

每日头条

2020年8月31日星期一

日本首相安倍晋三宣布辞职，日元应声升值，日股下挫

各國指數	收市價	日變動%	年初至今%
恒生指數	25422	0.56	-9.82
國企指數	10183	-0.19	-8.81
上證綜合指數	3404	1.60	8.01
滬深300指數	4844	2.39	14.22
創業板指數	2758	2.55	53.91
日經225指數	22883	-1.41	-5.32
道瓊斯指數	28654	0.57	-7.00
標普500指數	3508	0.67	0.86
納斯達克指數	11696	0.60	17.50
羅素2000指數	1578	0.88	-10.06
德國DAX指數	13033	-0.48	-3.22
法國CAC指數	5003	-0.26	-17.05
富時100指數	5964	-0.61	-18.71
俄羅斯指數	2980	-1.06	-4.18
預期估值	PE(X)	PB(X)	股息率(%)
恒生指數	12.18	0.98	3.09
國企指數	9.58	0.96	3.02
上證綜合指數	15.69	1.54	2.09
MSCI中國指數	14.51	1.53	2.03
道瓊斯指數	28.34	5.45	1.90
波幅指數	收市價	日變動%	年初至今%
VIX指數	24.47	5.16	74.89
VHSI指數	23.80	2.90	52.34
商品	收市價	日變動%	年初至今%
CBOT大豆連續	951	1.41	0.80
LME銅連續	6667	0.69	7.99
COMEX黃金連續	1965	2.24	29.29
COMEX白銀連續	27.61	2.22	54.87
ICE布油	45.81	0.46	-30.59
利率	收市價	日變動%	年初至今%
5年期美國國債	0.32	2.56	-81.04
10年期美國國債	0.77	2.65	-59.67
5年期中國國債	2.96	-0.10	2.60
10年期中國國債	3.10	0.18	-1.40

資料來源：彭博、西證證券經紀

投研要点：

如市场有短期调整，不改变长期看法。

- A股：对当前行情持谨慎乐观的态度。对上证权重板块相对乐观，应警惕板块炒作过热的风险。并认为市场存在结构性风险和结构性机会。当前货币政策从宽货币向宽信用转变，并注重精准导向。7.30政治局会议关于货币、财政政策的表述没有边际放松，甚至有所收敛。且8月11日公布的7月信贷数据验证了总量宽松，边际收敛的趋势。未来政策边际变化视乎海外疫情走向，及国内经济恢复情况。8月11日拜登宣布卡马拉·哈里斯（拥有印度和非洲血统的女性）为美国民主党副总统候选人，二人搭档对特朗普形成压力。随着大选的临近，特朗普面临的压力越大，做出超预期、激进动作可能性越大。中国博弈存在较大不确定性。

当前人民币存在升值压力，看好优质的人民币资产。苹果产业链受政治禁令影响可能存在一定风险。随着全球疫苗的向好进展，经济恢复的预期逐步加强，如澳门逐步恢复对内地开放。

- 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。当前港股估值水平较低。社会环境趋于稳定。流动性过剩背景下，科技等板块处在趋势性上涨阶段。
- 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。流动性过剩背景下，科技等板块处在趋势性上涨阶段。8月27日鲍威尔讲话显示美联储政策重大转变，强调就业并引入平均通胀目标，开启长期低利率时代。美国国债存在调整风险。

行业研判：

- 8月6日美国总统特朗普签署两项行政命令，除了禁止与字节跳动进行交易，同时禁止与微信母公司腾讯进行任何有关微信的交易。苹果公司可能会被迫自全球或者美国App Store上移除微信，受此影响，苹果出货量存在下滑加剧的风险，继而对其产业链产生一定负面影响。特朗普表示不在乎苹果在中国手机销售受损，可能加剧苹

果产业链的潜在风险。

- 面板行业：长期看行业强者恒强，随着竞争格局的改善，龙头话语权逐步凸显。行业处于产业链中游，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。短期看中美博弈加剧，海外收入占比较大的面板公司可能存在一定风险。
- LED产业链：行业前景良好，处在经济顺周期的阶段。下游包括显示、背光、照明等领域，应用广泛，空间广阔，部分下游细分行业具备较好的成长性。
- 光伏产业链：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、单晶硅目前价格已回升。
- 玻璃业链：玻璃行业近期涨价放缓，长期逻辑不变。光伏玻璃受益于需求回升和单面向双面玻璃渗透率提升的过程中，依然处在量价齐升的基本面回升中，预计下半年表现良好。普通玻璃需求端70%来自地产，20%来自汽车，过去两年地产的新开工面积增速快于竣工面积增速，预计后续竣工面积增速会回升，支撑普通玻璃需求。
- 新能源汽车板块：宝马宣布到2030年新能源汽车销量合计达到700万辆，欧洲的传统汽车厂商均在转型往新能源汽车方面发展，无论在企业端还是政府端都在力推清洁能源汽车，转型决心坚决，长期看好行业的发展。

关键资讯：

- 日本首相安倍晋三表示他将辞职，理由是他的健康状况持续恶化。这位日本历史上任职时间最长的首相将结束他的任期。日本计划在9月17日于国会上选出新首相。
- 8月28日，商务部、科技部调整发布《中国禁止出口限制出口技术目录》，共涉及53项技术条目：一是删除了4项禁止出口的技术条目；二是删除5项限制出口的技术条目；三是新增23项限制出口的技术条目；四是对21项技术条目的控制要点和技术参数进行了修改。根据《技术进出口管理条例》，凡是涉及向境外转移技术，无论是采用贸易还是投资或是其他方式，均要严格遵守该条例的规定，其中限制类技术出口必须到省级商务主管部门申请技术出口许可，获得批准后方可对外进行实质性谈判，签订技术出口合同。
- 日本科技企业SkyDrive最新研发的飞天车，搭载一人情况下，在两米的高度成功低飞4分钟，可转弯或盘旋。是全球逾100个飞车计划中为数不多载人试飞成功测试。

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。

當天重要資料

日期	國家	指數	前值	預測	今值
08/31	中國	7月未列入官方儲備的外幣資產(億美元)	1657.69		
08/31	中國	8月官方非製造業PMI:商務活動	54.2		
08/31	中國	8月官方製造業PMI	51.1	52	
08/31	日本	7月新屋開工:同比(%)	-13		
08/31	日本	8月消費者信心指數	30		
08/31	日本	8月消費者信心指數:季調	30		

資料來源：彭博、西證證券經紀

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	3.10	-1.59	-77.71	中联重科	1157	8.00	0.25	-16.49
东北电气	42	0.47	-2.17	-71.45	兖州煤业	1171	6.00	0.84	-41.10
四川成渝	107	1.77	0.00	-54.49	中国铁建	1186	6.15	-0.97	-37.32
青岛啤酒	168	74.30	-0.87	-26.10	比亚迪	1211	77.15	1.82	-18.23
江苏宁沪	177	8.02	-1.62	-24.07	农业银行	1288	2.68	0.36	-24.90
京城机电	187	1.44	-1.52	-68.75	新华保险	1336	31.90	1.16	-53.20
广州广船	317	9.17	0.00	-74.85	工商银行	1398	4.50	0.64	-18.54
马鞍山钢铁	323	2.12	-0.48	-32.68	丽珠医药	1513	37.80	-0.93	-37.02
上海石油化工	338	1.64	1.76	-57.47	中国中冶	1618	1.29	0.76	-58.60
鞍钢股份	347	2.23	0.00	-25.80	中国中车	1766	3.55	1.49	-44.98
江西铜业	358	9.13	0.86	-46.52	广发证券	1776	9.08	2.21	-48.41
中国石油化工	386	3.49	-0.58	-21.62	中国交通建设	1800	4.49	1.14	-49.46
中国中铁	390	4.01	0.64	-33.89	晨鸣纸业	1812	3.38	-1.65	-43.97
广深铁路	525	1.55	-0.68	-43.20	中煤能源	1898	1.95	1.06	-57.06
深圳高速	548	7.11	-0.56	-28.58	中国远洋	1919	3.89	6.46	-34.31
南京熊猫电子	553	4.86	-0.60	-46.55	民生银行	1988	4.79	0.00	-22.45
郑煤机	564	6.18	4.57	-35.86	金隅股份	2009	1.64	1.83	-54.88
山东墨龙	568	0.72	0.00	-82.99	中集集团	2039	8.13	-2.21	-17.97
北京北辰实业	588	1.69	0.00	-45.57	复星医药	2196	32.95	4.37	-46.96
中国东方航空	670	3.12	0.00	-43.41	万科企业	2202	24.85	1.64	-18.42
山东新华制药	719	15.68	5.15	34.77	金风科技	2208	7.37	1.46	-42.15
中国国航	753	5.39	1.04	-31.87	广汽集团	2238	7.28	7.36	-37.07
中兴通讯	763	22.75	4.76	-46.97	中国平安	2318	83.30	0.36	-3.21
中国石油	857	2.67	-0.37	-45.70	长城汽车	2333	7.88	0.75	-47.87
白云山	874	20.35	1.99	-43.64	潍柴动力	2338	15.72	0.82	-4.51
东江环保	895	4.88	0.21	-58.45	中国铝业	2600	1.97	1.48	-44.28
华能国际电力	902	3.27	-1.20	-46.87	中国太保	2601	22.50	1.32	-35.41
安徽海螺水泥	914	57.45	2.36	-16.27	上海医药	2607	13.82	1.91	-42.68
海信科龙	921	10.74	4.55	-34.81	中国人寿	2628	18.92	1.55	-61.75
建设银行	939	5.65	-0.34	-17.65	上海电气	2727	2.36	0.00	-61.51
大唐发电	991	1.06	0.00	-61.78	中海集运	2866	0.81	0.00	-65.42
安徽皖通高速	995	3.73	0.00	-37.94	大连港	2880	0.69	0.00	-69.39
中信银行	998	3.33	0.89	-42.48	中海油田	2883	6.18	-1.42	-57.88
仪征化纤	1033	0.56	0.00	-73.04	紫金矿业	2899	5.20	0.64	-29.23
重庆钢铁	1053	0.75	3.70	-55.05	交通银行	3328	4.18	0.46	-20.69
中国南方航空	1055	4.02	0.56	-36.72	福耀玻璃	3606	25.20	5.96	-20.31
浙江世宝	1057	0.93	2.30	-84.75	招商银行	3968	38.40	1.78	-9.61
天津创业环保	1065	2.62	-0.40	-68.04	中国银行	3988	2.56	0.38	-29.79
华电国际电力	1071	2.20	1.32	-50.96	洛阳钼业	3993	3.11	2.53	-33.46
东方电气	1072	4.54	0.48	-59.36	中信证券	6030	18.46	4.30	-47.77
中国神华	1088	12.58	-0.15	-28.17	中国光大银行	6818	2.89	-0.34	-32.59
洛阳玻璃	1108	2.78	1.83	-83.68	海通证券	6837	7.05	4.42	-57.91
中海发展	1138	3.66	1.15	-56.92	华泰证券	6886	13.62	2.49	-43.19

资料来源：彭博、西证证券经纪

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(%)	淨資產收益率(%)
				歷史	1年預測	2年預測			
汽車	吉利汽車	0175.HK	1,545	21.78	17.01	13.40	2.22	1.49	13.25
	比亞迪	1211.HK	2,448	114.10	54.92	48.47	3.10	0.09	5.35
	廣汽集團	2238.HK	1,066	17.35	8.45	7.17	0.78	2.25	9.40
銀行	匯豐控股	0005.HK	7,035	-161.81	20.64	15.65	0.46	2.29	3.27
	建設銀行	0939.HK	14,254	4.84	4.53	4.33	0.54	6.19	11.95
	農業銀行	1288.HK	12,424	4.07	3.85	3.67	0.43	7.43	11.60
	工商銀行	1398.HK	19,071	4.72	4.44	4.26	0.52	6.39	12.22
	中國銀行	3988.HK	9,965	3.78	3.49	3.39	0.37	8.18	10.82
保險	友邦保險	1299.HK	9,751	25.26	24.07	17.30	2.02	1.16	9.50
	中國平安	2318.HK	15,696	11.55	9.55	7.79	1.79	1.71	18.30
	中國人壽	2628.HK	11,896	9.61	9.82	8.14	1.09	4.23	10.80
金融服務	港交所	0388.HK	4,825	51.23	45.09	39.98	10.08	0.78	23.12
	國泰君安	2611.HK	1,838	11.90	9.54	8.28	0.70	3.45	7.50
	中信證券	6030.HK	4,253	14.82	13.27	11.66	1.17	2.71	9.15
房地產	新鴻基	0016.HK	2,982	7.48	8.89	8.58	0.49	4.81	5.43
	中國海外	0688.HK	2,503	5.60	5.10	4.54	0.69	2.49	13.30
	領展	0823.HK	1,265	-7.39	18.67	15.84	0.79	4.72	5.50
	長實集團	1113.HK	1,548	7.60	8.90	7.07	n.a.	3.77	5.00
	碧桂園	2007.HK	2,153	5.17	3.97	3.40	1.03	3.79	23.15
	萬科企業	2202.HK	3,487	6.67	5.80	5.15	1.14	4.49	20.10
	中國恒大	3333.HK	2,458	12.74	7.74	6.72	1.26	3.77	11.44
石油	中石化	0386.HK	5,223	16.89	22.10	9.83	0.47	5.95	2.40
	中石油	0857.HK	8,669	-35.08	-20.41	37.44	0.33	2.70	-1.75
	中海油	0883.HK	3,907	8.67	16.63	10.00	0.79	5.14	4.45
資源	鞍鋼股份	0347.HK	276	22.23	11.18	8.70	0.35	2.78	3.00
	江西銅業	0358.HK	487	15.56	15.50	12.44	n.a.	1.19	3.20
	海螺水泥	0914.HK	3,541	8.08	8.18	8.05	1.67	3.79	23.12
	中國神華	1088.HK	3,368	5.41	5.74	5.93	n.a.	10.96	10.75
	中國鋁業	2600.HK	549	452.47	24.84	19.88	n.a.	0.00	2.20
	紫金礦業	2899.HK	1,768	24.84	24.39	16.45	2.15	2.11	9.75
	洛陽鉬業	3993.HK	963	30.95	37.11	25.27	1.41	1.51	4.10
鐵路基建	中國中鐵	0390.HK	1,426	3.86	3.81	3.43	0.36	4.61	10.20
	中國鐵建	1186.HK	1,277	3.91	3.36	3.07	0.29	3.73	9.30
	中國中車	1766.HK	1,753	8.69	7.25	6.50	0.62	4.23	8.80
	中國交建	1800.HK	1,261	4.29	3.00	2.71	0.24	5.67	9.40

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(%)	淨資產收益率(%)
			(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	0151.HK	673	16.85	14.99	14.25	3.58	5.95	24.90
	萬洲國際	0288.HK	999	10.63	8.93	8.00	1.32	4.64	16.40
	華潤啤酒	0291.HK	1,713	102.94	63.39	42.65	7.25	0.09	12.20
	康師傅	0322.HK	849	18.43	22.45	20.77	3.68	4.35	15.45
	恒安國際	1044.HK	740	15.76	14.65	13.56	3.40	2.20	23.65
	百威亞太	1876.HK	3,549	96.00	66.89	41.07	4.61	0.76	6.70
	蒙牛乳業	2319.HK	1,547	43.60	41.60	29.16	4.26	0.50	10.55
醫藥保健	石藥集團	1093.HK	1,275	28.07	25.46	21.26	5.06	1.17	21.45
	國藥控股	1099.HK	597	8.83	8.02	7.07	0.99	3.14	13.20
	中生製藥	1177.HK	1,744	64.35	47.07	39.62	4.33	0.29	9.17
	複星醫藥	2196.HK	1,454	21.91	21.41	18.27	2.17	1.31	10.70
非必須消費品	創科實業	0669.HK	1,844	35.98	34.51	29.18	6.25	0.58	18.95
	中升控股	0881.HK	1,118	21.67	19.71	16.03	3.91	0.91	21.20
	海爾電器	1169.HK	790	10.54	17.19	14.45	2.59	1.75	15.55
	利福國際	1212.HK	103	27.24	10.93	8.29	2.13	4.38	24.80
	新秀麗	1910.HK	125	-1.82	-1.43	13.77	1.99	n. a.	-82.10
	普拉達	1913.HK	802	-115.87	-194.54	38.95	3.00	n. a.	-1.50
	周大福	1929.HK	870	29.99	21.80	17.04	3.15	2.76	14.30
	安踏體育	2020.HK	2,218	43.30	36.49	25.78	7.80	0.44	23.66
	高鑫零售	6808.HK	1,009	29.45	28.44	24.84	3.33	1.42	12.80
澳門博彩	銀河娛樂	0027.HK	2,645	75.45	143.63	21.41	3.71	0.74	5.60
	永利澳門	1128.HK	760	-45.28	-27.46	21.21	-53.95	n. a.	-15.90
	金沙中國	1928.HK	2,746	141.74	-50.01	20.99	18.25	2.92	-31.49
電訊	中國電信	0728.HK	2,137	9.49	8.93	8.48	0.52	4.73	5.90
	中國聯通	0762.HK	1,750	13.30	12.22	10.73	0.47	2.83	3.90
	中國鐵塔	0788.HK	2,605	42.10	31.55	23.83	1.22	1.07	3.80
	中國移動	0941.HK	11,425	9.81	9.52	9.13	0.91	5.83	9.60
科技	騰訊控股	0700.HK	51,791	45.50	39.36	31.73	8.20	0.22	22.09
	小米集團	1810.HK	5,424	42.61	43.20	33.70	5.19	n. a.	12.75
	舜宇光學	2382.HK	1,295	27.46	25.92	19.75	7.24	0.69	30.10
	美團點評	3690.HK	15,590	415.84	968.92	119.34	14.06	n. a.	2.00
	阿裏巴巴	9988.HK	59,449	30.92	36.26	28.48	5.86	n. a.	17.40
公用事業	中電控股	0002.HK	1,911	16.51	16.31	15.52	1.74	3.24	10.50
	中華煤氣	0003.HK	1,983	34.53	24.53	22.92	3.03	3.14	12.35
	電能實業	0006.HK	948	16.92	14.17	13.55	1.10	4.57	7.90

資料來源：彭博、西證證券經紀

评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	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，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	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，公司绝对收益率介于-20%与 20%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，公司绝对收益率为-20%以下	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。

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