

每日头条

2021年3月12日 星期五

欧央行维持再融资利率 0%不变, 符合市场预期

各國指數	收市價	日變動%	年初至今%
恒生指數	29386	1.65	7.91
國企指數	11340	2.54	-8.81
上證綜合指數	3437	2.36	8.01
滬深300指數	5128	2.49	14.22
創業板指數	2747	2.61	53.91
日經225指數	29212	0.60	-5.32
道瓊斯指數	32486	0.58	-7.00
標普500指數	3939	1.04	0.86
納斯達克指數	13399	2.52	17.50
羅素2000指數	2339	2.31	-10.06
德國DAX指數	14569	0.20	-3.22
法國CAC指數	6034	0.72	-17.05
富時100指數	6737	0.17	-18.71
俄羅斯指數	3509	1.31	-4.18
預期估值	PE(X)	PB(X)	股息率(%)
恒生指數	16.01	1.40	1.87
國企指數	15.11	1.52	1.52
上證綜合指數	15.85	1.53	2.02
MSCI中國指數	16.76	1.74	1.76
道瓊斯指數	30.95	6.53	1.61
波幅指數	收市價	日變動%	年初至今%
VIX指數	22.56	-6.12	74.89
VHSI指數	23.67	-3.62	52.34
商品	收市價	日變動%	年初至今%
CBOT大豆連續	1416	0.28	7.62
LME銅連續	9058	2.21	16.63
COMEX黃金連續	1722	0.05	-9.02
COMEX白銀連續	26.16	0.23	-0.65
ICE布油	69.63	2.55	34.42
利率	收市價	日變動%	年初至今%
5年期美國國債	0.79	-0.38	117.73
10年期美國國債	1.54	0.92	67.58
5年期中國國債	3.06	0.12	4.39
10年期中國國債	3.29	0.19	3.83

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：

- 美国总统拜登签署了1.9万亿美元的新冠纾困救助法案，标志着该法案正式生效。该法案是拜登政府任内的首个重大立法项目。包含向个人分发支票、延长失业保险、向州和地方政府拨款、提高疫苗接种和检测能力等多个方面。国际货币基金组织预计拜登1.9万亿美元的刺激计划将使美国GDP在未来三年增长5%至6%。
- 美国贸易代表办公室公告，拜登政府将把对大约99种来自中国医疗产品关税豁免延长至9月30日。这份清单涵盖从外科口罩、手套到血压袖带、X光机等各类物品。
- 中、美两国半导体行业协会经过多轮讨论磋商，宣布共同成立“中美半导体产业技术和贸易限制工作组”，将建立一个及时沟通的信息共享机制，交流有关出口管制、供应链安全、加密等技术和贸易限制等方面政策。
- 欧洲央行维持主要再融资利率在0%不变，维持存款利率在-0.50%不变，维持边际贷款利率在0.25%不变，符合市场预期。净购买将继续以200亿欧元/月速度进行。维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模保持在1.85万亿欧元，二季度购买紧急抗疫购债计划（PEPP）速度将显著加快。
- 欧洲央行上调今明两年CPI增速预期，预计今年GDP增长4.0%，此前预期3.9%；CPI同比上涨1.5%，此前预期1%；明年GDP增长4.1%，预期4.2%；CPI上涨1.2%，预期1.1%。
- 3月11日十三届全国人大四次会议以高票通过《全国人民代表大会关于完善香港特别行政区选举制度的决定》。

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
03/12	美國	3月12日天然氣鑽機數量(部)	92.00		
03/12	美國	3月12日原油鑽機數量(部)	310.00		
03/12	美國	3月12日鑽機數量當周值(部)	403.00		
03/12	美國	2月煉油廠加工量:美國(百萬桶/天)	15.10		13.22
03/12	德國	2月CPI:環比(%)	0.80	0.70	0.70
03/12	德國	2月CPI:同比(%)	1.00	1.30	1.30
03/12	英國	1月工業生產指數:同比:季調(%)	(3.29)		
03/12	英國	1月貿易差額:季調(百萬英鎊)	(14,315.00)		
03/12	英國	1月製造業生產指數:同比:季調(%)	(2.39)		
03/12	中國	3月12日乙二醇開工率(%)	72.91		
03/12	中國	3月12日PTA開工率(%)	84.87		
03/12	歐盟	1月歐盟:工業生產指數:同比(%)	(0.40)		
03/12	歐盟	1月歐元區:工業生產指數:環比(%)	(1.60)	0.30	
03/12	歐盟	1月歐元區:工業生產指數:同比(%)	(0.80)	(2.70)	
03/12	美國	2月PPI:最終需求:環比:季調(%)	1.30		
03/12	美國	2月PPI:最終需求:剔除食品和能源:環比:季調	1.20		
03/12	美國	2月PPI:最終需求:剔除食品和能源:同比:季調	2.00		
03/12	美國	2月PPI:最終需求:同比:季調(%)	1.80		
03/12	美國	2月核心PPI:環比:季調(%)	0.80		
03/12	美國	2月核心PPI:同比:季調(%)	2.30		
03/12	美國	3月密歇根大學消費者現狀指數	86.20		
03/12	美國	3月密歇根大學消費者預期指數	70.70		

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	3.78	6.78	-73.98	中联重科	1157	11.46	0.25	-20.40
东北电气	42	0.68	-2.17	-62.47	兖州煤业	1171	8.46	0.84	-36.62
四川成渝	107	1.87	0.00	-45.75	中国铁建	1186	4.93	-0.97	-42.35
青岛啤酒	168	65.20	-0.87	-24.79	比亚迪	1211	196.10	1.82	-3.00
江苏宁沪	177	9.02	-1.62	-14.25	农业银行	1288	3.18	0.36	-14.85
京城机电	187	1.77	-1.52	-63.92	新华保险	1336	30.00	1.16	-47.80
广州广船	317	8.04	0.00	-69.41	工商银行	1398	5.57	0.64	-8.01
马鞍山钢铁	323	2.85	-0.48	-14.02	丽珠医药	1513	28.50	-0.93	-27.54
上海石油化工	338	1.89	1.76	-51.68	中国中冶	1618	1.93	0.76	-45.24
鞍钢股份	347	4.19	0.00	0.06	中国中车	1766	3.55	1.49	-50.57
江西铜业	358	17.86	0.86	-39.41	广发证券	1776	11.16	2.21	-35.83
中国石油化工	386	4.34	-0.58	-12.32	中国交通建设	1800	3.82	1.14	-50.33
中国中铁	390	3.91	0.64	-38.02	晨鸣纸业	1812	7.00	-1.65	-35.42
广深铁路	525	1.54	-0.68	-36.36	中煤能源	1898	3.35	1.06	-41.24
深圳高速	548	7.74	-0.56	-19.94	中国远洋	1919	8.13	6.46	-33.41
南京熊猫电子	553	4.45	-0.60	-35.76	民生银行	1988	4.77	0.00	-17.45
郑煤机	564	12.40	4.57	-12.59	金隅股份	2009	1.62	1.83	-49.96
山东墨龙	568	2.07	0.00	-47.08	中集集团	2039	12.32	-2.21	-20.92
北京北辰实业	588	1.50	0.00	-40.46	复星医药	2196	33.80	4.37	-22.49
中国东方航空	670	3.65	0.00	-34.19	万科企业	2202	30.90	1.64	-10.22
山东新华制药	719	23.25	5.15	158.83	金风科技	2208	14.60	1.46	-0.87
中国国航	753	6.61	1.04	-28.61	广汽集团	2238	7.34	7.36	-39.83
中兴通讯	763	21.00	4.76	-39.47	中国平安	2318	99.10	0.36	3.86
中国石油	857	3.04	-0.37	-38.03	长城汽车	2333	22.50	0.75	-34.05
白云山	874	20.00	1.99	-37.24	潍柴动力	2338	22.15	0.82	-2.59
东江环保	895	5.77	0.21	-36.62	中国铝业	2600	4.22	1.48	-12.60
华能国际电力	902	2.64	-1.20	-45.20	中国太保	2601	37.00	1.32	-20.46
安徽海螺水泥	914	51.00	2.36	-13.20	上海医药	2607	14.38	1.91	-31.14
海信科龙	921	12.50	4.55	-25.86	中国人寿	2628	16.48	1.55	-53.62
建设银行	939	6.55	-0.34	-20.00	上海电气	2727	2.89	0.00	-51.47
大唐发电	991	1.17	0.00	-57.81	中海集运	2866	1.24	0.00	-57.49
安徽皖通高速	995	4.98	0.00	-28.11	大连港	2880	0.87	0.00	-55.26
中信银行	998	3.86	0.89	-33.96	中海油田	2883	8.78	-1.42	-52.73
仪征化纤	1033	0.78	0.00	-65.56	紫金矿业	2899	11.74	0.64	-7.92
重庆钢铁	1053	1.31	3.70	-27.70	交通银行	3328	4.60	0.46	-10.66
中国南方航空	1055	5.55	0.56	-21.51	福耀玻璃	3606	47.50	5.96	-12.34
浙江世宝	1057	1.54	2.30	-73.40	招商银行	3968	61.00	1.78	6.23
天津创业环保	1065	3.17	-0.40	-53.42	中国银行	3988	2.87	0.38	-20.56
华电国际电力	1071	2.12	1.32	-43.40	洛阳钼业	3993	5.53	2.53	-18.62
东方电气	1072	7.32	16.20	-44.79	中信证券	6030	15.68	4.30	-40.94
中国神华	1088	14.58	-0.15	-27.81	中国光大银行	6818	3.43	-0.34	-24.47
洛阳玻璃	1108	6.82	1.83	-64.30	海通证券	6837	7.17	4.42	-45.05
中海发展	1138	3.40	1.15	-53.93	华泰证券	6886	11.52	2.49	-38.88

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	2,352	33.16	27.47	18.33	3.09	0.98	11.65
	比亞迪	1211.HK	5,757	154.27	96.06	74.54	7.57	0.03	7.80
	廣汽集團	2238.HK	1,184	12.64	9.09	7.20	0.74	2.69	8.90
銀行	匯豐控股	0005.HK	9,714	32.15	0.00	18.35	n. a.	0.32	0.00
	建設銀行	0939.HK	16,596	5.92	5.45	5.08	0.60	5.34	11.15
	農業銀行	1288.HK	13,867	5.09	4.81	4.59	0.47	6.26	10.15
	工商銀行	1398.HK	22,483	6.13	5.65	5.32	0.62	5.16	10.94
	中國銀行	3988.HK	10,632	4.45	4.24	4.10	0.39	7.29	8.80
保險	友邦保險	1299.HK	12,264	28.84	31.75	22.72	2.46	1.26	8.70
	中國平安	2318.HK	18,555	10.65	0.00	9.72	n. a.	0.90	0.00
	中國人壽	2628.HK	9,226	8.66	7.33	6.54	0.91	4.85	11.70
金融服務	港交所	0388.HK	5,847	50.82	0.00	40.52	n. a.	1.77	0.00
	國泰君安	2611.HK	1,602	8.13	7.31	6.32	0.56	3.96	8.30
	中信證券	6030.HK	3,414	12.40	11.13	9.09	0.92	3.19	8.80
房地產	新鴻基	0016.HK	3,416	15.76	11.05	10.42	n. a.	4.20	5.40
	中國海外	0688.HK	2,136	4.78	4.13	3.69	0.56	5.23	13.20
	領展	0823.HK	1,496	-5.35	26.43	25.54	n. a.	3.96	0.00
	長實集團	1113.HK	1,725	8.47	0.00	0.00	n. a.	4.11	0.00
	碧桂園	2007.HK	2,032	4.88	3.63	3.17	0.90	6.54	24.35
	萬科企業	2202.HK	4,203	7.79	7.09	6.40	1.30	3.61	18.55
	中國恒大	3333.HK	2,002	20.54	0.00	0.00	n. a.	4.63	0.00
石油	中石化	0386.HK	6,221	12.25	12.51	10.64	n. a.	6.63	4.70
	中石油	0857.HK	9,229	26.43	23.41	24.78	n. a.	5.60	1.60
	中海油	0883.HK	4,152	9.22	13.85	7.94	0.77	6.99	5.35
資源	鞍鋼股份	0347.HK	421	24.91	16.35	11.51	0.62	1.48	3.80
	江西銅業	0358.HK	909	28.52	17.09	10.28	0.93	0.61	5.47
	海螺水泥	0914.HK	3,204	6.88	6.49	6.41	1.37	4.27	22.90
	中國神華	1088.HK	4,093	6.69	5.98	6.14	0.67	9.52	11.18
	中國鋁業	2600.HK	849	231.86	78.33	64.00	1.08	0.00	1.40
	紫金礦業	2899.HK	3,394	44.92	38.86	23.55	4.54	0.93	11.95
	洛陽鉬業	3993.HK	1,515	47.23	42.63	27.94	2.34	0.85	5.30
鐵路基建	中電控股	0390.HK	1,553	16.20	3.39	3.06	0.28	4.73	10.55
	中國鐵建	0003.HK	1,166	3.07	2.62	2.33	0.24	4.66	9.20
	中國中車	1766.HK	2,044	8.80	7.71	6.88	0.60	4.23	7.50
	中國交建	1800.HK	1,145	3.50	2.87	2.76	0.21	6.68	7.63

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	725	15.99	14.63	13.96	3.93	5.52	26.45
	萬洲國際	0288.HK	1,096	11.65	10.93	9.12	1.47	4.23	14.05
	華潤啤酒	0291.HK	1,916	115.12	71.66	46.83	7.48	0.33	10.30
	康師傅	0322.HK	880	19.09	18.14	18.02	3.43	4.20	19.60
	恒安國際	1044.HK	651	13.86	11.59	11.02	2.76	4.96	24.90
	百威亞太	1876.HK	3,119	78.27	0.00	39.10	n.a.	0.87	0.00
	蒙牛乳業	2319.HK	1,706	48.09	41.57	27.67	4.32	0.45	11.05
醫藥保健	石藥集團	1093.HK	1,157	23.90	21.31	18.32	4.37	1.68	21.79
	國藥控股	1099.HK	554	8.20	6.66	5.99	0.85	3.38	13.70
	中生製藥	1177.HK	1,603	61.20	50.90	41.91	3.74	0.78	8.29
	複星醫藥	2196.HK	1,135	20.37	24.00	16.53	2.10	1.27	9.15
非必須消費品	創科實業	0669.HK	2,330	37.52	0.00	32.19	n.a.	0.42	0.00
	中升控股	0881.HK	1,180	22.88	18.80	15.06	3.79	0.87	21.80
	海爾電器	1169.HK	0	0.00	22.10	19.30	n.a.	n.a.	0.00
	利福國際	1212.HK	101	72.76	0.00	11.86	n.a.	n.a.	0.00
	新秀麗	1910.HK	221	-2.70	-2.36	35.37	3.80	n.a.	-89.30
	普拉達	1913.HK	1,292	-250.32	-354.32	61.24	4.76	n.a.	-0.80
	周大福	1929.HK	1,112	30.89	25.45	21.03	4.02	2.52	15.80
	安踏體育	2020.HK	3,420	66.76	54.68	37.24	11.86	0.45	23.20
	高鑫零售	6808.HK	661	19.37	0.00	20.41	n.a.	2.16	0.00
澳門博彩	銀河娛樂	0027.HK	3,173	-79.87	0.00	42.38	n.a.	0.61	0.00
	永利澳門	1128.HK	814	-48.54	-11.51	-297.90	-14.74	n.a.	0.00
	金沙中國	1928.HK	3,087	-26.14	0.00	53.55	n.a.	n.a.	0.00
電訊	中國電信	0728.HK	2,137	8.62	0.00	8.08	n.a.	4.73	0.00
	中國聯通	0762.HK	1,481	9.98	9.77	8.56	0.38	3.34	3.86
	中國鐵塔	0788.HK	2,077	27.19	0.00	21.24	n.a.	1.35	0.00
	中國移動	0941.HK	10,924	9.38	8.49	8.24	0.79	6.10	9.40
科技	騰訊控股	0700.HK	65,291	46.98	42.85	35.76	9.51	0.18	23.12
	小米集團	1810.HK	5,506	34.60	33.76	27.61	5.18	n.a.	15.00
	舜宇光學	2382.HK	2,110	44.73	41.26	31.03	10.74	0.42	29.20
	美團點評	3690.HK	20,292	211.99	229.27	171.81	15.29	n.a.	4.65
	阿裏巴巴	9988.HK	48,847	25.86	26.10	22.91	4.33	n.a.	18.75
公用事業	中電控股	0002.HK	1,856	16.20	0.00	15.80	n.a.	4.22	0.00
	中華煤氣	0003.HK	2,083	36.27	0.00	0.00	n.a.	2.99	0.00
	電能實業	0006.HK	952	16.99	15.09	15.74	1.10	6.28	7.30

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