

每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

- 港股反彈力度料受制中美關係。** 港股昨日窄幅波動，恒指全日波幅僅200點，收市微升12點。昨夜美股則上漲，憧憬新冠肺炎疫苗及央行支持經濟，道指升1.50%，部份科網巨頭破頂，帶動納指升2.03%。聯儲局公開市場委員會之會議紀錄顯示，委員們預期利率維持近零，並承諾繼續使用所有工具力挺經濟，並指需要關注疫情可能二次爆發的風險。不過，港股之美國預託證券(ADR)升幅不大，僅預示恒指今日高開不足100點，中概股更普遍下跌，受中美關係緊張的憂慮影響。美國參議院通過一項法案，如果中國公司未能遵守美國監管規例或會計準則，將禁止在美國上市，亦不能向美國投資者募集資金，此法案有待眾議院表決。今日市場觀望美國公布上週首次申領失業金人數，市場估計約240萬人，而前週為298萬人。
- 板塊輪動，個股補漲，轉投國策行業及強勢板塊落後股。** 恒指最近一個月於23,500-24,800上落，波幅較之前收窄，但各板塊表現分化，生物科技、物業管理、科網等受疫情影響較輕微的股份持續向上，金融股則反彈乏力。不過，隨着內地疫情大致受控，經濟逐漸回穩，並憧憬“兩會”將推出更多穩增長政策，上述強勢板塊或有獲利回吐壓力，其中物業管理股昨天多數下跌，且成交增加，顯示沽壓較大。策略上，**考慮減持上述已累積龐大升幅的股份，轉投受惠國策之基建及消費相關板塊**，包括工程機械、汽車、家電、餐飲及運動服裝等。**個別板塊之中則出現落後股份補漲**，例如近月大幅跑輸給生物科技股之藍籌股**石藥(1093 HK)**，昨天急升近半成，成交上升配合，值得留意。此外，手遊股受惠疫情下“在家消費”，**騰訊(700 HK)**公布首季手遊收入同比大升逾6成後，股價創今年新高，**友誼時光(6820 HK)**股價昨日更創上市新高，其他股價較落後的同業，短期內或有補漲空間。

個股速評

- 小米季績勝預期，5G 佈局樂觀，上調至買入。** **小米(1810 HK)**昨日收市後公布一季業績，經調整純利同比升10%，較我們/市場預期高10%/20%，受手機均價上升、互聯網收入強勁(廣告/遊戲升17%/81%)、物聯網和智能手機毛利率改善帶動。期內收入同比升14%。收入按地區計，中國受累疫情同比跌8%，海外則升48%，較去年四季度之41%增速加快。我們認為小米之5G產品佈局強勁，並可於下半年從華為手上搶佔市場份額。我們上調2020-2022年每股盈利預測16-24%，目標市盈率由2020年20倍過渡至2021年20倍，目標價上調至16.3港元，評級由“持有”升至“買入”。
- 世茂房地產受惠連串好消息，上調目標價。** 內房股**世茂房地產(813 HK)**於今年1月及4月兩度配股集資，共佔擴大後股本之6.7%，其中第二次配股之投資者之一是著名基金公司Capital Group，相信有助投資者信心。世茂旗下的物業管理公司世茂服務近期獲紅杉資本中國基金和**騰訊(700 HK)**分別投資1.30億美元及1.14億美元，我們相信將為世茂服務在科技應用上帶來協同效應，並可加快分拆獨立上市的進度。銷售方面，世茂今年1-4月合約銷售額同比增長4%，表現勝大部份同業(根據國家統計局，全國1-4月商品房合約銷售額跌18.6%)。我們調高世茂之2020年底NAV預測至50.46港元，目標價調高至37.85港元，評級維持“買入”。

招銀國際研究部

郵件: 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	24,400	0.05	-13.44
恒生國企	9,898	0.15	-11.37
上證綜指	2,884	-0.51	-5.46
深證綜指	1,806	-0.97	4.81
深圳創業板指數	2,118	-1.21	17.80
美國道瓊斯	24,576	1.52	-13.88
美國標普500	2,972	1.67	-8.02
美國納斯達克	9,376	2.08	4.49
德國DAX	11,224	1.34	-15.29
法國CAC	4,497	0.87	-24.78
英國富時100	6,067	1.08	-19.56
日本日經225	20,595	0.79	-12.94
澳洲ASX 200	5,573	0.24	-16.62
台灣加權	10,908	0.44	-9.08

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	32,480	-0.22	-16.96
恒生工商業	14,995	0.57	-7.64
恒生地產	32,877	-0.64	-18.20
恒生公用事業	51,875	0.31	-8.32

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)	7.1
深港通(南下)	11.5
滬港通(北上)	12.7
深港通(北上)	17.8

資料來源: 彭博

招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

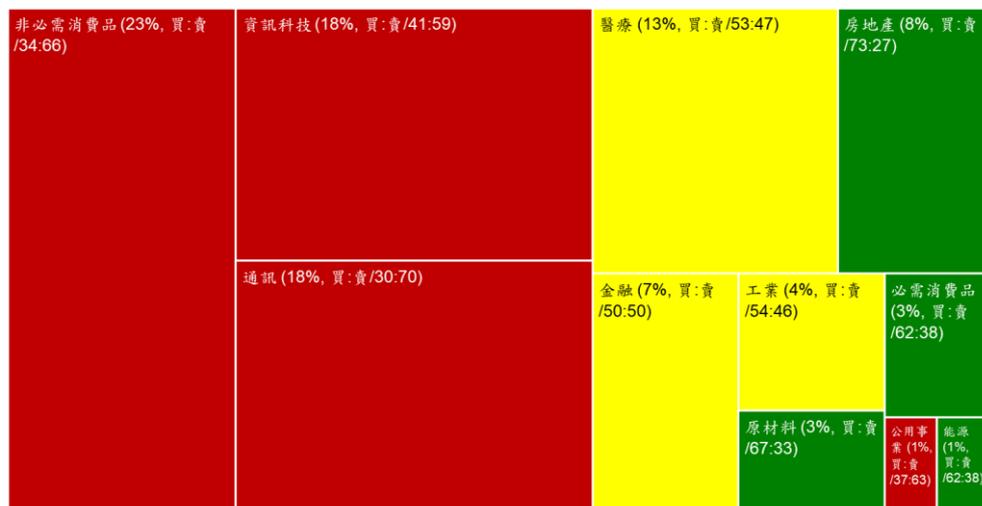
公司名字	股票代码	行业	评级	股价	目标价	上行/下行	市盈率(倍)		市净率(倍)	ROE(%)	股息率	
				(当地货币)	(当地货币)	空间	2020E	2021E	2020E	2020E	2020E	
长仓												
广汽集团	2238 HK	汽车	买入	7.10	8.60	21%	8.3	7.7	0.8	9.5	3.7%	
中升控股	881 HK	汽车	买入	39.50	33.80	-14%	14.9	13.1	3.3	2.2	1.3%	
平安银行	000001 CH	银行	买入	13.51	19.80	47%	8.4	7.4	0.9	10.8	1.8%	
中金公司	3908 HK	券商	买入	12.60	16.40	30%	10.5	9.2	1.0	9.7	1.4%	
三一重工	600031 CH	机械及设备	买入	19.52	23.50	20%	14.5	12.0	3.7	2.1	2.8%	
安踏体育	2020 HK	可选消费	买入	70.80	77.39	9%	31.4	21.9	7.3	26.2	1.3%	
九毛九国际	9922 HK	可选消费	买入	12.80	*11.44	NA	82.1	31.5	6.3	14.4	0.0%	
蒙牛乳业	2319 HK	必需消费	买入	29.00	34.20	18%	30.1	20.3	3.3	2.6	0.8%	
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.53	2.80	11%	26.4	19.7	3.3	13.1	1.1%	
锦欣生殖	1951 HK	医药	买入	10.82	13.30	23%	43.1	35.4	3.0	7.1	0.5%	
泰格医药	300347 CH	医药	买入	82.86	87.18	5%	74.0	53.1	12.8	15.5	0.3%	
中国太保	2601 HK	保险	买入	22.30	33.9	52%	6.3	6.0	0.9	15.7	6.3%	
同程艺龙	780 HK	互联网	买入	13.62	15.0	10%	24.0	12.9	1.9	4.6	0.0%	
美团点评-W	3690 HK	互联网	买入	128.50	120.00	-7%	560.0	52.5	7.7	NA	0.0%	
雅生活	3319 HK	房地产	买入	42.00	*41.53	NA	45.2	32.3	12.2	24.6	1.1%	
中国奥园	3883 HK	房地产	买入	8.61	15.48	80%	3.3	2.9	1.1	33.8	12.0%	
新天绿色能源	956 HK	新能源	买入	1.84	2.30	25%	4.3	4.0	0.5	11.0	9.3%	
信义光能	968 HK	新能源	买入	5.69	6.31	11%	16.7	11.6	3.1	19.5	2.9%	
立讯精密	002475 CH	科技	买入	46.21	55.40	20%	35.0	27.8	8.9	25.3	0.2%	
短仓												
瑞声科技	2018 HK	科技	卖出	43.85	36.00	-18%	83.6	68.0	10.2	8.7	1.8%	

*目標價檢討中

資料來源：彭博、招銀國際證券研究(截至2020年5月20日)

招銀國際證券上日股票交易方塊 - 20/5/2020

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	25.10	36.69	3,117	6.5	5.7	5.0
	萬科企業 - A	000002 CH	買入	25.61	31.60	2,853	7.4	6.5	5.7
	保利地產 - A	600048 CH	買入	15.27	22.16	1,822	6.5	5.5	4.7
	中國海外發展	688 HK	買入	24.80	28.12	2,717	5.9	6.0	5.2
	碧桂園	2007 HK	買入	9.84	14.55	2,152	4.8	4.2	3.8
	華潤置地	1109 HK	買入	30.55	44.25	2,179	6.7	7.3	6.1
	龍湖集團	960 HK	持有	34.95	34.27	2,095	10.0	9.8	7.9
	世茂房地產	813 HK	買入	32.90	32.21	1,164	11.1	8.6	7.4
	龍光地產	3380 HK	買入	11.86	14.50	654	5.3	4.9	4.1
	雅居樂集團	3383 HK	買入	8.28	10.65	324	4.0	3.3	3.3
	合景泰富集團	1813 HK	買入	12.06	13.70	383	3.5	5.5	4.7
	中國奧園	3883 HK	買入	8.61	15.48	233	4.9	3.3	2.8
	時代中國控股	1233 HK	買入	12.00	16.20	233	3.9	3.4	2.9
	禹洲地產	1628 HK	買入	3.39	4.81	177	4.3	3.6	3.0
	中駿集團控股	1966 HK	買入	3.39	4.79	142	3.5	3.6	3.7
	中國海外宏洋集團	81 HK	買入	4.33	7.21	148	3.3	2.8	2.5
	弘陽地產	1996 HK	買入	2.58	3.22	86	5.2	4.9	3.6
	新力控股集團 - H	2103 HK	買入	4.15	5.02	148	5.8	4.7	3.6
	綠城服務	2869 HK	持有	11.20	9.11	330	59.1	47.8	35.9
	雅生活服務 - H	3319 HK	買入	42.00	41.53	560	60.8	44.3	31.7
	中海物業	2669 HK	買入	8.69	7.91	286	71.2	54.3	43.5
	碧桂園服務	6098 HK	買入	36.65	37.06	1,003	88.9	63.2	45.7
	保利物業 - H	6049 HK	買入	84.65	75.70	468	N/A	82.5	59.3
永升生活服務	1995 HK	買入	12.00	9.78	184	119.6	76.9	51.3	
易居企業控股	2048 HK	買入	7.42	12.82	103	8.3	7.6	5.9	
科技硬件	舜宇光學科技	2382 HK	持有	113.60	115.00	1,246	27.9	25.1	19.2
	立訊精密 - A	002475 CH	買入	46.21	55.40	2,479	52.5	35.0	27.8
	鴻騰六零八八精密科技	6088 HK	買入	2.26	2.64	156	8.1	8.5	7.6
	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	2.48	4.10	21	6.9	8.7	7.2
	瑞聲科技	2018 HK	賣出	43.85	29.00	530	80.3	81.9	66.7
	小米集團	1810 HK	持有	12.80	10.68	3,079	16.2	15.7	11.8
	比亞迪電子	285 HK	買入	16.08	22.20	362	20.3	7.8	10.3
	丘鈺科技	1478 HK	買入	10.16	14.80	119	19.1	15.1	11.8
	歌爾股份 - A	002241 CH	持有	20.80	9.10	675	54.7	48.4	43.3
互聯網	騰訊控股	700 HK	買入	440.00	440.00	42,034	40.3	33.4	28.2
	阿里巴巴	BABA US	買入	216.79	229.80	5,816	39.9	32.8	25.9
	百度股份有限公司	BIDU US	買入	108.52	151.20	375	12.3	16.9	12.1
	拼多多公司	PDD US	買入	60.90	40.50	729	虧損	虧損	53.2
	陌陌公司	MOMO US	買入	21.71	35.00	45	8.0	9.3	6.8
	歡聚集團	YY US	買入	65.75	74.00	52	8.3	14.6	10.3
	IGG	799 HK	持有	5.33	11.00	66	4.9	4.9	4.6
	匯量科技	1860 HK	買入	4.77	4.97	73	30.6	15.3	8.7
	同程藝龍	780 HK	買入	13.62	15.00	290	16.5	23.5	12.6
	兌吧	1753 HK	買入	2.75	3.50	30	8.0	8.0	6.0
	完美世界 - A	002624 CH	買入	44.26	48.90	572	27.8	24.2	21.4
	三七互娛 - A	002555 CH	買入	35.08	30.00	741	35.4	30.8	26.8
	美團點評	3690 HK	買入	128.50	120.00	7,487	162.7	611.9	57.4
	友誼時光	6820 HK	買入	3.22	3.30	70	16.9	12.9	10.4
	中手游	302 HK	買入	2.86	4.39	67	8.9	8.4	7.0
教育	睿見教育	6068 HK	買入	3.14	4.60	64	16.4	12.3	9.6

	中國東方教育	667 HK	買入	14.84	15.80	325	32.4	27.7	21.7
	卓越教育集團	3978 HK	買入	4.26	5.14	36	19.6	20.5	12.4
	中國新華教育	2779 HK	買入	2.50	2.85	40	12.2	11.2	10.1
	希望教育	1765 HK	買入	2.53	2.80	169	31.9	25.9	19.3
銀行	工商銀行 - H	1398 HK	買入	5.10	7.30	19,509	5.3	5.1	4.9
	工商銀行 - A	601398 CH	買入	5.12	7.80	17,856	5.3	5.1	4.9
	建設銀行 - H	939 HK	買入	6.27	8.70	15,746	5.4	5.1	4.8
	建設銀行 - A	601939 CH	買入	6.41	9.50	14,412	5.5	5.2	4.9
	農業銀行 - H	1288 HK	買入	3.13	4.70	12,856	4.7	4.5	4.3
	農業銀行 - A	601288 CH	買入	3.41	5.20	11,767	5.2	4.9	4.7
	中國銀行 - H	3988 HK	買入	2.92	4.60	10,433	4.3	4.1	3.9
	中國銀行 - A	601988 CH	買入	3.47	5.00	9,548	5.1	4.9	4.6
	郵儲銀行 - H	1658 HK	買入	4.80	6.30	4,693	6.0	5.8	5.2
	郵儲銀行 - A	601658 CH	買入	5.10	7.30	4,296	6.4	6.2	5.6
	中信銀行 - H	998 HK	買入	3.71	5.60	2,450	3.5	3.2	2.9
	中信銀行 - A	601998 CH	買入	5.10	7.30	2,242	4.8	4.4	4.0
	交通銀行 - H	3328 HK	持有	4.82	5.70	3,896	4.3	4.2	4.1
	交通銀行 - A	601328 CH	持有	5.15	6.50	3,566	4.6	4.5	4.3
	民生銀行 - H	1988 HK	持有	5.53	6.30	2,707	4.1	3.9	3.6
	民生銀行 - A	600016 CH	持有	5.80	7.00	2,478	4.3	4.1	3.8
	中國光大銀行 - H	6818 HK	買入	3.13	4.90	2,006	4.1	3.8	3.4
	中國光大銀行 - A	601818 CH	買入	3.70	5.50	1,836	5.4	5.0	4.5
	平安銀行 - A	000001 CH	買入	13.51	19.80	2,622	8.8	8.4	7.4
非銀金融	中信證券 - H	6030 HK	買入	14.34	18.90	3,013	12.7	11.5	10.0
	中金公司 - H	3908 HK	買入	12.60	16.40	550	13.6	11.3	10.3
	華泰證券 - H	6886 HK	買入	12.04	14.60	1,627	16.4	10.9	10.5
	中信建投證券 - H	6066 HK	買入	7.48	7.90	2,487	16.4	9.3	8.5
	海通證券 - H	6837 HK	買入	6.55	9.40	1,323	13.1	7.1	6.8
	廣發證券 - H	1776 HK	持有	8.24	8.90	1,018	13.2	7.8	7.5
	中國銀河 - H	6881 HK	持有	3.85	4.20	845	12.3	6.6	6.3
	香港交易所	388 HK	持有	265.80	265.00	3,370	35.5	33.5	29.5
	國銀租賃 - H	1606 HK	持有	1.08	1.90	137	4.9	4.5	3.9
	中銀航空租賃	2588 HK	買入	47.10	73.50	327	6.0	5.2	4.6
	海通恆信 - H	1905 HK	買入	1.32	1.91	109	6.8	7.4	7.0
保險	中國太保 - H	2601 HK	買入	22.30	33.93	2,620	6.5	6.1	5.8
	中國人壽 - H	2628 HK	買入	15.22	24.95	7,310	6.7	7.8	7.4
	中國人壽 - A	601628 CH	買入	27.15	38.04	6,690	13.2	15.4	14.8
	眾安在線 - H	6060 HK	買入	29.70	32.13	437	虧損	虧損	虧損
	中國太平	966 HK	買入	12.82	20.54	461	5.2	5.4	4.7
	新華保險 - H	1336 HK	買入	26.35	37.30	1,308	5.1	6.3	5.4
	新華保險 - A	601336 CH	持有	45.44	53.51	1,197	9.7	12.1	10.3
	中國人民保險集團 - H	1339 HK	買入	2.51	4.33	2,643	7.5	4.1	3.9
機械及設備	中國財險 - H	2328 HK	買入	7.14	9.83	1,588	5.9	6.0	5.3
	濰柴動力 - H	2338 HK	買入	14.42	16.00	1,190	11.2	10.5	9.6
	濰柴動力 - A	000338 CH	買入	13.90	14.30	1,089	12.1	11.3	10.3
	中國重汽	3808 HK	買入	18.62	20.50	514	13.8	9.3	9.0
	中國龍工	3339 HK	持有	2.89	2.30	124	6.8	8.6	8.9
	三一國際	631 HK	買入	4.15	5.92	129	12.4	10.4	7.8
	中聯重科 - H	1157 HK	買入	6.73	6.90	577	10.4	9.4	8.5
	中聯重科 - A	000157 CH	買入	6.83	6.85	528	11.8	10.7	9.6
	三一重工 - A	600031 CH	買入	19.52	23.50	1,647	24.7	14.5	12.0
	恒立液壓 - A	601100 CH	買入	71.37	85.00	629	48.6	37.8	31.0
	浙江鼎力 - A	603338 CH	買入	92.06	94.00	319	46.0	35.3	26.0
	中集車輛 - H	1839 HK	買入	6.03	6.60	106	7.1	6.9	7.3
	興達國際	1899 HK	買入	1.88	3.44	29	9.4	7.3	6.0

	津上機床中國	1651 HK	買入	6.32	11.00	24	5.9	5.8	4.7
新能源/公用	信義光能	968 HK	買入	5.69	6.31	460	18.8	16.7	11.6
	龍源電力 - H	916 HK	買入	3.74	4.73	301	6.2	5.7	4.9
	金風科技 - H	2208 HK	持有	7.34	7.70	432	12.9	10.1	6.7
	金風科技 - A	002202 CH	買入	9.95	16.28	395	17.4	13.7	9.1
	華電福新 - H	816 HK	買入	1.31	1.70	110	5.2	4.1	3.1
	偉能集團	1608 HK	買入	3.38	3.25	87	30.5	12.9	7.5
	新天綠色能源 - H	956 HK	買入	1.84	2.30	68	4.6	4.2	3.9
	天倫燃氣	1600 HK	買入	5.71	7.45	57	6.4	5.3	4.5
	隆基股份 - A	601012 CH	持有	31.86	34.62	1,202	34.3	21.3	19.8
	中國燃氣	384 HK	買入	26.90	38.00	1,404	16.5	15.2	12.9
非必需消費	普拉達	1913 HK	持有	26.00	22.08	665	29.2	48.3	29.7
	都市麗人	2298 HK	賣出	0.98	1.14	22	5.1	13.0	10.4
	榮威國際	3358 HK	持有	1.72	1.97	18	5.2	8.8	5.2
	安踏體育	2020 HK	買入	70.80	62.26	1,913	33.1	30.8	21.5
	大家樂集團	341 HK	持有	15.80	15.98	93	15.6	39.8	18.8
	海底撈	6862 HK	買入	37.85	37.90	2,006	76.7	72.1	48.0
	九毛九	9922 HK	買入	12.80	11.44	177	96.6	80.5	30.9
	波司登	3998 HK	買入	2.18	4.83	234	18.8	13.4	10.5
	李寧	2331 HK	買入	26.30	29.73	649	39.2	37.4	26.6
	特步國際	1368 HK	買入	2.78	2.90	70	8.3	10.0	7.8
	江南布衣	3306 HK	持有	6.97	8.89	36	6.7	10.3	8.2
	中國利郎	1234 HK	買入	4.35	5.43	52	5.8	6.1	5.3
	JS環球生活	1691 HK	買入	7.50	9.97	256	24.6	18.9	14.3
	美的集團 - A	000333 CH	買入	59.03	72.80	4,124	16.5	17.0	13.8
	醫藥	石藥集團	1093 HK	買入	16.52	20.00	1,030	24.7	20.9
三生製藥		1530 HK	買入	10.22	17.70	259	23.5	18.0	14.8
復宏漢霖 - H		2696 HK	買入	42.75	57.21	232	N/A	N/A	N/A
東陽光藥 - H		1558 HK	持有	30.40	41.20	135	18.3	15.6	13.6
香港醫思醫療集團		2138 HK	買入	4.10	7.26	41	11.1	10.3	8.9
愛康醫療		1789 HK	買入	24.90	17.90	277	159.5	89.3	67.7
泰格醫藥 - A		300347 CH	買入	82.86	87.18	621	65.8	66.4	47.6
藥明康德 - A		603259 CH	買入	109.45	118.32	1,805	86.1	56.7	43.1
藥明生物		2269 HK	買入	133.70	111.93	1,740	146.3	106.1	74.0
亞盛醫藥		6855 HK	買入	30.00	45.80	63	虧損	虧損	虧損
康德萊醫械 - H		1501 HK	買入	54.80	39.30	91	N/A	163.9	114.3
錦欣生殖		1951 HK	買入	10.82	13.30	263	N/A	194.1	161.8
諾誠健華		9969 HK	買入	16.24	16.21	209	N/A	虧損	虧損
啟明醫療 - H		2500 HK	買入	67.05	52.00	271	N/A	1,503.6	88.4
必需消費		萬洲國際	288 HK	買入	6.76	9.50	996	9.2	9.0
	中國旺旺	151 HK	買入	5.47	7.60	679	17.6	17.0	15.6
	蒙牛乳業	2319 HK	買入	29.00	34.20	1,141	26.3	29.5	19.9
	伊利股份 - A	600887 CH	買入	28.72	33.10	1,742	25.0	28.0	21.5
交通運輸	中國國航 - H	753 HK	持有	5.07	4.92	957	9.7	虧損	227.4
	中國國航 - A	601111 CH	持有	6.67	6.30	876	14.2	虧損	333.5
	吉祥航空 - A	603885 CH	買入	9.17	17.63	180	13.4	13.1	12.4
	中國東方航空股份 - H	670 HK	買入	2.82	4.11	649	12.0	虧損	50.6
	中國東方航空股份 - A	600115 CH	買入	4.11	5.33	594	19.6	虧損	82.2
	中國南方航空股份 - H	1055 HK	持有	3.51	3.73	665	14.3	虧損	31.5
	中國南方航空股份 - A	600029 CH	持有	5.12	5.02	608	23.3	虧損	51.2
	灣區發展	737 HK	買入	3.02	4.41	93	13.9	12.8	10.6
	新創建集團	659 HK	買入	7.35	12.18	287	7.1	10.1	5.7
	中通快遞(開曼)公司	ZTO US	持有	34.28	25.98	269	35.5	32.9	26.3
	順豐控股 - A	002352 CH	持有	45.79	47.79	2,021	35.0	33.4	30.1
	汽車	廣汽集團 - H	2238 HK	買入	7.10	10.91	980	9.9	6.4

吉利汽車	175 HK	買入	12.86	13.10	1,185	12.0	11.1	10.8
東風集團股份 - H	489 HK	持有	5.21	5.60	449	3.1	3.2	3.0
長城汽車 - H	2333 HK	持有	5.17	4.70	697	9.5	12.2	8.3
上汽集團 - A	600104 CH	持有	18.61	21.10	2,174	8.5	10.1	8.1
中升控股	881 HK	買入	39.50	33.83	897	17.9	14.6	12.9
美東汽車	1268 HK	買入	16.60	13.70	193	31.0	23.6	20.1
永達汽車	3669 HK	買入	7.91	7.40	146	9.9	7.8	6.7

資料來源：招銀國際證券研究；截至2020年5月20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。