

# 每日投資策略

## 宏觀及行業展望 · 個股速評

### 宏觀及行業

- 恒指料二萬五上落，板塊輪動持續。** 港股昨天上升，恒指曾升476點，收市升幅收窄至280點或1.13%，企於25,000之上。舊經濟股及憧憬經濟復甦的汽車、航空等行業延續近幾天之強勢，科網股則跑輸，**美國(3690 HK)**逆市跌2.1%。近期多家公司配股之物業管理板塊亦表現參差，**碧桂園服務(6098 HK)**跌2.5%。昨天停牌的**國泰航空(293 HK)**公布390億元資本重組計劃，包括供股，並向香港政府發行優先股和認股權證及取得過渡貸款，公司今天復牌。再有公司配股集資，**永達汽車(3669 HK)**今早公布以先舊後新方式配股集資約9.9億港元，配股價8.29港元，較昨日收市價折讓約7.5%，而公司昨天收市後公布考慮派發特別股息總額約4.86億元人民幣。
- 納指創新高，觀望聯儲局議息。** 昨夜美股表現參差，道指跌1.09%，但納指升0.29%，並曾升越一萬點大關，創歷史新高。世界銀行估計今年全球經濟收縮5.2%，是二次大戰以來最嚴重衰退，令投資者對經濟復甦的憧憬降溫，對經濟較敏感的行業如航空股下挫。估計恒指今天缺乏方向，於25,000關口上落。市場關注今早中國公布物價指數，及今晚美國聯儲局公布議息結果，焦點於局方對經濟評估，及會否調整無限量寬等貨幣政策。
- 港元升至強方保證，獲多個因素支持。** 港元兌美元匯價於6月初以來偏強，多次觸及7.75之強方兌換保證，令香港金融管理局多次向市場注入港元以維持聯繫匯率，6月4日至9日累計注入190億港元。我們相信，港元強勢主要因為1) HIBOR-LIBOR 差距擴大，吸引套息交易；2) 中概股為首於香港的大型招股活動；3) 美國聯儲局量化寬鬆。我們估計聯儲局於下半年會維持寬鬆政策，料對港元匯價構成支持。至於近期有投資者關注香港資金流走及港元與美元脫鈎的風險，我們相信美國禁止港元與美元自由兌換的機率極低，而中國內地及香港的龐大外匯儲備可維持聯繫匯率。
- 挖掘機銷量勝預期，繼續看好恒立液壓及三一重工。** 根據人民日報引述中國工程機械協會的數據，中國5月份挖掘機銷量同比大增68%至3.17萬台，增速創今年新高。1-5月累計銷量同比增長19%，我們原先對全年銷量增速預計為12%，有上調空間。強勁的5月份銷量，相信會增加投資者對挖掘機生產商的信心，我們預期挖掘機需求於6月份保持強勁，維持**恒立液壓(601100 CH)**及**三一重工(600031 CH)**的“買入”評級。

### 個股速評

- 蒙牛復甦勝預期，上調目標價。** **蒙牛乳業(2319 HK)**發盈警，預期2020年上半年利潤同比下降45%-60%，主要因為在一季度的疫情防控費用、為儘快降低渠道庫存而投入的額外營銷費用，及向社會捐贈款項及物資。公司同時表示，在全國的生產基地均已全面復工復產，4-5月整體業務恢復良好，可比業務的營業收入同比恢復雙位數百分比增長。我們認為，整體上半年表現（一季度收入同比大致持平，4-5月增長）較公司指引的同比輕微下跌為佳，反映銷售復甦勝預期。我們相信上半年的盈利跌幅已在股價充份反映。我們將目標價由34.2港元上調至37.9港元，相當於2020年下半年及2021上半年盈利之28倍預測市盈率，維持“買入”評級。

### 招銀國際研究部

 郵件: [research@cmbi.com.hk](mailto:research@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	25,057	1.13	-11.11
恒生國企	10,121	1.12	-9.37
上證綜指	2,956	0.62	-3.08
深證綜指	1,869	0.67	8.50
深圳創業板指數	2,182	1.30	21.33
美國道瓊斯	27,272	-1.09	-4.44
美國標普500	3,207	-0.78	-0.73
美國納斯達克	9,954	0.29	10.93
德國DAX	12,618	-1.57	-4.76
法國CAC	5,095	-1.55	-14.77
英國富時100	6,336	-2.11	-16.00
日本日經225	23,091	-0.38	-2.39
澳洲ASX 200	6,145	2.44	-8.07
台灣加權	11,637	0.23	-3.00

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	33,844	0.66	-13.48
恒生工商業	15,207	1.65	-6.33
恒生地產	33,956	2.19	-15.51
恒生公用事業	50,032	0.16	-11.58

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)	4.0
深港通(南下)	13.0
滬港通(北上)	32.2
深港通(北上)	27.9

資料來源: 彭博

請登錄 2020 年亞洲貨幣券商投票網址，投下您對招銀國際研究團隊信任的一票：

<https://euromoney.com/brokers>

- **友誼時光**目標上調至 **4.0 港元**。**友誼時光(6820 HK)**的王牌手遊<浮生為卿歌>於6月初持續位列中國 iOS 遊戲暢銷榜頭 5-10 名 (3 月份排名 12-20, 4-5 月份排名 9-15)。公司今年料將推出至少 4 款自家開發遊戲,而原有遊戲將推出更多外語版本。我們上調公司 2020/2021 年盈利預測 4.5%/2.1%,目標價由 3.3 港元上調至 4.0 港元,相當於 2020 年預測市盈率 13.5 倍,仍遠低於行業平均之 20 倍。我們相信疫情帶來的利好、<浮生為卿歌>之強勁表現、行業估值反彈,將有助公司估值向上重估。其他潛在催化劑包括 1) 推出新遊戲; 2) <浮生為卿歌>韓國版 6 月推出推動收入; 3) <精靈食肆>料於三季度推出新版本。

## 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
<b>长仓</b>												
广汽集团	2238 HK	汽车	买入	7.00	8.60	23%	8.2	7.6	0.8	9.5	3.8%	
平安银行	000001 CH	银行	买入	13.67	19.80	45%	8.5	7.4	0.9	10.8	1.8%	
中金公司	3908 HK	券商	买入	14.26	16.40	15%	11.8	10.4	1.1	9.7	1.2%	
三一重工	600031 CH	机械及设备	买入	19.24	23.50	22%	11.9	10.5	3.0	27.7	2.7%	
安踏体育	2020 HK	可选消费	买入	73.95	*77.39	不适用	32.7	22.8	7.6	26.2	1.2%	
JS 环球	1691 HK	可选消费	买入	7.75	9.97	29%	19.7	14.9	1.8	4.1	0.8%	
蒙牛乳业	2319 HK	必需消费	买入	30.80	34.20	11%	31.9	21.5	3.5	11.4	0.7%	
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.28	2.68	18%	23.7	17.2	3.0	13.1	1.2%	
锦欣生殖	1951 HK	医药	买入	10.02	13.30	33%	39.8	32.7	2.8	7.1	0.5%	
中国太保	2601 HK	保险	买入	23.70	33.93	43%	6.6	6.3	1.0	15.7	0.2%	
同程艺龙	780 HK	互联网	买入	14.64	17.00	16%	25.7	13.8	2.0	4.6	0.0%	
阿里巴巴	BABA US	互联网	买入	220.72	252.0	14%	26.7	22.1	4.2	15.9	0.0%	
中国奥园	3883 HK	房地产	买入	8.78	15.5	76%	3.4	2.9	1.1	33.8	11.8%	
新天绿色能源	956 HK	新能源	买入	1.96	2.30	17%	4.6	4.2	0.5	11.0	8.8%	
伟能集团	1608 HK	新能源	买入	3.94	4.80	22%	15.1	8.7	3.0	19.6	1.3%	
小米集团	1810 HK	科技	买入	12.98	16.30	26%	21.2	16.2	3.7	12.8	0.0%	
<b>短仓</b>												
瑞声科技	2018 HK	科技	卖出	43.15	36.00	-17%	28.3	22.0	2.3	8.4	2.4%	

\*目標價檢討中

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2020年6月9日)

## 招銀國際證券上日股票交易方塊 - 9/6/2020

板塊 (交易額佔比, 交易額買賣比例)

非必需消費品 (21%, 買:賣/60:40)	金融 (16%, 買:賣/45:55)	資訊科技 (13%, 買:賣/52:48)	醫療 (11%, 買:賣/53:47)
	房地產 (14%, 買:賣/57:43)	通訊 (8%, 買:賣/56:44)	工業 (6%, 買:賣/41:59)
		原材料 (4%, 買:賣/55:45)	公用事業 (3%, 買:賣/27:73)
		能源 (3%, 買:賣/15:85)	必需消費品 (2%, 買:賣/45:55)

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	目標價	市值(億元)	市盈率		
				(當地貨幣)	(當地貨幣)	(當地貨幣)	FY0	FY1	FY2
房地產	萬科企業 - H	2202 HK	買入	26.35	36.69	3,231	6.8	6.0	5.2
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	26.44	31.60	2,951	7.6	6.7	5.8
	保利地產 - A	600048 CH	買入	14.95	22.16	1,784	6.4	5.4	4.6
	中國海外發展	688 HK	買入	25.30	28.12	2,772	6.0	6.1	5.3
	碧桂園	2007 HK	買入	10.28	14.55	2,249	5.0	4.4	4.0
	華潤置地	1109 HK	買入	32.80	44.25	2,339	7.1	7.9	6.6
	龍湖集團	960 HK	持有	36.30	34.27	2,176	10.4	10.2	8.2
	世茂房地產	813 HK	買入	33.65	37.85	1,190	9.1	8.3	6.9
	龍光地產	3380 HK	買入	13.16	14.50	726	5.8	5.4	4.5
	雅居樂集團	3383 HK	買入	9.20	10.65	360	4.5	3.6	3.6
	合景泰富集團	1813 HK	買入	13.02	13.70	414	3.8	6.0	5.1
	中國奧園	3883 HK	買入	8.78	15.48	237	5.0	3.3	2.9
	時代中國控股	1233 HK	買入	13.64	16.20	265	4.5	3.8	3.3
	禹洲地產	1628 HK	買入	3.67	4.81	192	4.6	3.9	3.2
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.63	4.79	152	3.7	3.9	4.0
	中國海外宏洋集團	81 HK	買入	4.73	7.21	162	3.6	3.1	2.7
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.78	3.22	92	5.6	5.3	3.9
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.17	5.02	149	5.8	4.7	3.6
	綠城服務	2869 HK	持有	10.00	9.11	295	52.8	42.7	32.0
	雅生活服務 - H	3319 HK	買入	40.85	41.53	545	59.1	43.1	30.8
	中海物業	2669 HK	買入	7.88	7.91	259	64.6	49.3	39.4
	碧桂園服務	6098 HK	買入	35.40	37.06	975	85.8	61.1	44.1
	保利物業 - H	6049 HK	買入	80.80	75.70	447	N/A	78.8	56.6
永升生活服務	1995 HK	買入	11.60	9.78	178	115.6	74.3	49.5	
易居企業控股	2048 HK	買入	9.18	12.82	127	10.2	9.4	7.4	
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	持有	114.30	115.00	1,254	28.1	25.3	19.4
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	51.60	55.40	2,768	58.6	39.1	31.1
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	2.55	2.64	175	9.2	9.6	8.6
	通達集團	698 HK	持有	0.45	0.53	29	7.3	6.0	5.2
	東江集團控股	2283 HK	買入	2.22	4.10	18	6.1	7.8	6.4
	瑞聲科技	2018 HK	賣出	43.15	36.00	521	21.0	27.8	21.6
	小米集團	1810 HK	買入	12.98	16.30	3,119	23.8	20.8	15.9
	比亞迪電子	285 HK	買入	16.74	22.20	377	21.1	8.1	10.7
	丘鈦科技	1478 HK	買入	10.18	14.80	119	19.2	15.1	11.8
歌爾股份 - A	002241 CH	持有	23.20	9.10	753	61.1	54.0	48.3	
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	433.80	440.00	41,444	39.7	33.0	27.8
	阿里巴巴	BABA US	買入	220.72	251.60	5,921	29.1	26.4	21.9
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	115.83	151.20	399	13.1	18.0	12.9
	拼多多公司	PDD US	買入	69.38	40.50	831	虧損	虧損	60.6
	陌陌公司	MOMO US	買入	20.56	35.00	43	7.6	8.8	6.5
	歡聚集團	YY US	買入	72.71	74.00	57	9.2	16.1	11.4
	IGG	799 HK	持有	5.26	11.00	65	4.8	4.8	4.5
	匯量科技	1860 HK	買入	5.54	4.97	85	35.5	17.8	10.1
	同程藝龍	780 HK	買入	14.64	17.00	313	17.7	25.3	13.5
	兌吧	1753 HK	買入	3.60	3.50	39	10.4	10.4	7.9
	完美世界 - A	002624 CH	買入	47.06	48.90	609	29.6	25.7	22.7
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	36.80	30.00	777	37.2	32.3	28.1
	美團點評	3690 HK	買入	151.50	120.00	8,829	191.8	721.4	67.6
	友誼時光	6820 HK	買入	3.15	3.30	69	16.6	12.6	10.2
	中手游	302 HK	買入	2.75	4.39	64	8.6	8.1	6.7
	教育	睿見教育	6068 HK	買入	2.95	4.60	60	15.4	11.6

	中國東方教育	667 HK	買入	15.16	15.80	332	33.1	28.3	22.2
	卓越教育集團	3978 HK	買入	3.87	5.14	33	17.8	18.6	11.3
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.60	2.85	42	12.7	11.7	10.5
	希望教育	1765 HK	買入	2.28	3.17	153	28.8	23.3	16.9
<b>銀行</b>	工商銀行 - H	1398 HK	買入	5.21	7.30	20,052	5.4	5.2	5.0
	工商銀行 - A	601398 CH	買入	5.26	7.80	18,311	5.5	5.3	5.0
	建設銀行 - H	939 HK	買入	6.34	8.70	15,918	5.4	5.1	4.8
	建設銀行 - A	601939 CH	買入	6.43	9.50	14,536	5.5	5.2	4.9
	農業銀行 - H	1288 HK	買入	3.17	4.70	12,931	4.8	4.6	4.3
	農業銀行 - A	601288 CH	買入	3.42	5.20	11,808	5.2	4.9	4.7
	中國銀行 - H	3988 HK	買入	2.98	4.60	10,593	4.4	4.2	4.0
	中國銀行 - A	601988 CH	買入	3.51	5.00	9,673	5.1	4.9	4.7
	郵儲銀行 - H	1658 HK	買入	4.94	6.30	4,818	6.2	6.0	5.4
	郵儲銀行 - A	601658 CH	買入	5.22	7.30	4,400	6.5	6.3	5.7
	中信銀行 - H	998 HK	買入	3.51	5.60	2,428	3.3	3.0	2.7
	中信銀行 - A	601998 CH	買入	5.11	7.30	2,217	4.8	4.4	4.0
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	4.92	5.70	3,936	4.4	4.3	4.2
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	5.15	6.50	3,594	4.6	4.5	4.3
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	5.47	6.30	2,700	4.0	3.8	3.6
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.78	7.00	2,465	4.3	4.0	3.8
	中國光大銀行 - H	6818 HK	買入	3.02	4.90	2,053	4.0	3.6	3.3
	中國光大銀行 - A	601818 CH	買入	3.83	5.50	1,874	5.6	5.1	4.7
	平安銀行 - A	000001 CH	買入	13.67	19.80	2,653	8.9	8.5	7.4
<b>非銀金融</b>	中信証券 - H	6030 HK	買入	15.16	18.90	3,061	13.5	12.1	10.5
	中金公司 - H	3908 HK	買入	14.26	16.40	623	12.9	11.6	10.2
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	12.66	14.60	1,684	17.2	11.5	11.0
	中信建投証券 - H	6066 HK	買入	8.13	7.90	2,476	17.8	10.1	9.2
	海通證券 - H	6837 HK	買入	6.40	9.40	1,289	12.8	6.9	6.6
	廣發証券 - H	1776 HK	持有	8.54	8.90	1,037	13.7	8.1	7.8
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	4.03	4.20	856	12.9	7.0	6.6
	香港交易所	388 HK	持有	290.80	265.00	3,687	38.8	36.6	32.3
	國銀租賃 - H	1606 HK	持有	1.00	1.90	126	4.5	4.2	3.6
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	53.60	73.50	372	6.8	5.9	5.2
	海通恆信 - H	1905 HK	買入	1.48	1.91	122	7.6	8.3	7.8
<b>保險</b>	中國太保 - H	2601 HK	買入	23.70	33.93	2,743	6.9	6.5	6.2
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	17.04	24.95	7,915	7.5	8.7	8.3
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	29.15	38.04	7,228	14.2	16.6	15.8
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	29.40	32.13	432	虧損	虧損	虧損
	中國太平	966 HK	買入	13.08	20.54	470	5.3	5.5	4.8
	新華保險 - H	1336 HK	買入	27.40	37.30	1,341	5.3	6.5	5.6
	新華保險 - A	601336 CH	持有	46.30	53.51	1,224	9.9	12.3	10.5
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.55	4.33	2,714	7.6	4.2	3.9
	中國財險 - H	2328 HK	買入	7.44	9.83	1,655	6.1	6.2	5.6
<b>機械及設備</b>	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	14.78	16.00	1,219	11.5	10.8	9.8
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	14.20	14.30	1,113	12.3	11.5	10.5
	中國重汽	3808 HK	買入	20.30	20.50	560	15.0	10.2	9.8
	中國龍工	3339 HK	持有	2.43	2.30	104	5.7	7.3	7.5
	三一國際	631 HK	買入	3.84	5.92	119	11.5	9.6	7.2
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	6.21	6.90	542	9.6	8.7	7.8
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	6.42	6.85	495	11.1	10.0	9.0
	三一重工 - A	600031 CH	買入	19.24	23.50	1,623	14.1	11.9	10.5
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	73.55	85.00	649	50.0	38.9	32.0
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	67.73	67.14	329	33.9	26.0	19.1
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	6.01	6.60	106	7.1	6.9	7.3
	興達國際	1899 HK	買入	1.81	3.44	28	9.0	7.1	5.8

	津上機床中國	1651 HK	買入	6.12	11.00	23	5.7	5.7	4.5
<b>新能源/公用</b>	信義光能	968 HK	買入	6.36	6.31	514	21.0	18.7	13.0
	龍源電力 - H	916 HK	買入	4.24	4.73	341	7.1	6.5	5.6
	金風科技 - H	2208 HK	持有	7.89	7.70	441	13.8	10.8	7.2
	金風科技 - A	002202 CH	買入	10.05	16.28	403	17.6	13.8	9.2
	華電福新 - H	816 HK	買入	2.46	1.70	207	9.8	7.7	5.9
	偉能集團	1608 HK	買入	3.94	4.80	101	35.6	15.1	8.7
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	1.96	2.30	73	4.9	4.5	4.1
	天倫燃氣	1600 HK	買入	5.84	7.45	58	6.6	5.4	4.6
	隆基股份 - A	601012 CH	持有	32.46	34.62	1,224	34.9	21.7	20.2
	中國燃氣	384 HK	買入	28.35	38.00	1,479	17.4	16.1	13.6
<b>非必需消費</b>	普拉達	1913 HK	持有	30.00	22.08	768	33.7	55.7	34.3
	都市麗人	2298 HK	賣出	0.66	1.14	15	3.5	8.8	7.0
	榮威國際	3358 HK	持有	1.55	1.97	16	4.7	7.9	4.7
	安踏體育	2020 HK	買入	73.95	77.39	1,998	34.6	32.1	22.4
	大家樂集團	341 HK	持有	16.06	15.98	94	15.8	40.5	19.1
	海底撈	6862 HK	買入	36.45	37.90	1,932	73.9	69.4	46.2
	九毛九	9922 HK	買入	13.66	11.44	189	103.1	85.9	33.0
	波司登	3998 HK	買入	2.13	4.83	229	18.3	13.1	10.3
	李寧	2331 HK	買入	25.10	29.73	621	37.4	35.7	25.4
	特步國際	1368 HK	買入	2.81	2.90	71	8.3	10.1	7.9
	江南布衣	3306 HK	持有	7.99	8.89	41	7.6	11.8	9.4
	中國利郎	1234 HK	買入	4.64	5.43	56	6.1	6.5	5.7
	JS 環球生活	1691 HK	買入	7.75	9.97	264	25.4	19.5	14.8
	美的集團 - A	000333 CH	買入	60.66	72.80	4,246	17.0	17.5	14.2
	<b>醫藥</b>	石藥集團	1093 HK	買入	15.90	20.00	992	23.8	20.1
三生製藥		1530 HK	買入	9.99	17.70	254	23.0	17.6	14.5
復宏漢霖 - H		2696 HK	買入	41.70	57.21	227	N/A	N/A	N/A
東陽光藥 - H		1558 HK	持有	15.50	41.20	138	9.3	7.9	7.0
香港醫思醫療集團		2138 HK	買入	4.22	7.26	42	11.4	10.6	9.2
愛康醫療		1789 HK	買入	22.75	17.90	253	145.8	81.6	61.8
泰格醫藥 - A		300347 CH	買入	82.70	87.18	620	65.6	66.2	47.6
藥明康德 - A		603259 CH	買入	79.90	118.32	1,843	62.9	41.4	31.4
藥明生物		2269 HK	買入	125.70	111.93	1,637	137.5	99.8	69.6
亞盛醫藥		6855 HK	買入	28.85	45.80	60	虧損	虧損	虧損
康德萊醫械 - H		1501 HK	買入	62.20	39.30	103	N/A	186.0	129.8
錦欣生殖		1951 HK	買入	10.02	13.30	244	N/A	39.1	32.1
諾誠健華		9969 HK	買入	13.96	16.21	180	N/A	虧損	虧損
啟明醫療 - H		2500 HK	買入	60.50	52.00	245	N/A	1,356.7	79.8
<b>必需消費</b>		萬洲國際	288 HK	買入	6.92	9.50	1,019	9.5	9.3
	中國旺旺	151 HK	買入	5.89	7.60	731	18.9	18.3	16.8
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	30.80	34.20	1,212	28.0	31.4	21.1
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	30.55	33.10	1,853	26.6	29.7	22.8
<b>交通運輸</b>	中國國航 - H	753 HK	持有	5.40	4.92	1,042	10.3	虧損	242.2
	中國國航 - A	601111 CH	持有	7.29	6.30	951	15.5	虧損	364.5
	吉祥航空 - A	603885 CH	買入	9.85	17.63	194	14.4	14.1	13.3
	中國東方航空股份 - H	670 HK	買入	3.18	4.11	735	13.6	虧損	57.0
	中國東方航空股份 - A	600115 CH	買入	4.65	5.33	671	22.1	虧損	93.0
	中國南方航空股份 - H	1055 HK	持有	4.13	3.73	753	16.8	虧損	37.0
	中國南方航空股份 - A	600029 CH	持有	5.72	5.02	688	26.0	虧損	57.2
	灣區發展	737 HK	買入	2.76	4.41	85	12.7	11.7	9.7
	新創建集團	659 HK	買入	7.58	12.18	296	7.3	10.4	5.9
	中通快遞(開曼)公司	ZTO US	持有	34.08	25.98	267	35.3	32.8	26.1
順豐控股 - A	002352 CH	持有	52.45	47.79	2,315	40.0	38.3	34.5	
<b>汽車</b>	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	7.00	8.60	986	9.7	8.1	7.5

吉利汽車	175 HK	買入	12.42	13.10	1,219	11.6	10.7	10.4
東風集團股份 - H	489 HK	持有	5.39	5.60	464	3.2	3.4	3.1
長城汽車 - H	2333 HK	持有	5.48	4.70	732	10.0	12.9	8.8
上汽集團 - A	600104 CH	持有	18.30	21.10	2,138	8.4	9.9	8.0
中升控股	881 HK	買入	39.90	33.83	906	18.1	14.7	13.0
美東汽車	1268 HK	買入	17.24	13.70	200	32.2	24.5	20.9
永達汽車	3669 HK	買入	8.96	7.40	165	11.2	8.9	7.6

資料來源：招銀國際證券研究；截至2020年6月9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。