

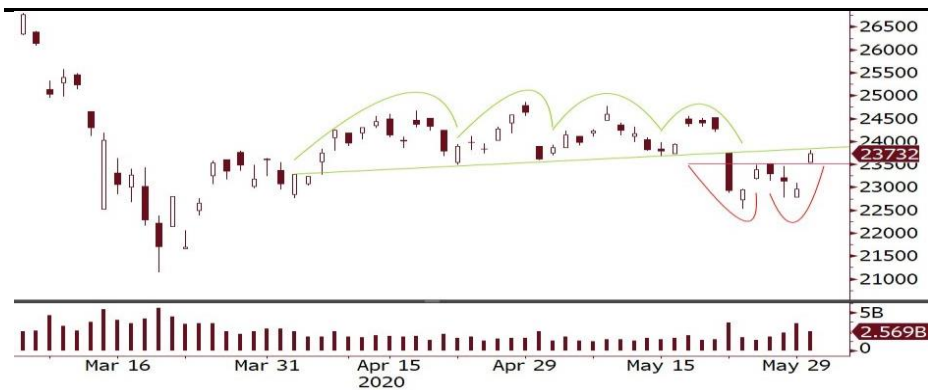
每日投資策略

宏觀及行業展望 · 個股速評

宏觀及行業

■ **恒指大幅反彈，中美關係主導市況。** 港股於6月首個交易日大幅反彈，因為美國總統特朗普上週五晚公布對中國及香港之制裁措施缺乏細節及時間表，稍為舒緩市場憂慮，加上5月份財新中國製造業PMI升至50.7勝預期，恒指收市升771點或3.36%。當中亦可能受挾淡倉（軋空頭）所推動，因為上週五主板沽空比率升至20.6%創新高，而沽空比率昨天降至12.8%。市場將繼續關注中美關係。彭博昨夜引述知情人士稱，中國官方要求一些主要國企暫停採購包括大豆在內的部分美國農產品，但路透引述美國農產品交易商稱，中國國企週一最少購買逾18萬噸的美國大豆。圖表上，恒指昨天升穿“小雙底”頸線，量度目標約相當於早前之下跌裂口24,200，但必須先升穿“頭肩頂”頸線。估計中美關係不明朗將限制恒指進一步反彈空間。行業方面，我們仍然較看好內地消費及基建相關股份，對本港銀行及地產股看法較審慎。

恒生指數反彈至頭肩頂頸線



資料來源：彭博、招銀國際

■ **風電股紛紛私有化，料有利龍源及大唐新能源股價。** 華電福新(816 HK)昨夜正式提出以吸收合併方式，由福建華電福瑞能源私有化，私有化邀約價格為2.50港元，較停牌前股價溢價65.56%。根據我們計算，私有化價格對應市賬率（扣除永續權益後）約2019/2020年0.84倍/預測0.78倍。在多家風電企業均提出私有化背景下（之前有中國電力清潔能源及華能新能源），我們認為餘下兩家私有化概率較高者為**龍源電力(916 HK)**和**大唐新能源(1798 HK)**，預期在私有化憧憬下，股價料將有較佳表現。

個股速評

■ **重卡銷量5月份大增62%，繼續看好中國重汽。** 中國重汽集團濟南卡車(000951 CH)昨日於A股市場漲停，我們觀察到濟南卡車股價往往較中國重汽(香港)(3808 HK)早一步上漲，相信是內地投資者對於重型卡車行業數據較敏感。第一商用車網昨夜公布5月份重卡銷量達17.5萬輛，同比增長62%，是繼4月份同比增長60%後，保持強勁增長。我們繼續看好中國重汽(香港)，其經營槓桿較高，盈利增速料較受惠重卡銷量增長，而去年盈利基數較低，我們估計今年盈利增速達58%，相信市場目前之盈利預測過於保守。

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 | 23,733 | 3.36 | -15.81 |
| 恒生國企 | 9,834 | 2.85 | -11.95 |
| 上證綜指 | 2,915 | 2.21 | -4.42 |
| 深證綜指 | 1,843 | 3.16 | 6.96 |
| 深圳創業板指數 | 2,158 | 3.43 | 20.03 |
| 美國道瓊斯 | 25,475 | 0.36 | -10.73 |
| 美國標普500 | 3,056 | 0.38 | -5.42 |
| 美國納斯達克 | 9,552 | 0.66 | 6.46 |
| 德國DAX | 11,587 | 0.00 | -12.55 |
| 法國CAC | 4,763 | 1.43 | -20.33 |
| 英國富時100 | 6,166 | 1.48 | -18.24 |
| 日本日經225 | 22,062 | 0.84 | -6.74 |
| 澳洲ASX 200 | 5,819 | 1.10 | -12.94 |
| 台灣加權 | 11,079 | 1.25 | -7.65 |

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 | 31,726 | 3.10 | -18.89 |
| 恒生工商業 | 14,622 | 3.49 | -9.93 |
| 恒生地產 | 31,393 | 4.31 | -21.89 |
| 恒生公用事業 | 49,387 | 2.96 | -12.72 |

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) | 6.7 |
| 深港通(南下) | 22.8 |
| 滬港通(北上) | 46.4 |
| 深港通(北上) | 73.1 |

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>

- **領展物業組合防守力強，市賬率跌至新低。領展房產基金(823 HK)** 昨日中午公布截至3月底之2020年度業績，扣除與基金單位持有人交易前虧損173億港元（2019年度盈利204億元），主要由於投資物業組合的估值下跌11.6%至1,932億元。全年每基金單位分派增加5.9%至2.8719港元。香港業務受香港社會事件及新冠肺炎疫情影響，整體物業組合於年內的續租租金調整率放緩至12.6%（2019年度22.5%），出租率大致持平於96.5%（2019年度97.1%）。公司財政穩健，負債比率雖增加至16.7%（2019年3月10.7%），部分是由於投資物業的估值下降，仍遠低於房產信託（REIT）之上限45%，而且即使不取用新融資，備用資金仍足以維持至少24個月的營運。領展於5月初已預告去年度錄得虧蝕，而虧蝕來自非現金項目，不影響現金流及派息。我們認為，領展之物業組合於一眾REITs及收租股之中防守力最強，因主要是服務本地居民之屋苑商場。綜合市場預測，2021年度分派息率約4.9%，是2011年以來最高（十年平均約4.1%）。以最新之每股資產淨值77.61港元計算，市賬率僅0.79倍，是上市以來最低，與2015、2016、2018年低位0.8倍相若。

招銀國際證券上日股票交易方塊 - 1/6/2020

板塊 (交易額佔比, 交易額買賣比例)

| | | | | |
|-------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|
| 非必需消費品 (19%, 買:賣/28:72) | 資訊科技 (15%, 買:賣/52:48) | 醫療 (12%, 買:賣/42:58) | | 通訊 (10%, 買:賣/22:78) |
| 金融 (16%, 買:賣/24:76) | 房地產 (13%, 買:賣/18:82) | 工業 (4%, 買:賣/44:56) | 公用事業 (3%, 買:賣/15:85) | 原材料 (2%, 買:賣/32:68) |
| | | | 能源 (3%, 買:賣/49:51) | 必需消費品 (2%, 買:賣/22:78) |

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 | 26.00 | 36.69 | 3,202 | 6.7 | 5.9 | 5.2 |
| | 萬科企業 - A | 000002 CH | 買入 | 26.40 | 31.60 | 2,944 | 7.6 | 6.7 | 5.8 |
| | 保利地產 - A | 600048 CH | 買入 | 14.80 | 22.16 | 1,766 | 6.3 | 5.3 | 4.6 |
| | 中國海外發展 | 688 HK | 買入 | 24.70 | 28.12 | 2,706 | 5.8 | 6.0 | 5.2 |
| | 碧桂園 | 2007 HK | 買入 | 9.79 | 14.55 | 2,141 | 4.7 | 4.2 | 3.8 |
| | 華潤置地 | 1109 HK | 買入 | 31.55 | 44.25 | 2,250 | 6.9 | 7.6 | 6.3 |
| | 龍湖集團 | 960 HK | 持有 | 36.35 | 34.27 | 2,179 | 10.4 | 10.2 | 8.2 |
| | 世茂房地產 | 813 HK | 買入 | 32.90 | 37.85 | 1,164 | 8.9 | 8.1 | 6.7 |
| | 龍光地產 | 3380 HK | 買入 | 12.36 | 14.50 | 681 | 5.5 | 5.1 | 4.2 |
| | 雅居樂集團 | 3383 HK | 買入 | 8.33 | 10.65 | 326 | 4.1 | 3.3 | 3.3 |
| | 合景泰富集團 | 1813 HK | 買入 | 11.60 | 13.70 | 369 | 3.4 | 5.3 | 4.5 |
| | 中國奧園 | 3883 HK | 買入 | 8.84 | 15.48 | 239 | 5.1 | 3.4 | 2.9 |
| | 時代中國控股 | 1233 HK | 買入 | 12.60 | 16.20 | 245 | 4.1 | 3.6 | 3.1 |
| | 禹洲地產 | 1628 HK | 買入 | 3.37 | 4.81 | 176 | 4.2 | 3.6 | 3.0 |
| | 中駿集團控股 | 1966 HK | 買入 | 3.45 | 4.79 | 144 | 3.5 | 3.7 | 3.8 |
| | 中國海外宏洋集團 | 81 HK | 買入 | 4.36 | 7.21 | 149 | 3.3 | 2.9 | 2.5 |
| | 弘陽地產 | 1996 HK | 買入 | 2.76 | 3.22 | 92 | 5.6 | 5.3 | 3.9 |
| | 新力控股集團 - H | 2103 HK | 買入 | 4.08 | 5.02 | 146 | 5.7 | 4.6 | 3.6 |
| | 綠城服務 | 2869 HK | 持有 | 10.52 | 9.11 | 310 | 55.5 | 44.9 | 33.7 |
| | 雅生活服務 - H | 3319 HK | 買入 | 43.60 | 41.53 | 581 | 63.1 | 46.0 | 32.9 |
| | 中海物業 | 2669 HK | 買入 | 8.77 | 7.91 | 288 | 71.9 | 54.8 | 43.9 |
| | 碧桂園服務 | 6098 HK | 買入 | 37.25 | 37.06 | 1,026 | 90.3 | 64.3 | 46.4 |
| | 保利物業 - H | 6049 HK | 買入 | 88.80 | 75.70 | 491 | N/A | 86.6 | 62.2 |
| 永升生活服務 | 1995 HK | 買入 | 12.68 | 9.78 | 195 | 126.4 | 81.2 | 54.2 | |
| 易居企業控股 | 2048 HK | 買入 | 8.25 | 12.82 | 114 | 9.2 | 8.4 | 6.6 | |
| 科技硬件 | 舜宇光學科技 | 2382 HK | 持有 | 108.00 | 115.00 | 1,185 | 26.6 | 23.9 | 18.3 |
| | 立訊精密 - A | 002475 CH | 買入 | 47.92 | 55.40 | 2,571 | 54.5 | 36.3 | 28.9 |
| | 鴻騰六零八八精密科技 | 6088 HK | 買入 | 2.50 | 2.64 | 172 | 9.0 | 9.4 | 8.4 |
| | 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 | 2.25 | 4.10 | 19 | 6.2 | 7.9 | 6.5 |
| | 瑞聲科技 | 2018 HK | 賣出 | 41.90 | 29.00 | 506 | 76.7 | 78.3 | 63.7 |
| | 小米集團 | 1810 HK | 持有 | 12.14 | 10.68 | 2,917 | 15.3 | 14.9 | 11.2 |
| | 比亞迪電子 | 285 HK | 買入 | 15.60 | 22.20 | 351 | 19.7 | 7.5 | 10.0 |
| | 丘鈺科技 | 1478 HK | 買入 | 10.28 | 14.80 | 121 | 19.4 | 15.3 | 12.0 |
| | 歌爾股份 - A | 002241 CH | 持有 | 22.84 | 9.10 | 741 | 60.1 | 53.1 | 47.6 |
| 互聯網 | 騰訊控股 | 700 HK | 買入 | 429.00 | 440.00 | 40,983 | 39.3 | 32.6 | 27.5 |
| | 阿里巴巴 | BABA US | 買入 | 206.57 | 229.80 | 5,542 | 38.0 | 31.3 | 24.6 |
| | 百度股份有限公司 | BIDU US | 買入 | 107.10 | 151.20 | 369 | 12.1 | 16.7 | 11.9 |
| | 拼多多公司 | PDD US | 買入 | 65.76 | 40.50 | 788 | 虧損 | 虧損 | 57.4 |
| | 陌陌公司 | MOMO US | 買入 | 19.99 | 35.00 | 42 | 7.4 | 8.6 | 6.3 |
| | 歡聚集團 | YY US | 買入 | 64.15 | 74.00 | 50 | 8.1 | 14.2 | 10.0 |
| | IGG | 799 HK | 持有 | 4.98 | 11.00 | 62 | 4.6 | 4.6 | 4.3 |
| | 匯量科技 | 1860 HK | 買入 | 5.51 | 4.97 | 85 | 35.3 | 17.7 | 10.1 |
| | 同程藝龍 | 780 HK | 買入 | 14.16 | 15.00 | 302 | 17.2 | 24.4 | 13.1 |
| | 兌吧 | 1753 HK | 買入 | 3.11 | 3.50 | 34 | 9.0 | 9.0 | 6.8 |
| | 完美世界 - A | 002624 CH | 買入 | 45.09 | 48.90 | 583 | 28.4 | 24.6 | 21.8 |
| | 三七互娛 - A | 002555 CH | 買入 | 35.09 | 30.00 | 741 | 35.4 | 30.8 | 26.8 |
| | 美團點評 | 3690 HK | 買入 | 150.00 | 120.00 | 8,740 | 189.9 | 714.3 | 67.0 |
| | 友誼時光 | 6820 HK | 買入 | 2.89 | 3.30 | 63 | 15.2 | 11.6 | 9.3 |
| | 中手游 | 302 HK | 買入 | 2.69 | 4.39 | 63 | 8.4 | 7.9 | 6.6 |
| | 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 | 15.48 | 15.80 | 339 | 33.8 | 28.9 | 22.7 |
| | 卓越教育集團 | 3978 HK | 買入 | 3.94 | 5.14 | 33 | 18.1 | 19.0 | 11.5 |
| | 中國新華教育 | 2779 HK | 買入 | 2.64 | 2.85 | 42 | 12.9 | 11.9 | 10.7 |
| | 希望教育 | 1765 HK | 買入 | 2.60 | 2.80 | 174 | 32.8 | 26.6 | 19.9 |
| 銀行 | 工商銀行 - H | 1398 HK | 買入 | 5.10 | 7.30 | 19,554 | 5.3 | 5.1 | 4.9 |
| | 工商銀行 - A | 601398 CH | 買入 | 5.16 | 7.80 | 17,983 | 5.4 | 5.2 | 4.9 |
| | 建設銀行 - H | 939 HK | 買入 | 6.29 | 8.70 | 15,790 | 5.4 | 5.1 | 4.8 |
| | 建設銀行 - A | 601939 CH | 買入 | 6.40 | 9.50 | 14,521 | 5.5 | 5.2 | 4.9 |
| | 農業銀行 - H | 1288 HK | 買入 | 3.20 | 4.70 | 12,856 | 4.8 | 4.6 | 4.4 |
| | 農業銀行 - A | 601288 CH | 買入 | 3.42 | 5.20 | 11,823 | 5.2 | 4.9 | 4.7 |
| | 中國銀行 - H | 3988 HK | 買入 | 2.88 | 4.60 | 10,361 | 4.2 | 4.0 | 3.8 |
| | 中國銀行 - A | 601988 CH | 買入 | 3.47 | 5.00 | 9,528 | 5.1 | 4.9 | 4.6 |
| | 郵儲銀行 - H | 1658 HK | 買入 | 4.99 | 6.30 | 4,713 | 6.2 | 6.0 | 5.5 |
| | 郵儲銀行 - A | 601658 CH | 買入 | 5.10 | 7.30 | 4,334 | 6.4 | 6.2 | 5.6 |
| | 中信銀行 - H | 998 HK | 買入 | 3.44 | 5.60 | 2,389 | 3.2 | 3.0 | 2.7 |
| | 中信銀行 - A | 601998 CH | 買入 | 5.07 | 7.30 | 2,197 | 4.8 | 4.4 | 4.0 |
| | 交通銀行 - H | 3328 HK | 持有 | 4.82 | 5.70 | 3,886 | 4.3 | 4.2 | 4.1 |
| | 交通銀行 - A | 601328 CH | 持有 | 5.15 | 6.50 | 3,573 | 4.6 | 4.5 | 4.3 |
| | 民生銀行 - H | 1988 HK | 持有 | 5.49 | 6.30 | 2,678 | 4.0 | 3.8 | 3.6 |
| | 民生銀行 - A | 600016 CH | 持有 | 5.76 | 7.00 | 2,463 | 4.2 | 4.0 | 3.8 |
| | 中國光大銀行 - H | 6818 HK | 買入 | 3.19 | 4.90 | 2,067 | 4.2 | 3.8 | 3.5 |
| | 中國光大銀行 - A | 601818 CH | 買入 | 3.84 | 5.50 | 1,901 | 5.6 | 5.2 | 4.7 |
| | 平安銀行 - A | 000001 CH | 買入 | 13.32 | 19.80 | 2,585 | 8.7 | 8.3 | 7.3 |
| 非銀金融 | 中信證券 - H | 6030 HK | 買入 | 14.44 | 18.90 | 3,008 | 12.8 | 11.6 | 10.0 |
| | 中金公司 - H | 3908 HK | 買入 | 13.26 | 16.40 | 579 | 14.3 | 11.9 | 10.8 |
| | 華泰證券 - H | 6886 HK | 買入 | 12.66 | 14.60 | 1,649 | 17.2 | 11.5 | 11.0 |
| | 中信建投證券 - H | 6066 HK | 買入 | 7.39 | 7.90 | 2,453 | 16.2 | 9.2 | 8.4 |
| | 海通證券 - H | 6837 HK | 買入 | 6.21 | 9.40 | 1,269 | 12.4 | 6.7 | 6.4 |
| | 廣發證券 - H | 1776 HK | 持有 | 8.11 | 8.90 | 1,013 | 13.0 | 7.7 | 7.4 |
| | 中國銀河 - H | 6881 HK | 持有 | 3.88 | 4.20 | 862 | 12.4 | 6.7 | 6.3 |
| | 香港交易所 | 388 HK | 持有 | 282.80 | 265.00 | 3,585 | 37.8 | 35.6 | 31.4 |
| | 國銀租賃 - H | 1606 HK | 持有 | 1.02 | 1.90 | 129 | 4.6 | 4.3 | 3.7 |
| | 中銀航空租賃 | 2588 HK | 買入 | 45.15 | 73.50 | 313 | 5.7 | 4.9 | 4.4 |
| | 海通恆信 - H | 1905 HK | 買入 | 1.39 | 1.91 | 114 | 7.2 | 7.8 | 7.3 |
| 保險 | 中國太保 - H | 2601 HK | 買入 | 21.55 | 33.93 | 2,570 | 6.3 | 5.9 | 5.6 |
| | 中國人壽 - H | 2628 HK | 買入 | 14.92 | 24.95 | 7,036 | 6.5 | 7.6 | 7.3 |
| | 中國人壽 - A | 601628 CH | 買入 | 26.17 | 38.04 | 6,471 | 12.8 | 14.9 | 14.2 |
| | 眾安在線 - H | 6060 HK | 買入 | 28.00 | 32.13 | 412 | 虧損 | 虧損 | 虧損 |
| | 中國太平 | 966 HK | 買入 | 12.00 | 20.54 | 431 | 4.9 | 5.1 | 4.4 |
| | 新華保險 - H | 1336 HK | 買入 | 25.15 | 37.30 | 1,266 | 4.8 | 6.0 | 5.1 |
| | 新華保險 - A | 601336 CH | 持有 | 44.34 | 53.51 | 1,164 | 9.5 | 11.8 | 10.1 |
| | 中國人民保險集團 - H | 1339 HK | 買入 | 2.37 | 4.33 | 2,642 | 7.1 | 3.9 | 3.7 |
| 機械及設備 | 中國財險 - H | 2328 HK | 買入 | 6.87 | 9.83 | 1,528 | 5.7 | 5.8 | 5.1 |
| | 濰柴動力 - H | 2338 HK | 買入 | 14.04 | 16.00 | 1,152 | 11.0 | 10.2 | 9.3 |
| | 濰柴動力 - A | 000338 CH | 買入 | 13.49 | 14.30 | 1,059 | 11.7 | 11.0 | 10.0 |
| | 中國重汽 | 3808 HK | 買入 | 19.54 | 20.50 | 539 | 14.5 | 9.8 | 9.4 |
| | 中國龍工 | 3339 HK | 持有 | 2.42 | 2.30 | 104 | 5.7 | 7.2 | 7.5 |
| | 三一國際 | 631 HK | 買入 | 3.80 | 5.92 | 118 | 11.4 | 9.5 | 7.1 |
| | 中聯重科 - H | 1157 HK | 買入 | 6.34 | 6.90 | 550 | 9.8 | 8.9 | 8.0 |
| | 中聯重科 - A | 000157 CH | 買入 | 6.55 | 6.85 | 506 | 11.3 | 10.2 | 9.2 |
| | 三一重工 - A | 600031 CH | 買入 | 18.83 | 23.50 | 1,588 | 23.8 | 13.9 | 11.6 |
| | 恒立液壓 - A | 601100 CH | 買入 | 73.20 | 85.00 | 646 | 49.8 | 38.7 | 31.8 |
| | 浙江鼎力 - A | 603338 CH | 買入 | 93.76 | 94.00 | 325 | 46.9 | 35.9 | 26.5 |
| | 中集車輛 - H | 1839 HK | 買入 | 6.04 | 6.60 | 107 | 7.1 | 6.9 | 7.3 |
| | 興達國際 | 1899 HK | 買入 | 1.74 | 3.44 | 27 | 8.7 | 6.8 | 5.6 |

| | | | | | | | | | |
|-----------|--------------|-----------|---------|--------|--------|-------|-------|---------|-------|
| | 津上機床中國 | 1651 HK | 買入 | 6.01 | 11.00 | 23 | 5.6 | 5.6 | 4.5 |
| 新能源/公用 | 信義光能 | 968 HK | 買入 | 5.88 | 6.31 | 475 | 19.4 | 17.3 | 12.0 |
| | 龍源電力 - H | 916 HK | 買入 | 3.81 | 4.73 | 306 | 6.4 | 5.9 | 5.0 |
| | 金風科技 - H | 2208 HK | 持有 | 7.06 | 7.70 | 417 | 12.4 | 9.7 | 6.4 |
| | 金風科技 - A | 002202 CH | 買入 | 9.66 | 16.28 | 384 | 16.9 | 13.3 | 8.8 |
| | 華電福新 - H | 816 HK | 買入 | 1.51 | 1.70 | 127 | 6.0 | 4.7 | 3.6 |
| | 偉能集團 | 1608 HK | 買入 | 3.56 | 4.80 | 91 | 32.1 | 13.6 | 7.8 |
| | 新天綠色能源 - H | 956 HK | 買入 | 1.87 | 2.30 | 69 | 4.6 | 4.3 | 4.0 |
| | 天倫燃氣 | 1600 HK | 買入 | 5.63 | 7.45 | 56 | 6.3 | 5.2 | 4.5 |
| | 隆基股份 - A | 601012 CH | 持有 | 32.99 | 34.62 | 1,244 | 35.5 | 22.0 | 20.5 |
| | 中國燃氣 | 384 HK | 買入 | 27.90 | 38.00 | 1,456 | 17.1 | 15.8 | 13.3 |
| 非必需消費 | 普拉達 | 1913 HK | 持有 | 29.25 | 22.08 | 748 | 32.9 | 54.3 | 33.4 |
| | 都市麗人 | 2298 HK | 賣出 | 0.90 | 1.14 | 20 | 4.7 | 12.0 | 9.5 |
| | 榮威國際 | 3358 HK | 持有 | 1.42 | 1.97 | 15 | 4.3 | 7.2 | 4.3 |
| | 安踏體育 | 2020 HK | 買入 | 71.50 | 62.26 | 1,932 | 33.5 | 31.1 | 21.7 |
| | 大家樂集團 | 341 HK | 持有 | 14.50 | 15.98 | 85 | 14.3 | 36.5 | 17.2 |
| | 海底撈 | 6862 HK | 買入 | 38.45 | 37.90 | 2,038 | 78.0 | 73.2 | 48.8 |
| | 九毛九 | 9922 HK | 買入 | 12.90 | 11.44 | 178 | 97.4 | 81.1 | 31.1 |
| | 波司登 | 3998 HK | 買入 | 2.05 | 4.83 | 220 | 17.6 | 12.6 | 9.9 |
| | 李寧 | 2331 HK | 買入 | 26.55 | 29.73 | 655 | 39.6 | 37.8 | 26.9 |
| | 特步國際 | 1368 HK | 買入 | 2.58 | 2.90 | 65 | 7.7 | 9.3 | 7.2 |
| | 江南布衣 | 3306 HK | 持有 | 6.88 | 8.89 | 36 | 6.6 | 10.2 | 8.1 |
| | 中國利郎 | 1234 HK | 買入 | 4.20 | 5.43 | 50 | 5.6 | 5.9 | 5.1 |
| | JS環球生活 | 1691 HK | 買入 | 7.12 | 9.97 | 243 | 23.3 | 18.0 | 13.6 |
| | 美的集團 - A | 000333 CH | 買入 | 60.42 | 72.80 | 4,229 | 16.9 | 17.4 | 14.1 |
| | 醫藥 | 石藥集團 | 1093 HK | 買入 | 15.66 | 20.00 | 977 | 23.4 | 19.8 |
| 三生製藥 | | 1530 HK | 買入 | 9.67 | 17.70 | 245 | 22.2 | 17.0 | 14.0 |
| 復宏漢霖 - H | | 2696 HK | 買入 | 41.30 | 57.21 | 224 | N/A | N/A | N/A |
| 東陽光藥 - H | | 1558 HK | 持有 | 28.50 | 41.20 | 127 | 17.1 | 14.6 | 12.8 |
| 香港醫思醫療集團 | | 2138 HK | 買入 | 4.00 | 7.26 | 40 | 10.8 | 10.0 | 8.7 |
| 愛康醫療 | | 1789 HK | 買入 | 23.40 | 17.90 | 260 | 149.9 | 84.0 | 63.6 |
| 泰格醫藥 - A | | 300347 CH | 買入 | 84.88 | 87.18 | 636 | 67.4 | 68.0 | 48.8 |
| 藥明康德 - A | | 603259 CH | 買入 | 109.08 | 118.32 | 1,801 | 85.8 | 56.6 | 42.9 |
| 藥明生物 | | 2269 HK | 買入 | 127.10 | 111.93 | 1,654 | 139.0 | 100.9 | 70.4 |
| 亞盛醫藥 | | 6855 HK | 買入 | 29.40 | 45.80 | 61 | 虧損 | 虧損 | 虧損 |
| 康德萊醫械 - H | | 1501 HK | 買入 | 57.00 | 39.30 | 95 | N/A | 170.4 | 118.9 |
| 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 | 14.86 | 16.21 | 192 | N/A | 虧損 | 虧損 |
| 啟明醫療 - H | | 2500 HK | 買入 | 55.90 | 52.00 | 226 | N/A | 1,253.6 | 73.7 |
| 必需消費 | | 萬洲國際 | 288 HK | 買入 | 6.60 | 9.50 | 972 | 9.0 | 8.8 |
| | 中國旺旺 | 151 HK | 買入 | 5.67 | 7.60 | 704 | 18.2 | 17.6 | 16.1 |
| | 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 | 28.92 | 33.10 | 1,754 | 25.1 | 28.1 | 21.6 |
| 交通運輸 | 中國國航 - H | 753 HK | 持有 | 4.71 | 4.92 | 933 | 9.0 | 虧損 | 211.2 |
| | 中國國航 - A | 601111 CH | 持有 | 6.63 | 6.30 | 858 | 14.1 | 虧損 | 331.5 |
| | 吉祥航空 - A | 603885 CH | 買入 | 9.37 | 17.63 | 184 | 13.7 | 13.4 | 12.6 |
| | 中國東方航空股份 - H | 670 HK | 買入 | 2.74 | 4.11 | 655 | 11.7 | 虧損 | 49.2 |
| | 中國東方航空股份 - A | 600115 CH | 買入 | 4.21 | 5.33 | 602 | 20.0 | 虧損 | 84.2 |
| | 中國南方航空股份 - H | 1055 HK | 持有 | 3.33 | 3.73 | 654 | 13.6 | 虧損 | 29.9 |
| | 中國南方航空股份 - A | 600029 CH | 持有 | 5.11 | 5.02 | 601 | 23.2 | 虧損 | 51.1 |
| | 灣區發展 | 737 HK | 買入 | 2.72 | 4.41 | 84 | 12.5 | 11.5 | 9.5 |
| | 新創建集團 | 659 HK | 買入 | 6.39 | 12.18 | 250 | 6.2 | 8.8 | 5.0 |
| | 中通快遞(開曼)公司 | ZTO US | 持有 | 32.82 | 25.98 | 257 | 34.0 | 31.5 | 25.2 |
| | 順豐控股 - A | 002352 CH | 持有 | 46.60 | 47.79 | 2,057 | 35.6 | 34.0 | 30.7 |
| | 汽車 | 廣汽集團 - H | 2238 HK | 買入 | 6.30 | 10.91 | 923 | 8.7 | 5.7 |

| | | | | | | | | |
|------------|-----------|----|-------|-------|-------|------|------|------|
| 吉利汽車 | 175 HK | 買入 | 10.90 | 13.10 | 1,004 | 10.2 | 9.4 | 9.1 |
| 東風集團股份 - H | 489 HK | 持有 | 5.03 | 5.60 | 433 | 3.0 | 3.1 | 2.9 |
| 長城汽車 - H | 2333 HK | 持有 | 4.93 | 4.70 | 688 | 9.0 | 11.6 | 7.9 |
| 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 | 40.10 | 33.83 | 911 | 18.2 | 14.8 | 13.1 |
| 美東汽車 | 1268 HK | 買入 | 17.00 | 13.70 | 198 | 31.8 | 24.2 | 20.6 |
| 永達汽車 | 3669 HK | 買入 | 8.34 | 7.40 | 154 | 10.4 | 8.3 | 7.1 |

資料來源：招銀國際證券研究；截至2020年6月1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。