每日头条

2020 年 12 月 22 日星期二

英国冠状病毒新毒株引发担忧，欧股大幅下挫

各国指数	收市价	日变动%	年初至今%
恒生指数	26307	-0.72	-6.68
国企指数	10402	-0.78	-8.81
上证综合指数	3421	0.76	8.01
沪深300指数	5047	0.94	14.22
创业板指数	2882	3.66	53.91
日经225指数	26714	-0.18	-5.32
道琼斯指数	30216	0.12	-7.00
标普500指数	3695	-0.39	0.86
纳斯达克指数	12743	-0.10	17.50
罗素2000指数	1970	0.02	-10.06
德国DAX指数	13246	-2.82	-3.22
法国CAC指数	5393	-2.43	-17.05
富时100指数	6416	-1.73	-18.71
俄罗斯指数	3186	-2.67	-4.18
预期估值	PE(X)	PB(X)	股息率(%)
恒生指数	15.36	1.29	1.96
国企指数	12.99	1.32	1.83
上证综合指数	15.85	1.52	2.05
MSCI中国指数	15.27	1.57	2.00
道琼斯指数	29.75	6.44	1.64
波幅指数	收市价	日变动%	年初至今%
VIX指数	21.57	-1.64	74.89
VHSI指数	19.43	5.31	52.34
商品	收市价	日变动%	年初至今%
CBOT大豆连续	1243	1.91	31.84
LME铜连续	7847	-1.73	27.09
COMEX黄金连续	1879	-0.34	23.67
COMEX白银连续	26.28	1.27	47.40
ICE布油	50.91	-2.58	-22.86
利率	收市价	日变动%	年初至今%
5年期美国国债	0.37	-1.33	-78.15
10年期美国国债	0.93	-0.75	-51.49
5年期中国国债	3.09	0.00	7.21
10年期中国国债	3.28	0.00	4.22

资料来源：彭博、西证证券经纪

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。警惕前期涨幅过高、估值过高版块的回调风险。我们认为市场存在结构性风险和结构性机会。前期涨幅过大的板块短期存在调整的需要。当前人民币存在升值压力，看好优质的人民币资产。货币政策从宽货币向宽信用转变，我们注重精准导向。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。12月16日至18日的中央经济工作会议明确“不急转弯”，意味着政策会收，但不会收的过快或过紧。
- 港股：看多低估值蓝筹板块。看好互联网、科技等新兴板块。美国大选的不确定风险逐步解除。
- 美股：拜登顺利当选，对财政刺激落地有利。对美国重返气候协定更为乐观，对新能源等节能减排等行业利好。国际贸易局势可能会有所缓解。但市场可能会担忧拜登加税政策的影响。12月21日来自两院的消息反映，9000亿美元救助刺激法案达成暂时协议。预计随着经济复苏，上游行将收益。

行业研判：

- 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。
- 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。
- 玻璃产业链：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，依然处在量价齐声的基本面回升中，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。

请参阅后文之财务权益、商务关系披露及免责声明

- 新能源汽车板块：新能源汽车产业链预计迎来基本面复苏，由于2019年上半年基数较高，叠加今年疫情影响，上半年新能源汽车销量下滑37%，随着下半年疫情的好转和去年下半年的低基数，预计从2020年第三季度开始新能源汽车迎来销量拐点，下半年国内同比增速有望回升到20-30%，新能源汽车上游和中游都将迎来需求复苏期。且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：

- 英国政府称，一种变异的新冠病毒正在伦敦和英格兰东南部地区迅速蔓延，它的传播速度比原先发现的新冠病毒要快。英国卫生大臣汉考克20日表示，变异新冠病毒的传播已经失控。当地时间12月19日，英国首相约翰逊宣布，从20日起，伦敦、英格兰东南部和东部将从目前的三级防控级别升至最高的四级，为期两周。世卫组织卫生紧急项目负责人迈克尔·瑞安表示，过去数月已有很多新冠病毒出现变异，其中一些驱动了新冠病毒的传播，但没有一种变体能导致更严重的疾病或能逃脱诊断，也没能影响疫苗效力。
- 美国国会终于敲定一项约9000亿美元的纾困方案，帮助缓解冬季疫情反弹对美国经济造成的压力。美国财政部长姆努钦周一表示，符合新一轮抗疫救济法案资格的美国民众可能会在未来几天之内收到银行打款。法案计划包括向个人直接支付600美元，以及给每个受疫情影响而失业美国人每周提供300美元补助。

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。幷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。

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	前值	预测	今值
12/22	英国	11月中央政府经常预算差额(十亿英镑)	(18.32)		
12/22	英国	11月中央政府净借款(十亿英镑)	22.32		
12/22	英国	第三季度GDP(修正):同比:季调(%)	(21.46)		
12/22	英国	第三季度经常项目差额:季调(百万英镑)	(2,764.00)		
12/22	美国	第三季度GDP(终值):环比折年率(%)	(31.40)		
12/22	美国	12月19日上周红皮书商业零售销售年率(%)	2.50		
12/22	美国	11月成屋销售:环比折年率(%)	4.26		
12/22	美国	11月成屋销售折年数(万套)	685.00		

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	3.12	4.70	-74.45	中联重科	1157	9.11	0.25	-13.21
东北电气	42	0.52	-2.17	-69.64	兖州煤业	1171	6.63	0.84	-43.81
四川成渝	107	1.83	0.00	-49.50	中国铁建	1186	4.46	-0.97	-50.23
青岛啤酒	168	77.55	-0.87	-29.69	比亚迪	1211	206.60	1.82	-3.42
江苏宁沪	177	8.52	-1.62	-16.73	农业银行	1288	2.74	0.36	-21.77
京城机电	187	1.40	-1.52	-70.39	新华保险	1336	30.60	1.16	-53.99
广州广船	317	7.26	0.00	-72.96	工商银行	1398	4.54	0.64	-17.82
马鞍山钢铁	323	2.24	-0.48	-26.81	丽珠医药	1513	30.90	-0.93	-35.97
上海石油化工	338	1.65	1.76	-57.21	中国中冶	1618	1.43	0.76	-55.22
鞍钢股份	347	3.39	0.00	-5.88	中国中车	1766	2.80	1.49	-52.81
江西铜业	358	12.70	0.86	-47.73	广发证券	1776	10.62	2.21	-40.41
中国石油化工	386	3.39	-0.58	-24.61	中国交通建设	1800	3.50	1.14	-57.08
中国中铁	390	3.40	0.64	-43.33	晨鸣纸业	1812	3.88	-1.65	-44.08
广深铁路	525	1.42	-0.68	-43.88	中煤能源	1898	2.51	1.06	-50.07
深圳高速	548	7.35	-0.56	-25.34	中国远洋	1919	8.33	6.46	-27.23
南京熊猫电子	553	5.48	-0.60	-33.07	民生银行	1988	4.33	0.00	-24.20
郑煤机	564	11.86	4.57	-9.42	金隅股份	2009	1.52	1.83	-54.60
山东墨龙	568	0.83	0.00	-77.58	中集集团	2039	11.78	-2.21	-29.95
北京北辰实业	588	1.48	0.00	-41.76	复星医药	2196	39.60	4.37	-36.41
中国东方航空	670	3.42	0.00	-33.86	万科企业	2202	25.45	1.64	-18.23
山东新华制药	719	20.10	5.15	86.20	金风科技	2208	14.30	1.46	-5.60
中国国航	753	6.11	1.04	-24.76	广汽集团	2238	8.33	7.36	-47.24
中兴通讯	763	18.66	4.76	-47.84	中国平安	2318	93.25	0.36	-3.05
中国石油	857	2.40	-0.37	-48.89	长城汽车	2333	19.92	0.75	-42.21
白云山	874	19.14	1.99	-42.01	潍柴动力	2338	15.48	0.82	-14.41
东江环保	895	5.31	0.21	-47.70	中国铝业	2600	2.82	1.48	-31.76
华能国际电力	902	2.72	-1.20	-47.17	中国太保	2601	30.35	1.32	-26.93
安徽海螺水泥	914	48.05	2.36	-17.62	上海医药	2607	12.54	1.91	-40.89
海信科龙	921	11.14	4.55	-30.70	中国人寿	2628	16.88	1.55	-60.92
建设银行	939	5.65	-0.34	-19.60	上海电气	2727	2.25	0.00	-63.76
大唐发电	991	1.00	0.00	-61.32	中海集运	2866	1.25	0.00	-60.99
安徽皖通高速	995	4.56	0.00	-31.33	大连港	2880	0.73	0.00	-65.77
中信银行	998	3.24	0.89	-42.61	中海油田	2883	6.44	-1.42	-56.11
仪征化纤	1033	0.65	0.00	-70.73	紫金矿业	2899	8.46	0.64	-18.46
重庆钢铁	1053	0.79	3.70	-53.87	交通银行	3328	4.08	0.46	-18.30
中国南方航空	1055	4.68	0.56	-30.22	福耀玻璃	3606	37.50	5.96	-20.33
浙江世宝	1057	1.37	2.30	-78.51	招商银行	3968	47.35	1.78	-0.08
天津创业环保	1065	3.57	-0.40	-51.34	中国银行	3988	2.56	0.38	-27.37
华电国际电力	1071	1.90	1.32	-49.27	洛阳钼业	3993	4.50	2.53	-21.37
东方电气	1072	5.89	15.48	-48.59	中信证券	6030	17.08	4.30	-46.75
中国神华	1088	15.16	-0.15	-27.02	中国光大银行	6818	2.89	-0.34	-34.11
洛阳玻璃	1108	6.05	1.83	-68.22	海通证券	6837	6.76	4.42	-51.98
中海发展	1138	3.13	1.15	-57.78	华泰证券	6886	11.62	2.49	-42.25

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

	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	2,292	32.32	25.34	18.43	3.06	1.00	12.62
	比亚迪	1211.HK	6,045	154.97	97.66	77.98	7.76	0.03	8.00
	广汽集团	2238.HK	1,483	19.59	10.39	8.24	0.85	2.37	8.60
银行	汇丰控股	0005.HK	8,174	-48.54	26.61	13.99	0.65	0.00	2.61
	建设银行	0939.HK	14,306	5.10	4.89	4.63	0.52	6.19	10.90
	农业银行	1288.HK	12,819	4.39	4.18	4.00	0.42	7.27	9.80
	工商银行	1398.HK	19,894	4.99	4.74	4.52	0.51	6.33	11.09
	中国银行	3988.HK	10,098	3.97	3.86	3.72	0.35	8.18	8.70
保险	友邦保险	1299.HK	10,867	25.56	26.82	19.59	2.21	1.43	9.50
	中国平安	2318.HK	18,105	12.19	11.46	9.47	1.88	2.49	17.80
	中国人寿	2628.HK	10,889	8.87	7.71	6.93	0.92	4.74	11.70
金融服务	港交所	0388.HK	5,109	48.39	46.01	39.49	10.73	1.66	23.60
	国泰君安	2611.HK	1,742	8.03	7.28	6.30	0.56	4.01	8.30
	中信证券	6030.HK	4,048	13.50	11.23	9.75	1.04	2.93	9.79
房地产	新鸿基	0016.HK	2,935	12.48	9.61	9.17	0.50	4.89	5.07
	中国海外	0688.HK	1,908	4.27	3.68	3.34	0.51	5.86	13.25
	领展	0823.HK	1,420	-5.08	24.57	23.05	0.92	4.17	0.00
	长实集团	1113.HK	1,474	7.24	0.00	0.00	n.a.	4.81	0.00
	碧桂园	2007.HK	2,201	5.29	3.85	3.31	0.99	6.04	23.15
	万科企业	2202.HK	3,724	6.42	5.68	4.94	1.08	4.39	19.00
	中国恒大	3333.HK	2,018	20.70	6.03	5.23	0.98	4.59	11.44
石油	中石化	0386.HK	5,468	106.09	24.91	9.34	0.49	8.48	3.25
	中石油	0857.HK	8,651	20.87	-29.22	382.63	0.29	7.09	-1.20
	中海油	0883.HK	3,237	7.19	11.94	7.56	0.61	8.97	4.89
资源	鞍钢股份	0347.HK	356	20.16	14.58	10.73	0.50	1.83	3.80
	江西铜业	0358.HK	716	20.28	26.34	20.47	0.69	0.86	2.80
	海螺水泥	0914.HK	3,123	6.48	6.14	6.12	1.30	4.54	22.90
	中国神华	1088.HK	4,184	6.97	6.29	6.45	0.71	9.09	11.18
	中国铝业	2600.HK	690	154.94	52.83	43.17	0.73	0.00	1.40
	紫金矿业	2899.HK	2,668	32.25	30.01	20.05	3.29	1.29	11.50
	洛阳钼业	3993.HK	1,260	38.43	37.83	26.66	1.93	1.05	5.25
铁路基建	中电控股	0390.HK	1,452	15.48	3.01	2.72	0.28	5.44	10.05
	中国铁建	0003.HK	1,197	2.78	2.30	2.06	0.21	5.15	9.70
	中国中车	1766.HK	1,668	6.94	6.42	5.48	0.48	5.36	7.50
	中国交建	1800.HK	1,181	3.21	2.56	2.36	0.17	7.29	7.17

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)

			市值	经调整市盈率(x)			市帐率(x)	股息率(%)	净资产收益率(%)
	公司	股份编号	(亿港元)	历史	1年预测	2年预测	1年预测	1年预测	1年预测
快速消费品	中国旺旺	0151.HK	675	14.87	13.70	12.95	3.71	5.93	27.10
	万洲国际	0288.HK	957	10.18	9.40	7.79	1.28	4.85	13.60
	华润啤酒	0291.HK	2,151	129.26	72.31	48.61	8.62	0.29	12.60
	康师傅	0322.HK	737	15.99	16.05	15.43	2.93	5.02	19.10
	恒安国际	1044.HK	650	13.84	11.90	11.06	2.82	4.96	24.80
	百威亚太	1876.HK	3,390	91.71	62.19	37.61	4.26	0.80	6.93
	蒙牛乳业	2319.HK	1,717	48.41	43.05	29.16	4.52	0.45	11.00
医药保健	石药集团	1093.HK	928	19.17	17.40	14.78	3.55	2.10	21.97
	国药控股	1099.HK	577	8.54	7.11	6.51	0.90	3.24	13.60
	中生制药	1177.HK	1,452	55.44	43.90	36.33	3.44	0.87	8.82
	复星医药	2196.HK	1,560	23.87	24.52	20.49	2.48	1.09	10.65
非必须消费品	创科实业	0669.HK	1,961	38.25	35.16	29.68	6.55	1.04	19.80
	中升控股	0881.HK	1,224	23.73	20.03	16.29	3.96	0.84	21.15
	海尔电器	1169.HK	1,032	13.77	22.14	19.33	3.22	1.34	13.75
	利福国际	1212.HK	89	23.62	0.00	0.00	n.a.	n.a.	0.00
	新秀丽	1910.HK	187	-2.29	-2.00	29.94	3.21	n.a.	-89.30
	普拉达	1913.HK	1,151	-166.32	-679.02	41.88	4.13	n.a.	-0.60
	周大福	1929.HK	1,010	28.05	23.11	19.10	3.64	2.77	15.80
	安踏体育	2020.HK	2,920	56.99	47.01	32.28	10.25	0.53	23.20
	高鑫零售	6808.HK	763	22.27	20.36	18.17	2.36	1.88	12.70
澳门博彩	银河娱乐	0027.HK	2,543	72.55	-61.32	26.23	3.80	0.77	-5.80
	永利澳门	1128.HK	689	-41.08	-10.73	34.33	-13.54	n.a.	0.00
	金沙中国	1928.HK	2,791	144.05	-25.42	30.52	18.86	2.87	-52.20
电讯	中国电信	0728.HK	1,772	7.88	7.09	6.87	0.41	5.71	5.85
	中国联通	0762.HK	1,359	10.32	9.11	8.11	0.35	3.65	3.90
	中国铁塔	0788.HK	2,042	33.00	25.86	19.72	0.92	1.37	3.60
	中国移动	0941.HK	9,040	7.76	7.10	6.91	0.66	7.37	9.60
科技	腾讯控股	0700.HK	54,837	39.46	36.74	30.59	8.09	0.21	23.80
	小米集团	1810.HK	7,367	46.30	48.54	39.04	6.81	n.a.	13.40
	舜宇光学	2382.HK	1,685	35.71	32.42	24.77	8.99	0.53	29.90
	美团点评	3690.HK	16,381	171.14	283.49	113.81	13.40	n.a.	4.90
	阿里巴巴	9988.HK	53,654	35.76	30.18	24.30	3.21	n.a.	17.25
公用事业	中电控股	0002.HK	1,791	15.48	15.50	14.38	1.54	5.23	10.40
	中华煤气	0003.HK	2,026	35.28	29.63	25.64	n.a.	3.07	10.45
	电能实业	0006.HK	859	15.33	13.43	13.37	0.99	6.96	7.45

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

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。

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