

每日頭條

2020年7月22日 星期三

歐洲通過 7500 億刺激計劃，黃金價格創新高

各國指數	收市價	日變動%	年初至今%
恒生指數	25,636	2.31	-9.06
國企指數	10,445	1.46	-6.47
上證綜合指數	3,321	0.20	8.88
滬深300指數	4,691	0.23	14.51
創業板指數	2,737	1.45	52.19
日經225指數	22,884	0.73	-3.27
道瓊斯指數	26840	0.60	-5.95
標普500指數	3257	0.17	0.82
納斯達克指數	10680	-0.81	19.03
羅素2000指數	1488	1.33	-10.85
德國DAX指數	13,172	0.96	-0.58
法國CAC指數	5,104	0.22	-14.62
富時100指數	6,270	0.13	-16.87
波羅的海指數	1,678	-1.87	53.94

預期估值	PE(X)	PB(X)	股息率(%)
恒生指數	11.83	1.03	3.37
國企指數	9.05	1.10	3.73
上證綜合指數	13.97	1.58	2.22
MSCI中國指數	16.85	2.12	1.64
道瓊斯指數	24.05	3.97	2.35

波幅指數	收市價	日變動%	年初至今%
VIX指數	24.84	1.55	80.26
VHSI指數	22.34	-4.77	43.11

外匯	收市價	日變動%	年初至今%
美匯指數	95.12	-0.75	-1.32
歐元兌美元	1.15	0.69	2.80
英鎊兌美元	1.27	0.55	-3.97
美元兌人民幣	6.98	-0.04	0.26
美元兌日圓	106.80	-0.44	-1.67

利率	收市價	日變動%	年初至今%
5年期美國國債	0.26	-5.17	-84.37
10年期美國國債	0.60	-1.61	-68.69
三個月Shibor	2.35	2.39	-22.31
三個月Libor	0.26	-5.02	-86.49

資料來源：彭博、西證證券經紀

投研要點：

短期調整不改變對市場的看法。

- A股：對當前行情持謹慎樂觀的態度。看好上證權重板塊，並認為市場存在結構性風險和結構性機會，應警惕板塊炒作過熱的風險。內地疫情基本遏制復工推進。貨幣財政政策雙寬。監管基調亦在引導市場健康穩定向上。
- 港股：看多低估值藍籌板塊，但應警惕美股震盪對香港市場短期帶來波動。港股多數公司業務在內地，業務逐步復蘇。當前估值水平較低。社會環境趨于穩定。
- 美股：疫情反復和流動性極度寬裕交織下，短期呈震盪行情，可能存在結構性風險。

行業研判：

- 面板行業：面板行業強者恒強，隨著競爭格局的改善，龍頭話語權逐步凸顯。行業處於產業鏈中游，從日韓台發展歷史看，面板行業最終都會向上游半導體行業挺進。需求端也將隨著疫情的緩和逐步轉暖。
- Mini LED板塊：隨著蘋果明年導入Mini LED背光至產品，產業鏈有望在其引領下迎來機會。儘管成本問題還需要再觀察，但看好其在戶外、夜游經濟等領域的應用。
- 光伏產業鏈：景氣復蘇確定性較強。光伏行業四季度以後價格上漲。多晶矽、單晶矽目前價格已開始回升。
- 藥店板塊：零售藥店行業具備較高的景氣度，老齡化帶來用藥需求，行業集中度依然有提升空間。處方外流長期趨勢下有望改善藥品銷售結構。

關鍵資訊：

- 國務院辦公廳發布《實施意見》，放寬互聯網診療範圍，互聯網醫療有條件納入醫保。
- 協鑫新疆矽料廠精鋸塔發生泄漏、著火事故，目前4萬噸在產產能停滯。此次事故將加劇矽料的供給緊張，並對矽料漲價形成重大催化。單晶複投料報價已從1周前的62元/kg，跳漲至72元/kg，漲幅16%+。後續復工受設備修復周期、環評、安評影響，參考通威2019年4月矽料廠事

故，預計影響周期跨數月。

- 特斯拉柏林超級工廠年產量由50萬輛增至200萬輛，特斯拉預計歐洲電動汽車市場將達1200萬輛，而其每年200萬輛的運行速度將使其占據歐洲市場16%的份額。

風險提示：

以上投研要點、行業研判是基于我們研究團隊的視野範圍及可靠資料來源而擬備。并非在掌握全部市場信息下做出的理解。市場可能會出現超過預期的因素及投資機會。同時舊數據亦可能不時被供應方修訂。請閱者留意。

當天重要資料

日期	國家	指數		預測	前值
07/22	美國	MBA 貸款申請指數	七月十七日	--	5.10%
07/22	美國	FHFA房價指數月比	五月	0.30%	0.20%
07/22	美國	成屋銷售	六月	4.75m	3.91m
07/22	美國	成屋銷售（月比）	六月	21.4%	-9.70%

資料來源：彭博、西證證券經紀

AH股

	H股 代號	H股 收市價	日變動 %	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	日變動 %	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	2.45	-2.78	-78.62	中聯重科	1157	8.62	-1.49	-12.96
東北電氣	42	0.45	-1.11	-73.46	兗州煤業	1171	6.19	-3.28	-41.00
四川成渝	107	1.86	0.00	-53.85	中國鐵建	1186	6.55	-1.80	-36.63
青島啤酒	168	67.10	1.51	-26.09	比亞迪	1211	78.40	1.23	-19.84
江蘇寧滬	177	8.82	1.26	-22.80	農業銀行	1288	2.86	-1.72	-21.94
京城機電	187	1.35	-2.88	-68.50	新華保險	1336	33.90	0.00	-45.91
廣州廣船	317	10.62	-6.02	-71.77	工商銀行	1398	4.81	-1.23	-15.05
馬鞍山鋼鐵	323	2.16	-0.92	-31.74	麗珠醫藥	1513	39.95	2.96	-29.11
上海石油化工	338	1.89	-1.05	-54.60	中國中冶	1618	1.48	0.00	-54.35
鞍鋼股份	347	2.17	-0.46	-29.94	中國中車	1766	3.66	-0.81	-45.78
江西銅業	358	9.45	-3.37	-45.79	廣發證券	1776	9.46	1.07	-46.21
中國石油化工	386	3.32	0.30	-25.61	中國交通建設	1800	4.66	-1.69	-49.25
中國中鐵	390	4.18	-1.42	-34.75	晨鳴紙業	1812	3.59	0.56	-45.01
廣深鐵路	525	1.57	2.61	-44.33	中煤能源	1898	1.95	-1.02	-57.88
深圳高速	548	7.42	-1.59	-27.20	中國遠洋	1919	2.87	0.00	-40.71
南京熊貓電子	553	5.04	0.00	-46.97	民生銀行	1988	4.95	-0.80	-21.23
鄭煤機	564	3.47	-3.34	-53.00	金隅股份	2009	1.74	-0.57	-52.65
山東墨龍	568	0.70	0.00	-83.41	中集集團	2039	7.69	0.39	-15.74
北京北辰實業	588	1.83	1.10	-44.50	複星醫藥	2196	35.90	6.63	-26.44
中國東方航空	670	2.87	1.06	-43.56	萬科企業	2202	25.90	-0.58	-16.71
山東新華製藥	719	4.37	-1.58	-65.07	金風科技	2208	7.05	0.71	-41.96
中國國航	753	4.75	-1.25	-40.16	廣汽集團	2238	6.32	3.10	-40.52
中興通訊	763	23.85	1.92	-47.58	中國平安	2318	86.35	0.35	-3.69
中國石油	857	2.67	-0.37	-46.20	長城汽車	2333	7.49	7.77	-43.64
白雲山	874	23.10	-0.43	-39.11	濰柴動力	2338	18.16	0.44	-5.18
東江環保	895	5.15	1.18	-54.74	中國鋁業	2600	2.05	-1.44	-46.17
華能國際電力	902	3.41	0.29	-36.80	中國太保	2601	23.90	-0.21	-31.20
安徽海螺水泥	914	59.20	-0.92	-12.46	上海醫藥	2607	13.52	0.45	-37.77
海信科龍	921	8.69	-0.80	-31.10	中國人壽	2628	19.54	0.10	-55.15
建設銀行	939	6.06	-0.49	-14.31	上海電氣	2727	2.40	-2.44	-60.91
大唐發電	991	1.01	0.00	-61.29	中海集運	2866	0.83	0.00	-64.90
安徽皖通高速	995	3.80	-1.04	-39.95	大連港	2880	0.71	0.00	-69.11
中信銀行	998	3.51	-2.23	-40.80	中海油田	2883	6.37	-0.47	-60.18
儀征化纖	1033	0.56	-1.75	-72.44	紫金礦業	2899	4.75	1.06	-24.68
重慶鋼鐵	1053	0.85	1.19	-52.15	交通銀行	3328	4.44	-1.55	-18.88
中國南方航空	1055	3.64	1.11	-41.24	福耀玻璃	3606	22.40	-0.88	-22.79
浙江世寶	1057	0.94	-3.09	-82.72	招商銀行	3968	38.55	-0.13	-5.75
天津創業環保	1065	2.56	-1.92	-69.54	中國銀行	3988	2.76	-0.72	-27.52
華電國際電力	1071	2.34	1.74	-46.64	洛陽鉬業	3993	3.16	-0.94	-36.18
東方電氣	1072	4.45	0.45	-60.20	中信證券	6030	19.06	1.93	-43.40
中國神華	1088	13.72	0.44	-23.62	中國光大銀行	6818	3.08	-1.91	-30.30
洛陽玻璃	1108	2.70	-2.53	-84.04	海通證券	6837	7.65	-0.65	-52.28
中海發展	1138	3.86	-1.53	-54.85	華泰證券	6886	15.18	0.93	-37.14

資料來源：彭博、西證證券經紀

主要行業股份估值

	公司	股份編號	市值 (億港元)	經調整市盈率(x)			市帳率(x)	股息率(%)	股本回報率(%)
				歷史	1年預測	2年預測			
汽車	吉利汽車	175 HK	1,617	15.9	16.5	13.3	2.2	1.4	14.1
	比亞迪	1211 HK	2,491	140.6	73.6	63.1	3.2	0.2	4.2
	廣汽集團	2238 HK	954	8.0	8.2	6.4	0.7	3.8	8.3
銀行	匯豐控股	5 HK	7,637	6.8	16.5	10.0	0.6	2.8	2.8
	建設銀行	939 HK	15,248	5.0	5.1	4.8	0.6	6.1	12.2
	農業銀行	1288 HK	12,576	4.2	4.3	4.1	0.5	7.3	11.4
	工商銀行	1398 HK	19,441	5.0	5.0	4.7	0.6	6.2	11.9
	中國銀行	3988 HK	10,334	4.0	4.0	3.9	0.4	7.8	10.3
保險	友邦保險	1299 HK	8,857	19.2	21.1	15.7	1.8	1.8	9.0
	中國平安	2318 HK	16,144	6.7	10.4	8.7	1.8	2.9	18.9
	中國人壽	2628 HK	10,526	8.4	10.7	9.4	1.1	3.4	11.2
金融服務	港交所	388 HK	4,818	46.3	41.4	36.2	9.3	2.0	23.0
	國泰君安	2611 HK	1,817	13.5	11.8	10.2	0.9	3.2	7.2
	中信証券	6030 HK	4,020	15.6	13.4	11.7	1.2	3.3	9.2
房地產	新鴻基	16 HK	2,766	8.7	9.0	8.3	0.5	5.2	5.3
	中國海外	688 HK	2,728	7.0	6.2	5.4	0.8	4.5	13.5
	領展	823 HK	1,255	22.3	18.5	20.8	0.8	4.4	-9.8
	長實集團	1113 HK	1,640	5.9	8.1	7.0	0.5	4.8	5.6
	碧桂園	2007 HK	2,253	4.9	4.4	4.0	1.1	6.9	26.2
	萬科企業	2202 HK	3,514	6.7	6.0	5.4	1.2	5.0	20.2
	中國恒大	3333 HK	2,931	15.9	8.0	7.1	1.6	5.4	20.6
石油	中石化	386 HK	5,112	6.0	38.9	9.7	0.5	3.8	1.7
	中石油	857 HK	8,599	6.9	n. a.	27.3	0.4	1.5	-1.3
	中海油	883 HK	3,840	5.7	21.8	11.0	0.8	3.3	3.6
資源	鞍鋼股份	347 HK	278	10.2	12.4	9.1	0.3	2.2	2.8
	江西銅業	358 HK	493	13.2	16.1	11.8	0.6	1.5	4.2
	海螺水泥	914 HK	3,474	8.0	8.4	8.3	1.8	3.9	22.5
	中國神華	1088 HK	3,429	5.8	6.8	6.8	0.7	7.8	9.6
	中國鋁業	2600 HK	579	n. a.	59.4	28.1	0.6	0.0	1.2
	紫金礦業	2899 HK	1,511	20.8	25.1	16.9	2.0	2.3	8.2
	洛陽鉬業	3993 HK	999	77.0	31.3	22.2	1.5	1.6	4.6
鐵路基建	中國中鐵	390 HK	1,480	4.8	4.1	3.7	0.4	4.5	10.3
	中國鐵建	1186 HK	1,325	4.3	3.8	3.4	0.4	4.1	9.8
	中國中車	1766 HK	1,802	10.0	7.7	6.9	0.7	4.6	8.6
	中國交建	1800 HK	1,285	3.6	3.4	3.1	0.3	5.8	8.8

資料來源：彭博、西證證券經紀

主要行業股份估值(續)

	公司	股份編號	市值	經調整市盈率(x)			市帳率(x)	股息率(%)	股本回報率(%)
			(億港元)	歷史	1年預測	2年預測	1年預測	1年預測	1年預測
快速消費品	中國旺旺	151 HK	732	18.6	18.0	17.0	4.4	0.6	23.8
	萬洲國際	288 HK	1,097	9.7	9.4	8.9	1.5	4.3	16.3
	華潤啤酒	291 HK	1,629	81.6	59.9	39.9	6.7	0.6	11.8
	康師傅	322 HK	748	24.1	21.9	20.1	3.5	4.1	15.6
	恆安國際	1044 HK	803	17.6	16.0	15.1	3.7	4.1	23.2
	百威亞太	1876 HK	3,251	41.2	40.2	26.2	3.9	0.6	7.2
	蒙牛乳業	2319 HK	1,400	26.5	37.0	24.6	3.9	0.6	10.6
醫藥保健	石藥集團	1093 HK	1,208	26.9	23.6	19.8	4.8	1.2	21.2
	國藥控股	1099 HK	565	6.0	7.4	6.6	1.0	4.0	13.0
	中生製藥	1177 HK	2,031	61.4	50.6	42.1	4.8	0.5	10.2
	復星醫藥	2196 HK	1,180	32.5	23.4	19.6	2.3	1.2	9.5
非必須消費品	創科實業	669 HK	1,575	30.4	28.8	23.8	5.0	1.3	18.9
	中升控股	881 HK	1,097	21.2	19.6	15.7	3.8	1.0	21.3
	海爾電器	1169 HK	713	17.7	17.3	14.6	2.1	1.8	12.6
	利福國際	1212 HK	100	5.7	11.1	7.7	2.1	2.2	18.2
	新秀麗	1910 HK	110	6.9	n.a.	19.4	1.2	1.7	-46.8
	普拉達	1913 HK	751	30.7	515.7	49.6	2.7	0.5	0.4
	周大福	1929 HK	826	17.4	26.8	19.8	3.0	5.8	10.2
	安踏體育	2020 HK	1,955	31.5	31.3	21.8	7.1	1.1	24.7
澳門博彩	高鑫零售	6808 HK	1,088	31.4	30.9	26.9	3.7	1.3	12.6
	銀河娛樂	27 HK	2,281	17.0	185.4	20.8	3.2	0.6	1.7
	永利澳門	1128 HK	728	14.2	n.a.	20.4	-67.8	1.7	320.0
電訊	金沙中國	1928 HK	2,508	15.1	n.a.	16.3	11.0	3.3	-5.3
	中國電信	728 HK	1,829	7.9	8.2	7.6	0.5	5.4	5.6
	中國聯通	762 HK	1,374	9.4	10.1	8.7	0.4	4.0	3.8
	中國鐵塔	788 HK	2,570	37.1	31.3	22.4	1.2	1.7	3.8
科技	中國移動	941 HK	11,139	8.9	9.2	9.0	0.9	6.2	9.7
	騰訊控股	700 HK	53,891	65.5	37.9	30.6	8.2	0.2	22.3
	小米集團	1810 HK	3,998	46.1	30.5	23.4	3.8	0.0	12.6
	舜宇光學	2382 HK	1,536	31.1	27.8	21.5	7.9	0.7	31.3
	美團點評	3690 HK	12,049	676.0	329.4	64.9	10.4	0.0	2.3
公用事業	阿里巴巴	9988 HK	55,157	35.4	29.6	22.8	n.a.	n.a.	23.9
	中電控股	2 HK	1,832	15.7	15.7	泗人	1.7	4.3	10.6
	中華煤氣	3 HK	2,012	31.0	27.3	24.9	3.1	3.1	11.0
	電能實業	6 HK	911	12.7	13.4	13.0	1.1	6.6	7.8

資料來源：彭博、西證證券經紀

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介于 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介于 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介于-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介于-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下

財務權益及商務關係披露

- (1) 分析員或其有聯繫者并未擔任本研究報告所評論的發行人的高級人員；
- (2) 分析員或其有聯繫者并未持有本研究報告所評論的發行人的任何財務權益；
- (3) 西證證券經紀或其集團公司并未持有本研究報告所評論的發行人的市場資本值 1%或以上的財務權益；
- (4) 西證證券經紀或其集團公司在現在或過去 12 個月內沒有與本研究報告所評論的發行人存在投資銀行業務的關係；
- (5) 西證證券經紀或其集團公司沒有為本研究報告所評論的發行人進行莊家活動；
- (6) 受雇于西證證券經紀或其集團公司或與其有聯繫的個人沒有擔任本研究報告所評論的發行人的高級人員。

免責聲明

本研究報告內容或意見僅供參考之用途，并不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本研究報告并無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本研究報告資料來自或編寫自「西證（香港）證券經紀有限公司」（「西證證券經紀」）相信為可靠之來源，惟西證證券經紀并不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本研究報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本研究報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀并不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及雇員在任何時間可持有本研究報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與研究報告中論述的公司(等)擁有或正尋求業務關係，包括但不限于企業融資業務關係。因此投資者應留意研究報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由于任何協力廠商在依賴本研究報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本研究報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本研究報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此研究報告，西證證券經紀保留一切權利。

©2020 西證（香港）證券經紀有限公司版權所有，不得翻印

香港銅鑼灣希慎道 33 號利園一期 40 樓

電話：(852) 28028838 傳真：(852) 25879115 網頁：www.swsc.hk