

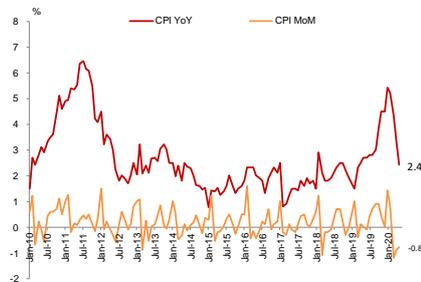
每日投资策略

宏观及行业展望 · 个股速评

宏观及行业

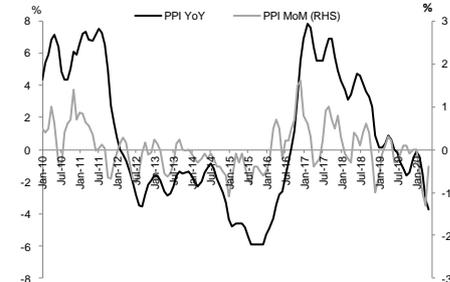
- 联储局承诺未来数月维持 QE 步伐。**美国联储局昨夜公布议息结果，一如预期保持利率于 0%-0.25%，并表示将不会加息，直至有信心经济能重回全面就业及物价稳定之轨道，且承诺于未来数月之购买资产 (QE) 计划将至少维持现时步伐。联储局同时公布各成员之经济展望点阵图，以中位数计，GDP 料于 2020 年/2021 年 -6.5%/+5%，核心通胀料于 2020 年/2021 年为 1%/1.5%，联邦基金利率料到 2022 年都保持不变。
- 恒指 100 天线受阻。**恒指昨天高开低收，连续两天受制于 100 天平均线 25,100，而昨夜美股道指跌 1%，料恒指今天回调压力稍大。板块方面，我们继续看好内需及基建相关行业。人民银行昨天公布 5 月份社会融资数据，其中政府债券净融资 1.14 万亿元，同比多 7,505 亿元，包括较多专项债，相信有助基建项目加快动工，利好重型卡车、挖掘机、起重机等工程机械之需求。
- 中国 5 月份 CPI 重回正常水平，PPI 环比跌幅收窄。**国家统计局公布 5 月份通胀数据，CPI 同比增速由 4 月份之 3.3% 放缓至 2.4%，主要由于食品价格升幅放缓，加上服务业物价持续疲弱。PPI 方面，5 月份环比跌幅收窄 0.9 个百分点，至 -0.4%，反映需求复苏（虽然速度较缓慢），而同比跌幅由 -3.1% 扩大至 -3.7%，主要由于去年同期基数高。我们预期，通胀将维持温和，CPI 同比料保持于 2.0%-3.0%，并于四季度跌至 2.0% 以下；PPI 则料继续同比下跌，但下行压力逐渐舒缓，反映内需及外需渐渐复苏。

CPI 同比放缓至+2.4%，环比-0.8%



资料来源：国家统计局、Wind、招银国际证券

PPI 同比-3.7%，环比跌幅收窄至-0.4%



资料来源：国家统计局、Wind、招银国际证券

- 5 月份社融符预期，零售贷款需求复苏。**人民银行公布 5 月份信贷数据，社融规模增量 3.19 万亿元人民币，新增人民币贷款 1.48 万亿元，均大致符合预期。M1 狭义货币同比增速加快至 6.8%，而 M2 广义货币同比维持于 11.1%，两者增速差距收窄，反映经济活动改善，因为企业将部份定期存款转为活期（营运资金）。零售贷款需求上升，于新增贷款之占比升至 48%，相信有利零售业务较强之银行，包括 **平安银行(000001 CH)**、**光大银行(6818 HK)** 及 **邮储银行(1658 HK)**。另外，银行同业利率近期上升，而央行上周从公开市场操作抽走 4,500 亿元，并维持逆回购利率不变，因此我们估计 6 月份 LPR 利率将不变，对贷款利率及银行净利差有支持。我们偏好 **建设银行(939 HK)**、邮储银行及平安银行，因为其不良贷款拨备较充足，盈利下行风险因而较低。

招银国际研究部

邮件: research@cmbi.com.hk

环球主要股市上日表现

	收市价	升 跌 (%)	
		单日	年内
恒生指数	25,050	-0.03	-11.14
恒生国企	10,143	0.22	-9.17
上证综指	2,944	-0.42	-3.49
深证综指	1,875	0.30	8.82
深圳创业板指数	2,202	0.94	22.46
美国道琼斯	26,990	-1.04	-5.43
美国标普 500	3,190	-0.53	-1.26
美国纳斯达克	10,020	0.67	11.68
德国 DAX	12,530	-0.70	-5.43
法国 CAC	5,053	-0.82	-15.47
英国富时 100	6,329	-0.10	-16.09
日本日经 225	23,125	0.15	-2.25
澳洲 ASX 200	6,148	0.06	-8.01
台湾加权	11,720	0.71	-2.31

资料来源：彭博

港股分类指数上日表现

	收市价	升 跌 (%)	
		单日	年内
恒生金融	33,768	-0.22	-13.67
恒生工商业	15,269	0.41	-5.95
恒生地产	33,918	-0.11	-15.61
恒生公用事业	49,554	-0.96	-12.42

资料来源：彭博

沪港通及深港通上日耗用额度

	亿元人民币
沪港通(南下)	4.1
深港通(南下)	17.1
沪港通(北上)	-5.8
深港通(北上)	24.2

资料来源：彭博

请登录 2020 年亚洲货币券商投票网址，投下您对招银国际研究团队信任的一票：

<https://euromoney.com/brokers>

个股速评

- **手机镜头行业料三季度复苏，丘钛估值较吸引。舜宇光学(2382 HK)及丘钛科技(1478 HK)**均公布了5月份出货量。舜宇之手机摄像模组同比增长20%，但手机镜头同比下跌9%，反映于Android客户之市场份额增加，但受累华为禁令及印度于二季度之封城措施。丘钛之摄像头模组/指纹识别模组出货量同比-5%/+12%，较4月份之+3%/+17%放缓，反映印度封城影响及高端手机型号疲弱。我们认为，两者之出货量大致符合市场预期，显示中国市场复苏但海外市场（尤其印度）受疫情影响，而且同业大立光电早前预期4月及5月份均会录得环比下跌。展望未来，我们认为手机镜头出货量于6月份将维持疲弱，下半年将逐渐复苏，受惠印度于5月中起逐步解封，以及智能手机出货量回复同比增长，因为iPhone、华为、小米、Vivo、Oppo的5G手机都将推出。考虑到估值（2020年预测市盈率：丘钛约15倍，舜宇约25倍），我们较看好丘钛，评级“买入”，舜宇评级为“持有”。

招銀國際證券焦點股份 - 長短倉

公司名字	股票代碼	行業	評級	股價	目標價	上行/下行	市盈率(倍)		市淨率(倍)		ROE(%)	股息率
				(當地貨幣)	(當地貨幣)	空間	2020E	2021E	2020E	2020E	2020E	
長倉												
广汽集團	2238 HK	汽車	買入	6.85	8.60	26%	8.0	7.4	0.7	9.5	3.8%	
平安銀行	000001 CH	銀行	買入	13.49	19.80	47%	8.4	7.4	0.9	10.8	1.8%	
中金公司	3908 HK	券商	買入	14.58	16.40	12%	12.1	10.6	1.1	9.7	1.2%	
三一重工	600031 CH	機械及設備	買入	19.35	23.50	21%	11.9	10.5	3.0	27.7	2.6%	
安踏體育	2020 HK	可選消費	買入	73.95	*77.39	不適用	32.6	22.8	7.6	26.2	1.2%	
JS 環球	1691 HK	可選消費	買入	7.68	9.97	30%	19.5	14.8	1.8	4.1	0.8%	
蒙牛乳業	2319 HK	必需消費	買入	30.40	34.20	13%	31.5	21.2	3.4	11.4	0.7%	
希望教育	1765 HK	教育	買入	2.44	2.68	10%	25.3	18.4	3.2	13.1	1.1%	
錦欣生殖	1951 HK	醫藥	買入	10.00	13.30	33%	39.6	32.5	2.8	7.1	0.5%	
中國太保	2601 HK	保險	買入	23.20	33.93	46%	6.5	6.2	1.0	15.7	0.2%	
同程藝龍	780 HK	互聯網	買入	14.64	17.00	16%	25.7	13.8	2.0	4.6	0.0%	
阿里巴巴	BABA US	互聯網	買入	223.68	252.0	13%	27.0	22.4	4.3	15.9	0.0%	
中國奧園	3883 HK	房地產	買入	8.69	15.5	78%	3.3	2.9	1.1	33.8	12.0%	
新天綠色能源	956 HK	新能源	買入	2.01	2.30	14%	4.7	4.3	0.5	11.0	8.6%	
偉能集團	1608 HK	新能源	買入	3.93	4.80	22%	15.0	8.7	3.0	19.6	1.3%	
小米集團	1810 HK	科技	買入	13.14	16.30	24%	21.4	16.4	3.7	12.8	0.0%	
短倉												
瑞聲科技	2018 HK	科技	賣出	42.65	36.00	-16%	28.0	21.7	2.2	8.4	2.5%	

*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10日)

招銀国际证券上日股票交易方块 - 10/6/2020

板块 (交易额占比, 交易额买卖比例)



注:

1. “交易额占比”指该板块交易额占所有股份交易额之比例
2. 绿色代表当日买入股票金额 \geq 总买卖金额的 55%
3. 黄色代表当日买入股票金额占总买卖金额比例 $>45\%$ 且 $<55\%$
4. 红色代表当日买入股票金额 \leq 总买卖金额的 45%

招銀國際證券研究部覆盖股份

行业	公司名称	代码	评级	收市价	目标价	市值(亿元)	市盈率		
				(当地货币)	(当地货币)	(当地货币)	FY0	FY1	FY2
房地产	万科企业 - H	2202 HK	买入	26.20	36.69	3,208	6.8	5.9	5.2
	万科企业 - A	000002 CH	买入	26.18	31.60	2,922	7.6	6.6	5.8
	保利地产 - A	600048 CH	买入	14.63	22.16	1,746	6.2	5.3	4.5
	中国海外发展	688 HK	买入	25.40	28.12	2,783	6.0	6.1	5.3
	碧桂园	2007 HK	买入	10.24	14.55	2,240	5.0	4.4	4.0
	华润置地	1109 HK	买入	33.45	44.25	2,385	7.3	8.0	6.7
	龙湖集团	960 HK	持有	37.35	34.27	2,239	10.7	10.5	8.4
	世茂房地产	813 HK	买入	33.40	37.85	1,182	9.0	8.2	6.8
	龙光地产	3380 HK	买入	13.32	14.50	735	5.9	5.5	4.6
	雅居乐集团	3383 HK	买入	9.20	10.65	360	4.5	3.6	3.6
	合景泰富集团	1813 HK	买入	12.50	13.70	397	3.6	5.7	4.8
	中国奥园	3883 HK	买入	8.69	15.48	235	5.0	3.3	2.8
	时代中国控股	1233 HK	买入	13.56	16.20	263	4.5	3.8	3.3
	禹洲地产	1628 HK	买入	3.65	4.81	191	4.6	3.9	3.2
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.57	4.79	149	3.6	3.8	3.9
	中国海外宏洋集团	81 HK	买入	4.67	7.21	160	3.5	3.1	2.7
	弘阳地产	1996 HK	买入	2.67	3.22	89	5.4	5.1	3.8
	新力控股集团 - H	2103 HK	买入	4.06	5.02	145	5.7	4.6	3.5
	绿城服务	2869 HK	持有	10.06	9.11	324	53.1	43.0	32.2
	雅生活服务 - H	3319 HK	买入	42.20	41.53	563	61.1	44.5	31.8
	中海物业	2669 HK	买入	8.04	7.91	264	65.9	50.3	40.2
	碧桂园服务	6098 HK	买入	36.25	37.06	998	87.9	62.5	45.2
	保利物业 - H	6049 HK	买入	81.70	75.70	452	N/A	79.7	57.3
永升生活服务	1995 HK	买入	11.90	9.78	183	118.6	76.2	50.8	
易居企业控股	2048 HK	买入	9.01	12.82	125	10.0	9.2	7.2	
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	持有	113.50	115.00	1,245	27.9	25.1	19.2
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	54.62	55.40	2,930	62.1	41.4	32.9
	鸿腾二零八八精密科技	6088 HK	买入	2.58	2.64	178	9.3	9.7	8.7
	通达集团	698 HK	持有	0.44	0.53	29	7.1	5.9	5.1
	东江集团控股	2283 HK	买入	2.25	4.10	19	6.2	7.9	6.5
	瑞声科技	2018 HK	卖出	42.65	36.00	515	20.8	27.5	21.4
	小米集团	1810 HK	买入	13.14	16.30	3,158	24.1	21.0	16.1
	比亚迪电子	285 HK	买入	16.44	22.20	370	20.8	7.9	10.5
	丘钛科技	1478 HK	买入	10.24	14.80	120	19.3	15.2	11.9
	歌尔股份 - A	002241 CH	持有	24.53	9.10	796	64.6	57.0	51.1
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	446.20	440.00	42,628	40.8	33.9	28.6
	阿里巴巴	BABA US	买入	223.68	251.60	6,001	29.5	26.7	22.2
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	116.81	151.20	403	13.2	18.2	13.0
	拼多多公司	PDD US	买入	72.80	40.50	872	亏损	亏损	63.6
	陌陌公司	MOMO US	买入	20.28	35.00	42	7.5	8.7	6.4
	欢聚集团	YY US	买入	72.45	74.00	57	9.2	16.1	11.3
	IGG	799 HK	持有	5.38	11.00	67	4.9	4.9	4.6
	汇量科技	1860 HK	买入	5.55	4.97	85	35.6	17.8	10.2
	同程艺龙	780 HK	买入	14.64	17.00	313	17.7	25.3	13.5
	兑吧	1753 HK	买入	3.63	3.50	39	10.5	10.5	7.9
	完美世界 - A	002624 CH	买入	47.66	48.90	616	30.0	26.0	23.0
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	37.63	30.00	795	38.0	33.0	28.7
	美团点评	3690 HK	买入	159.60	120.00	9,301	202.0	760.0	71.3
	友谊时光	6820 HK	买入	3.48	3.30	76	18.3	13.9	11.2
	中手游	302 HK	买入	2.96	4.39	69	9.3	8.7	7.2
	教育	睿见教育	6068 HK	买入	2.96	4.60	61	15.5	11.6

	中国东方教育	667 HK	买入	15.60	15.80	342	34.1	29.1	22.8
	卓越教育集团	3978 HK	买入	3.77	5.14	32	17.3	18.1	11.0
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.60	2.85	42	12.7	11.7	10.5
	希望教育	1765 HK	买入	2.44	3.17	164	30.8	25.0	18.1
银行	工商银行 - H	1398 HK	买入	5.23	7.30	20,136	5.4	5.3	5.0
	工商银行 - A	601398 CH	买入	5.27	7.80	18,344	5.5	5.3	5.0
	建设银行 - H	939 HK	买入	6.39	8.70	16,037	5.5	5.2	4.9
	建设银行 - A	601939 CH	买入	6.40	9.50	14,609	5.5	5.2	4.9
	农业银行 - H	1288 HK	买入	3.18	4.70	12,892	4.8	4.6	4.3
	农业银行 - A	601288 CH	买入	3.40	5.20	11,745	5.1	4.9	4.7
	中国银行 - H	3988 HK	买入	2.99	4.60	10,598	4.4	4.2	4.0
	中国银行 - A	601988 CH	买入	3.50	5.00	9,655	5.1	4.9	4.7
	邮储银行 - H	1658 HK	买入	4.87	6.30	4,540	6.1	5.9	5.3
	邮储银行 - A	601658 CH	买入	4.85	7.30	4,136	6.0	5.9	5.3
	中信银行 - H	998 HK	买入	3.53	5.60	2,424	3.3	3.1	2.8
	中信银行 - A	601998 CH	买入	5.08	7.30	2,208	4.8	4.4	4.0
	交通银行 - H	3328 HK	持有	4.92	5.70	3,933	4.4	4.3	4.2
	交通银行 - A	601328 CH	持有	5.13	6.50	3,583	4.6	4.5	4.3
	民生银行 - H	1988 HK	持有	5.53	6.30	2,695	4.1	3.9	3.6
	民生银行 - A	600016 CH	持有	5.74	7.00	2,455	4.2	4.0	3.8
	中国光大银行 - H	6818 HK	买入	3.04	4.90	2,042	4.0	3.7	3.3
	中国光大银行 - A	601818 CH	买入	3.79	5.50	1,860	5.5	5.1	4.6
	平安银行 - A	000001 CH	买入	13.49	19.80	2,618	8.8	8.4	7.4
非银金融	中信证券 - H	6030 HK	买入	15.28	18.90	3,044	13.6	12.2	10.6
	中金公司 - H	3908 HK	买入	14.58	16.40	637	13.2	11.9	10.5
	华泰证券 - H	6886 HK	买入	12.76	14.60	1,684	17.3	11.6	11.1
	中信建投证券 - H	6066 HK	买入	8.29	7.90	2,459	18.1	10.3	9.4
	海通证券 - H	6837 HK	买入	6.28	9.40	1,270	12.5	6.8	6.5
	广发证券 - H	1776 HK	持有	8.46	8.90	1,025	13.6	8.0	7.7
	中国银河 - H	6881 HK	持有	4.01	4.20	846	12.8	6.9	6.5
	香港交易所	388 HK	持有	296.40	265.00	3,758	39.6	37.3	32.9
	国银租赁 - H	1606 HK	持有	1.01	1.90	128	4.6	4.2	3.7
	中银航空租赁	2588 HK	买入	52.90	73.50	367	6.7	5.8	5.2
	海通恒信 - H	1905 HK	买入	1.53	1.91	126	7.9	8.6	8.1
保险	中国太保 - H	2601 HK	买入	23.20	33.93	2,707	6.8	6.4	6.1
	中国人寿 - H	2628 HK	买入	16.94	24.95	7,871	7.4	8.6	8.3
	中国人寿 - A	601628 CH	买入	28.92	38.04	7,171	14.1	16.4	15.7
	众安在线 - H	6060 HK	买入	29.45	32.13	433	亏损	亏损	亏损
	中国太平	966 HK	买入	12.98	20.54	467	5.3	5.5	4.8
	新华保险 - H	1336 HK	买入	27.45	37.30	1,327	5.3	6.5	5.6
	新华保险 - A	601336 CH	持有	45.55	53.51	1,209	9.8	12.1	10.3
	中国人民保险集团 - H	1339 HK	买入	2.52	4.33	2,694	7.5	4.1	3.9
	中国财险 - H	2328 HK	买入	7.40	9.83	1,646	6.1	6.2	5.5
机械及设备	潍柴动力 - H	2338 HK	买入	14.62	16.00	1,205	11.4	10.7	9.7
	潍柴动力 - A	000338 CH	买入	14.00	14.30	1,098	12.2	11.4	10.4
	中国重汽	3808 HK	买入	19.64	20.50	542	14.6	9.8	9.5
	中国龙工	3339 HK	持有	2.46	2.30	105	5.8	7.4	7.6
	三一国际	631 HK	买入	3.77	5.92	117	11.3	9.4	7.0
	中联重科 - H	1157 HK	买入	6.18	6.90	541	9.6	8.7	7.8
	中联重科 - A	000157 CH	买入	6.39	6.85	493	11.0	10.0	9.0
	三一重工 - A	600031 CH	买入	19.35	23.50	1,632	14.2	11.9	10.5
	恒立液压 - A	601100 CH	买入	76.07	85.00	671	51.7	40.2	33.1
	浙江鼎力 - A	603338 CH	买入	69.00	67.14	335	34.5	26.4	19.5
	中集车辆 - H	1839 HK	买入	6.00	6.60	106	7.1	6.9	7.3
	兴达国际	1899 HK	买入	1.79	3.44	27	8.9	7.0	5.7

	津上机床中国	1651 HK	买入	6.12	11.00	23	5.7	5.7	4.5
新能源/公用	信义光能	968 HK	买入	6.57	6.31	531	21.7	19.3	13.4
	龙源电力 - H	916 HK	买入	4.25	4.73	342	7.1	6.5	5.6
	金风科技 - H	2208 HK	持有	7.87	7.70	443	13.8	10.8	7.2
	金风科技 - A	002202 CH	买入	10.09	16.28	404	17.7	13.9	9.2
	华电福新 - H	816 HK	买入	2.47	1.70	208	9.9	7.7	5.9
	伟能集团	1608 HK	买入	3.93	4.80	101	35.5	15.0	8.7
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	2.01	2.30	75	5.0	4.6	4.3
	天伦燃气	1600 HK	买入	5.79	7.45	58	6.5	5.4	4.6
	隆基股份 - A	601012 CH	持有	31.91	34.62	1,204	34.3	21.3	19.8
	中国燃气	384 HK	买入	27.75	38.00	1,448	17.0	15.7	13.3
非必需消费	普拉达	1913 HK	持有	29.35	22.08	751	33.0	54.5	33.6
	都市丽人	2298 HK	卖出	0.63	1.14	14	3.3	8.4	6.7
	荣威国际	3358 HK	持有	1.49	1.97	16	4.5	7.6	4.5
	安踏体育	2020 HK	买入	73.95	77.39	1,998	34.6	32.1	22.4
	大家乐集团	341 HK	持有	15.70	15.98	92	15.5	39.6	18.7
	海底捞	6862 HK	买入	36.80	37.90	1,950	74.6	70.1	46.7
	九毛九	9922 HK	买入	13.66	11.44	189	103.1	85.9	33.0
	波司登	3998 HK	买入	2.19	4.83	235	18.8	13.5	10.6
	李宁	2331 HK	买入	25.60	29.73	633	38.2	36.4	25.9
	特步国际	1368 HK	买入	2.85	2.90	72	8.5	10.3	8.0
	江南布衣	3306 HK	持有	8.33	8.89	43	8.0	12.3	9.8
	中国利郎	1234 HK	买入	4.58	5.43	55	6.1	6.4	5.6
	JS 环球生活	1691 HK	买入	7.68	9.97	262	25.2	19.4	14.7
	美的集团 - A	000333 CH	买入	60.32	72.80	4,222	16.9	17.4	14.1
	医药	石药集团	1093 HK	买入	16.02	20.00	999	23.9	20.2
三生制药		1530 HK	买入	10.16	17.70	258	23.4	17.9	14.7
复宏汉霖 - H		2696 HK	买入	42.10	57.21	229	N/A	N/A	N/A
东阳光药 - H		1558 HK	持有	15.24	41.20	135	9.2	7.8	6.8
香港医思医疗集团		2138 HK	买入	4.24	7.26	42	11.5	10.6	9.2
爱康医疗		1789 HK	买入	22.30	17.90	248	142.9	80.0	60.6
泰格医药 - A		300347 CH	买入	84.10	87.18	630	66.8	67.4	48.4
药明康德 - A		603259 CH	买入	81.31	118.32	1,878	64.0	42.2	32.0
药明生物		2269 HK	买入	128.00	111.93	1,667	140.0	101.6	70.9
亚盛医药		6855 HK	买入	29.55	45.80	62	亏损	亏损	亏损
康德莱医械 - H		1501 HK	买入	62.30	39.30	103	N/A	186.3	130.0
锦欣生殖		1951 HK	买入	10.00	13.30	243	N/A	39.0	32.0
诺诚健华		9969 HK	买入	13.76	16.21	177	N/A	亏损	亏损
启明医疗 - H		2500 HK	买入	60.95	52.00	247	N/A	1,366.8	80.4
必需消费		万洲国际	288 HK	买入	6.84	9.50	1,007	9.4	9.1
	中国旺旺	151 HK	买入	5.85	7.60	726	18.8	18.1	16.6
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	30.40	34.20	1,197	27.6	31.0	20.8
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	29.35	33.10	1,780	25.5	28.6	21.9
交通运输	中国国航 - H	753 HK	持有	5.30	4.92	1,012	10.1	亏损	237.7
	中国国航 - A	601111 CH	持有	7.04	6.30	922	15.0	亏损	352.0
	吉祥航空 - A	603885 CH	买入	9.79	17.63	192	14.3	14.0	13.2
	中国东方航空股份 - H	670 HK	买入	3.07	4.11	711	13.1	亏损	55.1
	中国东方航空股份 - A	600115 CH	买入	4.49	5.33	648	21.4	亏损	89.8
	中国南方航空股份 - H	1055 HK	持有	4.01	3.73	738	16.3	亏损	36.0
	中国南方航空股份 - A	600029 CH	持有	5.61	5.02	672	25.5	亏损	56.1
	湾区发展	737 HK	买入	2.76	4.41	85	12.7	11.7	9.7
	新创建集团	659 HK	买入	7.44	12.18	291	7.2	10.2	5.8
	中通快递(开曼)公司	ZTO US	持有	35.23	25.98	276	36.5	33.9	27.0
	顺丰控股 - A	002352 CH	持有	53.46	47.79	2,360	40.8	39.0	35.2
汽车	广汽集团 - H	2238 HK	买入	6.85	8.60	967	9.5	7.9	7.3

吉利汽车	175 HK	买入	12.14	13.10	1,191	11.3	10.5	10.2
东风集团股份 - H	489 HK	持有	5.48	5.60	472	3.3	3.4	3.1
长城汽车 - H	2333 HK	持有	5.58	4.70	739	10.2	13.2	8.9
上汽集团 - A	600104 CH	持有	18.11	21.10	2,116	8.3	9.8	7.9
中升控股	881 HK	买入	41.10	33.83	934	18.6	15.2	13.4
美东汽车	1268 HK	买入	17.00	13.70	211	31.8	24.2	20.6
永达汽车	3669 HK	买入	8.54	7.40	158	10.7	8.5	7.2

资料来源：招银国际证券研究；截至2020年6月10日

免责声明及披露

分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映有关他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告30日前处置或买卖该等证券；（2）不会在发表报告3个工作日内处置或买卖本报告中提及的该等证券；（3）没有在有关香港上市公司内任职高级人员；（4）并没有持有有关证券的任何权益。

披露

招银国际证券或其关联机构曾在过去12个月内与本报告内所提及发行人有投资银行业务的关系。

招银国际证券投资评级

买入	: 股价于未来12个月的潜在涨幅超过15%
持有	: 股价于未来12个月的潜在变幅在-10%至+15%之间
卖出	: 股价于未来12个月的潜在跌幅超过10%
未评级	: 招银国际证券并未给予投资评级

招银国际证券行业投资评级

优于大市	: 行业股价于未来12个月预期表现跑赢大市指标
同步大市	: 行业股价于未来12个月预期表现与大市指标相若
落后大市	: 行业股价于未来12个月预期表现跑输大市指标

招银国际证券有限公司

地址: 香港中环花园道3号冠君大厦45楼

电话: (852) 3900 0888

传真: (852) 3900 0800

招银国际证券有限公司(“招银国际证券”)为招银国际金融有限公司之全资附属公司(招银国际金融有限公司为招商银行之全资附属公司)

重要披露

本报内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载数据可能不适合所有投资者。招银国际证券不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受目标资产表现以及其他市场因素影响。招银国际证券建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决定。

本报告包含的任何信息由招银国际证券编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律責任。任何使用本报告信息所作的投资决定完全由投资者自己承担风险。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息，我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。招银国际证券可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他投资银行相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。

如需索取更多有关证券的信息，请与我们联系。

对于接收此份报告的英国投资者

本报告仅提供给符合(I)不时修订之英国2000年金融服务及市场法令2005年(金融推广)令(“金融服务令”)第19(5)条之人士及(II)属金融服务令第49(2)(a)至(d)条(高净值公司或非公司社团等)之机构人士，未经招银国际证券书面授权不得提供给其他任何人。

对于接收此份报告的美国投资者

本报告仅提供给美国1934年证券交易法规则15a-6定义的“主要机构投资者”，不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。

对于在新加坡的收件人

本报告由CMBI (Singapore) Pte. Limited (CMBISG) (公司注册号201731928D) 在新加坡分发。CMBISG是在《财务顾问法案》(新加坡法例第110章)下所界定，并由新加坡金融管理局监管的豁免财务顾问公司。CMBISG可根据《财务顾问条例》第32C条下的安排分发其各自的外国实体，附属机构或其他外国研究机构撰写的报告。如果报告在新加坡分发给非《证券与期货法案》(新加坡法例第289章)所定义的认可投资者，专家投资者或机构投资者，则CMBISG仅会在法律要求的范围内对这些人士就报告内容承担法律责任。新加坡的收件人应致电(+65 6350 4400)联系CMBISG，以了解由本报告引起或与之相关的事宜。