每日头条

2020 年 7 月 28 日星期二

中国 6 月规模以上工业企业利润同比增 11.5%，环比提速

各国指数	收市价	日变动%	年初至今%
恒生指数	24,603	-0.41	-12.72
国企指数	10,076	-0.05	-9.78
上证综合指数	3,205	0.26	5.09
沪深300指数	4,529	0.51	10.54
创业板指数	5,581	0.36	24.74
日经225指数	22,716	-0.16	-3.98
道琼斯指数	26,585	0.43	-7.25
标普500指数	3,239	0.74	-0.47
纳斯达克指数	10,536	1.67	15.50
罗素2000指数	1,485	1.16	-12.04
德国DAX指数	12,839	0.00	-3.10
法国CAC指数	4,940	-0.34	-17.09
富时100指数	6,105	-0.31	-18.81
俄罗斯指数	2,885	0.76	-6.00
预期估值	**PE(X)**	**PB(X)**	**股息率(%)**
恒生指数	10.20	0.95	3.34
国企指数	8.71	0.94	3.09
上证综合指数	14.21	1.46	2.19
MSCI中国指数	13.32	1.45	2.18
道琼斯指数	23.80	4.91	2.12
波幅指数	**收市价**	**日变动%**	**年初至今%**
VIX指数	25.84	-0.92	87.52
VHSI指数	25.62	-0.19	64.13
外汇	**收市价**	**日变动%**	**年初至今%**
美汇指数	93.65	-0.72	-2.18
欧元兑美元	1.18	0.88	3.85
英镑兑美元	1.29	0.64	-3.41
美元兑人民币	7.00	-0.23	0.78
美元兑日圆	105.39	-0.70	-2.32
利率	**收市价**	**日变动%**	**年初至今%**
5年期美国国债	0.29	4.29	-83.82
10年期美国国	0.62	4.55	-69.25
三个月Shibor	2.57	0.67	-14.77
三个月Libor	0.25	0.93	-87.07

资料来源：彭博、西证证券经纪

投研要点：

短期调整不改变对市场的看法。

- A股：对当前行情持谨慎乐观的态度。看好上证权重板块，并认为市场存在结构性风险和结构性机会，应警惕板块炒作过热的风险。内地疫情基本遏制复工推进。货币财政政策双宽。监管基调亦在引导市场健康稳定向上。
- 港股：看多低估值蓝筹板块，但应警惕美股震荡对香港市场短期带来波动。港股多数公司业务在内地，业务逐步复苏。当前估值水平较低。社会环境趋于稳定。
- 美股：疫情反复和流动性极度宽裕交织下，短期呈震荡行情，可能存在结构性风险。

行业研判：

- 面板行业：面板行业强者恒强，随着竞争格局的改善，龙头话语权逐步凸显。行业处于產业链中游，从日韩台发展历史看，面板行业最终都会向上游半导体行业挺进。需求端也将随着疫情的缓和逐步转暖。
- Mini LED板块：随着苹果明年导入Mini LED背光至產品，產业链有望在其引领下迎来机会。尽管成本问题还需要再观察，但看好其在户外、夜游经济等领域的应用。
- 光伏產业链：景气复苏确定性较强。光伏行业四季度以后价格上涨。多晶硅、单晶硅目前价格已开始回升。

关键资讯：

- 中国6月规模以上工业企业利润同比增11.5%，前值增6%；1-6月，全国规模以上工业企业实现利润总额25114.9亿元，同比下降12.8%。
- 1-6月，汽车制造业实现利润1904.2亿元，同比降20.7%，降幅比1-5月收窄12.8个PCT，同比收窄4.2个PCT，占规模以上工业企业实现利润总额的7.6%，比1-5月高出1.1个PCT，但仍低于同期。
- 腾讯拟以每ADS 9美元收购搜狗剩余流通股。搜狗目前是中国第二大搜索引擎公司，2020年一季度营业收入为

请参阅后文之财务权益、商务关系披露及免责声明

17.9亿元，同比增5%；第一季度归属净亏损为3160万美元，同比扩大710.3%；不按美国通用会计准则，一季度归属搜狗的净亏损为3110万美元，同比扩大10.5倍。搜狗手机输入法一季度平均日活跃用户4.8亿，同比增9%。

风险提示：

以上投研要点、行业研判是基于我们研究团队的视野范围及可靠资料来源而拟备。并非在掌握全部市场信息下做出的理解。市场可能会出现超过预期的因素及投资机会。同时旧数据亦可能不时被供应方修订。请阅者留意。

请参阅后文之财务权益、商务关系披露及免责声明

当天重要资料

	日期	国家	指数		预测	前值
07/28	美国		标普CoreLogic凯斯席勒20城市(年比，未经季调)	五月	4.10%	3.98%
07/28	美国		标普CoreLogic凯斯席勒20城市指数(未经季调)	五月	–	224.08
07/28	美国		标普CoreLogic凯斯席勒美国房价指数(年比，未经季调)	五月	–	4.73%
07/28	美国		标普CoreLogic凯斯席勒美国房价指数(未经季调)	五月	–	217.72
07/28	美国		经济谘询委员会消费者信心	七月	94.4	98.1
07/28	美国		经济谘询委员会现况	七月	–	86.2
07/28	美国		经济谘询委员会预期	七月	–	106
07/28	美国		联准会里奇蒙分行制造业指数	七月	5	0

资料来源：彭博、西证证券经纪

请参阅后文之财务权益、商务关系披露及免责声明

AH股

	H股代号	H股收市价	日变动%	H股对A股溢价%		H股代号	H股收市价	日变动%	H股对A股溢价%
第一拖拉机	38	3.11	-10.37	-79.10	中联重科	1157	7.75	-2.76	-14.67
东北电气	42	0.45	0.00	-71.52	兖州煤业	1171	6.02	0.84	-40.45
四川成渝	107	1.77	0.57	-54.36	中国铁建	1186	6.15	-0.81	-35.95
青岛啤酒	168	66.85	2.06	-24.82	比亚迪	1211	71.45	-1.38	-22.57
江苏宁沪	177	8.72	0.00	-20.68	农业银行	1288	2.80	0.72	-21.30
京城机电	187	1.31	-0.76	-68.63	新华保险	1336	30.15	-2.58	-47.14
广州广船	317	10.46	-14.26	-76.68	工商银行	1398	4.71	0.64	-14.23
马鞍山钢铁	323	2.08	1.46	-31.29	丽珠医药	1513	38.25	1.06	-35.89
上海石油化工	338	1.72	-3.37	-56.76	中国中冶	1618	1.30	-2.26	-57.37
鞍钢股份	347	2.09	-1.42	-28.62	中国中车	1766	3.37	-1.75	-47.41
江西铜业	358	9.30	1.97	-47.46	广发证券	1776	9.01	-0.55	-46.17
中国石油化工	386	3.47	0.58	-21.68	中国交通建设	1800	4.39	-0.90	-49.39
中国中铁	390	4.07	0.25	-33.15	晨鸣纸业	1812	3.57	-1.38	-39.15
广深铁路	525	1.47	-1.34	-44.79	中煤能源	1898	1.89	0.53	-57.97
深圳高速	548	7.23	-0.82	-25.04	中国远洋	1919	2.67	-1.11	-40.63
南京熊猫电子	553	5.02	2.87	-44.32	民生银行	1988	4.93	0.20	-19.17
郑煤机	564	3.45	0.00	-52.18	金隅股份	2009	1.62	-1.22	-53.45
山东墨龙	568	0.69	0.00	-82.60	中集集团	2039	7.52	2.73	-14.60
北京北辰实业	588	1.70	-1.73	-43.85	复星医药	2196	38.05	6.14	-34.94
中国东方航空	670	2.77	0.36	-42.63	万科企业	2202	24.65	-1.79	-16.38
山东新华制药	719	13.68	-4.07	0.09	金风科技	2208	6.36	-5.07	-45.75
中国国航	753	4.70	-0.42	-38.26	广汽集团	2238	6.41	2.72	-37.55
中兴通讯	763	21.85	-1.35	-48.34	中国平安	2318	83.15	-0.30	-1.54
中国石油	857	2.78	-2.80	-43.59	长城汽车	2333	8.08	-0.98	-48.13
白云山	874	22.35	1.13	-43.03	潍柴动力	2338	17.14	1.42	-4.77
东江环保	895	4.83	-0.21	-55.89	中国铝业	2600	1.99	1.02	-44.75
华能国际电力	902	3.32	-0.60	-36.74	中国太保	2601	22.80	0.66	-30.07
安徽海螺水泥	914	57.75	1.14	-12.54	上海医药	2607	13.80	2.99	-37.86
海信科龙	921	7.80	-3.23	-31.19	中国人寿	2628	18.06	0.33	-53.73
建设银行	939	5.92	1.02	-11.58	上海电气	2727	2.33	-1.27	-60.29
大唐发电	991	1.01	-1.94	-60.94	中海集运	2866	0.80	0.00	-64.51
安徽皖通高速	995	3.71	0.00	-34.67	大连港	2880	0.70	1.45	-68.32
中信银行	998	3.39	0.00	-40.07	中海油田	2883	6.31	1.12	-58.28
仪征化纤	1033	0.56	-1.75	-72.00	紫金矿业	2899	5.00	6.84	-24.83
重庆钢铁	1053	0.82	0.00	-50.52	交通银行	3328	4.34	-0.23	-17.48
中国南方航空	1055	3.54	-0.56	-40.34	福耀玻璃	3606	21.95	-1.57	-17.91
浙江世宝	1057	0.89	-1.11	-83.01	招商银行	3968	36.45	-0.95	-3.68
天津创业环保	1065	2.50	1.21	-69.09	中国银行	3988	2.64	0.00	-28.25
华电国际电力	1071	2.27	-0.44	-45.93	洛阳钼业	3993	3.06	3.03	-36.91
东方电气	1072	4.16	-0.24	-61.06	中信证券	6030	17.46	-1.24	-44.55
中国神华	1088	13.30	1.37	-22.54	中国光大银行	6818	2.92	-0.34	-29.53
洛阳玻璃	1108	2.76	4.55	-83.14	海通证券	6837	7.03	-0.42	-53.66
中海发展	1138	3.51	-1.13	-54.68	华泰证券	6886	13.50	-1.46	-40.25

资料来源：彭博、西证证券经纪

主要行业股份估值

	公司	股份编号	市值 (亿港元)	经调整市盈率 (x) 历史	1年预测	2年预测	市帐率(x) 1年预测	股息率(%) 1年预测	净资产收益率 (%) 1年预测
汽车	吉利汽车	0175.HK	1,543	16.87	15.39	12.89	2.22	1.49	15.00
	比亚迪	1211.HK	2,330	247.54	51.69	45.63	2.92	0.08	5.35
	广汽集团	2238.HK	933	15.15	7.00	5.92	0.68	3.43	10.10
银行	汇丰控股	0005.HK	7,314	26.06	12.39	9.72	0.52	11.19	5.34
	建设银行	0939.HK	14,876	5.07	4.82	4.61	0.58	5.91	11.95
	农业银行	1288.HK	12,239	4.25	4.08	3.90	0.46	7.11	11.60
	工商银行	1398.HK	18,920	4.94	4.72	4.53	0.56	6.10	12.22
	中国银行	3988.HK	9,976	3.90	3.66	3.56	0.38	7.93	10.82
保险	友邦保险	1299.HK	8,754	16.91	21.14	15.32	1.83	1.75	9.50
	中国平安	2318.HK	15,357	10.69	9.13	7.72	1.77	2.72	20.80
	中国人寿	2628.HK	9,487	9.53	9.52	7.90	1.06	4.43	10.80
金融服务	港交所	0388.HK	4,486	49.59	43.69	38.62	9.41	1.88	22.03
	国泰君安	2611.HK	1,711	15.39	10.56	9.35	0.74	3.32	7.50
	中信証券	6030.HK	3,757	17.12	13.88	12.03	1.10	2.86	8.65
房地产	新鸿基	0016.HK	2,656	6.66	7.92	7.65	0.44	5.40	5.43
	中国海外	0688.HK	2,564	5.52	5.28	4.62	0.71	4.36	13.20
	领展	0823.HK	1,205	-7.04	17.79	15.09	0.75	4.95	5.50
	长实集团	1113.HK	1,573	5.40	9.04	7.18	0.00	4.93	5.00
	碧桂园	2007.HK	2,157	4.88	3.88	3.35	1.04	6.32	25.35
	万科企业	2202.HK	3,338	6.71	5.80	5.14	1.19	4.53	20.30
	中国恒大	3333.HK	2,702	14.01	8.64	7.50	1.41	3.43	11.44
石油	中石化	0386.HK	5,127	16.80	16.73	9.14	0.49	9.44	2.60
	中石油	0857.HK	8,580	24.21	-24.74	33.31	0.34	5.70	-1.70
	中海油	0883.HK	3,835	5.63	15.83	9.77	0.76	9.08	3.60
资源	鞍钢股份	0347.HK	264	10.81	10.65	8.29	0.33	2.97	3.00
	江西铜业	0358.HK	497	15.85	16.05	12.87	na	1.17	3.20
	海螺水泥	0914.HK	3,396	8.61	7.99	7.92	1.72	3.77	23.00
	中国神华	1088.HK	3,289	6.23	6.17	6.37	na	10.37	10.75
	中国铝业	2600.HK	550	142.28	25.50	20.41	na	0.57	2.20
	紫金矿业	2899.HK	1,596	26.06	26.19	18.49	2.12	2.19	8.20
	洛阳钼业	3993.HK	979	30.45	37.11	25.27	1.41	1.54	4.10
铁路基建	中国中铁	0390.HK	1,413	4.18	3.93	3.53	0.37	3.58	10.20
	中国铁建	1186.HK	1,234	4.23	3.42	3.02	0.30	3.73	9.30
	中国中车	1766.HK	1,709	8.21	7.00	6.27	0.60	4.45	8.80
	中国交建	1800.HK	1,215	3.77	2.98	2.70	0.23	5.80	9.40

资料来源：彭博、西证证券经纪

请参阅后文之财务权益、商务关系披露及免责声明

主要行业股份估值(续)

	公司	股份编号	市值 (亿港元)	经调整市盈率 (x) 历史	1年预测	2年预测	市帐率(x) 1年预测	股息率(%) 1年预测	净资产收益率 (%) 1年预测
快速消费品	中国旺旺	0151.HK	734	18.37	16.62	15.74	3.97	4.68	24.90
	万洲国际	0288.HK	987	8.65	8.30	7.82	1.29	4.70	16.94
	华润啤酒	0291.HK	1,729	118.06	66.03	44.25	7.19	0.34	11.00
	康师傅	0322.HK	772	20.75	22.37	20.61	3.43	4.79	15.10
	恒安国际	1044.HK	779	17.86	15.97	14.84	3.64	3.79	23.65
	百威亚太	1876.HK	3,172	66.01	55.57	35.84	4.12	0.85	6.70
	蒙牛乳业	2319.HK	1,379	30.08	37.25	26.28	3.86	0.56	10.55
医药保健	石药集团	1093.HK	1,138	25.98	23.15	19.30	4.58	1.32	21.40
	国药控股	1099.HK	584	9.01	7.97	7.03	0.99	3.21	13.20
	中生制药	1177.HK	1,917	64.60	52.60	44.36	4.83	0.26	9.17
	复星医药	2196.HK	1,388	27.96	24.95	21.45	2.55	1.13	10.70
非必须消费品	创科实业	0669.HK	1,480	30.92	28.05	23.59	5.02	1.27	18.95
	中升控股	0881.HK	1,063	21.16	19.36	15.81	3.62	0.96	21.20
	海尔电器	1169.HK	701	8.55	14.34	12.46	na	1.97	16.40
	利福国际	1212.HK	97	5.14	8.40	7.03	2.02	10.36	24.80
	新秀丽	1910.HK	102	-1.94	-1.47	11.88	1.24	9.59	-60.20
	普拉达	1913.HK	710	31.82	50.75	31.22	2.54	0.49	5.00
	周大福	1929.HK	819	28.23	20.52	16.04	2.96	7.57	14.30
	安踏体育	2020.HK	1,938	32.48	31.78	23.09	6.78	0.93	24.25
	高鑫零售	6808.HK	1,057	33.41	30.19	26.56	3.42	1.35	12.80
澳门博彩	银河娱乐	0027.HK	2,179	16.71	44.64	17.80	2.98	1.81	6.15
	永利澳门	1128.HK	652	27.48	112.37	15.08	733.33	7.18	-0.35
	金沙中国	1928.HK	2,354	14.87	-53.48	17.48	15.64	6.84	-31.49
电讯	中国电信	0728.HK	1,870	8.22	8.20	7.72	0.47	5.41	5.85
	中国联通	0762.HK	1,307	10.82	9.41	8.24	0.36	3.79	3.90
	中国铁塔	0788.HK	2,464	42.27	30.70	23.17	1.18	1.14	3.80
	中国移动	0941.HK	10,852	9.12	9.20	8.84	0.87	6.13	9.50
科技	腾讯控股	0700.HK	49,687	47.79	39.88	32.35	8.06	0.23	21.65
	小米集团	1810.HK	3,526	35.48	28.85	22.50	3.57	na	12.93
	舜宇光学	2382 HK	1,554	34.88	30.36	23.27	8.76	0.57	31.00
	美团点评	3690.HK	10,873	474.85	855.79	79.83	10.41	na	1.50
	阿里巴巴	9988.HK	51,294	36.5	30.19	23.27	n.a.	n.a.	23.93
公用事业	中电控股	0002.HK	1,811	38.90	15.48	14.60	1.64	4.30	10.50
	中华煤气	0003.HK	1,941	27.86	24.01	22.43	2.96	3.15	12.35
	电能实业	0006.HK	917	12.85	13.14	12.70	1.07	6.52	8.00

资料来源：彭博、西证证券经纪

评级定义

公司

买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上

增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间

中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间

回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下

行业

买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上

增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间

中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间

回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下

财务权益及商务关系披露

(1) 分析员或其有联系者并未担任本研究报告所评论的发行人的高级人员；

(2) 分析员或其有联系者并未持有本研究报告所评论的发行人的任何财务权益；

(3) 西证证券经纪或其集团公司并未持有本研究报告所评论的发行人的市场资本值 1%或以上的财务权益；

(4) 西证证券经纪或其集团公司在现在或过去 12 个月内没有与本研究报告所评论的发行人存在投资银行业务的关系；

(5) 西证证券经纪或其集团公司没有为本研究报告所评论的发行人进行庄家活动；

(6) 受雇于西证证券经纪或其集团公司或与其有联系的个人没有担任本研究报告所评论的发行人的高级人员。

(7)

免责声明

本研究报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本研究报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本研究报告资料来自或编写自「西证（香港）证券经纪有限公司」(「西证证券经纪」) 相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本研究报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本研究报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本研究报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与研究报告中论述的公司（等）拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意研究报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本研究报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本研究报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本研究报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此研究报告，西证证券经纪保留一切权利。

© 2020 西证（香港）证券经纪有限公司版权所有，不得翻印

香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 40 楼

电话：（852）28028838　传真：（852）25879115　网页：www.swsc.hk