

每日頭條

2020年8月17日星期一

英偉達收購 ARM 進入排他性談判階段，國內相關企業或面臨壓力

各國指數	收市價	日變動%	年初至今%
恒生指數	25183	-0.19	-10.67
國企指數	10266	0.21	-8.81
上證綜合指數	3360	1.19	8.01
滬深300指數	4705	1.49	14.22
創業板指數	2669	1.76	53.91
日經225指數	23289	0.17	-5.32
道瓊斯指數	27931	0.12	-7.00
標普500指數	3373	-0.02	0.86
納斯達克指數	11019	-0.21	17.50
羅素2000指數	1578	-0.12	-10.06
德國DAX指數	12901	-0.71	-3.22
法國CAC指數	4963	-1.58	-17.05
富時100指數	6090	-1.55	-18.71
俄羅斯指數	3062	-0.60	-4.18
預期估值	PE(X)	PB(X)	股息率(%)
恒生指數	10.91	0.97	3.19
國企指數	8.80	0.95	3.05
上證綜合指數	14.87	1.53	2.11
MSCI中國指數	13.80	1.50	2.08
道瓊斯指數	27.36	5.23	1.93
波幅指數	收市價	日變動%	年初至今%
VIX指數	22.13	-0.67	74.89
VHSI指數	21.71	-2.07	52.34
商品	收市價	日變動%	年初至今%
CBOT大豆連續	904	-0.41	-4.19
LME銅連續	6367	1.77	3.12
COMEX黃金連續	1937	-1.01	27.48
COMEX白銀連續	26.07	-5.88	46.20
ICE布油	44.80	-0.36	-32.12
利率	收市價	日變動%	年初至今%
5年期美國國債	0.32	0.00	-81.10
10年期美國國債	0.72	0.00	-62.64
5年期中國國債	2.79	-0.31	-3.21
10年期中國國債	3.03	1.00	-3.80

資料來源：彭博、西證證券經紀

投研要點：

短期調整不改變對市場的看法。

- A股：對當前行情持謹慎樂觀的態度。對上證權重板塊相對樂觀，應警惕板塊炒作過熱的風險。并認為市場存在結構性風險和結構性機會。當前貨幣政策從寬貨幣向寬信用轉變，并注重精準導向。7.30政治局會議關於貨幣、財政政策的表述沒有邊際放鬆，甚至有所收斂。且8月11日公布的7月信貸數據驗證了總量寬鬆，邊際收斂的趨勢。未來政策邊際變化視乎海外疫情走向，及國內經濟恢復情況。隨著美國大選的臨近，特朗普壓力越大，做出超預期、激進動作可能性越大。當前人民幣存在升值壓力，看好優質的人民幣資產。蘋果產業鏈受政治禁令影響可能存在一定風險。隨著全球疫苗的向好進展，經濟恢復的預期逐步加強，如澳門逐步恢復對內地游客開放。前期漲幅過大的宅經濟板塊可能存在回調風險，出游經濟中前期滯漲的板塊可能會補漲。
- 港股：看多低估值藍籌板塊，但應警惕美股震盪對香港市場短期帶來波動。港股多數公司業務在內地，業務逐步復蘇。當前估值水平較低。社會環境趨于穩定。
- 美股：疫情反復和流動性極度寬裕交織下，短期呈震盪行情，可能存在結構性風險。美國禁止與騰訊進行有關微信的交易，蘋果及其產業鏈存在一定風險。
- 行業研判：
 - 8月6日美國總統特朗普簽署兩項行政命令，除了禁止與字節跳動進行交易，同時禁止與微信母公司騰訊進行任何有關微信的交易。蘋果公司可能會被迫自全球或者美國App Store上移除微信，受此影響，蘋果出貨量存在下滑加劇的風險，繼而對其產業鏈產生一定負面影響。特朗普表示不在乎蘋果在中國手機銷售受損，可能加劇蘋果產業鏈的潛在風險。
 - 面板行業：長期看行業強者恒強，隨著競爭格局的改善，龍頭話語權逐步凸顯。行業處於產業鏈中游，從日韓台發展歷史看，面板行業最終都會向上游半導體行業挺進。短期看中美博弈加劇，海外收入占比較大的面板公

司可能存在一定風險。

- LED產業鏈：行業前景良好，處在經濟順周期的階段。下游包括顯示、背光、照明等領域，應用廣泛，空間廣闊，部分下游細分行業具備較好的成長性。
- 光伏產業鏈：景氣復蘇確定性較強。光伏行業四季度以後價格上漲。多晶矽、單晶矽目前價格已回升。
- 玻璃業鏈：玻璃行業近期處在漲價中，光伏玻璃受益于需求回升和單面向雙面玻璃滲透率提升的過程中，近期處在觸底回升的量價齊升的基本面回升中，預計下半年表現良好。普通玻璃需求端70%來自地產，20%來自汽車，過去兩年地產的新開工面積增速快于竣工面積增速，預計後續竣工面積增速會回升，支撐普通玻璃需求。

關鍵資訊：

- 美國芯片巨頭英偉達收購日本軟銀集團旗下英國芯片設計子公司Arm的談判進入排他性談判階段。若收購成功則arm從中立方成為美資企業，美國在對中國的科技戰中增加了工具。短期對國內軟件企業等存在負面影響。
- 2020年第16期《求是》雜誌刊發銀保監會主席郭樹清文章《堅定不移打好防範化解金融風險攻堅戰》。指出金融機構要採取更審慎的財務會計制度，充分暴露不良資產。
- 深交所計劃于8月24日組織創業板註冊制首批企業上市，24日創業板所有股票將實行漲跌幅20%機制。截至目前18家成為首批候選，此前均為證監會在審企業。

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。並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。

當天重要資料

日期	國家	指數	月份	預測	前值
08/17	日本	第二季度GDP(初值):环比:季调(%)			-0.6
08/17	日本	第二季度GDP(初值):同比(%)			-1.7
08/17	日本	第二季度GDP总量(初值)(十亿日元)			136248.8
08/17	日本	6月产能利用率指数:环比:季调(%)	6月		-11.64
08/17	日本	6月产能利用率指数:同比(%)	6月		-33.43

資料來源：彭博、西證證券經紀

AH股

	H股 代號	H股 收市價	日變動 %	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	日變動 %	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	3.09	-0.32	-78.19	中聯重科	1157	7.79	0.25	-12.85
東北電氣	42	0.45	-2.17	-73.33	兗州煤業	1171	6.07	0.84	-39.83
四川成渝	107	1.81	0.00	-54.37	中國鐵建	1186	6.52	-0.97	-35.22
青島啤酒	168	65.20	-0.87	-21.21	比亞迪	1211	73.45	1.82	-18.86
江蘇寧滬	177	8.60	-1.62	-24.58	農業銀行	1288	2.76	0.36	-23.14
京城機電	187	1.54	-1.52	-66.66	新華保險	1336	33.50	1.16	-51.49
廣州廣船	317	9.67	0.00	-74.86	工商銀行	1398	4.69	0.64	-15.44
馬鞍山鋼鐵	323	2.15	-0.48	-33.36	麗珠醫藥	1513	37.70	-0.93	-34.57
上海石油化工	338	1.73	1.76	-56.51	中國中冶	1618	1.35	0.76	-57.87
鞍鋼股份	347	2.30	0.00	-24.30	中國中車	1766	3.56	1.49	-45.57
江西銅業	358	9.11	0.86	-45.40	廣發證券	1776	9.47	2.21	-45.27
中國石油化工	386	3.48	-0.58	-21.65	中國交通建設	1800	4.71	1.14	-48.39
中國中鐵	390	4.21	0.64	-31.71	晨鳴紙業	1812	3.38	-1.65	-42.39
廣深鐵路	525	1.54	-0.68	-45.13	中煤能源	1898	1.96	1.06	-56.73
深圳高速	548	7.71	-0.56	-24.56	中國遠洋	1919	3.86	6.46	-32.94
南京熊貓電子	553	4.95	-0.60	-46.67	民生銀行	1988	4.97	0.00	-20.10
鄭煤機	564	3.99	4.57	-44.27	金隅股份	2009	1.77	1.83	-50.86
山東墨龍	568	0.73	0.00	-82.70	中集集團	2039	7.60	-2.21	-24.66
北京北辰實業	588	1.70	0.00	-45.82	複星醫藥	2196	34.40	4.37	-46.50
中國東方航空	670	3.02	0.00	-43.99	萬科企業	2202	26.00	1.64	-14.99
山東新華製藥	719	14.66	5.15	23.31	金風科技	2208	7.56	1.46	-41.57
中國國航	753	5.32	1.04	-33.77	廣汽集團	2238	7.50	7.36	-36.38
中興通訊	763	22.40	4.76	-47.16	中國平安	2318	83.10	0.36	-3.81
中國石油	857	2.71	-0.37	-45.25	長城汽車	2333	8.00	0.75	-48.94
白雲山	874	22.30	1.99	-41.52	濰柴動力	2338	16.70	0.82	-5.06
東江環保	895	5.00	0.21	-58.75	中國鋁業	2600	2.02	1.48	-43.75
華能國際電力	902	3.27	-1.20	-38.73	中國太保	2601	24.65	1.32	-30.35
安徽海螺水泥	914	58.65	2.36	-10.71	上海醫藥	2607	14.86	1.91	-40.46
海信科龍	921	10.30	4.55	-31.20	中國人壽	2628	19.16	1.55	-59.51
建設銀行	939	5.80	-0.34	-15.74	上海電氣	2727	2.44	0.00	-62.38
大唐發電	991	1.04	0.00	-61.58	中海集運	2866	0.80	0.00	-66.63
安徽皖通高速	995	3.76	0.00	-36.86	大連港	2880	0.70	0.00	-68.79
中信銀行	998	3.43	0.89	-41.20	中海油田	2883	6.35	-1.42	-58.08
儀征化纖	1033	0.57	0.00	-72.99	紫金礦業	2899	4.63	0.64	-27.50
重慶鋼鐵	1053	0.78	3.70	-54.45	交通銀行	3328	4.30	0.46	-18.75
中國南方航空	1055	3.86	0.56	-39.35	福耀玻璃	3606	24.50	5.96	-22.30
浙江世寶	1057	0.99	2.30	-82.50	招商銀行	3968	39.45	1.78	-6.04
天津創業環保	1065	2.53	-0.40	-69.26	中國銀行	3988	2.62	0.38	-29.22
華電國際電力	1071	2.32	1.32	-44.89	洛陽鉬業	3993	3.12	2.53	-35.08
東方電氣	1072	4.44	0.48	-60.05	中信證券	6030	18.36	4.30	-47.03
中國神華	1088	12.86	-0.15	-25.53	中國光大銀行	6818	3.00	-0.34	-30.91
洛陽玻璃	1108	2.80	1.83	-84.02	海通證券	6837	7.41	4.42	-56.42
中海發展	1138	3.70	1.15	-56.40	華泰證券	6886	13.98	2.49	-39.52

資料來源：彭博、西證證券經紀

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	1,639	17.92	16.65	13.56	2.37	1.41	14.70
	比亞迪	1211.HK	2,331	254.47	52.67	46.49	2.98	0.09	5.35
	廣汽集團	2238.HK	1,083	17.73	8.36	7.12	0.80	2.93	9.60
銀行	匯豐控股	0005.HK	7,180	-165.13	12.16	9.55	0.51	2.25	5.34
	建設銀行	0939.HK	14,612	4.97	4.68	4.48	0.56	6.03	11.95
	農業銀行	1288.HK	12,434	4.19	3.99	3.81	0.45	7.21	11.60
	工商銀行	1398.HK	19,184	4.92	4.66	4.47	0.55	6.13	12.22
	中國銀行	3988.HK	10,075	3.87	3.60	3.50	0.38	7.99	10.82
保險	友邦保險	1299.HK	9,080	17.54	21.99	16.01	1.90	1.69	9.50
	中國平安	2318.HK	15,647	10.68	9.05	7.65	1.75	2.72	20.80
	中國人壽	2628.HK	11,385	10.11	10.02	8.31	1.11	4.17	10.80
金融服務	港交所	0388.HK	4,671	51.64	45.25	39.72	9.76	1.81	22.03
	國泰君安	2611.HK	1,775	12.48	10.08	8.74	0.74	3.29	7.50
	中信證券	6030.HK	4,148	18.00	14.06	12.30	1.16	2.72	8.65
房地產	新鴻基	0016.HK	2,876	7.22	8.57	8.28	0.48	4.99	5.43
	中國海外	0688.HK	2,591	5.58	5.29	4.64	0.71	4.31	13.40
	領展	0823.HK	1,289	-7.53	19.03	16.15	0.81	4.63	5.50
	長實集團	1113.HK	1,588	7.80	9.13	7.25	n.a.	3.67	5.00
	碧桂園	2007.HK	2,261	5.12	4.03	3.49	1.08	6.03	25.35
	萬科企業	2202.HK	3,498	7.08	6.06	5.37	1.25	4.29	20.30
	中國恒大	3333.HK	2,926	15.17	9.28	8.06	1.51	3.17	11.44
石油	中石化	0386.HK	5,178	16.85	17.47	9.26	0.48	9.42	2.40
	中石油	0857.HK	8,672	23.60	-20.87	38.28	0.33	5.85	-1.75
	中海油	0883.HK	4,009	5.88	19.60	10.88	0.82	8.69	3.43
資源	鞍鋼股份	0347.HK	278	11.89	11.62	9.04	0.36	2.70	3.00
	江西銅業	0358.HK	476	15.53	15.58	12.50	n.a.	1.20	3.20
	海螺水泥	0914.HK	3,417	8.75	8.52	8.49	1.73	3.72	22.50
	中國神華	1088.HK	3,315	6.02	5.91	6.11	n.a.	10.72	10.75
	中國鋁業	2600.HK	554	144.42	25.66	20.53	n.a.	0.00	2.20
	紫金礦業	2899.HK	1,533	24.13	24.04	16.97	1.94	2.37	8.20
	洛陽鉬業	3993.HK	981	31.05	37.50	25.54	1.43	1.51	4.10
鐵路基建	中國中鐵	0390.HK	1,446	4.32	4.03	3.62	0.38	4.39	10.20
	中國鐵建	1186.HK	1,306	4.48	3.59	3.27	0.31	3.52	9.30
	中國中車	1766.HK	1,764	8.67	7.33	6.57	0.63	4.21	8.80
	中國交建	1800.HK	1,292	4.04	3.17	2.87	0.25	5.41	9.40

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	730	18.28	16.39	15.52	3.91	0.85	24.90
	萬洲國際	0288.HK	1,009	10.73	9.02	8.09	1.34	3.87	16.40
	華潤啤酒	0291.HK	1,706	116.51	66.11	43.61	7.10	0.35	11.15
	康師傅	0322.HK	766	20.60	22.05	20.22	3.37	4.83	15.20
	恒安國際	1044.HK	791	18.14	16.07	14.93	3.66	3.73	23.50
	百威亞太	1876.HK	3,682	99.59	69.38	42.60	4.79	0.73	6.70
	蒙牛乳業	2319.HK	1,397	30.47	37.92	26.53	3.88	0.56	10.55
醫藥保健	石藥集團	1093.HK	1,155	26.39	23.31	19.41	4.62	1.30	21.80
	國藥控股	1099.HK	586	9.05	7.93	7.00	0.98	3.19	13.20
	中生製藥	1177.HK	1,729	58.24	47.01	39.57	4.32	0.44	9.17
	複星醫藥	2196.HK	1,497	25.28	22.36	19.22	2.29	1.25	10.70
非必須消費品	創科實業	0669.HK	1,721	33.58	32.21	27.23	5.83	0.62	18.95
	中升控股	0881.HK	1,094	21.21	19.57	15.80	3.85	0.93	21.20
	海爾電器	1169.HK	813	9.90	17.61	14.59	n.a.	1.70	16.40
	利福國際	1212.HK	92	24.34	9.77	7.41	1.91	4.90	24.80
	新秀麗	1910.HK	122	-2.32	-1.75	14.22	1.49	n.a.	-60.20
	普拉達	1913.HK	844	-121.97	-204.76	41.00	3.16	n.a.	-1.50
	周大福	1929.HK	810	27.92	20.30	15.87	2.93	2.96	14.30
	安踏體育	2020.HK	2,244	37.61	36.41	26.40	7.78	0.81	23.95
	高鑫零售	6808.HK	1,067	31.13	30.23	26.57	3.50	1.34	12.80
澳門博彩	銀河娛樂	0027.HK	2,556	72.91	67.56	20.75	3.59	0.76	6.15
	永利澳門	1128.HK	769	32.59	-29.02	20.27	-54.61	3.04	-15.90
	金沙中國	1928.HK	2,661	16.89	-60.47	19.76	17.69	3.01	-31.49
電訊	中國電信	0728.HK	2,250	9.89	9.78	9.21	0.56	4.50	5.85
	中國聯通	0762.HK	1,811	13.76	12.74	11.19	0.49	2.73	3.90
	中國鐵塔	0788.HK	2,552	41.25	31.14	23.52	1.21	1.10	3.80
	中國移動	0941.HK	12,009	10.32	10.08	9.67	0.96	2.94	9.60
科技	騰訊控股	0700.HK	48,533	42.64	37.52	30.36	7.75	0.24	22.00
	小米集團	1810.HK	3,698	37.21	30.43	23.80	3.72	n.a.	12.75
	舜宇光學	2382.HK	1,595	35.79	31.13	23.75	8.95	0.56	31.00
	美團點評	3690.HK	12,921	564.29	1,260.94	94.66	12.33	n.a.	1.70
	阿裏巴巴	9988.HK	52,968	32.42	34.26	26.18	5.35	n.a.	16.60
公用事業	中電控股	0002.HK	1,920	16.59	16.41	15.47	1.73	3.22	10.50
	中華煤氣	0003.HK	1,990	28.57	24.62	23.00	3.04	3.07	12.35
	電能實業	0006.HK	947	16.90	13.58	13.01	1.10	4.58	8.00

資料來源：彭博、西證證券經紀

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介于 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介于 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介于-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介于-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下

財務權益及商務關係披露

- (1) 分析員或其有聯繫者并未擔任本研究報告所評論的發行人的高級人員；
- (2) 分析員或其有聯繫者并未持有本研究報告所評論的發行人的任何財務權益；
- (3) 西證證券經紀或其集團公司并未持有本研究報告所評論的發行人的市場資本值 1%或以上的財務權益；
- (4) 西證證券經紀或其集團公司在現在或過去 12 個月內沒有與本研究報告所評論的發行人存在投資銀行業務的關係；
- (5) 西證證券經紀或其集團公司沒有為本研究報告所評論的發行人進行莊家活動；
- (6) 受雇于西證證券經紀或其集團公司或與其有聯繫的個人沒有擔任本研究報告所評論的發行人的高級人員。

免責聲明

本研究報告內容或意見僅供參考之用途，并不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本研究報告并無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本研究報告資料來自或編寫自「西證（香港）證券經紀有限公司」（「西證證券經紀」）相信為可靠之來源，惟西證證券經紀并不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本研究報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本研究報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀并不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及雇員在任何時間可持有本研究報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與研究報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限于企業融資業務關係。因此投資者應留意研究報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由于任何協力廠商在依賴本研究報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本研究報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本研究報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此研究報告，西證證券經紀保留一切權利。

©2020 西證（香港）證券經紀有限公司版權所有，不得翻印

香港銅鑼灣希慎道 33 號利園一期 40 樓

電話：(852) 28028838 傳真：(852) 25879115 網頁：www.swsc.hk