

每日投資策略

大市展望 · 每日一股 · 行業速評

港股大市展望

■ **恒指反彈成交縮，料下試 22,800。** 港股昨日反覆向上，恒指最多升 214 點，亦曾倒跌 87 點，收市升 84 點或 0.35%，連續兩日溫和反彈，但大市成交亦連跌兩日，至 965 億港元。澳門博彩股表現較佳，銀娛(27 HK)及金沙(1928 HK)分別升 3.6% 或 2.8%，是最佳藍籌。昨夜美股反彈，道指曾升逾 400 點，油價反彈兩成利好市場氣氛，科威特表示即日起減少原油出口數量，較原定 5 月 1 日為早。但世衛文件顯示，上週據報有效醫治新冠肺炎的藥物瑞德西韋，在中國臨床治療的首期試驗階段療效未如理想，拖累市場回落，道指收市僅升 39 點，標指及納指更微跌。恒指本週二跌穿短期上升軌，估計今日輕微低開，若收市未能重上升軌之上約 24,200，將確認走勢轉弱，料下試 22,800。再有公司配股，京信通信(2342 HK)擬以先舊後新配股集資，相當於擴大後股本約 10.3%，作價 3.05 港元，較昨日收市價折讓 11.6%。

每日一股：招金礦業(1818 HK)

■ **基本因素：**新冠肺炎疫情下，近月市場避險情緒急升，環球主要央行則大舉減息及量寬，推動國際金價升至約 1,730 美元，創逾七年新高，較去年平均及去年底水平升逾三成。近一個月環球股市雖反彈，但避險情緒似仍偏高，美元匯價、美國國債及黃金價格維持於高位。未來幾週，預料疲弱的中美經濟數據和企業盈利指引，可能拖累股市回落，令資金進一步流向避險資產。另外，地緣政治風險短期內亦可能有利金價。美國總統特朗普日前表示，已指示海軍可以摧毀所有騷擾美方船隻的伊朗艦艇。招金主要從事上游黃金開採業務，較受惠金價上漲。綜合市場預測，招金今年之經調整盈利將升約一倍。

■ **技術分析：**股價昨日向上突破短期阻力，短期有望挑戰年內高位 9.9 元，而 RSI 尚未升至超買水平。支持於 3 月中以來的上升軌。

■ **買入：8.9 元 目標：9.9 元 止損：8.2 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	23,977	0.35	-14.94
恒生國企	9,704	0.35	-13.11
上證綜指	2,839	-0.19	-6.94
深證綜指	1,763	-0.50	2.33
深圳創業板指數	2,030	-0.67	12.87
美國道瓊斯	23,515	0.17	-17.60
美國標普 500	2,798	-0.05	-13.40
美國納斯達克	8,495	-0.01	-5.33
德國 DAX	10,514	0.95	-20.64
法國 CAC	4,451	0.89	-25.54
英國富時 100	5,827	0.97	-22.75
日本日經 225	19,429	1.52	-17.87
澳洲 ASX 200	5,217	-0.08	-21.95
台灣加權	10,367	0.57	-13.59

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

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

資料來源：彭博

經濟及行業速評

- **平保首季業績略為令人失望。**中國平安(2318 HK)公布首季業績，純利同比跌 42.7%，扣除波動較大及一次性項目的營運利潤則同比升 5.3%。首季保險資金投資組合年化淨投資收益率／總投資收益率 3.6%／3.4%，跌 0.3／1.7 個百分點。新業務價值同比跌 24%，主要由於首年保費減少 16.3%，及新業務價值率跌 3.4 個百分點至 33.4%，因疫情令短期保險產品需求較高、長期產品需求減少。個人壽險業務之首年保費於 3 月份同比跌約 22%，環比反彈力度不大，我們估計 4 月份仍將維持同比下跌。我們認為，平安之首季業績略為令人失望，並反映了行業於承保及投資表現均較為疲弱。
- **國壽首季業績穩健，維持買入。**中國人壽(2628 HK)首季純利同比跌 34.4%，主要由於投資公允價值由盈轉虧。在疫情下，新業務價值仍從去年較高的基數錄得增長 8.3%。淨投資收益率／總投資收益率為 4.29%／5.31%，同比下降 0.02／1.58 個百分點。保費收入／首年期交保費同比增長 13%／13.9%，勝主要同業，但 3 月份保費收入同比減少 4.1%，估計壽險業務於第二季仍受疫情影響，只會逐漸復甦。綜合而言，國壽首季業績符合我們及市場預期，現時股價相當於 0.39 倍 2020 年預測內含價值，我們維持“買入”評級，目標價 24.95 港元。

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 (当地货币)	目标价 (当地货币)	上行/下行 空间	市盈率(倍) 2020E	2021E	市净率(倍) 2020E	ROE(%) 2020E	股息率 2020E
长仓											
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%
短仓											
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23日)

招銀國際證券模擬股票投資組合

股份	代碼	行業	本年度 預測市盈率	下年度 預測市盈率	股息率 (%)	買入價 (交易貨幣)	收市價 (交易貨幣)	總回報 (連股息)	占組合比重
騰訊控股	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%
領展房產基金	823 HK	房產基金	24.0	22.7	4.2	46.04	67.70	71.1%	5.9%
中國太保	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%
郵儲銀行	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%
中國生物製藥	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%
立訊精密	002475 CH	科技	33.5	25.1	0.3	38.41	41.45	8.6%	4.0%
現金									0.3%
組合整體回報 (由2014年1月13日成立起計)								56.6%	
組合整體回報 (2020年度)								-5.1%	

資料來源：彭博、招銀國際證券研究 (截至 2020 年 4 月 23 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。

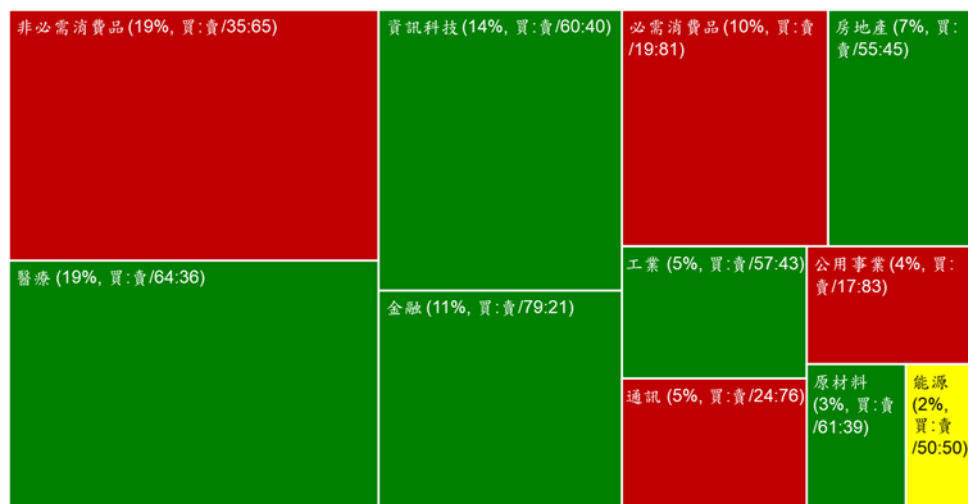
模擬投資組合僅屬非使用真實金錢之虛擬投資，不可作為或被視為以主事人或代理人身份邀請或提請任何人士作為證券買賣，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議。模擬投資組合所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險，且可能不適合所有投資者，並沒有把任何個人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。過去表現亦不代表未來的表現，未必對實際組合的未來表現有指示作用。本公司建議投資者獨立評估投資策略，並諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。任何參考本模擬投資組合所作的投資決定，完全由投資者自己承擔風險。

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 – 23/4/2020

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

行业	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	24.45	36.69	3,159	6.3	5.5	4.8
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	26.00	31.60	2,880	7.5	6.6	5.7
	保利地產 - A	600048 CH	買入	15.89	22.16	1,896	6.8	5.7	4.9
	中國海外發展	688 HK	買入	26.20	28.12	2,871	6.2	6.3	5.5
	碧桂園	2007 HK	買入	9.62	14.55	2,104	4.7	4.1	3.7
	華潤置地	1109 HK	買入	31.10	44.25	2,218	6.8	7.5	6.2
	龍湖集團	960 HK	持有	38.35	34.27	2,297	11.0	10.8	8.6
	世茂房地產	813 HK	買入	30.65	32.21	1,060	10.4	8.0	6.9
	龍光地產	3380 HK	買入	11.90	14.50	656	5.3	4.9	4.1
	雅居樂集團	3383 HK	買入	8.14	10.65	319	4.0	3.2	3.2
	合景泰富集團	1813 HK	買入	11.32	13.70	360	3.3	5.2	4.4
	中國奧園	3883 HK	買入	8.88	15.48	240	5.1	3.4	2.9
	時代中國控股	1233 HK	買入	12.24	16.20	238	4.0	3.5	3.0
	禹洲地產	1628 HK	買入	3.21	4.81	168	4.0	3.4	2.8
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.30	4.79	138	3.4	3.5	3.6
	中國海外宏洋集團	81 HK	買入	4.56	7.21	156	3.5	3.0	2.6
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.41	3.22	80	4.9	4.6	3.4
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.20	5.02	150	5.9	4.7	3.7
	雅生活服務 - H	3319 HK	買入	38.90	41.53	519	56.3	41.1	29.3
	中海物業	2669 HK	買入	8.64	7.91	284	70.8	54.0	43.2
	碧桂園服務	6098 HK	買入	35.40	37.06	962	85.8	61.1	44.1
	保利物業 - H	6049 HK	買入	78.40	75.70	434	N/A	76.4	54.9
	永升生活服務	1995 HK	買入	9.92	9.78	152	98.9	63.6	42.4
	易居企業控股	2048 HK	買入	6.56	12.82	91	7.3	6.7	5.3
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	持有	105.90	115.00	1,162	26.0	23.4	17.9
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	41.45	55.40	2,224	47.1	31.4	25.0
	鴻騰六零八八精密科技股份有限公司	6088 HK	買入	1.65	2.64	114	0.1	0.1	0.1
	通達集團	698 HK	持有	0.51	0.53	33	8.2	6.8	5.9
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.34	4.10	19	6.5	8.2	6.8
	瑞聲科技	2018 HK	賣出	36.40	29.00	440	66.6	68.0	55.3
	小米集團	1810 HK	持有	10.16	10.68	2,444	12.8	12.5	9.4
	比亞迪電子	285 HK	買入	16.78	12.30	378	8.2	10.4	6.8
	丘鈦科技	1478 HK	買入	8.66	14.80	101	16.3	12.9	10.1
	歌爾股份 - A	002241 CH	持有	17.98	9.10	583	47.3	41.8	37.5
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	411.60	440.00	39,321	37.7	31.3	26.4
	阿里巴巴	BABA US	買入	205.24	229.80	5,506	37.8	31.1	24.5
	拼多多公司	PDD US	買入	49.17	40.50	572	虧損	虧損	42.9
	陌陌公司	MOMO US	買入	23.03	35.00	48	8.5	9.9	7.2
	歡聚集團	YY US	買入	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
	匯量科技	1860 HK	買入	4.20	4.97	64	26.9	13.5	7.7
	同程藝龍	780 HK	買入	12.46	15.00	265	15.1	21.5	11.5
	兌吧	1753 HK	買入	2.12	3.50	23	6.1	6.1	4.6
	完美世界 - A	002624 CH	買入	48.00	48.90	620	30.2	26.2	23.2
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	35.81	30.00	756	36.2	31.4	27.3
	美團點評	3690 HK	買入	100.00	120.00	5,820	126.6	476.2	44.6
	FriendTimes Inc	6820 HK	買入	2.34	3.30	51	12.3	9.4	7.5
	中手游	302 HK	買入	2.61	4.39	61	8.2	7.7	6.4
教育	睿見教育	6068 HK	買入	2.53	4.40	52	14.9	13.2	10.3
	中國東方教育	667 HK	買入	13.90	15.80	305	30.4	26.0	20.3

	卓越教育集團	3978 HK	買入	3.38	5.14	29	15.5	16.3	9.9
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.14	2.85	34	10.4	9.6	8.7
	希望教育	1765 HK	買入	2.02	2.31	135	25.5	18.7	14.1
銀行	工商銀行 - H	1398 HK	買入	5.06	7.50	19,385	5.3	5.0	4.7
	建設銀行 - H	939 HK	買入	6.02	9.10	15,127	5.1	4.9	4.6
	建設銀行 - A	601939 CH	買入	6.21	9.50	13,791	5.3	5.0	4.7
	農業銀行 - H	1288 HK	買入	3.12	4.70	12,864	4.7	4.5	4.3
	農業銀行 - A	601288 CH	買入	3.40	5.20	11,729	5.1	4.9	4.7
	中國銀行 - H	3988 HK	買入	2.87	4.60	10,399	4.2	4.0	3.8
	中國銀行 - A	601988 CH	買入	3.46	5.00	9,481	5.1	4.8	4.6
	郵儲銀行 - H	1658 HK	買入	4.49	7.20	4,646	5.6	5.3	4.6
	郵儲銀行 - A	601658 CH	買入	5.10	7.30	4,236	6.4	6.0	5.3
	中信銀行 - H	998 HK	買入	3.58	5.60	2,419	3.4	3.1	2.8
	中信銀行 - A	601998 CH	買入	5.05	7.30	2,205	4.7	4.4	4.0
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	4.68	6.20	3,851	4.2	4.0	3.8
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	5.14	6.50	3,511	4.6	4.4	4.2
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	5.49	6.30	2,670	4.0	3.8	3.6
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.69	7.00	2,434	4.2	4.0	3.8
	中國光大銀行 - H	6818 HK	買入	2.98	4.90	1,932	3.9	3.6	3.3
	中國光大銀行 - A	601818 CH	買入	3.56	5.50	1,762	5.2	4.8	4.4
	平安銀行 - A	000001 CH	買入	13.23	19.80	2,567	8.6	8.3	7.2
非銀金融	中信證券 - H	6030 HK	買入	14.20	18.90	3,000	12.6	11.4	9.9
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	12.66	14.60	1,647	17.2	11.5	11.0
	中信建投證券 - H	6066 HK	買入	6.84	7.90	2,447	15.0	8.5	7.8
	海通證券 - H	6837 HK	買入	6.92	9.40	1,372	13.8	7.5	7.1
	廣發證券 - H	1776 HK	持有	8.11	8.90	1,023	13.0	7.7	7.4
	中國銀河 - 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
	國銀租賃 - H	1606 HK	持有	1.11	1.90	140	5.0	4.7	4.0
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	53.40	73.50	371	6.8	5.9	5.2
	海通恆信 - H	1905 HK	買入	1.39	1.91	114	7.2	7.8	7.3
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	24.00	33.93	2,680	7.0	6.6	6.3
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	15.82	24.95	7,593	6.9	8.1	7.7
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	28.09	38.04	6,923	13.7	16.0	15.3
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	25.00	32.13	367	虧損	虧損	虧損
	中國太平	966 HK	買入	12.32	20.54	443	5.0	5.2	4.5
	新華保險 - H	1336 HK	買入	24.65	37.30	1,244	4.7	5.9	5.0
	新華保險 - A	601336 CH	持有	43.26	53.51	1,135	9.3	11.5	9.8
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.47	4.33	2,657	7.4	4.0	3.8
	中國財險 - H	2328 HK	買入	7.22	9.83	1,606	5.9	6.1	5.4
機械及設備	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	13.84	16.00	1,134	10.8	10.1	9.2
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	13.16	14.30	1,034	11.4	10.7	9.7
	中國重汽	3808 HK	買入	15.66	20.50	432	11.6	7.8	7.6
	中國龍工	3339 HK	持有	2.63	2.30	113	6.2	7.9	8.1
	三一國際	631 HK	買入	4.19	5.92	130	12.5	10.5	7.8
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	6.13	6.90	525	9.5	8.6	7.7
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	6.18	6.85	478	10.7	9.7	8.7
	三一重工 - A	600031 CH	買入	19.11	23.50	1,612	24.2	14.2	11.7
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	68.01	85.00	600	71.6	47.2	36.0
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	66.41	72.00	230	48.1	38.4	27.8
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	5.94	6.60	105	7.0	6.8	7.2
	興達國際	1899 HK	買入	1.78	3.44	27	8.9	6.9	5.7
	津上機床中國	1651 HK	買入	6.39	11.00	24	6.0	5.9	4.7
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	4.65	6.31	376	15.4	13.7	9.5
	龍源電力 - H	916 HK	買入	3.70	4.73	297	6.2	5.7	4.9

	金風科技 - H	2208 HK	持有	7.28	7.70	431	12.8	10.0	6.6
	金風科技 - A	002202 CH	買入	9.91	16.28	393	17.4	13.6	9.0
	華電福新 - H	816 HK	買入	1.28	1.70	108	5.1	4.0	3.1
	偉能集團	1608 HK	買入	2.96	3.25	76	26.7	11.3	6.5
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	1.71	2.30	64	4.2	3.9	3.6
	天倫燃氣	1600 HK	買入	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
	中國燃氣	384 HK	買入	23.80	38.00	1,242	14.6	13.5	11.4
非必需消費	普拉達	1913 HK	持有	26.10	22.08	668	29.4	48.5	29.8
	都市麗人	2298 HK	賣出	0.99	1.14	22	5.2	13.2	10.5
	榮威國際	3358 HK	買入	1.83	4.20	19	5.8	4.3	3.4
	安踏體育	2020 HK	買入	63.60	62.26	1,718	29.8	27.6	19.3
	大家樂集團	341 HK	持有	14.80	15.98	87	14.6	37.3	17.6
	海底撈	6862 HK	買入	32.75	37.90	1,736	66.4	62.4	41.5
	九毛九	9922 HK	買入	9.35	11.44	129	70.6	58.8	22.6
	波司登	3998 HK	買入	1.90	4.83	204	16.4	11.7	9.2
	李寧	2331 HK	買入	23.25	29.73	572	34.7	33.1	23.5
	特步國際	1368 HK	買入	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
	中國利郎	1234 HK	買入	4.54	5.43	54	6.0	6.3	5.6
	JS 環球生活	1691 HK	買入	7.55	8.07	257	1,350.9	1,036.4	815.7
	美的集團 - A	000333 CH	買入	51.99	75.33	3,632	17.0	14.3	12.4
醫藥	三生製藥	1530 HK	買入	8.30	17.70	211	19.1	14.6	12.0
	復宏漢霖 - H	2696 HK	買入	43.40	57.21	236	N/A	N/A	N/A
	東陽光藥 - H	1558 HK	持有	35.05	41.20	156	21.1	18.0	15.7
	香港醫思醫療集團	2138 HK	買入	4.23	7.26	42	11.4	10.6	9.2
	愛康醫療	1789 HK	買入	23.20	17.90	257	148.6	83.2	63.1
	泰格醫藥 - A	300347 CH	買入	75.69	87.18	567	60.1	60.6	43.5
	藥明康德 - A	603259 CH	買入	102.30	118.32	1,684	80.5	53.0	40.2
	藥明生物	2269 HK	買入	121.50	111.93	1,581	132.9	96.4	67.3
	亞盛醫藥	6855 HK	買入	28.00	45.80	58	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	10.30	13.30	251	N/A	184.8	154.0
	啟明醫療 - H	2500 HK	買入	56.40	52.00	228	N/A	1,264.8	74.4
必需消費	萬洲國際	288 HK	買入	7.78	9.50	1,146	10.6	10.4	10.3
	中國旺旺	151 HK	買入	5.61	7.60	696	18.0	17.4	16.0
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	27.50	34.20	1,082	25.0	28.0	18.8
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	30.73	34.04	1,864	31.7	28.6	25.3
交通運輸	中國國航 - H	753 HK	持有	5.51	4.92	1,009	10.5	虧損	247.1
	中國國航 - A	601111 CH	持有	6.93	6.30	920	14.7	虧損	346.5
	吉祥航空 - A	603885 CH	買入	9.56	17.63	188	13.9	13.7	12.9
	中國東方航空股份 - H	670 HK	買入	3.12	4.11	679	13.3	虧損	56.0
	中國東方航空股份 - A	600115 CH	買入	4.21	5.33	619	20.0	虧損	84.2
	中國南方航空股份 - H	1055 HK	持有	3.74	3.73	685	15.2	虧損	33.5
	中國南方航空股份 - A	600029 CH	持有	5.20	5.02	624	23.6	虧損	52.0
	灣區發展	737 HK	買入	2.84	4.41	88	13.1	12.0	9.9
	新創建集團	659 HK	買入	7.73	13.00	302	7.5	10.6	6.0
	中通快遞(開曼)公司	ZTO US	持有	28.79	25.98	226	29.8	27.7	22.1
	順豐控股 - A	002352 CH	持有	49.03	47.79	2,164	37.4	35.8	32.3
汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	6.34	10.91	961	8.8	5.7	5.1
	吉利汽車	175 HK	買入	11.48	13.10	1,057	10.7	9.9	9.6
	東風集團股份 - H	489 HK	持有	4.97	5.60	428	3.0	3.1	2.8
	長城汽車 - H	2333 HK	持有	4.90	4.70	680	9.0	11.6	7.8
	上汽集團 - A	600104 CH	持有	18.37	21.10	2,146	8.4	10.0	8.0
	中升控股	881 HK	買入	29.95	33.83	680	13.6	11.1	9.8

2020 年 4 月 24 日

美東汽車	1268 HK	買入	13.06	13.70	152	24.4	18.6	15.8
永達汽車	3669 HK	買入	7.06	7.40	130	8.8	7.0	6.0

資料來源：招銀國際證券研究；截至 2020 年 4 月 23 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。而過去的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。