

每日头条

2022年1月12日星期三

世界银行下调2022年全球经济展望

各国指数	收市价	日变动%	年初至今%
恒生指数	23739	-0.03	1.46
国企指数	8369	0.04	-8.81
上证综合指数	3567	-0.73	8.01
沪深300指数	4798	-0.96	14.22
创业板指数	3056	-1.28	53.91
日经225指数	28222	-0.90	-5.32
道琼斯指数	36069	0.00	-7.00
标普500指数	4670	0.00	0.86
纳斯达克指数	14943	0.00	17.50
罗素2000指数	2171	0.00	-10.06
德国DAX指数	15942	1.10	-3.22
法国CAC指数	7183	0.95	-17.05
富时100指数	7488	0.58	-18.71
俄罗斯指数	3739	0.00	-4.18
预期估值	PE(X)	PB(X)	股息率(%)
恒生指数	0.00	1.12	2.39
国企指数	9.92	1.08	2.12
上证综合指数	13.68	1.52	2.00
MSCI中国指数	12.85	1.52	2.11
道琼斯指数	25.64	7.13	1.39
波动指数	收市价	日变动%	年初至今%
VIX指数	19.40	0.00	74.89
VHSI指数	18.54	-0.59	52.34
商品	收市价	日变动%	年初至今%
CBOT大豆连续	1375	0.00	3.46
LME铜连续	9564	0.00	-1.62
COMEX黄金连续	1798	0.00	-1.59
COMEX白银连续	22.45	0.00	-3.78
ICE布油	80.87	0.00	3.97
利率	收市价	日变动%	年初至今%
5年期美国国债	0.00	0.00	19.98
10年期美国国债	0.00	0.00	16.07
5年期中国国债	2.60	-0.95	-0.15
10年期中国国债	2.80	-1.06	-0.51

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、估值过高板块的回档风险。2021年12月以来，中央经济工作会议明确确定调稳增长以应对经济运行的“三重压力”，市场对于稳增长政策和措施的预期进一步发酵；另一方面，美联储加息缩表进程超预期提速，基本面边际改善预期叠加低估值防御属性使得近期市场风格明显往价值偏移。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。前期涨幅过大的板块短期存在调整的需要。
- 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：美联储公布12月的FOMC会议纪要，纪要显示美联储已开始讨论缩表计划，官员普遍表态合适的缩表开始时间是在在首次加息后的某一时间点，而首次加息最早可能在3月到来，这比市场此前预计的明显提前。除了加息之外，美联储的缩表进度也显著超出市场的预期，缩表的时间相比上一轮提早到来。在上一轮美联储货币正常化的路径中，缩表开始时间（2017年9月）是在首次加息时间（2015年12月）的21个月后，是一次预期相对充分、速度较为温和的缩表。美联储提前缩表计划的原因可能有两点：一方面美国通胀居高不下，美联储的加息进度比市场认为的合适水平要更晚，导致当前美联储需要加速收紧货币，加强市场对美联储的“鹰派”预期；另一方面是目前美联储希望推升长端利率，扩大长短端的期限利差，防止加息过程中出现收益率扁平化的现象，以增强金融体系内部风险收益的平衡。美联储提前缩表可能造成估值较高的美股面临风险。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年国内汽车销量整体表现较为平淡，但新能源汽车保持强劲增长，前11月实现销量299万辆，同比增长近170%。2021年12月31日，四部委联合印发《关于2022年新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》，整体来看，2022年补贴政策延续了2020年《关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》中奠定的基调，同时在细节上有一些积极的变化：1) 明确新能源汽车购补贴政策于2022年12月31日终止；2) 2022新能源汽车现行购补贴政策技术指标体系框架及门槛要求将保持不变；3) 明确2022年新能源汽车补贴标准在2021年基础上退坡30%，符合预期。2022年国内新能源车预计销量在500万辆以上。

关键资讯：

- 世界银行发布最新一期《全球经济展望》报告，预计2021年全球经济增长5.5%，2022年将增长4.1%，均较此前预测下调0.2个百分点。
- 美联储主席鲍威尔在提名听证会上表示，如果美联储看到通胀持续的时间比预期的要长，那么将不得不随着时间的推移进一步提高利率。关于美联储缩减购债和缩表进程，鲍威尔称，将在3月底结束资产购买，今年晚些时候可能会允许资产负债表收缩，而这次削减资产负债表将会比上次“更早更快”。
- 穆迪：目前预计美国今年将加息三次，而去年11月预期为到2023年之前不会加息。
- 当地时间1月11日，约阿希姆·纳格尔正式就任德国央行行长。分析人士认为，纳格尔将延续其前任魏德曼的路线，并提倡更为紧缩的货币政策及提高利率。
- 国务院办公厅印发《关于做好跨周期调节进一步稳外贸的意见》，从加强财税金融政策支持、进一步鼓励外贸新业态发展、缓解国际物流等外贸供应链压力和支持重点企业等四个方面提出15条稳外贸政策措施。

- 证监会起草了《证券公司科创板股票做市交易业务试点规定(征求意见稿)》，拟在科创板引入做市商机制，并向社会公开征求意见。
- 2022年以来，包括上海、浙江、四川等多省市重大项目集中发布及陆续开工。广东、安徽、江苏、河南、河北等多地也陆续发布了涉及高端产业、基础设施、清洁能源等一些重点项目在内的年度投资计划。
- 乘联会发布数据显示，2021年12月乘用车市场零售达到210.5万辆，同比下降7.9%，环比增长15.9%。2021年1-12月的零售累计达到2014.6万辆，同比增长4.4%，较1-11月增速下降1.7个百分点。新能源方面，12月新能源乘用车零售销量达到47.5万辆，同比增长128.8%，环比增长25.4%，国内零售渗透率22.6%；1-12月新能源车零售298.9万辆，同比增长169.1%。

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讯息下做出的理解。市场可能会出现超过预期的因素及投资机会。同时旧资料亦可能不时被供应方修订。请阅者留意。

当天重要数据

时间	国家/地区	指标名称	前值	预期	今值
1月11日	中国	12月CPI:同比(%)	2.3	1.71	--
1月11日	中国	12月PPI:同比(%)	12.9	10.81	--
1月11日	日本	12月经济观察家前景指数	54.6	--	--
1月11日	日本	12月经济观察家现况指数	58.5	--	--
1月11日	中国	1月12日沥青库存率(%)	34.01	--	--
1月11日	中国	1月12日石油沥青装置开工率(%)	32.3	--	--
1月11日	德国	11月工业生产指数:环比:季调(%)	3	--	--
1月11日	欧盟	11月欧盟:工业生产指数:同比(%)	3.6	--	--
1月11日	欧盟	11月欧元区:工业生产指数:环比(%)	1.1	0.3	--
1月11日	欧盟	11月欧元区:工业生产指数:同比(%)	3.3	0.6	--
1月11日	美国	1月07日MBA购买指数(1990年3月16日+0)	277.3	--	--
1月11日	美国	1月07日MBA再融资指数(1990年3月16日+0)	2351.3	--	--
1月11日	美国	12月CPI:季调:环比	0.8	--	--
1月11日	美国	12月CPI:同比(%)	6.8	--	--
1月11日	美国	12月核心CPI:季调:环比	0.5	--	--
1月11日	美国	12月核心CPI:同比(%)	4.9	--	--
1月11日	美国	1月07日EIA库存周报:成品汽油(千桶)	16986	--	--
1月11日	美国	1月07日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	-2144	--	--

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 (亿港元)	历史	经调整市盈率(x)		市帐率(x)	股息率(%)	净资产收益率(%)
					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	1,893	29.08	22.48	14.93	2.20	1.04	9.95
	比亚迪	1211.HK	7,955	191.96	129.77	76.47	9.32	0.07	7.20
	广汽集团	2238.HK	1,524	10.37	8.56	6.53	0.70	3.20	8.10
银行	汇丰控股	0005.HK	10,716	12.09	10.55	10.79	0.75	0.43	8.83
	建设银行	0939.HK	14,810	4.18	4.03	3.77	0.48	6.67	12.17
	农业银行	1288.HK	12,603	3.66	3.50	3.23	0.40	7.85	10.88
	工商银行	1398.HK	19,696	4.16	3.91	3.62	0.46	6.91	11.79
	中国银行	3988.HK	10,602	3.69	3.39	3.12	0.38	7.95	10.22
保险	友邦保险	1299.HK	9,508	17.94	18.17	16.05	1.83	1.76	9.59
	中国平安	2318.HK	11,545	7.62	7.17	5.91	1.09	4.48	14.80
	中国人寿	2628.HK	8,675	6.06	4.75	3.93	0.57	5.79	11.40
金融服务	港交所	0388.HK	5,738	44.88	41.70	35.06	10.95	2.02	26.70
	国泰君安	2611.HK	1,802	6.42	5.64	4.98	0.56	5.83	10.15
	中信证券	6030.HK	3,846	10.99	10.53	8.18	1.10	1.97	11.30
房地产	新鸿基	0016.HK	2,756	10.33	0.00	8.18	n.a.	5.21	0.00
	中国海外	0688.HK	2,501	4.71	4.46	4.07	0.59	5.16	13.20
	领展	0823.HK	1,421	12.29	21.96	20.07	n.a.	4.52	3.80
	长实集团	1113.HK	1,864	10.17	0.00	0.00	n.a.	3.69	0.00
	碧桂园	2007.HK	1,706	3.96	3.69	3.41	0.54	7.26	18.50
	万科企业	2202.HK	3,057	5.34	5.16	4.91	0.79	7.06	14.45
	中国恒大	3333.HK	227	1.19	0.00	0.00	n.a.	10.62	0.00
石油	中石化	0386.HK	6,020	5.64	7.70	6.62	0.50	7.47	6.60
	中石油	0857.HK	11,167	6.71	0.00	0.00	n.a.	7.10	0.00
	中海油	0883.HK	3,826	6.65	4.57	4.08	0.65	6.42	14.70
资源	鞍钢股份	0347.HK	453	3.75	2.75	3.11	0.47	2.59	18.60
	江西铜业	0358.HK	753	7.16	5.80	5.58	0.56	0.94	10.10
	海螺水泥	0914.HK	2,678	5.71	6.11	6.10	1.02	6.03	17.60
	中国神华	1088.HK	5,217	6.98	0.00	0.00	n.a.	11.49	0.00
	中国铝业	2600.HK	1,186	12.73	0.00	0.00	n.a.	0.00	0.00
	紫金矿业	2899.HK	2,909	15.36	12.65	8.88	2.73	1.56	22.09
	洛阳钼业	3993.HK	1,356	16.66	13.92	12.30	1.66	1.01	11.88
铁路基建	中电控股	0390.HK	1,742	19.54	3.11	2.78	0.32	4.88	10.30
	中国铁建	0003.HK	1,283	2.64	2.38	2.14	0.22	5.07	9.35
	中国中车	1766.HK	1,998	7.67	7.04	6.40	0.55	5.10	8.00
	中国交建	1800.HK	1,511	3.07	0.00	0.00	n.a.	4.75	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	994	19.27	18.45	17.21	4.77	2.15	27.80
	万洲国际	0288.HK	654	7.25	7.52	5.86	0.81	3.94	10.65
	华润啤酒	0291.HK	1,822	35.20	34.09	33.18	6.06	0.85	18.90
	康师傅	0322.HK	939	21.03	20.18	17.81	3.72	8.36	18.20
	恒安国际	1044.HK	494	9.80	10.40	9.98	1.87	6.57	19.10
	百威亚太	1876.HK	2,735	40.77	37.20	31.02	3.04	1.06	8.30
	蒙牛乳业	2319.HK	1,868	29.55	28.79	23.82	4.01	0.69	14.00
医药保健	石药集团	1093.HK	1,105	15.39	16.01	14.07	3.37	1.84	21.80
	国药控股	1099.HK	569	5.98	5.82	5.21	0.75	3.78	13.45
	中生制药	1177.HK	1,151	9.57	8.39	13.35	3.30	1.31	46.19
	复星医药	2196.HK	1,392	15.26	15.99	13.35	1.67	1.53	10.80
非必须消费品	创科实业	0669.HK	2,616	33.94	31.58	26.34	1.84	1.17	24.60
	中升控股	0881.HK	1,407	16.86	14.88	11.38	3.35	0.95	25.31
	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	66	11.31	0.00	0.00	n.a.	n.a.	0.00
	新秀丽	1910.HK	219	-8.24	-31.54	14.69	5.14	n.a.	-15.20
	普拉达	1913.HK	1,204	58.33	60.04	35.48	4.59	0.07	7.80
	周大福	1929.HK	1,246	16.89	17.72	14.84	3.66	3.69	21.20
	安踏体育	2020.HK	2,917	33.05	30.81	24.15	7.75	1.27	26.70
	高鑫零售	6808.HK	309	9.02	21.01	14.66	0.97	4.01	4.60
澳门博彩	银河娱乐	0027.HK	1,783	-1,050.32	113.99	22.91	2.62	n.a.	2.10
	永利澳门	1128.HK	325	-5.96	-8.16	-116.17	-21.04	n.a.	0.00
	金沙中国	1928.HK	1,386	-15.02	-21.79	38.73	16.21	n.a.	-59.60
电讯	中国电信	0728.HK	4,484	8.38	8.38	7.49	0.54	4.46	6.60
	中国联通	0762.HK	1,233	7.03	6.99	6.39	0.30	8.50	4.30
	中国铁塔	0788.HK	1,566	18.87	16.52	13.32	0.67	3.02	4.05
	中国移动	0941.HK	10,931	8.05	7.61	6.99	0.73	6.72	9.70
科技	腾讯控股	0700.HK	44,200	19.47	22.21	20.18	4.21	0.35	19.52
	小米集团	1810.HK	4,540	14.74	15.68	13.91	2.51	n.a.	15.80
	舜宇光学	2382.HK	2,417	34.62	34.44	28.01	9.18	0.48	28.07
	美团点评	3690.HK	12,763	-52.01	-53.41	-154.27	10.57	n.a.	-20.21
	阿里巴巴	9988.HK	27,239	18.23	18.96	15.95	2.04	n.a.	12.35
公用事业	中电控股	0002.HK	1,966	19.54	19.42	16.36	1.53	4.79	8.90
	中华煤气	0003.HK	2,247	29.79	26.60	24.68	3.26	2.91	12.40
	电能实业	0006.HK	1,036	16.24	18.12	16.14	1.23	5.81	6.80

数据源：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	4.17	-1.65	-74.67	中联重科	1157	5.44	0.25	-35.22
东北电气	42	0.66	-2.17	-70.72	兖州煤业	1171	15.88	0.84	-37.24
四川成渝	107	1.98	0.00	-64.65	中国铁建	1186	5.45	-0.97	-40.64
青岛啤酒	168	65.20	-0.87	-34.37	比亚迪	1211	241.20	1.82	-8.69
江苏宁沪	177	8.39	-1.62	-14.00	农业银行	1288	2.86	0.36	-13.72
京城机电	187	4.30	-1.52	-82.66	新华保险	1336	22.30	1.16	-49.38
广州广船	317	7.58	0.00	-68.43	工商银行	1398	4.63	0.64	-11.78
马鞍山钢铁	323	3.23	-0.48	-31.21	丽珠医药	1513	30.90	-0.93	-34.34
上海石油化工	338	1.86	1.76	-60.94	中国中冶	1618	2.23	0.76	-50.41
鞍钢股份	347	3.90	0.00	-13.27	中国中车	1766	3.53	1.49	-48.39
江西铜业	358	12.92	0.86	-48.21	广发证券	1776	14.06	2.21	-41.81
中国石油化工	386	3.88	-0.58	-18.33	中国交通建设	1800	4.51	1.14	-55.24
中国中铁	390	4.44	0.64	-35.60	晨鸣纸业	1812	3.88	-1.65	-52.74
广深铁路	525	1.35	-0.68	-47.33	中煤能源	1898	4.86	1.06	-33.05
深圳高速	548	7.60	-0.56	-31.83	中国远洋	1919	14.82	6.46	-25.48
南京熊猫电子	553	4.65	-0.60	-59.38	民生银行	1988	3.13	0.00	-29.00
郑煤机	564	8.12	4.57	-39.01	金隅股份	2009	1.28	1.83	-60.46
山东墨龙	568	4.77	0.00	-19.46	中集集团	2039	14.66	-2.21	-22.18
北京北辰实业	588	1.25	0.00	-60.85	复星医药	2196	33.95	4.37	-37.23
中国东方航空	670	3.13	0.00	-46.55	万科企业	2202	21.15	1.64	-14.16
山东新华制药	719	16.54	5.15	36.96	金风科技	2208	13.82	1.46	-16.61
中国国航	753	5.72	1.04	-46.85	广汽集团	2238	7.50	7.36	-53.22
中兴通讯	763	22.75	4.76	-39.72	中国平安	2318	60.90	0.36	4.27
中国石油	857	3.70	-0.37	-36.09	长城汽车	2333	24.25	0.75	-50.24
白云山	874	23.20	1.99	-40.06	潍柴动力	2338	15.44	0.82	-20.51
东江环保	895	3.75	0.21	-54.20	中国铝业	2600	4.79	1.48	-30.41
华能国际电力	902	4.21	-1.20	-50.77	中国太保	2601	22.40	1.32	-27.77
安徽海螺水泥	914	42.50	2.36	-11.39	上海医药	2607	15.44	1.91	-32.46
海信科龙	921	10.30	4.55	-43.81	中国人寿	2628	13.26	1.55	-60.21
建设银行	939	5.86	-0.34	-13.62	上海电气	2727	2.26	0.00	-56.57
大唐发电	991	1.57	0.00	-50.32	中海集运	2866	1.45	0.00	-60.83
安徽皖通高速	995	6.55	0.00	-18.57	大连港	2880	0.73	0.00	-62.67
中信银行	998	3.60	0.89	-31.12	中海油田	2883	7.07	-1.42	-55.66
仪征化纤	1033	0.68	0.00	-71.77	紫金矿业	2899	9.27	0.64	-11.03
重庆钢铁	1053	1.40	3.70	-42.40	交通银行	3328	5.02	0.46	-4.95
中国南方航空	1055	4.94	0.56	-37.12	福耀玻璃	3606	41.35	5.96	-20.54
浙江世宝	1057	2.15	2.30	-68.41	招商银行	3968	63.70	1.78	15.65
天津创业环保	1065	3.87	-0.40	-50.11	中国银行	3988	2.99	0.38	-13.82
华电国际电力	1071	3.06	1.32	-38.73	洛阳钼业	3993	3.96	2.53	-35.42
东方电气	1072	12.16	19.54	-44.78	中信证券	6030	20.30	4.30	-29.23
中国神华	1088	18.78	-0.15	-25.12	中国光大银行	6818	2.95	-0.34	-21.93
洛阳玻璃	1108	15.66	1.83	-55.85	海通证券	6837	7.01	4.42	-48.33
中海发展	1138	3.11	1.15	-53.86	华泰证券	6886	12.86	2.49	-32.33

数据源：彭博、西证证券经纪

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。

©2022 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