

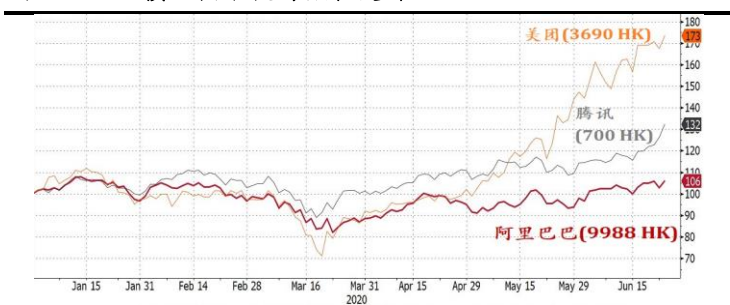
每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

- 恒指升穿 100 天綫，納指再創新高。** 港股昨天先跌後升，恒指早段曾跌 326 點，因為美國白宮貿易顧問納瓦羅接受傳媒時稱中美貿易協議已結束 (over)，但他隨即澄清，指傳媒斷章取義，美國總統特朗普也在推特發文指中美貿易協議仍然完好，於是恒指迅即反彈，收市升 396 點或 1.62%，以全日高位 24,907 收市，升穿 100 天平均綫。昨夜美股亦造好，道指升 0.5%。美國財長努欽表示，正考慮推出新的刺激經濟計劃，納指升 0.74% 再創新高。估計港股的科網板塊可維持強勢。亦看好內地券商股，受惠股市氣氛良好及深圳創業板試點註冊制等改革。此外，金礦股有望隨金價向上，金價既受惠環球央行量寬，當股市回調時亦可能發揮避險作用。
- 科網股持續獲追捧，阿里巴巴有補漲機會。** 在新冠肺炎疫情反彈的風險下，美國及中國的科網股繼續獲市場追捧，顯著跑贏較受累經濟疲弱的舊經濟股。香港上市的多隻互聯網股份紛紛創歷史新高或今年新高，但由於不少急升的股份已超買，現時可留意股價較落後而基本因素良好的股份，如 **阿里巴巴(9988 HK)**。三隻互聯網巨頭“ATM”之中，**美國(3690 HK)** 及 **騰訊(700 HK)** 先後創新高，今年股價累升 73% 及 32%，阿里巴巴僅升 6%，有補漲機會。阿里管理層對 2021 年度 (3 月年結) 之收入指引為 6,500 億元人民幣以上，相當於 27.5% 同比增長。我們認為，阿里之電商業務復甦勝預期，料未來能夠捕捉線上消費復甦，並長遠受惠業務結構性機會 (例如雲業務增長、低端城市滲透率提升等)。潛在催化劑包括：電商業務復甦良好、獲納入港股通、螞蟻金服上市。

阿里巴巴股價大幅落後騰訊和美國



資料來源：彭博、招銀國際

個股速評

- 天倫燃氣之天然氣銷售回復增長，維持買入評級。** 我們近期與 **天倫燃氣(1600 HK)** 溝通，了解業務近況。公司 1-5 月的天然氣銷量同比增長 2.5%，逐漸走出疫情影響，主要靠 4 月/5 月增長 15%/10% 所帶動。銷售增長主要來自工業需求，管理層亦提及商業售氣量已在 4 月份回復增長。公司維持 2020 年全年銷氣量增長 12-15% 指引。儘管燃氣接駁工程於一季因疫情有所延誤，但公司維持全年的居民燃氣接駁目標不變，包括 30 萬戶城市居民接駁及 60 萬戶鄉鎮煤改氣接駁。我們認為疫情對於整體接駁業務影響輕微。天倫於 1 月份完成併購沈丘項目，我們預期有更多新收購目標，並可於本年內完成部份併購，帶動售氣量及接駁空間增長。我們大致維持公司之盈利預測不變，料 2020/2021 年每股盈利增長 22.1%/16.3%，今年預測市盈率僅 5.6 倍，相信估值有向上重估的空間。目標價維持於 7.45 港元，評級維持“買入”。

招銀國際研究部

郵件：research@cmbi.com.hk

環球主要股市上市日表現

| | 收市價 | 升 跌 (%) | |
|------------|--------|---------|--------|
| | | 單日 | 年內 |
| 恒生指數 | 24,907 | 1.62 | -11.64 |
| 恒生國企 | 9,993 | 1.16 | -10.52 |
| 上證綜指 | 2,971 | 0.18 | -2.61 |
| 深證綜指 | 1,947 | 0.56 | 13.03 |
| 深圳創業板指數 | 2,382 | 1.67 | 32.47 |
| 美國道瓊斯 | 26,156 | 0.50 | -8.35 |
| 美國標普 500 | 3,131 | 0.43 | -3.08 |
| 美國納斯達克 | 10,131 | 0.74 | 12.91 |
| 德國 DAX | 12,524 | 2.13 | -5.47 |
| 法國 CAC | 5,018 | 1.39 | -16.07 |
| 英國富時 100 | 6,320 | 1.21 | -16.21 |
| 日本日經 225 | 22,549 | 0.50 | -4.68 |
| 澳洲 ASX 200 | 5,954 | 0.17 | -10.92 |
| 台灣加權 | 11,612 | 0.34 | -3.21 |

資料來源：彭博

港股分類指數上市日表現

| | 收市價 | 升 跌 (%) | |
|--------|--------|---------|--------|
| | | 單日 | 年內 |
| 恒生金融 | 33,141 | 1.47 | -15.27 |
| 恒生工商業 | 15,564 | 2.26 | -4.13 |
| 恒生地產 | 33,300 | 0.25 | -17.14 |
| 恒生公用事業 | 48,499 | 1.48 | -14.29 |

資料來源：彭博

滬港通及深港通上市日耗用額度

| | 億元人民幣 |
|----------|-------|
| 滬港通 (南下) | 0.0 |
| 深港通 (南下) | 420.0 |
| 滬港通 (北上) | 25.5 |
| 深港通 (北上) | -0.1 |

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>

招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

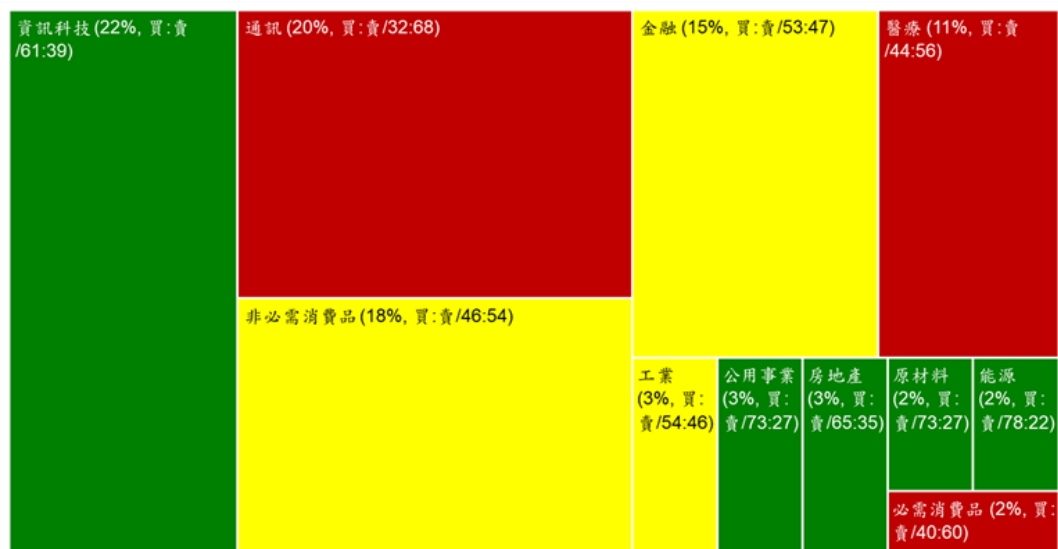
| 公司名字 | 股票代码 | 行业 | 评级 | 股价 | 目标价 | 上行/下行 | 市盈率(倍) | | 市净率(倍) | | ROE(%) | 股息率 |
|-----------|-----------|-------|----|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|-----|
| | | | | (当地货币) | (当地货币) | 空间 | 2020E | 2021E | 2020E | 2020E | 2020E | |
| 长仓 | | | | | | | | | | | | |
| 广汽集团 | 2238 HK | 汽车 | 买入 | 6.26 | 8.60 | 37% | 7.3 | 6.8 | 0.7 | 9.5 | 4.2% | |
| 平安银行 | 000001 CH | 银行 | 买入 | 12.60 | 19.80 | 57% | 7.9 | 6.9 | 0.8 | 10.8 | 2.0% | |
| 中金公司 | 3908 HK | 券商 | 买入 | 15.20 | 16.40 | 8% | 12.6 | 11.1 | 1.2 | 9.7 | 1.2% | |
| 三一重工 | 600031 CH | 机械及设备 | 买入 | 18.43 | 23.50 | 28% | 11.4 | 10.0 | 2.8 | 27.7 | 2.8% | |
| 安踏体育 | 2020 HK | 可选消费 | 买入 | 72.55 | *77.39 | 不适用 | 32.0 | 22.3 | 7.5 | 26.2 | 1.2% | |
| JS 环球 | 1691 HK | 可选消费 | 买入 | 7.42 | 9.97 | 34% | 18.8 | 14.3 | 1.7 | 4.1 | 0.8% | |
| 蒙牛乳业 | 2319 HK | 必需消费 | 买入 | 30.20 | 37.90 | 25% | 31.2 | 21.0 | 3.4 | 11.4 | 0.7% | |
| 希望教育 | 1765 HK | 教育 | 买入 | 2.58 | 3.17 | 23% | 26.8 | 19.4 | 3.4 | 13.1 | 1.1% | |
| 锦欣生殖 | 1951 HK | 医药 | 买入 | 10.08 | 13.30 | 32% | 39.9 | 32.8 | 2.8 | 7.1 | 0.5% | |
| 中国太保 | 2601 HK | 保险 | 买入 | 21.50 | 33.93 | 58% | 6.0 | 5.7 | 0.9 | 15.7 | 0.3% | |
| 同程艺龙 | 780 HK | 互联网 | 买入 | 13.96 | 17.00 | 22% | 24.5 | 13.1 | 1.9 | 4.6 | 0.0% | |
| 阿里巴巴 | BABA US | 互联网 | 买入 | 228.75 | 252.0 | 10% | 27.6 | 22.9 | 4.4 | 15.9 | 0.0% | |
| 中国奥园 | 3883 HK | 房地产 | 买入 | 9.94 | 15.5 | 56% | 3.8 | 3.3 | 1.3 | 33.8 | 10.5% | |
| 新天绿色能源 | 956 HK | 新能源 | 买入 | 1.90 | 2.84 | 49% | 4.4 | 4.1 | 0.5 | 11.0 | 9.1% | |
| 伟能集团 | 1608 HK | 新能源 | 买入 | 4.25 | 4.80 | 13% | 16.3 | 9.4 | 3.2 | 19.6 | 1.2% | |
| 小米集团 | 1810 HK | 科技 | 买入 | 12.72 | 15.70 | 23% | 20.7 | 15.9 | 3.6 | 12.8 | 0.0% | |
| 短仓 | | | | | | | | | | | | |
| 瑞声科技 | 2018 HK | 科技 | 卖出 | 46.90 | 36.00 | -23% | 30.7 | 23.9 | 2.5 | 8.4 | 2.2% | |

*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23日)

招銀國際證券上日股票交易方塊 - 23/6/2020

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 | 24.80 | 36.69 | 3,198 | 6.4 | 5.6 | 4.9 |
| | 萬科企業 - A | 000002 CH | 買入 | 25.55 | 31.60 | 2,912 | 7.4 | 6.5 | 5.6 |
| | 保利地產 - A | 600048 CH | 買入 | 14.31 | 22.16 | 1,708 | 6.1 | 5.2 | 4.4 |
| | 中國海外發展 | 688 HK | 買入 | 25.15 | 28.12 | 2,755 | 5.9 | 6.1 | 5.3 |
| | 碧桂園 | 2007 HK | 買入 | 9.92 | 14.55 | 2,170 | 4.8 | 4.3 | 3.9 |
| | 華潤置地 | 1109 HK | 買入 | 31.00 | 44.25 | 2,211 | 6.7 | 7.4 | 6.2 |
| | 龍湖集團 | 960 HK | 持有 | 37.55 | 34.27 | 2,251 | 10.8 | 10.6 | 8.4 |
| | 世茂集團 | 813 HK | 買入 | 33.00 | 37.85 | 1,167 | 8.9 | 8.1 | 6.8 |
| | 龍光集團 | 3380 HK | 買入 | 13.80 | 14.50 | 762 | 6.1 | 5.7 | 4.7 |
| | 雅居樂集團 | 3383 HK | 買入 | 9.16 | 10.65 | 359 | 4.5 | 3.6 | 3.6 |
| | 合景泰富集團 | 1813 HK | 買入 | 12.36 | 13.70 | 393 | 3.6 | 5.7 | 4.8 |
| | 中國奧園 | 3883 HK | 買入 | 9.94 | 15.48 | 269 | 5.7 | 3.8 | 3.2 |
| | 時代中國控股 | 1233 HK | 買入 | 14.78 | 16.20 | 287 | 4.9 | 4.2 | 3.6 |
| | 禹洲地產 | 1628 HK | 買入 | 3.45 | 4.81 | 180 | 4.4 | 3.7 | 3.1 |
| | 中駿集團控股 | 1966 HK | 買入 | 3.62 | 4.79 | 151 | 3.7 | 3.9 | 4.0 |
| | 中國海外宏洋集團 | 81 HK | 買入 | 4.65 | 7.21 | 159 | 3.5 | 3.0 | 2.7 |
| | 弘陽地產 | 1996 HK | 買入 | 2.36 | 3.22 | 78 | 4.8 | 4.5 | 3.3 |
| | 新力控股集團 - H | 2103 HK | 買入 | 4.20 | 5.02 | 150 | 5.9 | 4.7 | 3.7 |
| | 綠城服務 | 2869 HK | 持有 | 9.66 | 9.11 | 311 | 51.0 | 41.3 | 30.9 |
| | 雅生活服務 - H | 3319 HK | 買入 | 43.80 | 41.53 | 584 | 63.4 | 46.2 | 33.0 |
| | 中海物業 | 2669 HK | 買入 | 8.29 | 7.91 | 272 | 68.0 | 51.8 | 41.5 |
| | 碧桂園服務 | 6098 HK | 買入 | 37.05 | 37.06 | 1,020 | 89.8 | 63.9 | 46.2 |
| | 保利物業 - H | 6049 HK | 買入 | 79.10 | 75.70 | 438 | N/A | 77.1 | 55.4 |
| 永升生活服務 | 1995 HK | 買入 | 12.68 | 14.00 | 212 | 75.8 | 51.7 | 35.5 | |
| 易居企業控股 | 2048 HK | 買入 | 8.44 | 12.82 | 117 | 9.4 | 8.6 | 6.8 | |
| 科技硬件 | 舜宇光學科技 | 2382 HK | 持有 | 116.40 | 115.00 | 1,277 | 28.6 | 25.8 | 19.7 |
| | 立訊精密 - A | 002475 CH | 買入 | 49.05 | 55.40 | 3,426 | 55.7 | 37.2 | 29.5 |
| | 鴻騰六零八八精密科技 | 6088 HK | 買入 | 3.06 | 2.64 | 211 | 11.0 | 11.5 | 10.3 |
| | 通達集團 | 698 HK | 持有 | 0.44 | 0.53 | 29 | 7.1 | 5.9 | 5.1 |
| | 東江集團控股 | 2283 HK | 買入 | 2.21 | 4.10 | 18 | 6.1 | 7.8 | 6.4 |
| | 瑞聲科技 | 2018 HK | 賣出 | 46.90 | 36.00 | 567 | 22.9 | 30.3 | 23.5 |
| | 小米集團 | 1810 HK | 買入 | 12.72 | 16.30 | 3,062 | 23.3 | 20.4 | 15.6 |
| | 比亞迪電子 | 285 HK | 買入 | 17.80 | 22.20 | 401 | 22.5 | 8.6 | 11.4 |
| | 丘鈦科技 | 1478 HK | 買入 | 9.97 | 14.80 | 117 | 18.8 | 14.8 | 11.6 |
| 歌爾股份 - A | 002241 CH | 持有 | 27.43 | 9.10 | 890 | 72.2 | 63.8 | 57.1 | |
| 互聯網 | 騰訊控股 | 700 HK | 買入 | 497.40 | 440.00 | 47,520 | 45.5 | 37.8 | 31.9 |
| | 阿里巴巴 | BABA US | 買入 | 228.75 | 251.60 | 6,137 | 30.2 | 27.3 | 22.7 |
| | 百度股份有限公司 | BIDU US | 買入 | 123.33 | 151.20 | 425 | 14.0 | 19.2 | 13.7 |
| | 拼多多公司 | PDD US | 買入 | 83.64 | 40.50 | 1,002 | 虧損 | 虧損 | 73.1 |
| | 陌陌公司 | MOMO US | 買入 | 19.22 | 35.00 | 40 | 7.1 | 8.2 | 6.0 |
| | 歡聚集團 | YY US | 買入 | 96.98 | 74.00 | 76 | 12.3 | 21.5 | 15.1 |
| | IGG | 799 HK | 持有 | 6.05 | 11.00 | 75 | 5.5 | 5.5 | 5.2 |
| | 匯量科技 | 1860 HK | 買入 | 4.44 | 4.97 | 68 | 28.5 | 14.2 | 8.1 |
| | 同程藝龍 | 780 HK | 買入 | 13.96 | 17.00 | 298 | 16.9 | 24.1 | 12.9 |
| | 兌吧 | 1753 HK | 買入 | 3.50 | 3.50 | 38 | 10.1 | 10.1 | 7.7 |
| | 完美世界 - A | 002624 CH | 買入 | 54.89 | 48.90 | 710 | 34.5 | 30.0 | 26.5 |
| | 三七互娛 - A | 002555 CH | 買入 | 43.48 | 30.00 | 918 | 43.9 | 38.1 | 33.2 |
| | 美團點評 | 3690 HK | 買入 | 176.80 | 120.00 | 10,349 | 223.8 | 841.9 | 78.9 |
| | 友誼時光 | 6820 HK | 買入 | 3.89 | 3.30 | 85 | 20.5 | 15.6 | 12.5 |
| | 中手游 | 302 HK | 買入 | 3.64 | 4.39 | 85 | 11.4 | 10.7 | 8.9 |
| | 教育 | 睿見教育 | 6068 HK | 買入 | 3.24 | 4.60 | 66 | 16.9 | 12.7 |

| | | | | | | | | | |
|--------------|--------------|-----------|----|--------|--------|--------|------|------|------|
| | 中國東方教育 | 667 HK | 買入 | 14.30 | 15.80 | 313 | 31.2 | 26.7 | 20.9 |
| | 卓越教育集團 | 3978 HK | 買入 | 3.64 | 5.14 | 31 | 16.7 | 17.5 | 10.6 |
| | 中國新華教育 | 2779 HK | 買入 | 2.56 | 2.85 | 41 | 12.5 | 11.5 | 10.4 |
| | 希望教育 | 1765 HK | 買入 | 2.58 | 3.17 | 173 | 32.6 | 26.4 | 19.1 |
| 銀行 | 工商銀行 - H | 1398 HK | 買入 | 4.88 | 7.30 | 19,452 | 5.1 | 4.9 | 4.7 |
| | 工商銀行 - A | 601398 CH | 買入 | 5.14 | 7.80 | 17,715 | 5.3 | 5.2 | 4.9 |
| | 建設銀行 - H | 939 HK | 買入 | 6.26 | 8.70 | 15,711 | 5.3 | 5.1 | 4.8 |
| | 建設銀行 - A | 601939 CH | 買入 | 6.27 | 9.50 | 14,308 | 5.4 | 5.1 | 4.8 |
| | 農業銀行 - H | 1288 HK | 買入 | 3.15 | 4.70 | 12,711 | 4.8 | 4.5 | 4.3 |
| | 農業銀行 - A | 601288 CH | 買入 | 3.35 | 5.20 | 11,577 | 5.1 | 4.8 | 4.6 |
| | 中國銀行 - H | 3988 HK | 買入 | 2.92 | 4.60 | 10,403 | 4.3 | 4.1 | 3.9 |
| | 中國銀行 - A | 601988 CH | 買入 | 3.44 | 5.00 | 9,474 | 5.0 | 4.8 | 4.6 |
| | 郵儲銀行 - H | 1658 HK | 買入 | 4.56 | 6.30 | 4,266 | 5.7 | 5.5 | 5.0 |
| | 郵儲銀行 - A | 601658 CH | 買入 | 4.56 | 7.30 | 3,885 | 5.7 | 5.5 | 5.0 |
| | 中信銀行 - H | 998 HK | 買入 | 3.43 | 5.60 | 2,387 | 3.2 | 3.0 | 2.7 |
| | 中信銀行 - A | 601998 CH | 買入 | 5.02 | 7.30 | 2,174 | 4.7 | 4.3 | 3.9 |
| | 交通銀行 - H | 3328 HK | 持有 | 4.81 | 5.70 | 3,878 | 4.3 | 4.2 | 4.1 |
| | 交通銀行 - A | 601328 CH | 持有 | 5.09 | 6.50 | 3,532 | 4.5 | 4.5 | 4.3 |
| | 民生銀行 - H | 1988 HK | 持有 | 5.39 | 6.30 | 2,648 | 4.0 | 3.8 | 3.6 |
| | 民生銀行 - A | 600016 CH | 持有 | 5.65 | 7.00 | 2,412 | 4.2 | 4.0 | 3.7 |
| | 中國光大銀行 - H | 6818 HK | 買入 | 2.93 | 4.90 | 2,024 | 3.8 | 3.5 | 3.2 |
| | 中國光大銀行 - A | 601818 CH | 買入 | 3.78 | 5.50 | 1,843 | 5.5 | 5.1 | 4.6 |
| | 平安銀行 - A | 000001 CH | 買入 | 12.60 | 19.80 | 2,445 | 8.2 | 7.9 | 6.9 |
| 非銀金融 | 中信証券 - H | 6030 HK | 買入 | 15.64 | 18.90 | 3,167 | 13.9 | 12.5 | 10.9 |
| | 中金公司 - H | 3908 HK | 買入 | 15.20 | 16.40 | 664 | 13.8 | 12.4 | 10.9 |
| | 華泰證券 - H | 6886 HK | 買入 | 13.18 | 14.60 | 1,791 | 17.9 | 11.9 | 11.5 |
| | 中信建投証券 - H | 6066 HK | 買入 | 9.02 | 7.90 | 2,804 | 19.7 | 11.2 | 10.2 |
| | 海通證券 - H | 6837 HK | 買入 | 6.49 | 9.40 | 1,353 | 12.9 | 7.0 | 6.7 |
| | 廣發証券 - H | 1776 HK | 持有 | 8.57 | 8.90 | 1,080 | 13.7 | 8.1 | 7.8 |
| | 中國銀河 - H | 6881 HK | 持有 | 4.32 | 4.20 | 969 | 13.8 | 7.5 | 7.0 |
| | 香港交易所 | 388 HK | 持有 | 320.00 | 265.00 | 4,057 | 42.7 | 40.3 | 35.6 |
| | 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 | 49.05 | 73.50 | 340 | 6.2 | 5.4 | 4.8 |
| | 海通恆信 - H | 1905 HK | 買入 | 1.48 | 1.91 | 122 | 7.6 | 8.3 | 7.8 |
| 保險 | 中國太保 - H | 2601 HK | 買入 | 21.50 | 33.93 | 2,641 | 6.3 | 5.9 | 5.6 |
| | 中國人壽 - H | 2628 HK | 買入 | 16.02 | 24.95 | 7,514 | 7.0 | 8.2 | 7.8 |
| | 中國人壽 - A | 601628 CH | 買入 | 27.65 | 38.04 | 6,843 | 13.5 | 15.7 | 15.0 |
| | 眾安在線 - H | 6060 HK | 買入 | 36.00 | 32.13 | 529 | 虧損 | 虧損 | 虧損 |
| | 中國太平 | 966 HK | 買入 | 12.58 | 20.54 | 452 | 5.1 | 5.3 | 4.6 |
| | 新華保險 - H | 1336 HK | 買入 | 26.45 | 37.30 | 1,290 | 5.1 | 6.3 | 5.4 |
| | 新華保險 - A | 601336 CH | 持有 | 44.40 | 53.51 | 1,175 | 9.5 | 11.8 | 10.1 |
| | 中國人民保險集團 - H | 1339 HK | 買入 | 2.49 | 4.33 | 2,708 | 7.4 | 4.1 | 3.9 |
| | 中國財險 - H | 2328 HK | 買入 | 7.36 | 9.83 | 1,637 | 6.1 | 6.2 | 5.5 |
| 機械及設備 | 濰柴動力 - H | 2338 HK | 買入 | 13.96 | 16.00 | 1,142 | 10.9 | 10.2 | 9.3 |
| | 濰柴動力 - A | 000338 CH | 買入 | 13.24 | 14.30 | 1,040 | 11.5 | 10.8 | 9.8 |
| | 中國重汽 | 3808 HK | 買入 | 20.50 | 20.50 | 566 | 15.2 | 10.3 | 9.9 |
| | 中國龍工 | 3339 HK | 持有 | 2.39 | 2.30 | 102 | 5.6 | 7.1 | 7.4 |
| | 三一國際 | 631 HK | 買入 | 3.54 | 5.92 | 110 | 10.6 | 8.8 | 6.6 |
| | 中聯重科 - H | 1157 HK | 買入 | 6.01 | 6.90 | 530 | 9.3 | 8.4 | 7.6 |
| | 中聯重科 - A | 000157 CH | 買入 | 6.27 | 6.85 | 483 | 10.8 | 9.8 | 8.8 |
| | 三一重工 - A | 600031 CH | 買入 | 18.43 | 23.50 | 1,555 | 13.6 | 11.4 | 10.0 |
| | 恒立液壓 - A | 601100 CH | 買入 | 75.91 | 85.00 | 670 | 51.6 | 40.2 | 33.0 |
| | 浙江鼎力 - A | 603338 CH | 買入 | 75.50 | 81.00 | 367 | 52.8 | 39.1 | 27.7 |
| | 中集車輛 - H | 1839 HK | 買入 | 6.08 | 6.60 | 107 | 7.2 | 7.0 | 7.4 |
| | 興達國際 | 1899 HK | 買入 | 1.66 | 3.44 | 25 | 8.3 | 6.5 | 5.3 |

| | | | | | | | | | |
|---------------|--------------|-----------|---------|--------|--------|-------|-------|---------|-------|
| | 津上機床中國 | 1651 HK | 買入 | 6.14 | 11.00 | 23 | 5.7 | 5.7 | 4.6 |
| 新能源/公用 | 信義光能 | 968 HK | 買入 | 7.00 | 6.31 | 566 | 23.1 | 20.6 | 14.3 |
| | 龍源電力 - H | 916 HK | 買入 | 4.62 | 4.73 | 371 | 7.7 | 7.1 | 6.1 |
| | 金風科技 - H | 2208 HK | 持有 | 7.52 | 7.70 | 437 | 13.2 | 10.3 | 6.9 |
| | 金風科技 - A | 002202 CH | 買入 | 9.99 | 16.28 | 398 | 17.5 | 13.7 | 9.1 |
| | 華電福新 - H | 816 HK | 買入 | 2.48 | 1.70 | 209 | 9.9 | 7.8 | 5.9 |
| | 偉能集團 | 1608 HK | 買入 | 4.25 | 4.80 | 109 | 38.4 | 16.3 | 9.4 |
| | 新天綠色能源 - H | 956 HK | 買入 | 1.90 | 2.84 | 71 | 4.7 | 4.5 | 4.3 |
| | 天倫燃氣 | 1600 HK | 買入 | 6.10 | 7.45 | 61 | 6.9 | 5.6 | 4.9 |
| | 隆基股份 - A | 601012 CH | 持有 | 36.00 | 34.62 | 1,358 | 38.7 | 24.0 | 22.4 |
| | 中國燃氣 | 384 HK | 買入 | 27.80 | 38.00 | 1,451 | 17.1 | 15.8 | 13.3 |
| 可選消費 | 普拉達 | 1913 HK | 持有 | 27.70 | 22.08 | 709 | 31.2 | 51.5 | 31.7 |
| | 都市麗人 | 2298 HK | 賣出 | 0.51 | 1.14 | 11 | 2.7 | 6.8 | 5.4 |
| | 榮威國際 | 3358 HK | 持有 | 1.51 | 1.97 | 16 | 4.6 | 7.7 | 4.6 |
| | 安踏體育 | 2020 HK | 買入 | 72.55 | 77.39 | 1,960 | 34.0 | 31.5 | 22.0 |
| | 大家樂集團 | 341 HK | 持有 | 16.88 | 19.07 | 99 | 16.6 | 42.5 | 20.1 |
| | 海底撈 | 6862 HK | 買入 | 34.95 | 37.90 | 1,852 | 70.9 | 66.6 | 44.3 |
| | 九毛九 | 9922 HK | 買入 | 14.48 | 11.44 | 200 | 109.3 | 91.0 | 34.9 |
| | 波司登 | 3998 HK | 買入 | 2.42 | 4.83 | 260 | 20.8 | 14.9 | 11.7 |
| | 李寧 | 2331 HK | 買入 | 25.55 | 29.73 | 632 | 38.1 | 36.4 | 25.9 |
| | 特步國際 | 1368 HK | 買入 | 2.64 | 2.90 | 66 | 7.8 | 9.5 | 7.4 |
| | 江南布衣 | 3306 HK | 持有 | 7.54 | 8.89 | 39 | 7.2 | 11.1 | 8.8 |
| | 中國利郎 | 1234 HK | 買入 | 4.18 | 5.43 | 50 | 5.5 | 5.8 | 5.1 |
| | JS環球生活 | 1691 HK | 買入 | 7.42 | 9.97 | 253 | 24.3 | 18.7 | 14.2 |
| | 美的集團 - A | 000333 CH | 買入 | 59.00 | 72.80 | 4,131 | 16.5 | 17.0 | 13.8 |
| | 永輝超市 - A | 601933 CH | 買入 | 9.58 | 13.04 | 917 | 虧損 | 虧損 | 虧損 |
| | 百聯股份 - A | 600827 CH | 持有 | 13.89 | 14.06 | 232 | 虧損 | 虧損 | 虧損 |
| | 醫藥 | 石藥集團 | 1093 HK | 買入 | 13.90 | 20.00 | 1,040 | 20.8 | 17.6 |
| 三生製藥 | | 1530 HK | 買入 | 9.90 | 17.70 | 251 | 22.8 | 17.4 | 14.3 |
| 復宏漢霖 - H | | 2696 HK | 買入 | 55.00 | 57.21 | 299 | N/A | N/A | N/A |
| 東陽光藥 - H | | 1558 HK | 持有 | 14.48 | 41.20 | 128 | 8.7 | 7.4 | 6.5 |
| 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 | 23.00 | 17.90 | 256 | 147.4 | 82.5 | 62.5 |
| 泰格醫藥 - A | | 300347 CH | 買入 | 94.02 | 87.18 | 705 | 74.6 | 75.3 | 54.1 |
| 藥明康德 - A | | 603259 CH | 買入 | 93.08 | 118.32 | 2,148 | 73.2 | 48.3 | 36.6 |
| 藥明生物 | | 2269 HK | 買入 | 145.80 | 111.93 | 1,899 | 159.5 | 115.7 | 80.7 |
| 亞盛醫藥 | | 6855 HK | 買入 | 42.40 | 45.80 | 89 | 虧損 | 虧損 | 虧損 |
| 康德萊器械 - H | | 1501 HK | 買入 | 61.00 | 39.30 | 101 | N/A | 182.4 | 127.2 |
| 錦欣生殖 | | 1951 HK | 買入 | 10.08 | 13.30 | 245 | N/A | 39.3 | 32.3 |
| 諾誠健華 | | 9969 HK | 買入 | 15.56 | 16.21 | 201 | N/A | 虧損 | 虧損 |
| 啟明醫療 - H | | 2500 HK | 買入 | 69.50 | 52.00 | 281 | N/A | 1,558.5 | 91.7 |
| 必需消費 | 萬洲國際 | 288 HK | 買入 | 6.86 | 9.50 | 1,010 | 9.4 | 9.2 | 9.1 |
| | 中國旺旺 | 151 HK | 買入 | 6.18 | 7.60 | 767 | 19.9 | 19.2 | 17.6 |
| | 蒙牛乳業 | 2319 HK | 買入 | 30.20 | 34.20 | 1,189 | 27.4 | 30.8 | 20.7 |
| | 伊利股份 - A | 600887 CH | 買入 | 30.24 | 33.10 | 1,834 | 26.3 | 29.4 | 22.6 |
| | 高鑫零售 | 6808 HK | 買入 | 13.10 | 15.32 | 1,250 | 虧損 | 虧損 | 虧損 |
| | 家家悅 - A | 603708 CH | 持有 | 43.45 | 41.44 | 264 | 虧損 | 虧損 | 虧損 |
| 交通運輸 | 中國國航 - H | 753 HK | 持有 | 4.80 | 4.92 | 943 | 9.2 | 虧損 | 215.3 |
| | 中國國航 - A | 601111 CH | 持有 | 6.62 | 6.30 | 859 | 14.1 | 虧損 | 331.0 |
| | 吉祥航空 - A | 603885 CH | 買入 | 9.16 | 17.63 | 180 | 13.4 | 13.1 | 12.4 |
| | 中國東方航空股份 - H | 670 HK | 買入 | 2.88 | 4.11 | 671 | 12.3 | 虧損 | 51.7 |
| | 中國東方航空股份 - A | 600115 CH | 買入 | 4.24 | 5.33 | 611 | 20.2 | 虧損 | 84.8 |
| | 中國南方航空股份 - H | 1055 HK | 持有 | 3.57 | 3.73 | 778 | 14.6 | 虧損 | 32.0 |
| | 中國南方航空股份 - A | 600029 CH | 持有 | 5.15 | 5.02 | 708 | 23.4 | 虧損 | 51.5 |
| | 灣區發展 | 737 HK | 買入 | 2.67 | 4.41 | 82 | 12.3 | 11.3 | 9.3 |

| | | | | | | | | | |
|-----------|------------|-----------|----|-------|-------|-------|------|------|------|
| | 新創建集團 | 659 HK | 買入 | 6.82 | 11.90 | 267 | 6.6 | 17.3 | 5.7 |
| | 中通快遞(開曼)公司 | ZTO US | 持有 | 37.45 | 25.98 | 294 | 38.8 | 36.0 | 28.7 |
| | 順豐控股 - A | 002352 CH | 持有 | 55.62 | 47.79 | 2,458 | 42.5 | 40.6 | 36.6 |
| 汽車 | 廣汽集團 - H | 2238 HK | 買入 | 6.26 | 8.60 | 903 | 8.7 | 7.2 | 6.7 |
| | 吉利汽車 | 175 HK | 買入 | 12.34 | 13.10 | 1,211 | 11.5 | 10.6 | 10.3 |
| | 東風集團股份 - H | 489 HK | 持有 | 4.88 | 5.60 | 420 | 2.9 | 3.0 | 2.8 |
| | 長城汽車 - H | 2333 HK | 持有 | 5.10 | 4.70 | 697 | 9.3 | 12.0 | 8.2 |
| | 上汽集團 - A | 600104 CH | 持有 | 17.97 | 21.10 | 2,100 | 8.2 | 9.8 | 7.8 |
| | 中升控股 | 881 HK | 買入 | 43.00 | 33.83 | 977 | 19.5 | 15.9 | 14.0 |
| | 美東汽車 | 1268 HK | 買入 | 19.46 | 13.70 | 242 | 36.4 | 27.7 | 23.6 |
| | 永達汽車 | 3669 HK | 買入 | 9.38 | 7.40 | 184 | 11.7 | 9.3 | 7.9 |

資料來源：招銀國際證券研究；截至2020年6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。