

中国政府明确了今年GDP增6%以上的目标

| 各国指数 | 收市价 | 日变动% | 年初至今% |
|-----------|-------|-------|--------|
| 恒生指数 | 29098 | -0.47 | 6.86 |
| 国企指数 | 11292 | -0.29 | -8.81 |
| 上证综合指数 | 3502 | -0.04 | 8.01 |
| 沪深300指数 | 5263 | -0.34 | 14.22 |
| 创业板指数 | 2872 | 0.70 | 53.91 |
| 日经225指数 | 28864 | -0.23 | -5.32 |
| 道琼斯指数 | 31496 | 1.85 | -7.00 |
| 标普500指数 | 3842 | 1.95 | 0.86 |
| 纳斯达克指数 | 12920 | 1.55 | 17.50 |
| 罗素2000指数 | 2192 | 2.11 | -10.06 |
| 德国DAX指数 | 13921 | -0.97 | -3.22 |
| 法国CAC指数 | 5783 | -0.82 | -17.05 |
| 富时100指数 | 6631 | -0.31 | -18.71 |
| 俄罗斯指数 | 3414 | 0.49 | -4.18 |
| 预期估值 | PE(X) | PB(X) | 股息率(%) |
| 恒生指数 | 15.81 | 1.39 | 1.74 |
| 国企指数 | 15.20 | 1.52 | 1.52 |
| 上证综合指数 | 16.15 | 1.55 | 1.98 |
| MSCI中国指数 | 16.99 | 1.76 | 1.73 |
| 道琼斯指数 | 30.36 | 6.40 | 1.62 |
| 波幅指数 | 收市价 | 日变动% | 年初至今% |
| VIX指数 | 28.57 | 7.12 | 74.89 |
| VHSI指数 | 24.51 | 2.55 | 52.34 |
| 商品 | 收市价 | 日变动% | 年初至今% |
| CBOT大豆连续 | 1434 | 1.34 | 9.05 |
| LME铜连续 | 8896 | -0.13 | 14.54 |
| COMEX黄金连续 | 1698 | -0.13 | -10.31 |
| COMEX白银连续 | 25.26 | -0.70 | -4.08 |
| ICE布油 | 69.36 | 3.93 | 33.90 |
| 利率 | 收市价 | 日变动% | 年初至今% |
| 5年期美国国债 | 0.79 | 1.02 | 118.84 |
| 10年期美国国债 | 1.56 | 0.26 | 70.41 |
| 5年期中国国债 | 3.09 | 0.51 | 5.22 |
| 10年期中国国债 | 3.24 | -1.65 | 2.37 |

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**：对当前行情持谨慎的态度。应警惕板块炒作过热的风险。警惕前期涨幅过高、估值过高板块的回调风险。尽管市场存在结构性风险和结构性机会，人民币依然存在升值压力，看好优质的人民币资产。但前期涨幅过大的板块短期存在调整的需要。2020年7月以来货币政策从宽货币向宽信用转变，并注重精准导向。2020年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。2021年3月2日银保监会主席郭树清表述中“资产泡沫”、“贷款利率估计会回升”频现。政策对防风险的重视有所加强。
- **港股**：短期受美股回调、印花税提升预期等因素影响，存在一定回调风险。但长期依然看多低估值蓝筹、互联网、科技等新兴板块。
- **美股**：2月26日美国众议院投票通过了美国总统拜登提出的1.9万亿美元新一轮经济救助计划。随着经济复苏，上游行将收益。当前美国国债收益率抬升，市场担忧随着就业和通胀的不断接近目标，美联储政策的转向，需警惕前期涨幅过大、估值过高的公司有所回落。

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：未来两年国内新能源汽车政策预期较为平稳。展望2021上半年，新能源车同比数据将较好，一方面主要来源于去年上半年基数较低，另一方面来自优质供给的增加，重磅车型model y和大众的id 4都在上半年开始售卖。2020年全球销量预计270万辆，2021年预计400万辆左右，同比增速40%左右。

关键资讯：

- 中国政府工作报告明确今年主要目标：GDP增长6%以上；CPI在3%左右；城镇新增就业1100万人以上。今年部分重点工作：今年赤字率3.2%、将小规模纳税人增值税起征点从月销售额10万元提高到15万元、中小企业宽带和专线平均资费再降10%、稳定增加汽车、家电等大宗消费；推动区域全面经济伙伴关系协定尽早生效实施、中欧投资协定签署。
- 中国今年前两个月进出口实现创纪录增长。海关总署公布数据显示，在经济积极复苏和新冠疫情好转背景下，前2个月，我国货物贸易进出口总值5.44万亿元人民币，同比增长32.2%。其中，出口增长50.1%，进口增长14.5%，贸易顺差6758.6亿元，去年同期为逆差433亿元。按美元计价，前2个月，我国进出口总值8344.9亿美元，增长41.2%。其中，出口增长60.6%，进口增长22.2%，贸易顺差1032.5亿美元，去年同期为逆差。
- 截至2月末，中国外汇储备规模为32049.94亿美元，环比下降56.77亿美元。外汇局副局长王春英指出，国际金融市场上，受新冠肺炎疫苗进展、主要国家财政政策及通胀预期等因素影响，美元指数上涨，主要国家债券资产价格下跌。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，2月外汇储备规模小幅下降
- 当地时间3月6日，美国国会参议院投票通过1.9万亿美元的经济救助计划，以应对新冠疫情对经济的冲击。该计划将交回众议院重新审议和投票。

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。

当天重要资料

| 日期 | 国家 | 指数 | 前值 | 预测 | 今值 |
|-------|----|---------------|------------|----|----|
| 03/08 | 日本 | 1月经常项目差额(亿日元) | 11,656.00 | | |
| 03/08 | 日本 | 2月破产企业数(个) | 506 | | |
| 03/08 | 日本 | 1月景气动向指数:先行指标 | 95.3 | | |
| 03/08 | 日本 | 1月景气动向指数:一致指标 | 88.3 | | |
| 03/08 | 日本 | 2月经济观察家前景指数 | 41.5 | | |
| 03/08 | 日本 | 2月经济观察家现况指数 | 30.1 | | |
| 03/08 | 美国 | 1月商业批发库存:季节调整 | 651,530.00 | | |

资料来源：彭博、西证证券经纪

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 | 4.21 | -13.37 | -74.85 | 中联重科 | 1157 | 11.30 | 0.25 | -24.35 |
| 东北电气 | 42 | 0.74 | -2.17 | -61.29 | 兖州煤业 | 1171 | 8.53 | 0.84 | -35.01 |
| 四川成渝 | 107 | 1.87 | 0.00 | -45.40 | 中国铁建 | 1186 | 5.04 | -0.97 | -42.19 |
| 青岛啤酒 | 168 | 63.30 | -0.87 | -25.50 | 比亚迪 | 1211 | 195.00 | 1.82 | -10.12 |
| 江苏宁沪 | 177 | 8.75 | -1.62 | -13.64 | 农业银行 | 1288 | 3.07 | 0.36 | -17.06 |
| 京城机电 | 187 | 1.75 | -1.52 | -64.80 | 新华保险 | 1336 | 29.90 | 1.16 | -49.26 |
| 广州广船 | 317 | 8.52 | 0.00 | -70.74 | 工商银行 | 1398 | 5.47 | 0.64 | -11.12 |
| 马鞍山钢铁 | 323 | 2.76 | -0.48 | -12.35 | 丽珠医药 | 1513 | 28.25 | -0.93 | -32.09 |
| 上海石油化工 | 338 | 1.95 | 1.76 | -52.56 | 中国中冶 | 1618 | 1.94 | 0.76 | -44.44 |
| 鞍钢股份 | 347 | 3.91 | 0.00 | -4.61 | 中国中车 | 1766 | 3.61 | 1.49 | -51.01 |
| 江西铜业 | 358 | 16.46 | 0.86 | -40.51 | 广发证券 | 1776 | 11.06 | 2.21 | -37.48 |
| 中国石油化工 | 386 | 4.38 | -0.58 | -11.91 | 中国交通建设 | 1800 | 3.89 | 1.14 | -50.34 |
| 中国中铁 | 390 | 4.15 | 0.64 | -36.34 | 晨鸣纸业 | 1812 | 6.55 | -1.65 | -43.22 |
| 广深铁路 | 525 | 1.56 | -0.68 | -36.11 | 中煤能源 | 1898 | 3.23 | 1.06 | -42.45 |
| 深圳高速 | 548 | 7.67 | -0.56 | -20.30 | 中国远洋 | 1919 | 8.26 | 6.46 | -29.80 |
| 南京熊猫电子 | 553 | 4.37 | -0.60 | -39.89 | 民生银行 | 1988 | 4.71 | 0.00 | -18.49 |
| 郑煤机 | 564 | 13.00 | 4.57 | -15.47 | 金隅股份 | 2009 | 1.61 | 1.83 | -50.10 |
| 山东墨龙 | 568 | 1.91 | 0.00 | -55.67 | 中集集团 | 2039 | 11.94 | -2.21 | -24.48 |
| 北京北辰实业 | 588 | 1.52 | 0.00 | -40.19 | 复星医药 | 2196 | 34.60 | 4.37 | -26.40 |
| 中国东方航空 | 670 | 3.57 | 0.00 | -33.79 | 万科企业 | 2202 | 31.55 | 1.64 | -9.46 |
| 山东新华制药 | 719 | 22.85 | 5.15 | 145.62 | 金风科技 | 2208 | 14.42 | 1.46 | -6.78 |
| 中国国航 | 753 | 6.44 | 1.04 | -27.14 | 广汽集团 | 2238 | 7.19 | 7.36 | -39.07 |
| 中兴通讯 | 763 | 20.90 | 4.76 | -40.35 | 中国平安 | 2318 | 96.65 | 0.36 | 3.52 |
| 中国石油 | 857 | 2.93 | -0.37 | -40.00 | 长城汽车 | 2333 | 22.00 | 0.75 | -36.79 |
| 白云山 | 874 | 19.50 | 1.99 | -40.07 | 潍柴动力 | 2338 | 22.05 | 0.82 | -6.13 |
| 东江环保 | 895 | 5.83 | 0.21 | -36.96 | 中国铝业 | 2600 | 3.58 | 1.48 | -20.39 |
| 华能国际电力 | 902 | 2.61 | -1.20 | -44.42 | 中国太保 | 2601 | 36.50 | 1.32 | -23.32 |
| 安徽海螺水泥 | 914 | 49.70 | 2.36 | -12.16 | 上海医药 | 2607 | 14.30 | 1.91 | -33.80 |
| 海信科龙 | 921 | 12.72 | 4.55 | -26.67 | 中国人寿 | 2628 | 16.36 | 1.55 | -55.57 |
| 建设银行 | 939 | 6.49 | -0.34 | -21.26 | 上海电气 | 2727 | 2.84 | 0.00 | -52.75 |
| 大唐发电 | 991 | 1.16 | 0.00 | -55.89 | 中海集运 | 2866 | 1.26 | 0.00 | -55.97 |
| 安徽皖通高速 | 995 | 4.96 | 0.00 | -28.06 | 大连港 | 2880 | 0.85 | 0.00 | -56.29 |
| 中信银行 | 998 | 3.79 | 0.89 | -34.66 | 中海油田 | 2883 | 8.64 | -1.42 | -54.93 |
| 仪征化纤 | 1033 | 0.81 | 0.00 | -64.75 | 紫金矿业 | 2899 | 10.42 | 0.64 | -14.27 |
| 重庆钢铁 | 1053 | 1.29 | 3.70 | -26.11 | 交通银行 | 3328 | 4.55 | 0.46 | -11.25 |
| 中国南方航空 | 1055 | 5.30 | 0.56 | -21.88 | 福耀玻璃 | 3606 | 48.00 | 5.96 | -11.50 |
| 浙江世宝 | 1057 | 1.62 | 2.30 | -73.34 | 招商银行 | 3968 | 61.45 | 1.78 | 8.20 |
| 天津创业环保 | 1065 | 3.16 | -0.40 | -54.60 | 中国银行 | 3988 | 2.84 | 0.38 | -22.11 |
| 华电国际电力 | 1071 | 2.16 | 1.32 | -40.76 | 洛阳钼业 | 3993 | 5.23 | 2.53 | -22.15 |
| 东方电气 | 1072 | 6.98 | 16.13 | -47.88 | 中信证券 | 6030 | 16.38 | 4.30 | -40.82 |
| 中国神华 | 1088 | 14.80 | -0.15 | -26.32 | 中国光大银行 | 6818 | 3.43 | -0.34 | -25.01 |
| 洛阳玻璃 | 1108 | 6.94 | 1.83 | -65.58 | 海通证券 | 6837 | 7.19 | 4.42 | -46.31 |
| 中海发展 | 1138 | 3.36 | 1.15 | -53.36 | 华泰证券 | 6886 | 11.52 | 2.49 | -39.59 |

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) | | | 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 |
|------|------|---------|-------------|------------|-------|-------|----------------|----------------|-------------------|
| | | | | 历史 | 1年预测 | 2年预测 | | | |
| 汽车 | 吉利汽车 | 0175.HK | 2,391 | 33.72 | 27.92 | 18.62 | 3.15 | 0.96 | 11.65 |
| | 比亚迪 | 1211.HK | 6,042 | 153.40 | 95.41 | 74.04 | 7.53 | 0.03 | 7.80 |
| | 广汽集团 | 2238.HK | 1,149 | 12.38 | 8.89 | 7.05 | 0.72 | 2.75 | 8.90 |
| 银行 | 汇丰控股 | 0005.HK | 9,549 | 31.60 | 0.00 | 18.04 | n.a. | 0.00 | 0.00 |
| | 建设银行 | 0939.HK | 16,459 | 5.86 | 5.48 | 5.13 | 0.60 | 5.39 | 11.40 |
| | 农业银行 | 1288.HK | 13,732 | 4.91 | 4.68 | 4.45 | 0.46 | 6.49 | 10.15 |
| | 工商银行 | 1398.HK | 22,705 | 6.02 | 5.54 | 5.22 | 0.61 | 5.25 | 10.94 |
| | 中国银行 | 3988.HK | 10,692 | 4.41 | 4.19 | 4.05 | 0.38 | 7.37 | 8.80 |
| 保险 | 友邦保险 | 1299.HK | 11,865 | 27.91 | 29.85 | 21.87 | 2.38 | 1.31 | 8.70 |
| | 中国平安 | 2318.HK | 18,144 | 10.39 | 0.00 | 9.47 | n.a. | 0.93 | 0.00 |
| | 中国人寿 | 2628.HK | 9,517 | 8.60 | 7.27 | 6.49 | 0.91 | 4.89 | 11.70 |
| 金融服务 | 港交所 | 0388.HK | 6,083 | 52.87 | 0.00 | 42.55 | n.a. | 0.77 | 0.00 |
| | 国泰君安 | 2611.HK | 1,632 | 8.21 | 7.37 | 6.37 | 0.57 | 3.92 | 8.30 |
| | 中信证券 | 6030.HK | 3,563 | 12.95 | 11.61 | 9.48 | 0.96 | 3.05 | 8.90 |
| 房地产 | 新鸿基 | 0016.HK | 3,454 | 15.93 | 11.26 | 10.70 | 0.59 | 3.10 | 5.14 |
| | 中国海外 | 0688.HK | 2,062 | 4.61 | 3.98 | 3.56 | 0.54 | 5.42 | 13.20 |
| | 领展 | 0823.HK | 1,471 | -5.26 | 25.99 | 25.12 | n.a. | 4.03 | 0.00 |
| | 长实集团 | 1113.HK | 1,699 | 8.34 | 0.00 | 0.00 | n.a. | 4.17 | 0.00 |
| | 碧桂园 | 2007.HK | 2,047 | 4.91 | 3.65 | 3.19 | 0.91 | 6.49 | 24.35 |
| | 万科企业 | 2202.HK | 4,265 | 7.95 | 7.17 | 6.51 | 1.33 | 3.54 | 18.55 |
| | 中国恒大 | 3333.HK | 2,018 | 20.70 | 0.00 | 0.00 | n.a. | 4.59 | 0.00 |
| 石油 | 中石化 | 0386.HK | 6,259 | 12.36 | 12.61 | 10.72 | n.a. | 6.57 | 4.70 |
| | 中石油 | 0857.HK | 9,176 | 25.48 | 22.54 | 23.86 | n.a. | 5.81 | 1.60 |
| | 中海油 | 0883.HK | 4,157 | 9.23 | 13.85 | 7.94 | 0.77 | 6.98 | 5.35 |
| 资源 | 鞍钢股份 | 0347.HK | 410 | 23.25 | 15.24 | 10.73 | 0.57 | 1.59 | 3.80 |
| | 江西铜业 | 0358.HK | 850 | 26.29 | 15.74 | 9.46 | 0.86 | 0.66 | 5.47 |
| | 海螺水泥 | 0914.HK | 3,095 | 6.70 | 6.32 | 6.24 | 1.34 | 4.38 | 22.90 |
| | 中国神华 | 1088.HK | 4,088 | 6.80 | 6.07 | 6.24 | 0.69 | 9.32 | 11.18 |
| | 中国铝业 | 2600.HK | 778 | 196.70 | 66.38 | 54.24 | 0.92 | 0.00 | 1.40 |
| | 紫金矿业 | 2899.HK | 3,194 | 39.87 | 34.46 | 20.88 | 4.03 | 1.05 | 11.95 |
| | 洛阳钼业 | 3993.HK | 1,490 | 44.67 | 40.27 | 26.40 | 2.21 | 0.90 | 5.30 |
| 铁路基建 | 中电控股 | 0390.HK | 1,611 | 16.13 | 3.60 | 3.24 | 0.30 | 4.45 | 10.55 |
| | 中国铁建 | 0003.HK | 1,190 | 3.14 | 2.67 | 2.38 | 0.25 | 4.56 | 9.20 |
| | 中国中车 | 1766.HK | 2,098 | 8.95 | 7.84 | 6.99 | 0.61 | 4.16 | 7.50 |
| | 中国交建 | 1800.HK | 1,168 | 3.57 | 2.92 | 2.80 | 0.22 | 6.56 | 7.63 |

资料来源：彭博、西证证券经纪

主要行业股份估值(续)

| | 公司 | 股份编号 | 市值 | | 经调整市盈率(x) | | 市帐率(x) | 股息率(%) | 净资产收益率(%) |
|--------|------|---------|--------|---------|-----------|---------|--------|--------|-----------|
| | | | (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 | 710 | 15.64 | 14.30 | 13.65 | 3.84 | 5.64 | 26.45 |
| | 万洲国际 | 0288.HK | 1,032 | 10.98 | 10.30 | 8.59 | 1.39 | 4.50 | 14.05 |
| | 华润啤酒 | 0291.HK | 1,906 | 114.54 | 71.21 | 46.54 | 7.45 | 0.33 | 10.30 |
| | 康师傅 | 0322.HK | 893 | 19.39 | 18.40 | 18.28 | 3.48 | 4.14 | 19.60 |
| | 恒安国际 | 1044.HK | 649 | 13.82 | 11.55 | 10.97 | 2.75 | 4.97 | 24.90 |
| | 百威亚太 | 1876.HK | 3,059 | 76.77 | 0.00 | 38.36 | n.a. | 0.88 | 0.00 |
| | 蒙牛乳业 | 2319.HK | 1,609 | 45.36 | 39.89 | 27.33 | 4.08 | 0.48 | 11.05 |
| 医药保健 | 石药集团 | 1093.HK | 991 | 20.48 | 18.25 | 15.68 | 3.74 | 1.96 | 21.79 |
| | 国药控股 | 1099.HK | 550 | 8.14 | 6.61 | 5.94 | 0.85 | 3.40 | 13.70 |
| | 中生制药 | 1177.HK | 1,562 | 59.62 | 49.53 | 40.78 | 3.64 | 0.81 | 8.29 |
| | 复星医药 | 2196.HK | 1,214 | 20.85 | 24.54 | 16.90 | 2.15 | 1.24 | 9.15 |
| 非必须消费品 | 创科实业 | 0669.HK | 2,155 | 34.72 | 0.00 | 29.78 | n.a. | 0.45 | 0.00 |
| | 中升控股 | 0881.HK | 1,057 | 20.49 | 16.82 | 13.47 | 3.39 | 0.97 | 21.80 |
| | 海尔电器 | 1169.HK | 0 | 0.00 | 22.10 | 19.30 | n.a. | n.a. | 0.00 |
| | 利福国际 | 1212.HK | 104 | 74.93 | 0.00 | 12.21 | n.a. | n.a. | 0.00 |
| | 新秀丽 | 1910.HK | 209 | -2.56 | -2.24 | 33.53 | 3.60 | n.a. | -89.30 |
| | 普拉达 | 1913.HK | 1,177 | -170.01 | -321.73 | 55.61 | 4.34 | n.a. | -0.80 |
| | 周大福 | 1929.HK | 1,118 | 31.05 | 25.58 | 21.14 | 4.04 | 2.50 | 15.80 |
| | 安踏体育 | 2020.HK | 3,285 | 64.12 | 52.46 | 35.73 | 11.40 | 0.47 | 23.20 |
| | 高鑫零售 | 6808.HK | 639 | 18.73 | 0.00 | 19.31 | n.a. | 2.24 | 0.00 |
| 澳门博彩 | 银河娱乐 | 0027.HK | 3,200 | -80.53 | 0.00 | 42.73 | n.a. | 0.61 | 0.00 |
| | 永利澳门 | 1128.HK | 817 | -48.72 | -11.55 | -299.05 | -14.80 | n.a. | 0.00 |
| | 金沙中国 | 1928.HK | 3,002 | -25.42 | 0.00 | 52.07 | n.a. | n.a. | 0.00 |
| 电讯 | 中国电信 | 0728.HK | 2,177 | 9.67 | 8.61 | 8.18 | 0.50 | 4.65 | 5.87 |
| | 中国联通 | 0762.HK | 1,564 | 11.58 | 10.30 | 9.03 | 0.40 | 3.17 | 3.86 |
| | 中国铁塔 | 0788.HK | 2,165 | 34.99 | 27.65 | 21.08 | 0.96 | 1.29 | 3.55 |
| | 中国移动 | 0941.HK | 11,640 | 10.00 | 9.04 | 8.77 | 0.84 | 5.72 | 9.40 |
| 科技 | 腾讯控股 | 0700.HK | 65,147 | 46.87 | 42.68 | 35.58 | 9.49 | 0.18 | 23.80 |
| | 小米集团 | 1810.HK | 6,162 | 38.72 | 38.03 | 31.05 | 5.80 | n.a. | 14.39 |
| | 舜宇光学 | 2382.HK | 2,069 | 43.85 | 40.40 | 30.39 | 10.54 | 0.43 | 29.20 |
| | 美团点评 | 3690.HK | 19,844 | 207.32 | 223.97 | 167.84 | 14.96 | n.a. | 4.65 |
| | 阿里巴巴 | 9988.HK | 48,718 | 25.80 | 26.00 | 22.83 | 4.32 | n.a. | 18.75 |
| 公用事业 | 中电控股 | 0002.HK | 1,848 | 16.13 | 0.00 | 15.73 | n.a. | 4.24 | 0.00 |
| | 中华煤气 | 0003.HK | 2,051 | 35.71 | 0.00 | 0.00 | n.a. | 3.03 | 0.00 |
| | 电能实业 | 0006.HK | 921 | 16.44 | 14.60 | 15.22 | 1.07 | 6.49 | 7.30 |

资料来源：彭博、西证证券经纪

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