

每日投资策略

宏观及行业展望 · 个股速评

宏观及行业

- 恒指反复跌，内银股支撑。**受中美关系紧张拖累，昨天港股反复下跌，恒指早盘曾升150点，最多倒跌355点，收市跌169点或0.72%。主板成交升至1,327亿元。港股通经过连续12个交易日资金净流入后，昨天录得净流出。医药股沽压较大，**石药(1093 HK)**急跌一成，**中生制药(1177 HK)**及**阿里健康(241 HK)**跌约4-5%。中资金融股支撑指数，**建行(939 HK)**升1.5%。昨夜美股先升后跌，早盘继续憧憬经济回稳，道指最多升210点，但其后美国总统特朗普表示将在当地时间周五举行记者会谈及中国，市场忧虑中美关系恶化，道指倒跌148点或0.58%。数据方面，美国上周首领失业金人数212.3万，大致符合预期，数字连跌8周，而持续申领失业金人数回落至2,105万，市场原预期升至约2,575万。**吉利汽车(175 HK)**今早公布配售6亿股新股集筹，作价10.8港元，较昨天收市价折让7.85%。
- 观望中美关系，香港本地股料受压，消费基建可望跑赢。**港股于5月份显著跑输欧美股市，主要忧虑中美关系紧张。美国总统特朗普今晚将举行记者会谈及中国，虽然没预告议题，但市场普遍相信是回应中央政府决定于香港立国安法。估计投资者将观望特朗普之言论及任何相关措施，以及其后中方之回应。港股今天料缺乏方向，若中美关系继续恶化，未来数周料下试22,000关口。行业表现则可能继续分歧，**对中美关系较敏感的出口、电讯设备、香港金融及地产股料相对疲弱。**另外，今年以来逆市上涨的线上医疗、办公室软件、物业管理、生物科技等板块近日有获利回吐迹象，短期内可能有较大沽压。**相反，获国家支持的消费、教育、基建等行业前景较明朗，短至中线有望跑赢。**
- 汽车销量持续复苏，料车股业绩及估值将反弹。**全国乘联会近日公布按周高频数据，显示整体汽车市场延续了此前复苏趋势。5月前三周批发销量同比增长17%（环比上升4%），而终端销量同比下降5%（环比上升6%）。行业仍处于渠道加库存过程中，继续支撑汽车制造商业绩复苏。两会闭幕，虽然部分提案提出“放宽汽车限购”、“减免汽车购置税”、“车辆购置税央地共享”等政策，但截至目前还未见大规模购置税减免/汽车下乡政策落地。行业两会期间更多关注“四化”及汽车行业转型升级等中长期发展规划。我们认为，虽然暂时没有国家级刺激政策出台，但是行业复苏趋势已经确立。目前汽车制造板块股价未随行业销售增长，显示出市场担心中期收入负面影响，对中低端品牌形成冲击。但我们认为1) 地方补贴继续发力；2) 宽松财政货币环境，将继续支持汽车销售复苏。我们仍然坚定相信，汽车制造板块将继续迎来业绩和估值的双重反弹，首推**广汽集团(2238 HK)**及**吉利汽车(175 HK)**。

个股速评

- 伟能即将进入盈利高增长期，目标价上调至4.8港元。****伟能集团(1608 HK)**主要于亚洲及南美从事发电系统及分布式发电，去年底公布与一个战略合作伙伴共组财团在缅甸中标三个液化天然气(LNG)发电项目，总容量为900兆瓦。我们最近与管理层沟通，我们预期缅甸项目当中较大部份容量将于今年6月开始营运。另外，疫情令LNG价格大跌，1-4月份同比跌28-55%，有助该财团取得低价LNG供应。长远而言，相信该财团将继续于缅甸寻求更多LNG发电项目的机会。我们估计伟能于今年下半年之盈利增长显著加速，全年盈利料大增138%，明年料增长74%。我们将目标价上调至4.8港元，维持“买入”评级。

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	23,133	-0.72	-17.94
恒生国企	9,552	-0.17	-14.47
上证综指	2,846	0.33	-6.69
深证综指	1,770	-0.25	2.71
深圳创业板指数	2,055	-0.80	14.28
美国道琼斯	25,401	-0.58	-10.99
美国标普500	3,030	-0.21	-6.22
美国纳斯达克	9,369	-0.46	4.42
德国DAX	11,781	1.06	-11.08
法国CAC	4,771	1.76	-20.18
英国富时100	6,219	1.21	-17.55
日本日经225	21,916	2.32	-7.36
澳洲ASX 200	5,851	1.32	-12.46
台湾加权	10,944	-0.64	-8.78

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	31,247	0.20	-20.11
恒生工商业	14,129	-1.85	-12.97
恒生地产	30,150	-0.99	-24.98
恒生公用事业	47,788	-0.77	-15.55

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)	-6.1
深港通(南下)	2.9
沪港通(北上)	32.1
深港通(北上)	9.8

资料来源: 彭博

招银国际证券焦点股份 - 长短仓

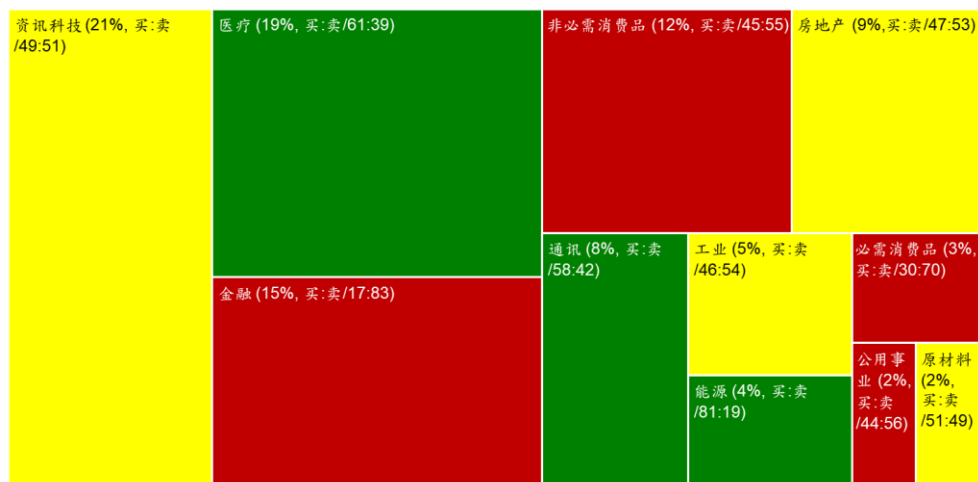
公司名字	股票代码	行业	评级	股价	目标价	上行/下行	市盈率(倍)		市净率(倍)		ROE(%)	股息率
				(当地货币)	(当地货币)	空间	2020E	2021E	2020E	2020E	2020E	2020E
长仓												
广汽集团	2238 HK	汽车	买入	6.62	8.60	30%	7.8	7.3	0.7	9.5	3.9%	
中升控股	881 HK	汽车	买入	38.75	33.80	-13%	14.7	13.0	3.2	2.2	1.4%	
平安银行	000001 CH	银行	买入	13.07	19.80	51%	8.2	7.1	0.8	10.8	1.9%	
中金公司	3908 HK	券商	买入	12.70	16.40	29%	10.6	9.4	1.0	9.7	1.4%	
三一重工	600031 CH	机械及设备	买入	18.35	23.50	28%	13.6	11.3	3.5	2.1	2.9%	
安踏体育	2020 HK	可选消费	买入	68.05	77.39	14%	30.4	21.2	7.1	26.2	1.3%	
九毛九国际	9922 HK	可选消费	买入	12.00	*11.44	NA	77.5	29.8	5.9	14.4	0.0%	
蒙牛乳业	2319 HK	必需消费	买入	27.95	34.20	22%	29.3	19.7	3.2	2.6	0.8%	
希望教育	1765 HK	教育	买入	2.56	2.80	9%	26.9	20.1	3.4	13.1	1.1%	
锦欣生殖	1951 HK	医药	买入	10.28	13.30	29%	41.2	33.8	2.9	7.1	0.5%	
泰格医药	300347 CH	医药	买入	81.73	87.18	7%	73.0	52.4	12.6	15.5	0.3%	
中国太保	2601 HK	保险	买入	21.10	33.9	61%	6.0	5.7	0.9	15.7	6.6%	
同程艺龙	780 HK	互联网	买入	13.60	15.0	10%	24.1	12.9	1.9	4.6	0.0%	
美团点评-W	3690 HK	互联网	买入	137.00	120.00	-12%	601.3	56.4	8.3	NA	0.0%	
雅生活	3319 HK	房地产	买入	40.70	*41.53	NA	44.1	31.5	11.9	24.6	1.1%	
中国奥园	3883 HK	房地产	买入	8.20	15.48	89%	3.2	2.7	1.1	33.8	12.5%	
新天绿色能源	956 HK	新能源	买入	1.70	2.30	35%	4.0	3.7	0.4	11.0	10.0%	
信义光能	968 HK	新能源	买入	5.64	6.31	12%	16.6	11.5	3.1	19.5	2.9%	
立讯精密	002475 CH	科技	买入	44.45	55.40	25%	33.7	26.8	8.5	25.3	0.2%	
短仓												
瑞声科技	2018 HK	科技	卖出	39.45	36.00	-9%	75.8	61.6	9.3	8.7	2.0%	

*目标价检讨中

资料来源: 彭博、招银国际证券研究(截至2020年5月28日)

招銀国际证券上日股票交易方块 - 28/5/2020

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%

招銀国际证券研究部覆盖股份

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	25.00	36.69	3,152	6.5	5.7	5.0
	万科企业 - A	000002 CH	买入	26.14	31.60	2,905	7.5	6.6	5.8
	保利地产 - A	600048 CH	买入	15.49	22.16	1,848	6.6	5.6	4.8
	中国海外发展	688 HK	买入	24.05	28.12	2,635	5.7	5.8	5.1
	碧桂园	2007 HK	买入	9.59	14.55	2,098	4.6	4.1	3.7
	华润置地	1109 HK	买入	30.25	44.25	2,157	6.6	7.3	6.1
	龙湖集团	960 HK	持有	34.55	34.27	2,071	9.9	9.7	7.8
	世茂房地产	813 HK	买入	32.60	37.85	1,153	8.8	8.0	6.7
	龙光地产	3380 HK	买入	11.48	14.50	633	5.1	4.7	3.9
	雅居乐集团	3383 HK	买入	7.92	10.65	310	3.9	3.1	3.1
	合景泰富集团	1813 HK	买入	11.00	13.70	349	3.2	5.0	4.3
	中国奥园	3883 HK	买入	8.20	15.48	222	4.7	3.1	2.7
	时代中国控股	1233 HK	买入	11.28	16.20	219	3.7	3.2	2.7
	禹洲地产	1628 HK	买入	3.16	4.81	165	4.0	3.4	2.8
	中骏集团控股	1966 HK	买入	3.18	4.79	133	3.2	3.4	3.5
	中国海外宏洋集团	81 HK	买入	4.04	7.21	138	3.1	2.6	2.3
	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	4.02	5.02	144	5.6	4.5	3.5
	绿城服务	2869 HK	持有	10.10	9.11	298	53.3	43.1	32.4
	雅生活服务 - H	3319 HK	买入	40.70	41.53	543	58.9	43.0	30.7
	中海物业	2669 HK	买入	8.22	7.91	270	67.4	51.4	41.1
	碧桂园服务	6098 HK	买入	35.30	37.06	972	85.6	60.9	44.0
	保利物业 - H	6049 HK	买入	82.25	75.70	455	N/A	80.2	57.6
永升生活服务	1995 HK	买入	10.90	9.78	167	108.6	69.8	46.6	
易居企业控股	2048 HK	买入	7.40	12.82	103	8.2	7.5	5.9	
科技硬件	舜宇光学科技	2382 HK	持有	103.20	115.00	1,132	25.4	22.8	17.5
	立讯精密 - A	002475 CH	买入	44.45	55.40	2,385	50.5	33.7	26.8
	鸿腾二零八八精密科技	6088 HK	买入	1.99	2.64	137	7.1	7.5	6.7
	通达集团	698 HK	持有	0.44	0.53	28	7.0	5.8	5.0
	东江集团控股	2283 HK	买入	2.30	4.10	19	6.4	8.1	6.6
	瑞声科技	2018 HK	卖出	39.45	29.00	477	72.2	73.7	60.0
	小米集团	1810 HK	持有	11.82	10.68	2,840	14.9	14.5	10.9
	比亚迪电子	285 HK	买入	14.76	22.20	333	18.6	7.1	9.5
	丘钛科技	1478 HK	买入	9.56	14.80	112	18.0	14.2	11.1
	歌尔股份 - A	002241 CH	持有	21.85	9.10	709	57.5	50.8	45.5
互联网	腾讯控股	700 HK	买入	408.20	440.00	38,996	37.4	31.0	26.2
	阿里巴巴	BABA US	买入	199.49	229.80	5,352	36.7	30.2	23.8
	百度股份有限公司	BIDU US	买入	106.32	151.20	366	12.0	16.5	11.8
	拼多多公司	PDD US	买入	60.36	40.50	723	亏损	亏损	52.7
	陌陌公司	MOMO US	买入	19.95	35.00	42	7.4	8.6	6.3
	欢聚集团	YY US	买入	60.06	74.00	47	7.6	13.3	9.4
	IGG	799 HK	持有	4.63	11.00	58	4.2	4.2	4.0
	汇量科技	1860 HK	买入	5.01	4.97	77	32.1	16.1	9.2
	同程艺龙	780 HK	买入	13.60	15.00	290	16.5	23.5	12.6
	兑吧	1753 HK	买入	2.80	3.50	30	8.1	8.1	6.1
	完美世界 - A	002624 CH	买入	42.87	48.90	554	27.0	23.4	20.7
	三七互娱 - A	002555 CH	买入	33.68	30.00	711	34.0	29.5	25.7
	美团点评	3690 HK	买入	137.00	120.00	7,983	173.4	652.4	61.2
	友谊时光	6820 HK	买入	2.61	3.30	57	13.7	10.4	8.4
	中手游	302 HK	买入	2.51	4.39	58	7.8	7.4	6.1
教育	睿见教育	6068 HK	买入	2.81	4.60	58	14.7	11.0	8.6

	中国东方教育	667 HK	买入	15.04	15.80	330	32.8	28.1	22.0
	卓越教育集团	3978 HK	买入	3.79	5.14	32	17.4	18.2	11.1
	中国新华教育	2779 HK	买入	2.44	2.85	39	11.9	11.0	9.9
	希望教育	1765 HK	买入	2.56	2.80	171	32.3	26.2	19.6
銀行	工商银行-H	1398 HK	买入	5.03	7.30	19,490	5.2	5.1	4.8
	工商银行-A	601398 CH	买入	5.17	7.80	17,963	5.4	5.2	4.9
	建设银行-H	939 HK	买入	6.18	8.70	15,526	5.3	5.0	4.7
	建设银行-A	601939 CH	买入	6.42	9.50	14,310	5.5	5.2	4.9
	农业银行-H	1288 HK	买入	3.15	4.70	12,849	4.8	4.5	4.3
	农业银行-A	601288 CH	买入	3.43	5.20	11,842	5.2	4.9	4.7
	中国银行-H	3988 HK	买入	2.85	4.60	10,319	4.2	4.0	3.8
	中国银行-A	601988 CH	买入	3.47	5.00	9,510	5.1	4.9	4.6
	邮储银行-H	1658 HK	买入	4.93	6.30	4,693	6.1	6.0	5.4
	邮储银行-A	601658 CH	买入	5.10	7.30	4,325	6.4	6.2	5.6
	中信银行-H	998 HK	买入	3.37	5.60	2,375	3.2	2.9	2.6
	中信银行-A	601998 CH	买入	5.07	7.30	2,189	4.8	4.4	4.0
	交通银行-H	3328 HK	持有	4.71	5.70	3,847	4.2	4.1	4.0
	交通银行-A	601328 CH	持有	5.16	6.50	3,545	4.6	4.5	4.4
	民生银行-H	1988 HK	持有	5.36	6.30	2,662	4.0	3.8	3.5
	民生银行-A	600016 CH	持有	5.76	7.00	2,454	4.2	4.0	3.8
	中国光大银行-H	6818 HK	买入	3.09	4.90	2,037	4.1	3.7	3.4
	中国光大银行-A	601818 CH	买入	3.81	5.50	1,878	5.6	5.1	4.7
	平安银行-A	000001 CH	买入	13.07	19.80	2,536	8.5	8.2	7.1
非銀金融	中信证券-H	6030 HK	买入	13.86	18.90	2,913	12.3	11.1	9.6
	中金公司-H	3908 HK	买入	12.70	16.40	555	13.7	11.4	10.4
	华泰证券-H	6886 HK	买入	12.04	14.60	1,603	16.4	10.9	10.5
	中信建投证券-H	6066 HK	买入	6.89	7.90	2,329	15.1	8.6	7.8
	海通证券-H	6837 HK	买入	5.90	9.40	1,221	11.8	6.4	6.1
	广发证券-H	1776 HK	持有	7.86	8.90	983	12.6	7.4	7.2
	中国银河-H	6881 HK	持有	3.67	4.20	819	11.8	6.3	6.0
	香港交易所	388 HK	持有	269.60	265.00	3,418	36.0	34.0	30.0
	国银租赁-H	1606 HK	持有	1.04	1.90	131	4.7	4.4	3.8
	中银航空租赁	2588 HK	买入	46.15	73.50	320	5.9	5.1	4.5
	海通恒信-H	1905 HK	买入	1.40	1.91	115	7.2	7.8	7.4
保險	中国太保-H	2601 HK	买入	21.10	33.93	2,536	6.2	5.8	5.5
	中国人寿-H	2628 HK	买入	14.48	24.95	6,977	6.3	7.4	7.1
	中国人寿-A	601628 CH	买入	26.11	38.04	6,430	12.7	14.8	14.2
	众安在线-H	6060 HK	买入	27.20	32.13	400	亏损	亏损	亏损
	中国太平	966 HK	买入	11.70	20.54	421	4.8	5.0	4.3
	新华保险-H	1336 HK	买入	24.55	37.30	1,249	4.7	5.9	5.0
	新华保险-A	601336 CH	持有	43.96	53.51	1,151	9.4	11.7	10.0
	中国人民保险集团-H	1339 HK	买入	2.33	4.33	2,587	7.0	3.8	3.6
机械及设备	中国财险-H	2328 HK	买入	6.80	9.83	1,513	5.6	5.7	5.1
	潍柴动力-H	2338 HK	买入	13.62	16.00	1,124	10.6	9.9	9.0
	潍柴动力-A	000338 CH	买入	13.22	14.30	1,036	11.5	10.7	9.8
	中国重汽	3808 HK	买入	18.72	20.50	517	13.9	9.4	9.0
	中国龙工	3339 HK	持有	2.62	2.30	112	6.2	7.8	8.1
	三一国际	631 HK	买入	3.78	5.92	118	11.3	9.4	7.1
	中联重科-H	1157 HK	买入	6.13	6.90	535	9.5	8.6	7.7
	中联重科-A	000157 CH	买入	6.40	6.85	493	11.0	10.0	9.0
	三一重工-A	600031 CH	买入	18.35	23.50	1,548	23.2	13.6	11.3
	恒立液压-A	601100 CH	买入	70.03	85.00	618	47.6	37.1	30.4
	浙江鼎力-A	603338 CH	买入	91.15	94.00	316	45.6	34.9	25.7
	中集车辆-H	1839 HK	买入	6.04	6.60	107	7.1	6.9	7.3
	兴达国际	1899 HK	买入	1.72	3.44	26	8.6	6.7	5.5

	津上机床中国	1651 HK	买入	6.03	11.00	23	5.6	5.6	4.5
新能源/公用	信义光能	968 HK	买入	5.64	6.31	456	18.6	16.6	11.5
	龙源电力 - H	916 HK	买入	3.76	4.73	302	6.3	5.8	5.0
	金风科技 - H	2208 HK	持有	6.93	7.70	406	12.1	9.5	6.3
	金风科技 - A	002202 CH	买入	9.41	16.28	374	16.5	12.9	8.6
	华电福新 - H	816 HK	买入	1.51	1.70	127	6.0	4.7	3.6
	伟能集团	1608 HK	买入	3.20	3.25	82	28.9	12.3	7.1
	新天绿色能源 - H	956 HK	买入	1.70	2.30	63	4.2	3.9	3.6
	天伦燃气	1600 HK	买入	5.50	7.45	55	6.2	5.1	4.4
	隆基股份 - A	601012 CH	持有	30.85	34.62	1,164	33.2	20.6	19.2
	中国燃气	384 HK	买入	26.15	38.00	1,365	16.1	14.8	12.5
非必需消费	普拉达	1913 HK	持有	26.40	22.08	676	29.7	49.1	30.2
	都市丽人	2298 HK	卖出	0.92	1.14	21	4.8	12.2	9.7
	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	68.05	62.26	1,839	31.8	29.6	20.6
	大家乐集团	341 HK	持有	13.80	15.98	81	13.6	34.8	16.4
	海底捞	6862 HK	买入	36.15	37.90	1,916	73.3	68.9	45.9
	九毛九	9922 HK	买入	12.00	11.44	166	90.6	75.4	29.0
	波司登	3998 HK	买入	1.94	4.83	208	16.7	12.0	9.4
	李宁	2331 HK	买入	25.65	29.73	633	38.3	36.5	26.0
	特步国际	1368 HK	买入	2.48	2.90	62	7.4	8.9	6.9
	江南布衣	3306 HK	持有	6.68	8.89	35	6.4	9.9	7.8
	中国利郎	1234 HK	买入	4.18	5.43	50	5.5	5.8	5.1
	JS 环球生活	1691 HK	买入	6.42	9.97	219	21.0	16.2	12.3
	美的集团 - A	000333 CH	买入	58.15	72.80	4,070	16.3	16.7	13.6
医药	石药集团	1093 HK	买入	15.20	20.00	948	22.7	19.2	15.7
	三生制药	1530 HK	买入	8.70	17.70	221	20.0	15.3	12.6
	复宏汉霖 - H	2696 HK	买入	40.25	57.21	219	N/A	N/A	N/A
	东阳光药 - H	1558 HK	持有	26.90	41.20	120	16.2	13.8	12.1
	香港医思医疗集团	2138 HK	买入	3.96	7.26	39	10.7	9.9	8.6
	爱康医疗	1789 HK	买入	21.95	17.90	244	140.6	78.8	59.7
	泰格医药 - A	300347 CH	买入	81.73	87.18	613	64.9	65.5	47.0
	药明康德 - A	603259 CH	买入	102.68	118.32	1,694	80.8	53.2	40.4
	药明生物	2269 HK	买入	121.00	111.93	1,574	132.4	96.1	67.0
	亚盛医药	6855 HK	买入	28.50	45.80	60	亏损	亏损	亏损
	康德莱器械 - H	1501 HK	买入	49.80	39.30	83	N/A	148.9	103.9
	锦欣生殖	1951 HK	买入	10.28	13.30	250	N/A	184.4	153.7
	诺诚健华	9969 HK	买入	13.68	16.21	176	N/A	亏损	亏损
	启明医疗 - H	2500 HK	买入	50.55	52.00	204	N/A	1,133.6	66.7
必需消费	万洲国际	288 HK	买入	6.41	9.50	944	8.8	8.6	8.5
	中国旺旺	151 HK	买入	5.51	7.60	684	17.7	17.1	15.7
	蒙牛乳业	2319 HK	买入	27.95	34.20	1,100	25.4	28.5	19.1
	伊利股份 - A	600887 CH	买入	28.44	33.10	1,725	24.7	27.7	21.3
交通运输	中国国航 - H	753 HK	持有	4.70	4.92	911	9.0	亏损	210.8
	中国国航 - A	601111 CH	持有	6.44	6.30	839	13.7	亏损	322.0
	吉祥航空 - A	603885 CH	买入	9.01	17.63	177	13.1	12.9	12.2
	中国东方航空股份 - H	670 HK	买入	2.65	4.11	640	11.3	亏损	47.5
	中国东方航空股份 - A	600115 CH	买入	4.14	5.33	590	19.7	亏损	82.8
	中国南方航空股份 - H	1055 HK	持有	3.26	3.73	640	13.3	亏损	29.2
	中国南方航空股份 - A	600029 CH	持有	5.01	5.02	589	22.8	亏损	50.1
	湾区发展	737 HK	买入	2.70	4.41	83	12.4	11.4	9.4
	新创建集团	659 HK	买入	6.18	12.18	242	6.0	8.5	4.8
	中通快递(开曼)公司	ZTO US	持有	31.16	25.98	244	32.3	29.9	23.9
	顺丰控股 - A	002352 CH	持有	44.53	47.79	1,966	34.0	32.5	29.3
汽车	广汽集团 - H	2238 HK	买入	6.62	10.91	951	9.2	5.9	5.3

吉利汽车	175 HK	买入	11.72	13.10	1,080	11.0	10.1	9.8
东风集团股份 - H	489 HK	持有	4.92	5.60	424	3.0	3.1	2.8
长城汽车 - H	2333 HK	持有	4.93	4.70	676	9.0	11.6	7.9
上汽集团 - A	600104 CH	持有	18.18	21.10	2,124	8.3	9.9	7.9
中升控股	881 HK	买入	38.75	33.83	880	17.5	14.3	12.6
美东汽车	1268 HK	买入	16.34	13.70	190	30.5	23.3	19.8
永达汽车	3669 HK	买入	7.79	7.40	144	9.7	7.7	6.6

资料来源：招银国际证券研究；截至2020年5月28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

本报告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上责任。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。