

英国10月CPI涨4.2%，创近10年最高增幅

各国指数	收市价	日变动%	年初至今%
恒生指数	25650	-0.25	-5.81
国企指数	9193	-0.35	-8.81
上证综合指数	3537	0.44	8.01
沪深300指数	4886	0.05	14.22
创业板指数	3421	0.81	53.91
日经225指数	29688	-0.40	-5.32
道琼斯指数	35931	-0.58	-7.00
标普500指数	4689	-0.26	0.86
纳斯达克指数	15922	-0.33	17.50
罗素2000指数	2377	-1.16	-10.06
德国DAX指数	16251	0.02	-3.22
法国CAC指数	7157	0.06	-17.05
富时100指数	7291	-0.49	-18.71
俄罗斯指数	4149	0.70	-4.18

预期估值	PE(X)	PB(X)	股息率(%)
恒生指数	11.07	1.14	2.31
国企指数	10.51	1.15	1.91
上证综合指数	13.45	1.49	2.05
MSCI中国指数	13.05	1.54	2.10
道琼斯指数	25.41	7.03	1.46

波动指数	收市价	日变动%	年初至今%
VIX指数	16.37	-0.73	74.89
VHSI指数	18.67	-1.48	52.34

商品	收市价	日变动%	年初至今%
CBOT大豆连续	1277	2.06	-2.91
LME铜连续	9407	-1.62	21.12
COMEX黄金连续	1870	0.87	-1.21
COMEX白银连续	25.17	0.89	-4.42
ICE布油	80.28	-2.61	54.98

利率	收市价	日变动%	年初至今%
5年期美国国债	1.24	-3.08	242.35
10年期美国国债	1.60	-2.74	74.34
5年期中国国债	2.74	0.18	-6.73
10年期中国国债	2.92	-0.06	-7.73

数据来源：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。当前全球上游涨价对中下游企业带来压力，看好具备成本转嫁能力的行业及其龙头，如金融、能源、品牌消费等板块中的龙头公司。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。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：受互联网、教育板块监管加强影响，局部板块回调。但随着产业政策的落地，港股整体风险可控。
- 美股：存在一定回调风险。7月苹果、微软等美股巨头公布中报，并表达了对后续增速放缓的可能性。议息会议上，尽管美联储重申宽松，但认为经济复苏已经取得部分进展，只是尚未达到“实质性进一步”改善的标准。Taper释放信号又近一步。2021年9月美国众议院民主党公布加税方案，拟将把企业最高税率从21%上调到26.5%，为近年来美国最大幅度的增税。后续股价上涨动力或需业绩支撑。需警惕前期涨幅过大、估值过高的公司有所回落。

行业分析：

- 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: 2021年1-9月全球新能源车销量396万台,增速140%。2021年1-9月我国新能源车销量215.7万辆,增速185.3%。尽管短期存在缺芯、供应链阻碍等问题,但行业需求依然较为旺盛。未来两年国内新能源汽车政策预期较为平稳。

关键资讯:

- 国务院常务会议决定,在前期设立碳减排金融支持工具基础上,再设立2000亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款,专项支持煤炭安全高效绿色智能开采、煤炭清洁高效加工、煤电清洁高效利用和推进煤层气开发利用等。会议要求,统筹研究合理降低项目资本金比例、适当税收优惠、政府专项债资金支持、加快折旧等措施,加大煤炭清洁高效利用项目支持力度。
- 农业农村部发文,目标是到2025年,乡村休闲旅游年接待游客人数40亿人次,年营业收入1.2万亿元;农产品网络零售额达到1万亿元,农林牧渔专业及辅助性活动产值达到1万亿元。
- 美国国际贸易法院(CIT)正式宣布恢复双面太阳能组件的201关税豁免权,并将该201条款关税税率从18%下调至15%。这两项变动下,此前征收的额外关税将退还给相关企业。
- 欧洲央行发布金融稳定报告警告称房地产和金融市场价格日益高涨,非银行机构投资风险资产和借贷的增加对欧元区的稳定构成威胁。报告表示虽然经济从新冠病毒危机中复苏意味着短期风险消散,但脆弱性正在累积,未来可能会产生严重后果。
- 美国10月份新屋开工数意外下跌0.7%,折年率降至152万套;9月份数据向下修正为153万套。
- 英国10月份CPI同比上涨4.2%,为2011年11月以来的最高增幅,主要是由天然气和电力价格上涨所推动。英国零售价格指数10月份升至6%,这是自1991年4月以来的最快增速。
- 日本10月出口额同比增9.4%,增长率连续5个月缩小;10月进口额增26.7%。贸易逆差为673亿日元,连续3个月出现逆差。
- 日本9月核心机械订单与上月持平,预估为增1.5%;同比增12.5%,预期17.6%,前值17%。

风险提示:

以上投研要点、行业分析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。

当天重要数据

日期	国家	指数	前值	预测	今值
11/18	中国	10月成品油进口量(万吨)	222.00	-	215.50
11/18	中国	10月大豆进口量(万吨)	688.00	-	510.90
11/18	中国	10月钢材出口量(万吨)	492.00	-	449.70
11/18	中国	10月钢材进口量(万吨)	126.00	-	112.70
11/18	中国	10月焦炭及半焦炭出口数量(万吨)	50.00	-	-
11/18	中国	10月棉花进口量(吨)	70,000.00	-	-
11/18	中国	10月生铁进口数量(万吨)	5.33	-	-
11/18	中国	10月天然及合成橡胶进口量(万吨)	62.00	-	51.20
11/18	中国	10月铁矿砂及其精矿进口量(万吨)	9,561.00	-	9,160.60
11/18	中国	10月稀土出口量(吨)	3,920.00	-	4,330.40
11/18	中国	10月小麦进口量(吨)	640,000.00	-	-
11/18	中国	10月玉米进口量(吨)	3,530,000.00	-	-
11/18	中国	10月原油进口量(万吨)	4,105.00	-	3,779.70
11/18	美国	11月12日EIA库存周报:成品汽油(千桶)	17,244.00	-	-
11/18	美国	11月12日商业原油库存量(千桶)	435,104.00	-	-
11/18	美国	11月12日原油产量:DOE(千桶/日)	11,500.00	-	11,400.00
11/18	美国	11月12日原油和石油产品库存量(千桶)	1,842,133.00	-	-
11/18	美国	11月06日持续领取失业金人数:季调(人)	2,160,000.00	-	-
11/18	美国	11月13日当周初次申请失业金人数:季调(人)	267,000.00	-	-

数据来源: 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	3.67	-0.54	-72.88	中联重科	1157	5.30	0.25	-30.48
东北电气	42	0.63	-2.17	-69.67	兖州煤业	1171	11.54	0.84	-52.57
四川成渝	107	1.77	0.00	-52.18	中国铁建	1186	4.93	-0.97	-39.21
青岛啤酒	168	68.15	-0.87	-36.81	比亚迪	1211	298.80	1.82	-8.90
江苏宁沪	177	7.63	-1.62	-17.79	农业银行	1288	2.67	0.36	-17.52
京城机电	187	2.23	-1.52	-68.32	新华保险	1336	22.15	1.16	-48.42
广州广船	317	6.86	0.00	-68.72	工商银行	1398	4.27	0.64	-16.89
马鞍山钢铁	323	2.82	-0.48	-29.88	丽珠医药	1513	27.05	-0.93	-34.29
上海石油化工	338	1.78	1.76	-62.96	中国中冶	1618	1.98	0.76	-51.44
鞍钢股份	347	3.70	0.00	-7.24	中国中车	1766	3.73	1.49	-43.83
江西铜业	358	13.46	0.86	-46.78	广发证券	1776	13.28	2.21	-44.25
中国石油化工	386	3.78	-0.58	-16.76	中国交通建设	1800	4.11	1.14	-47.83
中国中铁	390	3.80	0.64	-34.61	晨鸣纸业	1812	3.67	-1.65	-52.89
广深铁路	525	1.33	-0.68	-40.70	中煤能源	1898	4.19	1.06	-37.42
深圳高速	548	7.56	-0.56	-32.32	中国远洋	1919	11.68	6.46	-30.36
南京熊猫电子	553	3.10	-0.60	-65.32	民生银行	1988	3.19	0.00	-25.97
郑煤机	564	9.15	4.57	-36.25	金隅股份	2009	1.20	1.83	-59.47
山东墨龙	568	3.71	0.00	-21.91	中集集团	2039	14.22	-2.21	-20.41
北京北辰实业	588	1.22	0.00	-51.78	复星医药	2196	40.80	4.37	-31.91
中国东方航空	670	3.04	0.00	-43.85	万科企业	2202	19.42	1.64	-9.68
山东新华制药	719	19.04	5.15	122.07	金风科技	2208	18.02	1.46	-12.17
中国国航	753	5.68	1.04	-40.22	广汽集团	2238	7.95	7.36	-57.30
中兴通讯	763	22.70	4.76	-35.96	中国平安	2318	58.60	0.36	5.97
中国石油	857	3.64	-0.37	-31.79	长城汽车	2333	34.40	0.75	-46.96
白云山	874	19.26	1.99	-40.93	潍柴动力	2338	13.56	0.82	-18.94
东江环保	895	3.49	0.21	-55.32	中国铝业	2600	4.01	1.48	-30.87
华能国际电力	902	3.34	-1.20	-48.15	中国太保	2601	25.00	1.32	-20.80
安徽海螺水泥	914	37.30	2.36	-8.88	上海医药	2607	13.72	1.91	-31.96
海信科龙	921	8.28	4.55	-38.22	中国人寿	2628	13.82	1.55	-57.28
建设银行	939	5.24	-0.34	-18.65	上海电气	2727	2.29	0.00	-56.82
大唐发电	991	1.27	0.00	-54.21	中海集运	2866	1.38	0.00	-59.18
安徽皖通高速	995	4.93	0.00	-25.13	大连港	2880	0.71	0.00	-61.52
中信银行	998	3.48	0.89	-30.16	中海油田	2883	6.81	-1.42	-57.29
仪征化纤	1033	0.67	0.00	-71.12	紫金矿业	2899	10.70	0.64	-7.06
重庆钢铁	1053	1.29	3.70	-41.03	交通银行	3328	4.82	0.46	-5.78
中国南方航空	1055	4.84	0.56	-33.83	福耀玻璃	3606	45.60	5.96	-13.80
浙江世宝	1057	1.76	2.30	-72.05	招商银行	3968	64.50	1.78	12.61
天津创业环保	1065	3.80	-0.40	-47.73	中国银行	3988	2.78	0.38	-18.04
华电国际电力	1071	2.48	1.32	-36.23	洛阳钼业	3993	4.51	2.53	-25.38
东方电气	1072	10.86	18.97	-42.85	中信证券	6030	19.06	4.30	-28.24
中国神华	1088	16.20	-0.15	-22.95	中国光大银行	6818	2.80	-0.34	-24.13
洛阳玻璃	1108	13.00	1.83	-52.61	海通证券	6837	6.87	4.42	-49.57
中海发展	1138	3.03	1.15	-51.46	华泰证券	6886	11.50	2.49	-33.37

数据源：彭博、西证证券经纪

主要行业股份估值

	公司	股份编号	市值		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
汽车	吉利汽车	0175.HK	2,632	40.43	30.04	20.49	3.07	0.75	10.00
	比亚迪	1211.HK	9,837	237.81	148.61	87.55	9.68	0.06	6.45
	广汽集团	2238.HK	1,736	10.98	9.11	7.16	0.75	3.02	8.10
银行	汇丰控股	0005.HK	9,527	10.75	9.39	9.61	0.66	0.48	8.83
	建设银行	0939.HK	13,279	3.74	3.62	3.39	0.43	7.46	12.17
	农业银行	1288.HK	12,215	3.42	3.29	3.03	0.37	8.41	10.88
	工商银行	1398.HK	18,978	3.84	3.63	3.35	0.43	7.49	11.79
	中国银行	3988.HK	10,207	3.43	3.17	2.92	0.35	8.55	10.22
保险	友邦保险	1299.HK	10,318	19.47	19.62	17.50	1.97	1.62	9.59
	中国平安	2318.HK	10,969	7.33	6.93	5.51	1.02	4.65	14.80
	中国人寿	2628.HK	8,455	6.32	5.00	4.14	0.59	5.56	11.31
金融服务	港交所	0388.HK	5,852	45.77	42.05	35.59	11.13	1.98	27.21
	国泰君安	2611.HK	1,720	5.94	5.24	4.63	0.52	6.30	10.15
	中信证券	6030.HK	3,553	10.32	9.93	7.72	1.04	2.10	11.30
房地产	新鸿基	0016.HK	2,909	10.90	0.00	8.64	n.a.	4.93	0.00
	中国海外	0688.HK	2,009	3.79	3.58	3.28	0.48	6.43	13.50
	领展	0823.HK	1,486	12.85	10.00	13.34	0.85	4.04	8.85
	长实集团	1113.HK	1,689	9.21	0.00	0.00	n.a.	4.08	0.00
	碧桂园	2007.HK	1,639	3.80	3.52	3.15	0.50	7.55	18.66
	万科企业	2202.HK	2,674	4.91	4.80	4.65	0.73	7.69	14.40
	中国恒大	3333.HK	371	1.94	0.00	0.00	n.a.	6.50	0.00
石油	中石化	0386.HK	5,749	5.49	7.54	6.48	0.49	7.67	6.60
	中石油	0857.HK	10,295	6.60	0.00	0.00	n.a.	7.21	0.00
	中海油	0883.HK	3,625	6.30	4.35	3.89	0.62	6.77	14.70
资源	鞍钢股份	0347.HK	404	3.56	2.62	2.97	0.45	2.73	18.60
	江西铜业	0358.HK	765	7.46	6.07	5.84	0.59	0.90	10.10
	海螺水泥	0914.HK	2,290	5.01	5.39	5.38	0.90	6.87	17.60
	中国神华	1088.HK	4,370	6.02	0.00	0.00	n.a.	13.32	0.00
	中国铝业	2600.HK	995	10.66	0.00	0.00	n.a.	0.00	0.00
	紫金矿业	2899.HK	3,227	17.73	14.98	10.48	3.19	1.36	22.09
	洛阳钼业	3993.HK	1,355	18.97	15.93	14.08	1.90	0.88	11.88
铁路基建	中电控股	0390.HK	1,465	18.97	2.67	2.39	0.27	5.70	10.30
	中国铁建	0003.HK	1,131	2.39	2.16	1.95	0.20	5.60	9.35
	中国中车	1766.HK	1,944	8.11	7.48	6.79	0.59	4.83	8.00
	中国交建	1800.HK	1,202	2.80	0.00	0.00	n.a.	5.21	0.00

数据源：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	742	15.08	13.99	13.08	3.78	2.67	27.10
	万洲国际	0288.HK	686	7.60	7.90	6.16	0.85	3.76	10.65
	华润啤酒	0291.HK	2,096	40.50	40.46	37.93	7.01	0.74	18.90
	康师傅	0322.HK	899	20.13	19.17	17.43	3.58	8.73	18.75
	恒安国际	1044.HK	447	8.86	9.36	8.92	1.70	7.26	18.80
	百威亚太	1876.HK	2,854	42.55	38.86	32.40	3.18	1.02	8.30
	蒙牛乳业	2319.HK	1,897	30.02	29.13	23.99	4.04	0.68	14.24
医药保健	石药集团	1093.HK	1,019	14.35	14.79	12.79	3.13	2.00	21.50
	国药控股	1099.HK	571	6.00	5.87	5.25	0.75	3.77	13.45
	中生制药	1177.HK	1,112	9.24	9.63	14.83	3.50	1.36	31.60
	复星医药	2196.HK	1,554	18.34	19.31	16.12	2.02	1.27	10.80
非必须消费品	创科实业	0669.HK	3,133	40.65	37.60	31.43	1.61	0.98	23.90
	中升控股	0881.HK	1,665	19.95	18.54	14.58	4.11	0.81	23.80
	海尔电器	1169.HK	0	0.00	19.30	17.14	n.a.	n.a.	0.00
	利福国际	1212.HK	69	11.78	0.00	0.00	n.a.	n.a.	0.00
	新秀丽	1910.HK	273	-10.27	-46.69	21.61	6.25	n.a.	-12.50
	普拉达	1913.HK	1,428	69.18	78.24	50.76	5.43	0.06	7.00
	周大福	1929.HK	1,754	29.11	25.23	21.40	5.14	2.28	20.40
	安踏体育	2020.HK	3,709	42.02	38.98	30.38	9.91	0.78	26.70
	高鑫零售	6808.HK	346	31.12	0.00	0.00	n.a.	3.58	0.00
澳门博彩	银河娱乐	0027.HK	1,999	-1,177.71	113.50	21.44	2.93	n.a.	2.10
	永利澳门	1128.HK	384	-7.04	-10.04	137.43	-25.07	n.a.	0.00
	金沙中国	1928.HK	1,559	-16.90	-28.36	33.69	18.25	n.a.	-28.40
电讯	中国电信	0728.HK	4,346	7.87	8.09	7.31	0.50	4.75	6.60
	中国联通	0762.HK	1,227	7.00	6.99	6.39	0.30	8.54	4.30
	中国铁塔	0788.HK	1,795	21.63	19.03	15.34	0.77	2.64	4.05
	中国移动	0941.HK	9,634	7.21	6.87	6.33	0.66	7.21	9.64
科技	腾讯控股	0700.HK	48,839	21.51	25.06	22.52	4.65	0.31	18.35
	小米集团	1810.HK	5,434	15.20	18.77	16.60	3.09	n.a.	15.90
	舜宇光学	2382.HK	2,402	34.40	33.69	27.54	9.21	0.48	28.60
	美团点评	3690.HK	17,950	-361.85	-87.70	-247.25	13.68	n.a.	-17.74
	阿里巴巴	9988.HK	35,741	20.11	20.69	17.62	2.71	n.a.	13.00
公用事业	中电控股	0002.HK	1,909	18.97	18.86	15.89	1.49	4.10	8.90
	中华煤气	0003.HK	2,179	28.90	25.81	23.94	3.16	3.00	12.40
	电能实业	0006.HK	1,001	15.69	17.50	15.59	1.19	6.01	6.80

数据来源：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。

免责声明

本研究报告内容或意见仅供参考之用，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，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