.5	2.2	0.2	1.8%	
立讯精密	002475 CH	科技	买入	41.45	55.40	34%	28.6	22.8	7.3	25.3	0.3%	
<b>短仓</b>												
大家乐集团	341 HK	餐饮	持有	14.80	*18.26	n/a	19.6	17.0	2.5	12.9	4.6%	
江南布衣	3306 HK	可选消费	持有	6.47	*8.89	n/a	9.7	7.7	2.1	21.9	7.3%	
瑞声科技	2018 HK	科技	卖出	36.40	29.00	-20%	22.9	15.7	1.9	8.7	3.0%	

\*目标价检讨中

资料来源: 彭博、招銀国际证券研究(截至2020年4月23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	32.0	26.1	0.3	113.9	411.6	264%	10.4%
美团点评	3690 HK	科網	154.3	37.0	0.0	90.00	100.00	11.1%	4.1%
领展房产基金	823 HK	房產基金	24.0	22.7	4.2	46.04	67.70	71.1%	5.9%
中国太保	2601 HK	保險	8.2	7.2	5.5	31.92	24.00	-24.8%	5.7%
友邦保險	1299 HK	保險	17.1	14.7	1.8	47.00	69.65	50.7%	7.0%
平安銀行	000001 CH	銀行	8.2	7.1	1.6	17.15	13.23	-24.2%	6.5%
邮儲銀行	1658 HK	銀行	5.4	4.9	5.1	4.97	4.49	-9.6%	3.4%
中信證券	6030 HK	券商	11.1	9.6	3.9	14.40	14.20	-1.4%	3.7%
万科	2202 HK	地產	5.6	5.0	4.7	25.45	24.45	-3.9%	3.6%
新天綠色能源	956 HK	新能源	3.8	3.6	0.0	2.13	1.71	-13.9%	4.5%
蒙牛乳業	2319 HK	食品	26.7	19.5	0.7	31.71	27.50	-13.3%	4.7%
中国生物製藥	1177 HK	醫藥	37.1	30.6	0.7	10.87	11.26	3.6%	4.5%
三一國際	631 HK	機械	10.3	7.8	2.9	2.99	4.19	42.5%	7.0%
安踏體育	2020 HK	服裝	27.2	19.8	1.1	39.24	63.60	64.1%	7.0%
希望教育	1765 HK	教育	19.4	15.1	1.2	1.24	2.02	63.3%	6.5%
雅生活服务	3319 HK	物業管理	27.5	21.2	0.6	13.06	38.90	198%	6.3%
中联重科	1157 HK	機械	8.5	7.6	0.0	4.96	6.13	23.5%	4.9%
立讯精密	002475 CH	科技	33.5	25.1	0.3	38.41	41.45	8.6%	4.0%
現金									0.3%
组合整体回报 (由2014年1月13日成立起计)								<b>56.6%</b>	
组合整体回报 (2020年度)								<b>-5.1%</b>	

资料来源: 彭博、招銀国际证券研究(截至2020年4月23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 - 23/4/2020

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 (当地货币)	目标价 (当地货币)	市值(亿元) (当地货币)	市盈率 FY0	市盈率 FY1	市盈率 FY2
房地产	万科企业 - H	2202 HK	买入	24.45	36.69	3,159	6.3	5.5	4.8
	万科企业 - A	000002 CH	买入	26.00	31.60	2,880	7.5	6.6	5.7
	保利地产 - A	600048 CH	买入	15.89	22.16	1,896	6.8	5.7	4.9
	中国海外发展	688 HK	买入	26.20	28.12	2,871	6.2	6.3	5.5
	碧桂园	2007 HK	买入	9.62	14.55	2,104	4.7	4.1	3.7
	华润置地	1109 HK	买入	31.10	44.25	2,218	6.8	7.5	6.2
	龙湖集团	960 HK	持有	38.35	34.27	2,297	11.0	10.8	8.6
	世茂房地产	813 HK	买入	30.65	32.21	1,060	10.4	8.0	6.9
	龙光地产	3380 HK	买入	11.90	14.50	656	5.3	4.9	4.1
	雅居乐集团	3383 HK	买入	8.14	10.65	319	4.0	3.2	3.2
	合景泰富集团	1813 HK	买入	11.32	13.70	360	3.3	5.2	4.4
	中国奥园	3883 HK	买入	8.88	15.48	240	5.1	3.4	2.9
	时代中国控股	1233 HK	买入	12.24	16.20	238	4.0	3.5	3.0
	禹洲地产	1628 HK	买入	3.21	4.81	168	4.0	3.4	2.8
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.30	4.79	138	3.4	3.5	3.6
	中国海外宏洋集团	81 HK	买入	4.56	7.21	156	3.5	3.0	2.6
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.41	3.22	80	4.9	4.6	3.4
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.20	5.02	150	5.9	4.7	3.7
	雅生活服务 - H	3319 HK	买入	38.90	41.53	519	56.3	41.1	29.3
	中海物业	2669 HK	买入	8.64	7.91	284	70.8	54.0	43.2
碧桂园服务	6098 HK	买入	35.40	37.06	962	85.8	61.1	44.1	
保利物业 - H	6049 HK	买入	78.40	75.70	434	N/A	76.4	54.9	
永升生活服务	1995 HK	买入	9.92	9.78	152	98.9	63.6	42.4	
易居企业控股	2048 HK	买入	6.56	12.82	91	7.3	6.7	5.3	
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	持有	105.90	115.00	1,162	26.0	23.4	17.9
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	41.45	55.40	2,224	47.1	31.4	25.0
	鸿腾六零八八精密科技股份有限	6088 HK	买入	1.65	2.64	114	0.1	0.1	0.1
	通达集团	698 HK	持有	0.51	0.53	33	8.2	6.8	5.9
	东江集团控股	2283 HK	买入	2.34	4.10	19	6.5	8.2	6.8
	瑞声科技	2018 HK	卖出	36.40	29.00	440	66.6	68.0	55.3
	小米集团	1810 HK	持有	10.16	10.68	2,444	12.8	12.5	9.4
	比亚迪电子	285 HK	买入	16.78	12.30	378	8.2	10.4	6.8
	丘钛科技	1478 HK	买入	8.66	14.80	101	16.3	12.9	10.1
	歌尔股份 - A	002241 CH	持有	17.98	9.10	583	47.3	41.8	37.5
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	411.60	440.00	39,321	37.7	31.3	26.4
	阿里巴巴	BABA US	买入	205.24	229.80	5,506	37.8	31.1	24.5
	拼多多公司	PDD US	买入	49.17	40.50	572	亏损	亏损	42.9
	陌陌公司	MOMO US	买入	23.03	35.00	48	8.5	9.9	7.2
	欢聚集团	YY US	买入	60.13	74.00	49	7.6	13.3	9.4
	IGG	799 HK	持有	4.68	11.00	58	4.3	4.3	4.0
	汇量科技	1860 HK	买入	4.20	4.97	64	26.9	13.5	7.7
	同程艺龙	780 HK	买入	12.46	15.00	265	15.1	21.5	11.5
	兑吧	1753 HK	买入	2.12	3.50	23	6.1	6.1	4.6
	完美世界 - A	002624 CH	买入	48.00	48.90	620	30.2	26.2	23.2
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	35.81	30.00	756	36.2	31.4	27.3
	美团点评	3690 HK	买入	100.00	120.00	5,820	126.6	476.2	44.6
	FriendTimes Inc	6820 HK	买入	2.34	3.30	51	12.3	9.4	7.5
	中手游	302 HK	买入	2.61	4.39	61	8.2	7.7	6.4
教育	睿见教育	6068 HK	买入	2.53	4.40	52	14.9	13.2	10.3
	中国东方教育	667 HK	买入	13.90	15.80	305	30.4	26.0	20.3

	卓越教育集团	3978 HK	买入	3.38	5.14	29	15.5	16.3	9.9
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.14	2.85	34	10.4	9.6	8.7
	希望教育	1765 HK	买入	2.02	2.31	135	25.5	18.7	14.1
<b>银行</b>	工商银行 - H	1398 HK	买入	5.06	7.50	19,385	5.3	5.0	4.7
	建设银行 - H	939 HK	买入	6.02	9.10	15,127	5.1	4.9	4.6
	建设银行 - A	601939 CH	买入	6.21	9.50	13,791	5.3	5.0	4.7
	农业银行 - H	1288 HK	买入	3.12	4.70	12,864	4.7	4.5	4.3
	农业银行 - A	601288 CH	买入	3.40	5.20	11,729	5.1	4.9	4.7
	中国银行 - H	3988 HK	买入	2.87	4.60	10,399	4.2	4.0	3.8
	中国银行 - A	601988 CH	买入	3.46	5.00	9,481	5.1	4.8	4.6
	邮储银行 - H	1658 HK	买入	4.49	7.20	4,646	5.6	5.3	4.6
	邮储银行 - A	601658 CH	买入	5.10	7.30	4,236	6.4	6.0	5.3
	中信银行 - H	998 HK	买入	3.58	5.60	2,419	3.4	3.1	2.8
	中信银行 - A	601998 CH	买入	5.05	7.30	2,205	4.7	4.4	4.0
	交通银行 - H	3328 HK	持有	4.68	6.20	3,851	4.2	4.0	3.8
	交通银行 - A	601328 CH	持有	5.14	6.50	3,511	4.6	4.4	4.2
	民生银行 - H	1988 HK	持有	5.49	6.30	2,670	4.0	3.8	3.6
	民生银行 - A	600016 CH	持有	5.69	7.00	2,434	4.2	4.0	3.8
	中国光大银行 - H	6818 HK	买入	2.98	4.90	1,932	3.9	3.6	3.3
	中国光大银行 - A	601818 CH	买入	3.56	5.50	1,762	5.2	4.8	4.4
	平安银行 - A	000001 CH	买入	13.23	19.80	2,567	8.6	8.3	7.2
<b>非银金融</b>	中信证券 - H	6030 HK	买入	14.20	18.90	3,000	12.6	11.4	9.9
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	12.66	14.60	1,647	17.2	11.5	11.0
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	6.84	7.90	2,447	15.0	8.5	7.8
	海通证券 - H	6837 HK	买入	6.92	9.40	1,372	13.8	7.5	7.1
	广发证券 - H	1776 HK	持有	8.11	8.90	1,023	13.0	7.7	7.4
	中国银河 - H	388 HK	持有	244.40	4.20	3,099	11.9	6.4	6.1
	香港交易所	388 HK	持有	244.40	265.00	3,099	32.6	30.8	27.2
	国银租赁 - H	1606 HK	持有	1.11	1.90	140	5.0	4.7	4.0
	中银航空租赁	2588 HK	买入	53.40	73.50	371	6.8	5.9	5.2
	海通恒信 - H	1905 HK	买入	1.39	1.91	114	7.2	7.8	7.3
<b>保险</b>	中国太保 - H	2601 HK	买入	24.00	33.93	2,680	7.0	6.6	6.3
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	15.82	24.95	7,593	6.9	8.1	7.7
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	28.09	38.04	6,923	13.7	16.0	15.3
	众安在线 - H	6060 HK	买入	25.00	32.13	367	亏损	亏损	亏损
	中国太平	966 HK	买入	12.32	20.54	443	5.0	5.2	4.5
	新华保险 - H	1336 HK	买入	24.65	37.30	1,244	4.7	5.9	5.0
	新华保险 - A	601336 CH	持有	43.26	53.51	1,135	9.3	11.5	9.8
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.47	4.33	2,657	7.4	4.0	3.8
	中国财险 - H	2328 HK	买入	7.22	9.83	1,606	5.9	6.1	5.4
<b>机械及设备</b>	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	13.84	16.00	1,134	10.8	10.1	9.2
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	13.16	14.30	1,034	11.4	10.7	9.7
	中国重汽	3808 HK	买入	15.66	20.50	432	11.6	7.8	7.6
	中国龙工	3339 HK	持有	2.63	2.30	113	6.2	7.9	8.1
	三一国际	631 HK	买入	4.19	5.92	130	12.5	10.5	7.8
	中联重科 - H	1157 HK	买入	6.13	6.90	525	9.5	8.6	7.7
	中联重科 - A	000157 CH	买入	6.18	6.85	478	10.7	9.7	8.7
	三一重工 - A	600031 CH	买入	19.11	23.50	1,612	24.2	14.2	11.7
	恒立液压 - A	601100 CH	买入	68.01	85.00	600	71.6	47.2	36.0
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	66.41	72.00	230	48.1	38.4	27.8
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	5.94	6.60	105	7.0	6.8	7.2
	兴达国际	1899 HK	买入	1.78	3.44	27	8.9	6.9	5.7
	津上机床中国	1651 HK	买入	6.39	11.00	24	6.0	5.9	4.7
<b>新能源/公用</b>	信义光能	968 HK	买入	4.65	6.31	376	15.4	13.7	9.5
	龙源电力 - H	916 HK	买入	3.70	4.73	297	6.2	5.7	4.9

	金风科技 - H	2208 HK	持有	7.28	7.70	431	12.8	10.0	6.6
	金风科技 - A	002202 CH	买入	9.91	16.28	393	17.4	13.6	9.0
	华电福新 - H	816 HK	买入	1.28	1.70	108	5.1	4.0	3.1
	伟能集团	1608 HK	买入	2.96	3.25	76	26.7	11.3	6.5
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	1.71	2.30	64	4.2	3.9	3.6
	天伦燃气	1600 HK	买入	5.59	7.45	56	6.3	5.2	4.4
	隆基股份 - A	601012 CH	持有	27.85	34.62	1,051	29.9	18.6	17.3
	中国燃气	384 HK	买入	23.80	38.00	1,242	14.6	13.5	11.4
<b>非必需消费</b>	普拉达	1913 HK	持有	26.10	22.08	668	29.4	48.5	29.8
	都市丽人	2298 HK	卖出	0.99	1.14	22	5.2	13.2	10.5
	荣威国际	3358 HK	买入	1.83	4.20	19	5.8	4.3	3.4
	安踏体育	2020 HK	买入	63.60	62.26	1,718	29.8	27.6	19.3
	大家乐集团	341 HK	持有	14.80	15.98	87	14.6	37.3	17.6
	海底捞	6862 HK	买入	32.75	37.90	1,736	66.4	62.4	41.5
	九毛九	9922 HK	买入	9.35	11.44	129	70.6	58.8	22.6
	波司登	3998 HK	买入	1.90	4.83	204	16.4	11.7	9.2
	李宁	2331 HK	买入	23.25	29.73	572	34.7	33.1	23.5
	特步国际	1368 HK	买入	2.85	2.90	72	8.5	10.3	8.0
	江南布衣	3306 HK	持有	6.47	8.89	34	6.2	9.6	7.6
	中国利郎	1234 HK	买入	4.54	5.43	54	6.0	6.3	5.6
	JS 环球生活	1691 HK	买入	7.55	8.07	257	1,350.9	1,036.4	815.7
	美的集团 - A	000333 CH	买入	51.99	75.33	3,632	17.0	14.3	12.4
<b>医药</b>	三生制药	1530 HK	买入	8.30	17.70	211	19.1	14.6	12.0
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	43.40	57.21	236	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	35.05	41.20	156	21.1	18.0	15.7
	香港医思医疗集团	2138 HK	买入	4.23	7.26	42	11.4	10.6	9.2
	爱康医疗	1789 HK	买入	23.20	17.90	257	148.6	83.2	63.1
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	75.69	87.18	567	60.1	60.6	43.5
	药明康德 - A	603259 CH	买入	102.30	118.32	1,684	80.5	53.0	40.2
	药明生物	2269 HK	买入	121.50	111.93	1,581	132.9	96.4	67.3
	亚盛医药	6855 HK	买入	28.00	45.80	58	亏损	亏损	亏损
	康德莱器械 - H	1501 HK	买入	40.40	39.30	67	N/A	120.8	84.3
	锦欣生殖	1951 HK	买入	10.30	13.30	251	N/A	184.8	154.0
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	56.40	52.00	228	N/A	1,264.8	74.4
<b>必需消费</b>	万洲国际	288 HK	买入	7.78	9.50	1,146	10.6	10.4	10.3
	中国旺旺	151 HK	买入	5.61	7.60	696	18.0	17.4	16.0
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	27.50	34.20	1,082	25.0	28.0	18.8
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	30.73	34.04	1,864	31.7	28.6	25.3
<b>交通运输</b>	中国国航 - H	753 HK	持有	5.51	4.92	1,009	10.5	亏损	247.1
	中国国航 - A	601111 CH	持有	6.93	6.30	920	14.7	亏损	346.5
	吉祥航空 - A	603885 CH	买入	9.56	17.63	188	13.9	13.7	12.9
	中国东方航空股份 - H	670 HK	买入	3.12	4.11	679	13.3	亏损	56.0
	中国东方航空股份 - A	600115 CH	买入	4.21	5.33	619	20.0	亏损	84.2
	中国南方航空股份 - H	1055 HK	持有	3.74	3.73	685	15.2	亏损	33.5
	中国南方航空股份 - A	600029 CH	持有	5.20	5.02	624	23.6	亏损	52.0
	湾区发展	737 HK	买入	2.84	4.41	88	13.1	12.0	9.9
	新创建集团	659 HK	买入	7.73	13.00	302	7.5	10.6	6.0
	中通快递(开曼)公司	ZTO US	持有	28.79	25.98	226	29.8	27.7	22.1
	顺丰控股 - A	002352 CH	持有	49.03	47.79	2,164	37.4	35.8	32.3
<b>汽车</b>	广汽集团 - H	2238 HK	买入	6.34	10.91	961	8.8	5.7	5.1
	吉利汽车	175 HK	买入	11.48	13.10	1,057	10.7	9.9	9.6
	东风集团股份 - H	489 HK	持有	4.97	5.60	428	3.0	3.1	2.8
	长城汽车 - H	2333 HK	持有	4.90	4.70	680	9.0	11.6	7.8
	上汽集团 - A	600104 CH	持有	18.37	21.10	2,146	8.4	10.0	8.0
	中升控股	881 HK	买入	29.95	33.83	680	13.6	11.1	9.8

2020年4月24日

---

美东汽车	1268 HK	买入	13.06	13.70	152	24.4	18.6	15.8
永达汽车	3669 HK	买入	7.06	7.40	130	8.8	7.0	6.0

---

资料来源：招银国际证券研究；截至2020年4月23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。

#### 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。