晨 报

2020 年 12 月 17 日星期四

國元國際 GUOYUAN INTERNATIONAL 控股有限公司 HOLDINGS LIMITED

【即时点评】

➢ 天立教育（1773.HK）公布配售



李承儒
SFC：BLN914

公司以先旧后新方式配售 9100 万股 ·每股配售价 7.72 港元 ·较 12 月 15 日收市价每股折让约 11.97 融资 7.0 亿元，新股于认购事项完成时，经扩大已发行股份总数约 4.20%。公司从配售事项获得的所得款项净额拟用作并购事项和一线及核心城市自建项目。

公司表示，坚守于三四线城市自建学校的主赛道，节奏如常进行，商务条件有所优化。本次配股数量占整体股份总数之比较低，配股后公司资金实力提升，有利于快速整合海内外优质教育资源，并通过于核心城市建设学校以提升品牌力和办学声誉。

【新股资讯】

➢ 清科创业（1945.HK）IPO 申购指南：谨慎申购



李承儒
SFC：BLN914

根据灼识咨询报告 ·公司通过提供数据资源及研究报告服务 ·全渠道营销解决方案及业务网络机会，为创业者及成长型企业开发解决方案及资本资源 ·并为有兴趣或需要进行股权投资的个人提供系统性知识及先进技能，已成为连接业界所有参与者的枢纽，并且是中国股权投资行业最受认可的品牌之一。当前招股价对应 2020 年动态 PE 约 75 倍，估值过高，建议谨慎申购。

【近期研报】

➢ 航空行业深度报告：危机孕育机会，把握航空业修复大周期



杨森
SFC：BJ0644

得益于国内疫情控制较好，我国航空行业领先于全球复苏，估值和盈利修复周期率先开启。从中长期来看，我国航空行业 2021 年或将迎来供需差，行业向上周期具有可持续性。

重点推荐：中国国航（0753.HK）、美兰空港（0357.HK）。

建议关注：1）航司：南方航空（1055.HK）、东方航空（0670.HK）；2）机场：北京首都机场股份（0694.HK）；3）航空信息集成服务商：中国民航信息网络（0696.HK）；4）飞机租赁商：中国飞机租赁（1848.HK）、中银航空租赁（2588.HK）。

➢ 康方生物-B（9926.HK）深度报告：研发实力雄厚，重磅新药明年起陆续上市



林兴秋
SFC：BLM040

公司立足肿瘤、免疫等领域的抗体生物制药市场，涉及 20 多种药物开发，涵盖临床、IND 及药物开发多阶段。拥有临床在研产品 10 个并针对其进行单一与联合治疗双结合开展多适应症开拓，1）肿瘤板块 5 个产品，包含 1 个 PD-1 单抗（AK105）已于 2020 年 5 月由 NMPA 受理新药申请并预计 2021 年 6 月上市销售；2 个双抗（AK104(PD-1/CTLA-4)、AK112(PD-1/VEGF)），AK104 是全球在研 5 款 PD-1/CTLA-4 双抗之一 ·研发进程排在前列并表现出更优质的药效 ·有望在 2021 年向 NMPA 提交有关宫颈癌适应症的 NDA.同时，稳步推进商业化发展，与正大天晴合资的正大天晴康方将推广 PD-1，借助正大天晴的销售网络及与其肿瘤药的联合使用，有望快速放量。对于

证券研究报告

请务必阅读免责条款

双抗等其他品种的销售，以组建自有核心销售团队为主，我们预计公司 2021-2022 年收入分别为人民币 3.11 亿元、14.47 亿元，基于现金贴现法及 EV/收入估值，给予公司目标价为 39.13 港元，对应 2023 年 EV/收入为 14.2 倍， 较现价有 30%的上涨空间，首次覆盖给予"买入"评级。

如需浏览报告全文，请联系您的客户经理

【交易观点】

➢ 港股延续震荡下跌走势，内地资金大量流出科技业



杨森
SFC：BJ0644

本周前三个交易日，港股延续了上周震荡下跌的走势，恒生指数三天累计下跌 0.17%，而中型股指数和小型股指数则出现上涨，涨幅分别为 2.04%，1.27%，科技指数也出现了 0.81%的上涨。行业方面，本周前三个交易日多数各行业出现小幅上涨，其中医疗保健业上涨幅度最高，累计涨幅为 3.56%，其次为工业和必须性消费业，涨幅为 3.51%和 2.31%。而科技业与科技指数的走势出现背离，出现了 2.10%的下跌。在港股通方面，本周前三个交易日中资讯科技业的资金净流出金额较大，达到 37.38 亿港元，而资金更多流向了必须性消费业和非必须性消费业，净流入金额分别为 8.11 亿和 5.73 亿港元。在个股方面，前三个交易日流入资金最多的个股有中国海洋石油、华润啤酒、思摩尔国际等，而腾讯控股、美团等科技股在本周前三个交易日则是出现了较大规模的资金净流出。

恒指本周前三个交易日延续了上周震荡下跌的走势，市场情绪整体偏低，处于调整期间。科技行业出现内地投资者的资金流出，而资金更多的是流向了消费等更受经济周期影响的行业，显示出市场或正在经历板块轮动：随着疫苗开始在欧美地区生产、使用，市场预期 2021 年各国经济将逐渐解封、复苏，而在此情况下科技行业、特别是互联网板块的公司优势将有所减弱，而此前业绩疲弱的传统经济行业和个股则有望更多受益。目前接近年末，而市场外部环境难以出现较大利好，同时欧美地区的疫情反弹仍自持续，短期内港股或将延续震荡下跌的行情，投资者可在此期间适时根据投资目标进行仓位调整。

【市场综述】



杨森
SFC：BJ0644

昨日港股各重要指数全部出现上涨。截至 12 月 16 日，恒生指数上涨 0.97%，报收 26460.29 点。其中，恒生大型股指数上涨 1.03%，恒生中型股指数和小型股指数分别上涨 1.11%和 0.89%；于此同时，中资企业指数上涨 0.26%，科技指数上涨 0.64%。从行业分类上来看所有行业均出现上涨，其中医疗保健业和资讯科技业表现表现最为良好，分别上涨 1.97%和 1.48%。内地股市方面，截至 12 月 16 日，上证指数收盘价为 3366.98 点，较前一交易日下跌 0.01%；深圳综合指数收盘价为 2248.51 点，较前一交易日下跌 0.35%。陆港股通资金方面，当日沪股通北上净流入为 28.73 亿，深股通北上净流入为-9.58 亿，共计陆股通资金净流入 19.15 亿；此外，沪市港股通南下净流入为 1.34 亿，深市港股通南下净流入为 7.04 亿，共计港股通资金净流入 8.38 亿。

美国三大股指涨跌不一：截至 12 月 16 日收盘，道琼斯工业指数报收 30154.54 点，下跌 0.15%；标普 500 指数报收 3701.17 点，上涨 0.18%；纳斯达克综合指数报收为 12658.19 点，上涨 0.5%。此外，费城半导体指数报收 2773.42 点，下跌 0.05%。欧洲市场方面：截至 12 月 16 日，伦敦金融时报 100 指数报收 6570.91 点，上涨 0.88%；法兰克福 DAX 指数报收 13565.98，上涨 1.52%。期货市场方面：截至 12 月 16 日，恒生期货收盘价为 32847.49 点，较前日上涨 1.12%；伦敦黄金现货收盘价为 1864.73 美元/盎司，较前日上涨 0.64%；布伦特石油（连续）收盘价为 51.16 美元/桶，较前日上涨 0.93%。另外，截至 12 月 16 日，人民币兑美元汇率收盘价为 6.54（人民币/美元），较前日下跌 0.1%。

【近期强势个股】

序号	代码	名称	连涨天数	连续涨跌幅(%)	收盘价	交易日期	Wind行业
1	0520.HK	呷哺呷哺	6	11.24	19.6	2020-12-16	消费者服务Ⅱ
2	0992.HK	联想集团	5	20.45	6.89	2020-12-16	技术硬件与设备
3	0853.HK	微创医疗	5	16.83	40.95	2020-12-16	医疗保健设备与服务
4	1873.HK	维亚生物	5	14.75	8.56	2020-12-16	制药、生物科技与生命科学
5	0285.HK	比亚迪电子	4	12.47	41.95	2020-12-16	技术硬件与设备
6	1066.HK	威高股份	4	10.14	15.42	2020-12-16	医疗保健设备与服务
7	0135.HK	昆仑能源	4	6.61	6.13	2020-12-16	公用事业Ⅱ
8	3978.HK	卓越教育集团	4	3.57	2.90	2020-12-16	消费者服务Ⅱ
9	0813.HK	世茂集团	4	2.70	24.7	2020-12-16	房地产Ⅱ
10	0813.HK	世茂集团	4	2.70	24.70	2020-12-16	房地产Ⅱ

资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

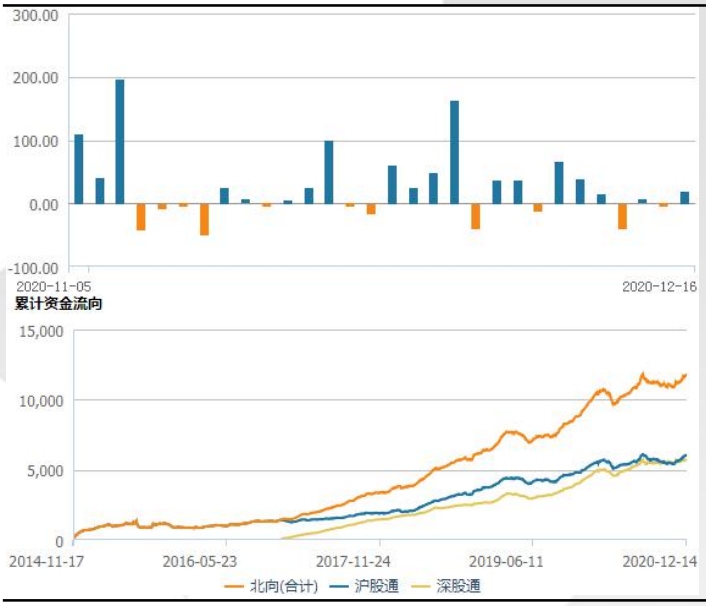
【经济数据】

海外市场重要指数	收市价	涨跌(%)
纳斯达克综合指数	12355.11	1.28
美元指数	92.03	0.00
道琼斯工业指数	29823.92	0.63
费城半导体指数	2709.73	1.74
伦敦金融时报100指数	6384.73	1.89
法兰克福DAX指数	13382.30	0.69
沪港通及深港通	**南下/北上**	**净流入**
沪股通	北上	28.73
深股通	北上	-9.58
沪市港股通	南下	-7.60
深市港股通	南下	8.36

内地及香港重要指数	收市价	涨跌(%)
上证综合指数	3451.9384	1.77
深证综合指数	2286.5504	1.64
恒生指数	26567.68	0.86
恒生综合大型股指数	2555.35	0.91
恒生综合中型股指数	5380.52	1.30
恒生综合小型股指数	2172.87	1.68
其他重要指数	**收市价**	**涨跌(%)**
恒生期货指数	32916.82	0.61
伦敦金现	1814.8	2.12
布伦特石油(连续)	47.59	0.00
美元兑人民币(CFETS)	6.5827	0.01

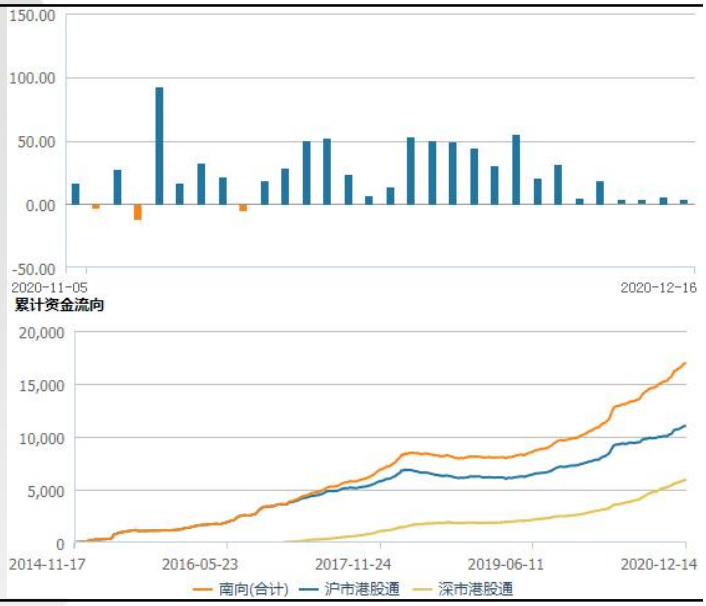
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

近 30 日资金流向北向(合计)



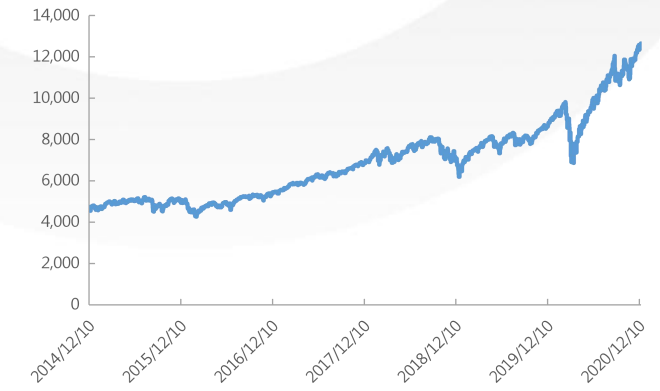
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

近 30 日资金流向南向(合计)



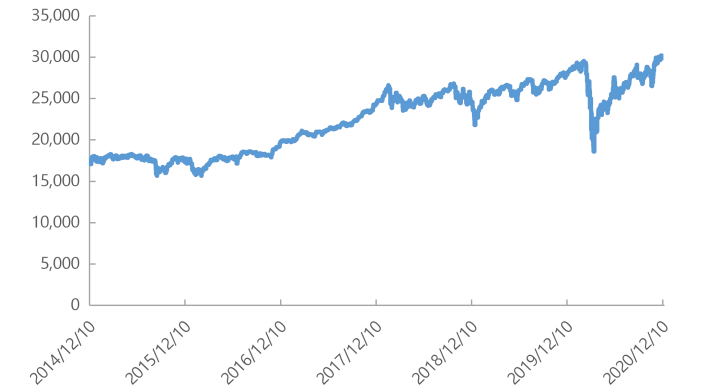
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

纳斯达克综合指数 （日）



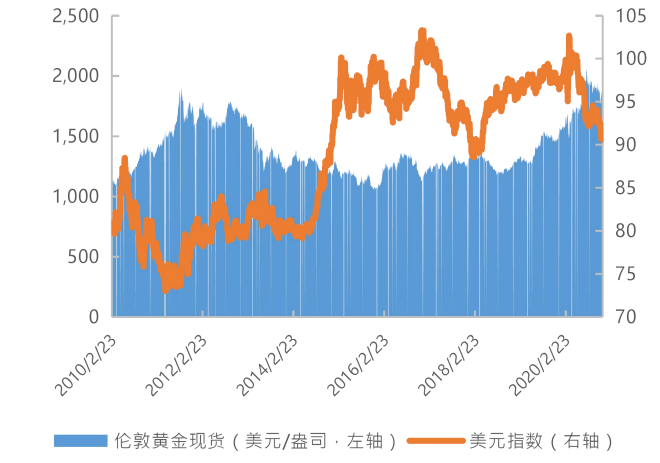
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

道琼斯工业平均指数（日）



资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

美元指数与黄金价格



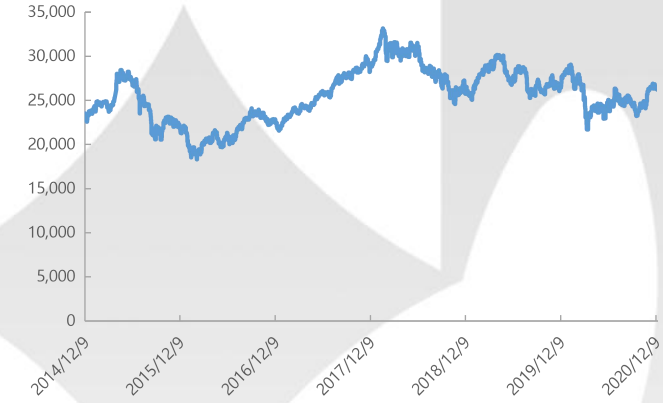
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

深证综合指数（日）



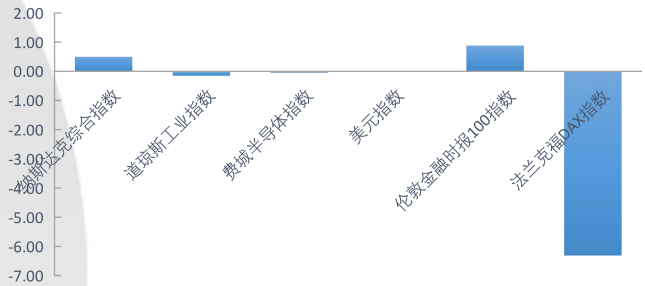
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

恒生指数（日）



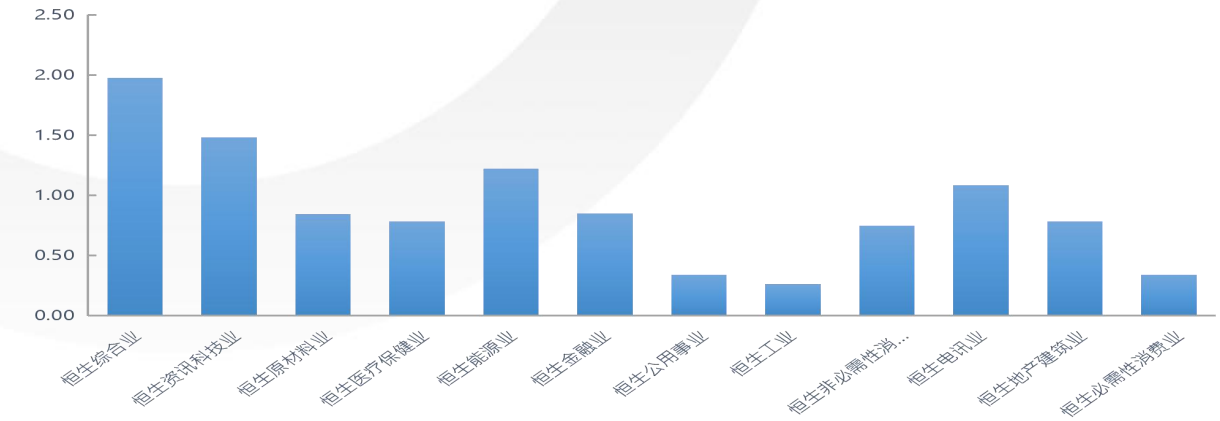
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

全球主要金融市场指数日涨跌幅%



资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

恒生综合行业指数前日涨跌幅%



资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

免 责 条 款

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称"国元证券经纪（香港）"）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显着地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版。复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

国 元 国 际 控 股 有 限 公 司
GUOYUAN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED
香港中环康乐广场 8 号交易广场三期 17 楼
电话：（852）3769 6888
网址：www.gyzq.com.hk