

# 每日投資策略

## 大市展望 · 每日一股 · 行業速評

### 港股大市展望

■ **新增確診回落，恒指挑戰 250 天綫。**昨日港股反彈，恒指最多升 433 點，高見 27,675，但在 250 天綫前遇阻，收市升 343 點或 1.26%。主板成交 1,110 億港元。騰訊(700 HK)升逾 2%，但阿里巴巴(9988 HK)暫不會獲納入港股通，股價微跌。物業管理股受捧，雅生活(3319 HK)、中海物業(2669 HK)升逾 7%。昨夜美股三大指數均創即市新高，道指收市倒跌不足 1 點。聯儲局主席鮑威爾在國會證詞中表示，正密切留意疫情對中國及全球經濟的影響，相信美國經濟能抵抗這些環球不利因素，經過去年連串減息行動後，現時貨幣政策定位良好。隨著新冠肺炎全國新增確診人數回落，市場憂慮舒緩，恒指今日料再挑戰 250 天綫阻力 (27,688)，唯仍須觀望本週內地工廠復工後，會否令疫情加速散播。

### 每日一股：濰柴動力(2338 HK)

- **基本因素：**新冠肺炎對內地經濟造成打擊，國家發改委昨日推出九項措施，推動企業盡早復產。另外，相信基建支出將成為未來穩定經濟的重要措施。假設疫情在一季度受控，工程機械的採購量料將在二季度回升。濰柴動力主要生產重型卡車及發動機，在中國重型卡車發動機行業約佔三份一的市場份額，估計今年市佔率有望再提升。近期行業數據不俗，內地 1 月份重卡銷量同比增加 8%，勝預期。濰柴並沒有在湖北省設立廠房，且上週已復工，雖然短期內或出現勞工短缺，但料將逐步提高產能利用率，加快生產以應付訂單需求。
- **技術分析：**近期股價回調至“雙底”頸線後反彈，前日升穿短期降軌。MACD 線昨日升穿訊號線，發出買入訊號。

■ **買入：15.3 元 目標：17.0 元 止損：14.0 元**



資料來源：彭博及招銀國際證券

### 經濟及行業速評

■ **燃氣分銷行業受疫情影響不大。**根據我們的行業分析員之基本情境（假設燃氣需求於湖北省／其他省份於 5 月初／3 月底全面回復正常）推算，新冠肺炎將令三家燃氣分銷商中國燃氣(384 HK)、新奧能源(2688 HK)、華潤燃氣(1193 HK)之 20 年度盈利分別減少 1.5%、3.4%、3.1%。工商用氣量料有較大幅度下跌，居民用氣量料溫和上升，整體售氣量料減少 3.6%-4.3%。氣價有下調壓力，浙江／湖北省已下調氣價 10%，維期 3 個月／6 個月，但相信上游供應商將分擔部份成本。綜合而言，燃氣分銷商有較強防守力，偏好中國燃氣，其工商業務佔比及盈利受影響程度較低。

### 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       | 27,584 | 1.26    | -2.15 |
| 恒生國企       | 10,809 | 1.45    | -3.22 |
| 上證綜指       | 2,902  | 0.39    | -4.87 |
| 深證綜指       | 1,758  | 0.04    | 2.04  |
| 深圳創業板指數    | 2,028  | -0.67   | 12.81 |
| 美國道瓊斯      | 29,276 | 0.00    | 2.59  |
| 美國標普 500   | 3,358  | 0.17    | 3.93  |
| 美國納斯達克     | 9,639  | 0.11    | 7.43  |
| 德國 DAX     | 13,628 | 0.99    | 2.86  |
| 法國 CAC     | 6,055  | 0.65    | 1.28  |
| 英國富時 100   | 7,499  | 0.71    | -0.57 |
| 日本日經 225   | 23,686 | 0.00    | 0.12  |
| 澳洲 ASX 200 | 7,055  | 0.61    | 5.55  |
| 台灣加權       | 11,664 | 0.78    | -2.78 |

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   | 37,983 | 1.32    | -2.89 |
| 恒生公用事業 | 16,269 | 1.38    | 0.22  |
| 恒生地產   | 37,258 | 0.91    | -7.30 |
| 恒生工商業  | 56,247 | 0.43    | -0.60 |

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) | 33.0  |
| 深港通 (南下) | 15.6  |
| 滬港通 (北上) | 21.6  |
| 深港通 (北上) | 3.2   |

資料來源：彭博

## 招銀國際證券模擬股票投資組合

| 股份                       | 代碼        | 行業    | 本年度<br>預測市盈率 | 下年度<br>預測市盈率 | 股息率<br>(%) | 買入價<br>(交易貨幣) | 收市價<br>(交易貨幣) | 總回報<br>(連股息) | 占組合比重 |
|--------------------------|-----------|-------|--------------|--------------|------------|---------------|---------------|--------------|-------|
| 騰訊控股                     | 700 HK    | 科網    | 37.2         | 30.5         | 0.2        | 113.9         | 409.0         | 261.7%       | 9.8%  |
| 領展房地產基金                  | 823 HK    | 房地產基金 | 27.5         | 25.6         | 3.6        | 46.04         | 78.80         | 95.2%        | 6.5%  |
| 中國太保                     | 2601 HK   | 保險    | 7.8          | 8.2          | 4.1        | 31.92         | 27.85         | -12.8%       | 6.3%  |
| 友邦保險                     | 1299 HK   | 保險    | 19.4         | 17.6         | 1.5        | 47.00         | 80.15         | 73.1%        | 7.6%  |
| 平安銀行                     | 000001 CH | 銀行    | 9.8          | 8.7          | 1.0        | 17.15         | 14.79         | -13.9%       | 7.0%  |
| 中國光大銀行                   | 6818 HK   | 銀行    | 4.4          | 4.1          | 5.5        | 3.67          | 3.33          | -9.3%        | 7.4%  |
| 弘陽地產                     | 1966 HK   | 地產    | 4.9          | 3.7          | 4.4        | 2.60          | 2.45          | -5.6%        | 2.8%  |
| 新天綠色能源                   | 956 HK    | 新能源   | 4.6          | 4.1          | 7.0        | 2.13          | 2.03          | 1.1%         | 5.0%  |
| 蒙牛乳業                     | 2319 HK   | 食品    | 22.0         | 22.9         | 0.7        | 31.71         | 30.00         | -5.4%        | 4.8%  |
| 中國生物製藥                   | 1177 HK   | 醫藥    | 40.0         | 34.3         | 0.7        | 10.87         | 11.60         | 6.8%         | 4.4%  |
| 三一國際                     | 631 HK    | 機械    | 13.8         | 10.4         | 2.2        | 2.99          | 4.45          | 51.2%        | 7.0%  |
| 安踏體育                     | 2020 HK   | 服裝    | 30.4         | 22.9         | 0.9        | 39.24         | 68.25         | 75.9%        | 7.1%  |
| 希望教育                     | 1765 HK   | 教育    | 23.5         | 17.3         | 0.9        | 1.24          | 1.81          | 46.3%        | 5.5%  |
| 雅生活服务                    | 3319 HK   | 物業管理  | 35.3         | 24.9         | 0.5        | 13.06         | 33.60         | 157.3%       | 12.1% |
| 中联重科                     | 1157 HK   | 機械    | 9.7          | 8.3          | 4.6        | 4.96          | 6.20          | 24.9%        | 4.7%  |
| 鴻騰精密科技                   | 6088 HK   | 科技    | 8.2          | 7.4          | 2.9        | 4.56          | 2.42          | -46.9%       | 2.1%  |
| 現金                       |           |       |              |              |            |               |               |              | 0.0%  |
| 組合整體回報 (由2014年1月13日成立起計) |           |       |              |              |            |               |               | 65.7%        |       |
| 組合整體回報 (2020年度)          |           |       |              |              |            |               |               | 0.4%         |       |

資料來源：彭博、招銀國際證券研究 (截至 2020 年 2 月 11 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。

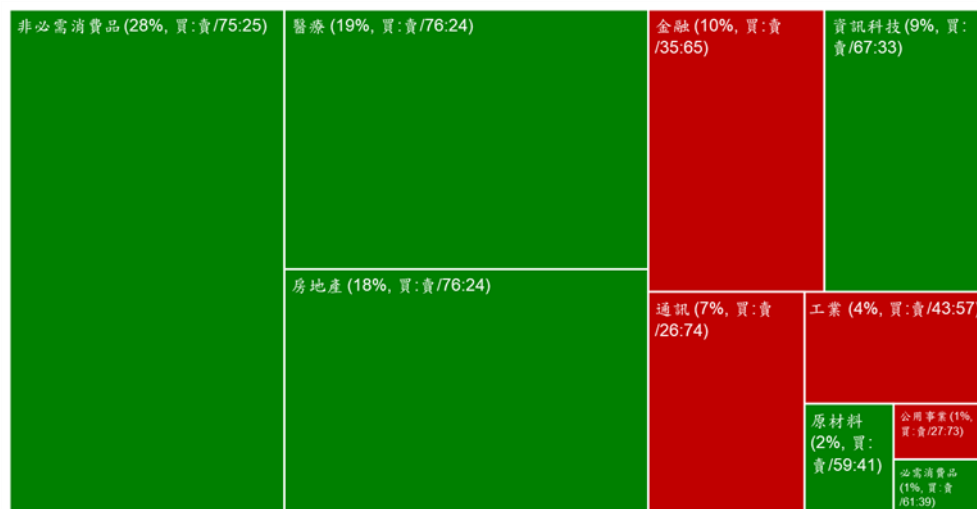
模擬投資組合僅屬非使用真實金錢之虛擬投資，不可作為或被視為以主事人或代理人身份邀請或提請任何人士作為證券買賣，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議。模擬投資組合所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險，且可能不適合所有投資者，並沒有把任何個人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。過去的表現亦不代表未來的表現，未必對實際組合的未來表現有指示作用。本公司建議投資者獨立評估投資策略，並諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。任何參考本模擬投資組合所作的投資決定，完全由投資者自己承擔風險。

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、關聯方或僱員，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 – 11/2/2020

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 | 收市價<br>(當地貨幣) | 目標價<br>(當地貨幣) | 市值(億元)<br>(當地貨幣) | 市盈率  |      |      |
|-------------|-----------|----|---------------|---------------|------------------|------|------|------|
|             |           |    |               |               |                  | FY0  | FY1  | FY2  |
| <b>房地產</b>  |           |    |               |               |                  |      |      |      |
| 萬科 - H      | 2202 HK   | 買入 | 30.45         | 35.90         | 3,633            | 8.9  | 7.5  | 6.4  |
| 萬科 - A      | 000002 CH | 買入 | 29.08         | 33.92         | 3,259            | 9.5  | 8.0  | 6.9  |
| 保利地產 - A    | 600048 CH | 買入 | 14.97         | 20.72         | 1,786            | 9.4  | 7.2  | 5.8  |
| 中國海外        | 688 HK    | 持有 | 28.15         | 28.36         | 3,084            | 6.9  | 6.3  | 6.2  |
| 碧桂園         | 2007 HK   | 買入 | 10.60         | 15.20         | 2,317            | 5.9  | 5.0  | 4.5  |
| 華潤置地        | 1109 HK   | 買入 | 35.55         | 42.15         | 2,535            | 9.1  | 7.8  | 8.2  |
| 龍湖          | 960 HK    | 持有 | 36.10         | 26.06         | 2,160            | 11.7 | 10.8 | 9.8  |
| 世茂          | 813 HK    | 持有 | 27.45         | 28.64         | 950              | 9.3  | 6.6  | 5.5  |
| 龍光          | 3380 HK   | 買入 | 13.00         | 12.16         | 716              | 7.9  | 6.1  | 5.4  |
| 雅居樂         | 3383 HK   | 買入 | 10.92         | 16.05         | 428              | 5.3  | 3.9  | 4.1  |
| 合景泰富        | 1813 HK   | 買入 | 10.88         | 11.40         | 346              | 7.6  | 3.7  | 5.3  |
| 奧園          | 3883 HK   | 買入 | 11.12         | 14.30         | 299              | 11.1 | 6.0  | 4.4  |
| 時代中國        | 1233 HK   | 買入 | 14.72         | 15.60         | 286              | 5.5  | 4.8  | 3.9  |
| 禹洲          | 1628 HK   | 買入 | 3.94          | 5.19          | 206              | 4.5  | 4.0  | 3.4  |
| 中駿置業        | 1966 HK   | 買入 | 4.31          | 4.83          | 180              | 4.4  | 4.3  | 4.1  |
| 中海宏洋        | 81 HK     | 買入 | 5.66          | 7.72          | 194              | 7.6  | 5.3  | 4.7  |
| 弘陽地產        | 1996 HK   | 買入 | 2.45          | 3.37          | 81               | 3.3  | 4.4  | 3.7  |
| 綠城服務        | 2869 HK   | 買入 | 9.91          | 7.50          | 277              | 52.3 | 42.3 | 31.7 |
| 雅生活         | 3319 HK   | 買入 | 33.60         | 25.89         | 448              | 48.6 | 35.5 | 25.3 |
| 中海物業        | 2669 HK   | 持有 | 5.70          | 3.33          | 187              | 46.7 | 35.6 | 28.5 |
| 易居(中國)      | 2048 HK   | 買入 | 7.25          | 12.82         | 101              | 8.1  | 7.4  | 5.8  |
| 河北建設        | 1727 HK   | 買入 | 4.81          | 7.30          | 85               | 6.8  | 6.3  | 5.1  |
| <b>科技硬件</b> |           |    |               |               |                  |      |      |      |
| 舜宇光學        | 2382 HK   | 買入 | 130.10        | 140.00        | 1,427            | 51.2 | 37.3 | 25.6 |
| 立訊精密 - A    | 002475 CH | 買入 | 45.50         | 32.10         | 2,434            | 48.9 | 35.3 | 28.4 |
| 鴻騰精密        | 6088 HK   | 買入 | 2.42          | 3.77          | 167              | 7.9  | 6.9  | 6.1  |
| 通達集團        | 698 HK    | 買入 | 0.90          | 1.15          | 58               | 9.0  | 6.3  | 5.4  |
| 東江集團        | 2283 HK   | 買入 | 3.68          | 4.09          | 31               | 7.5  | 6.3  | 5.4  |
| 瑞聲科技        | 2018 HK   | 賣出 | 58.90         | 29.61         | 712              | 24.0 | 20.3 | 18.9 |
| 小米集團        | 1810 HK   | 持有 | 12.78         | 11.47         | 3,069            | 22.9 | 20.5 | 16.9 |
| 比亞迪電子       | 285 HK    | 買入 | 15.36         | 18.40         | 346              | 13.9 | 12.6 | 11.7 |
| 丘鈦科技        | 1478 HK   | 買入 | 11.48         | 16.67         | 133              | 22.9 | 17.2 | 14.3 |
| 歌爾聲學 - A    | 002241 CH | 持有 | 22.99         | 9.10          | 746              | 57.5 | 47.9 | 41.8 |
| <b>互聯網</b>  |           |    |               |               |                  |      |      |      |
| 騰訊          | 700 HK    | 買入 | 409.00        | 420.00        | 39,072           | 46.4 | 39.9 | 31.6 |
| 阿里巴巴        | BABA US   | 買入 | 217.21        | 224.10        | 5,827            | 40.0 | 32.9 | 25.9 |
| 百度股份        | BIDU US   | 買入 | 133.99        | 147.60        | 464              | 14.1 | 15.2 | 12.0 |
| 拼多多         | PDD US    | 買入 | 36.00         | 35.00         | 418              | 虧損   | 虧損   | 61.3 |
| 陌陌公司        | MOMO US   | 買入 | 32.77         | 45.00         | 68               | 13.6 | 11.9 | 9.7  |
| 歡聚時代        | YY US     | 買入 | 64.47         | 73.90         | 52               | 9.0  | 8.7  | 7.5  |
| IGG         | 799 HK    | 持有 | 6.28          | 11.00         | 78               | 5.8  | 5.8  | 5.4  |
| 匯量科技        | 1860 HK   | 買入 | 3.83          | 4.97          | 59               | 24.6 | 12.3 | 7.0  |
| 同程藝龍        | 780 HK    | 買入 | 10.94         | 19.71         | 233              | 18.5 | 12.9 | 9.9  |
| 兌吧          | 1753 HK   | 買入 | 3.93          | 6.35          | 42               | 19.1 | 10.0 | 6.7  |
| 完美世界 - A    | 002624 CH | 買入 | 51.94         | 49.00         | 671              | 32.7 | 28.4 | 25.1 |
| 三七互娛 - A    | 002555 CH | 買入 | 35.79         | 30.00         | 756              | 36.2 | 31.4 | 27.3 |

**快遞**

|        |           |    |       |       |       |      |      |      |
|--------|-----------|----|-------|-------|-------|------|------|------|
| 中通快遞   | ZTO US    | 買入 | 23.93 | 22.17 | 187   | 30.0 | 27.8 | 24.1 |
| 順豐 - A | 002352 CH | 買入 | 44.31 | 36.63 | 1,956 | 56.1 | 36.9 | 31.7 |

**教育**

|      |         |    |       |       |     |      |      |      |
|------|---------|----|-------|-------|-----|------|------|------|
| 睿見教育 | 6068 HK | 買入 | 3.32  | 4.40  | 68  | 19.6 | 17.3 | 13.5 |
| 東方教育 | 667 HK  | 買入 | 15.40 | 16.30 | 337 | 44.0 | 32.9 | 25.9 |
| 卓越教育 | 3978 HK | 買入 | 4.25  | 3.41  | 36  | 25.0 | 24.8 | 16.2 |
| 新華教育 | 2779 HK | 買入 | 2.38  | 4.50  | 38  | 12.4 | 12.3 | 8.5  |
| 希望教育 | 1765 HK | 買入 | 1.81  | 1.96  | 121 | 29.2 | 22.8 | 16.6 |

**銀行**

|          |           |    |       |       |        |     |     |     |
|----------|-----------|----|-------|-------|--------|-----|-----|-----|
| 工商銀行 - H | 1398 HK   | 買入 | 5.53  | 7.50  | 21,210 | 6.0 | 5.8 | 5.4 |
| 工商銀行 - A | 601398 CH | 買入 | 5.46  | 7.80  | 19,026 | 6.0 | 5.7 | 5.3 |
| 建設銀行 - H | 939 HK    | 買入 | 6.43  | 9.10  | 16,174 | 5.8 | 5.4 | 5.1 |
| 建設銀行 - A | 601939 CH | 買入 | 6.69  | 8.80  | 14,509 | 6.0 | 5.6 | 5.3 |
| 農業銀行 - H | 1288 HK   | 買入 | 3.09  | 4.70  | 13,121 | 4.7 | 4.6 | 4.3 |
| 農業銀行 - A | 601288 CH | 買入 | 3.42  | 5.10  | 11,770 | 5.2 | 5.1 | 4.7 |
| 中國銀行 - H | 3988 HK   | 買入 | 3.17  | 4.60  | 10,945 | 4.8 | 4.6 | 4.3 |
| 中國銀行 - A | 601988 CH | 買入 | 3.53  | 4.70  | 9,818  | 5.4 | 5.1 | 4.8 |
| 中信銀行 - H | 998 HK    | 買入 | 4.22  | 5.90  | 2,746  | 4.3 | 4.1 | 3.8 |
| 中信銀行 - A | 601998 CH | 買入 | 5.58  | 6.70  | 2,464  | 5.7 | 5.4 | 5.1 |
| 交通銀行 - H | 3328 HK   | 持有 | 5.12  | 6.20  | 4,094  | 4.8 | 4.5 | 4.3 |
| 交通銀行 - A | 601328 CH | 持有 | 5.26  | 6.50  | 3,673  | 4.9 | 4.7 | 4.5 |
| 民生銀行 - H | 1988 HK   | 持有 | 5.55  | 6.30  | 2,794  | 4.0 | 4.2 | 4.0 |
| 民生銀行 - A | 600016 CH | 持有 | 5.90  | 6.60  | 2,507  | 4.3 | 4.5 | 4.3 |
| 光大銀行 - H | 6818 HK   | 買入 | 3.33  | 4.90  | 2,144  | 4.9 | 4.9 | 4.4 |
| 光大銀行 - A | 601818 CH | 買入 | 3.88  | 4.50  | 1,923  | 6.4 | 6.3 | 5.8 |
| 平安銀行 - A | 000001 CH | 買入 | 14.79 | 21.20 | 2,870  | 9.4 | 8.3 | 7.1 |

**券商及交易所**

|       |         |    |        |        |       |      |      |      |
|-------|---------|----|--------|--------|-------|------|------|------|
| 中信證券  | 6030 HK | 買入 | 16.32  | 18.70  | 2,860 | 19.0 | 15.4 | 13.0 |
| 中金公司  | 3908 HK | 買入 | 14.58  | 17.20  | 637   | 15.8 | 14.7 | 12.7 |
| HTSC  | 6886 HK | 買入 | 13.22  | 14.90  | 1,725 | 18.0 | 14.1 | 12.1 |
| 中信建投  | 6066 HK | 買入 | 6.53   | 7.20   | 2,415 | 14.3 | 10.3 | 9.2  |
| 海通證券  | 6837 HK | 買入 | 7.92   | 10.40  | 1,521 | 15.8 | 8.9  | 9.0  |
| 廣發證券  | 1776 HK | 持有 | 9.13   | 9.80   | 1,092 | 14.6 | 8.6  | 8.4  |
| 中國銀河  | 6881 HK | 持有 | 4.18   | 4.50   | 894   | 13.4 | 8.3  | 7.7  |
| 香港交易所 | 388 HK  | 持有 | 270.20 | 248.00 | 3,408 | 36.0 | 36.1 | 34.7 |

**保險**

|          |           |    |       |       |       |      |      |      |
|----------|-----------|----|-------|-------|-------|------|------|------|
| 中國太保     | 2601 HK   | 買入 | 27.85 | 38.69 | 3,119 | 12.6 | 8.1  | 7.3  |
| 中國人壽 - H | 2628 HK   | 買入 | 19.44 | 27.88 | 8,531 | 44.3 | 10.9 | 9.1  |
| 中國人壽 - A | 601628 CH | 買入 | 30.52 | 37.52 | 7,653 | 77.6 | 19.1 | 16.0 |
| 衆安在線     | 6060 HK   | 持有 | 28.50 | 28.18 | 419   | 虧損   | 虧損   | 虧損   |
| 中國太平     | 966 HK    | 買入 | 17.20 | 26.14 | 618   | 9.3  | 7.5  | 6.7  |
| 新華保險 - H | 1336 HK   | 買入 | 30.65 | 43.95 | 1,383 | 10.8 | 7.6  | 6.8  |
| 新華保險 - A | 601336 CH | 持有 | 45.87 | 55.22 | 1,241 | 18.1 | 12.8 | 11.4 |
| 中國人民保險   | 1339 HK   | 買入 | 2.92  | 4.33  | 3,037 | 8.7  | 4.8  | 4.5  |
| 中國財險     | 2328 HK   | 持有 | 8.61  | 9.64  | 1,915 | 10.6 | 6.1  | 6.9  |

**機械及設備**

|          |           |    |       |       |       |      |      |      |
|----------|-----------|----|-------|-------|-------|------|------|------|
| 潍柴動力 - H | 2338 HK   | 買入 | 15.60 | 17.90 | 1,257 | 13.0 | 11.4 | 10.5 |
| 潍柴動力 - A | 000338 CH | 買入 | 14.28 | 15.90 | 1,127 | 13.2 | 11.6 | 10.7 |
| 中國重汽     | 3808 HK   | 買入 | 15.14 | 19.40 | 418   | 8.7  | 8.0  | 7.4  |
| 中國龍工     | 3339 HK   | 持有 | 2.18  | 1.90  | 93    | 7.2  | 5.8  | 6.3  |

|          |           |    |       |       |       |      |      |      |
|----------|-----------|----|-------|-------|-------|------|------|------|
| 三一國際     | 631 HK    | 買入 | 4.45  | 5.60  | 138   | 20.0 | 13.3 | 10.6 |
| 中聯重科 - H | 1157 HK   | 買入 | 6.20  | 7.65  | 538   | 20.6 | 9.6  | 8.2  |
| 中聯重科 - A | 000157 CH | 買入 | 6.25  | 7.28  | 483   | 23.1 | 10.8 | 9.2  |
| 三一重工 - A | 600031 CH | 買入 | 16.55 | 19.00 | 1,395 | 20.9 | 12.3 | 10.4 |
| 恒立液壓 - A | 601100 CH | 買入 | 49.32 | 54.00 | 435   | 51.9 | 34.3 | 27.7 |
| 浙江鼎力 - A | 603338 CH | 買入 | 67.57 | 72.00 | 234   | 49.0 | 39.1 | 28.3 |
| 兗煤澳大利亞   | 3668 HK   | 買入 | 15.02 | 24.00 | 198   | 4.0  | 4.9  | 5.2  |
| 中集車輛     | 1839 HK   | 買入 | 5.40  | 6.90  | 95    | 6.4  | 5.7  | 5.8  |
| 興達國際     | 1899 HK   | 賣出 | 2.21  | 1.95  | 34    | 10.4 | 12.4 | 11.7 |
| 津上機床中國   | 1651 HK   | 買入 | 7.40  | 11.00 | 28    | 6.9  | 6.8  | 5.5  |

**新能源/公用**

|          |           |    |       |       |       |      |      |      |
|----------|-----------|----|-------|-------|-------|------|------|------|
| 信義光能     | 968 HK    | 買入 | 6.18  | 6.62  | 499   | 24.7 | 19.9 | 14.7 |
| 龍源電力     | 916 HK    | 持有 | 4.61  | 5.00  | 370   | 8.4  | 7.0  | 6.5  |
| 華能新能源    | 958 HK    | 持有 | 3.15  | 2.47  | 333   | 9.7  | 7.2  | 7.1  |
| 金風科技 - H | 2208 HK   | 買入 | 8.38  | 12.06 | 488   | 8.5  | 10.7 | 8.3  |
| 金風科技 - A | 002202 CH | 買入 | 11.01 | 16.28 | 438   | 11.2 | 14.1 | 10.9 |
| 華電福新     | 816 HK    | 買入 | 1.41  | 2.00  | 119   | 5.3  | 4.4  | 3.5  |
| 偉能集團     | 1608 HK   | 買入 | 2.10  | 2.90  | 54    | 25.3 | 21.6 | 16.0 |
| 新天綠色能源   | 956 HK    | 買入 | 2.03  | 3.20  | 75    | 5.5  | 5.1  | 4.6  |
| 天倫燃氣     | 1600 HK   | 買入 | 6.53  | 10.62 | 65    | 11.3 | 6.2  | 5.5  |
| 隆基股份 - A | 601012 CH | 持有 | 32.81 | 32.37 | 1,238 | 35.3 | 21.9 | 20.3 |
| 中國燃氣     | 384 HK    | 買入 | 29.65 | 38.00 | 1,547 | 18.2 | 15.7 | 13.5 |

**非必需消費**

|          |           |    |       |       |       |      |      |      |
|----------|-----------|----|-------|-------|-------|------|------|------|
| 普拉達      | 1913 HK   | 買入 | 28.10 | 31.39 | 719   | 39.4 | 31.8 | 33.4 |
| 都市麗人     | 2298 HK   | 賣出 | 1.12  | 1.16  | 25    | 5.9  | 14.9 | 11.9 |
| 榮威國際     | 3358 HK   | 買入 | 2.78  | 4.20  | 29    | 8.8  | 6.6  | 5.2  |
| 安踏體育     | 2020 HK   | 買入 | 68.25 | 91.46 | 1,844 | 40.1 | 28.9 | 22.8 |
| 大家樂      | 341 HK    | 持有 | 17.22 | 18.26 | 101   | 17.0 | 22.7 | 19.8 |
| 海底撈      | 6862 HK   | 買入 | 31.70 | 37.56 | 1,680 | 91.5 | 57.3 | 40.4 |
| 波司登      | 3998 HK   | 買入 | 2.53  | 4.83  | 275   | 21.8 | 15.6 | 12.2 |
| 李寧       | 2331 HK   | 買入 | 22.20 | 24.43 | 545   | 68.2 | 34.5 | 29.1 |
| 特步國際     | 1368 HK   | 買入 | 3.55  | 5.09  | 89    | 10.8 | 11.1 | 9.5  |
| 江南布衣     | 3306 HK   | 買入 | 8.81  | 15.52 | 46    | 8.5  | 7.7  | 6.9  |
| 中國利郎     | 1234 HK   | 買入 | 5.59  | 11.89 | 67    | 8.0  | 7.0  | 6.2  |
| 美的集團 - A | 000333 CH | 買入 | 54.68 | 75.33 | 3,794 | 17.9 | 15.0 | 13.1 |

**醫藥**

|          |           |    |        |        |       |       |       |      |
|----------|-----------|----|--------|--------|-------|-------|-------|------|
| 石藥集團     | 1093 HK   | 買入 | 19.08  | 23.80  | 1,190 | 34.9  | 26.7  | 21.9 |
| 三生製藥     | 1530 HK   | 買入 | 10.88  | 17.70  | 276   | 25.0  | 19.1  | 15.7 |
| 複宏漢霖 - B | 2696 HK   | 買入 | 36.35  | 61.10  | 198   | N/A   | N/A   | N/A  |
| 中國中藥     | 570 HK    | 買入 | 4.34   | 7.10   | 219   | 13.0  | 11.4  | 9.1  |
| 綠葉製藥     | 2186 HK   | 持有 | 5.17   | 7.70   | 169   | 15.3  | 13.8  | 12.2 |
| 東陽光藥     | 1558 HK   | 持有 | 45.60  | 41.20  | 205   | 27.4  | 23.4  | 20.5 |
| 神威藥業     | 2877 HK   | 買入 | 6.99   | 11.30  | 58    | 10.1  | 9.4   | 8.6  |
| 康臣藥業     | 1681 HK   | 買入 | 4.17   | 8.40   | 36    | 6.9   | 6.4   | 5.7  |
| 昊海生物科技   | 6826 HK   | 持有 | 41.20  | 45.20  | 161   | 14.3  | 14.8  | 13.0 |
| 瑞慈醫療     | 1526 HK   | 買入 | 0.86   | 2.80   | 14    | 11.0  | 8.6   | 5.5  |
| 康華醫療     | 3689 HK   | 買入 | 4.65   | 13.10  | 16    | 8.1   | 6.8   | 5.9  |
| 香港醫思醫療   | 2138 HK   | 買入 | 5.07   | 7.26   | 50    | 13.7  | 12.7  | 11.0 |
| 愛康醫療     | 1789 HK   | 買入 | 13.30  | 7.20   | 140   | 85.2  | 54.2  | 42.6 |
| 泰格醫藥     | 300347 CH | 買入 | 75.37  | 86.79  | 565   | 30.3  | 52.0  | 39.1 |
| 藥明康德     | 603259 CH | 買入 | 104.06 | 116.64 | 1,712 | 41.9  | 71.8  | 54.0 |
| 藥明生物     | 2269 HK   | 買入 | 111.30 | 106.18 | 1,444 | 192.0 | 133.1 | 92.4 |



|       |         |    |       |       |     |    |      |      |
|-------|---------|----|-------|-------|-----|----|------|------|
| 亞盛醫藥  | 6855 HK | 買入 | 27.00 | 45.80 | 56  | 虧損 | 虧損   | 虧損   |
| 康萊德醫械 | 1501 HK | 買入 | 41.75 | 39.50 | 69  |    | 66.9 | 42.6 |
| 錦欣生殖  | 1951 HK | 買入 | 10.82 | 15.00 | 263 |    | 57.1 | 40.4 |

**必需消費**

|      |           |    |       |       |       |      |      |      |
|------|-----------|----|-------|-------|-------|------|------|------|
| 萬洲國際 | 288 HK    | 買入 | 8.05  | 9.60  | 1,186 | 14.5 | 12.3 | 11.5 |
| 中國旺旺 | 151 HK    | 買入 | 6.37  | 7.70  | 791   | 20.5 | 18.0 | 17.4 |
| 蒙牛乳業 | 2319 HK   | 買入 | 30.00 | 37.00 | 1,181 | 35.7 | 27.0 | 22.7 |
| 伊利股份 | 600887 CH | 買入 | 30.23 | 34.04 | 1,843 | 31.2 | 28.1 | 24.9 |

**交通運輸及租賃**

|          |           |    |       |       |       |      |      |      |
|----------|-----------|----|-------|-------|-------|------|------|------|
| 國銀租賃     | 1606 HK   | 持有 | 1.34  | 1.90  | 169   | 6.1  | 5.6  | 4.9  |
| 中銀航空租賃   | 2588 HK   | 持有 | 74.00 | 71.95 | 514   | 10.6 | 9.6  | 8.5  |
| 海通恒信     | 1905 HK   | 買入 | 1.50  | 1.94  | 124   | 7.8  | 8.4  | 7.9  |
| 中國國航 - H | 753 HK    | 買入 | 6.87  | 9.28  | 1,205 | 11.5 | 10.2 | 9.2  |
| 中國國航 - A | 601111 CH | 買入 | 8.03  | 10.40 | 1,081 | 15.0 | 13.4 | 12.0 |
| 吉祥航空 - A | 603885 CH | 買入 | 12.31 | 15.03 | 242   | 17.9 | 17.6 | 16.6 |
| 東方航空 - H | 670 HK    | 買入 | 3.78  | 5.80  | 796   | 18.2 | 7.7  | 6.7  |
| 東方航空 - A | 600115 CH | 買入 | 4.81  | 6.86  | 714   | 25.8 | 11.0 | 9.5  |
| 南方航空 - H | 1055 HK   | 買入 | 4.53  | 6.08  | 751   | 15.0 | 9.4  | 7.5  |
| 南方航空 - A | 600029 CH | 持有 | 6.10  | 7.63  | 674   | 22.6 | 14.1 | 11.2 |
| 灣區發展     | 737 HK    | 買入 | 3.36  | 4.88  | 104   | 15.4 | 14.2 | 11.8 |
| 新創建      | 659 HK    | 買入 | 10.10 | 15.40 | 395   | 9.7  | 9.1  | 7.3  |

**汽車**

|        |           |    |       |       |       |      |      |      |
|--------|-----------|----|-------|-------|-------|------|------|------|
| 廣汽集團   | 2238 HK   | 買入 | 8.28  | 9.67  | 1,068 | 7.9  | 5.7  | 5.3  |
| 吉利汽車   | 175 HK    | 買入 | 14.48 | 16.35 | 1,333 | 10.9 | 9.5  | 8.9  |
| 東風集團股份 | 489 HK    | 持有 | 6.03  | 8.20  | 520   | 3.2  | 2.8  | 2.5  |
| 長城汽車   | 2333 HK   | 持有 | 5.52  | 4.99  | 697   | 15.0 | 12.4 | 10.1 |
| 上汽集團   | 600104 CH | 持有 | 21.33 | 25.59 | 2,492 | 8.3  | 7.7  | 7.2  |
| 中升控股   | 881 HK    | 買入 | 29.00 | 33.80 | 659   | 16.3 | 13.2 | 10.7 |
| 美東汽車   | 1268 HK   | 買入 | 10.22 | 11.30 | 119   | 28.6 | 22.4 | 15.3 |
| 永達汽車   | 3669 HK   | 持有 | 7.93  | 6.60  | 146   | 11.7 | 9.8  | 7.6  |

資料來源：彭博、招銀國際證券研究；截至 2020 年 2 月 11 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。

#### 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。