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

【即时点评】

➢ SIA：全球半导体销售今年将增加 5.1%



杨森
SFC：BJ0644

半导体行业协会（SIA）今天发布了半导体的全球销售金额，据他们报道，2020 年十月，全球半导体销量达到了 390 亿美元，同比增长了 6.0%。数据显示，2019 年 10 月，全球半导体销售总额为 368 亿美元。在和 2020 年 9 月的 379 亿美元相比时，10 月的半导体营收也增加了 3.1%。

此外，根据他们新发布的 WSTS 行业预测预计，2020 年全球年销售额将增长 5.1%，然后在 2021 年增长 8.4%。这两个年度的预测都高于 7 月份发布的 WSTS 预测。

从地区来看，美洲（14.2%），中国大陆（6.3%）和亚太地区/其他地区（5.3%）的销售额同比增长，但在日本(-1.0%)和欧洲(-4.8%)。按月计算，所有地区的销售额都有所增长：欧洲(6.0%)，美洲（3.2%），中国大陆（2.9%），亚太地区/所有其他地区（2.8%）和日本（1.6%）。

➢ 中芯国际（981.HK）:美国举措对公司无重大影响，在北京成立子公司

2020 年 12 月 4 日，中芯国际集成电路制造有限公司（以下简称"中芯国际"或"本公司"）关注到本公司被美国国防部列入中国涉军企业名单。本公司被列入中国涉军企业名单后，美国人士将被限制对中芯国际所发行的有价证券及其相关的衍生品进行交易：从北京时间 2020 年 12 月 4 日开始的 60 天后，美国人士不可买入本公司证券；365 天后，美国人士不可交易本公司证券。关于具体法规限制，请参照美国总统于 2020 年 11 月 12 日发布的行政命令。

本公司被列入中国涉军企业名单，对本公司运营没有重大影响，并重申，本公司是独立营运的国际性企业，投资人、客户等利益相关方遍及全球。本公司一直坚持合法合规经营，并遵守经营地的相关法律法规，其服务和产品从未涉及任何军事用途，皆用于民用及商用。本公司强烈反对美国国防部的决定，此举反映了美国国防部对本公司业务与技术最终用途的根本误解。本公司会继续与美国政府相关部门保持积极的交流沟通。

本公司欣然宣布，于 2020 年 12 月 4 日（交易时段后），中芯控股、国家集成电路基金 II 和亦庄国投订立合资合同以共同成立合资企业。合资企业的注册资本为 50 亿美元，中芯控股、国家集成电路基金 II 和亦庄国投各自同意出资 25.5 亿美元、12.245 亿美元和 12.255 亿美元，分别占合资企业注册资本 51%、24.49%和 24.51%。

合资企业的业务范围包括生产 12 吋集成电路晶圆及集成电路封装系列；技术测试；集成电路相关技术开发、技术服务及设计服务；销售自产产品（对须根据相关法律审批的项目，将按照相关机构核定的审批内容开展业务活动）（受限于市场监管机关最终审批及备案的内容）。

➢ 中国东方教育（667.HK）公布盈利警告



李承儒
SFC：BLN914

公司公告，预期集团截至 2020 年 12 月 31 日止年度的净利润较 2019 年将减少 50%-70%之间，集团经调整纯利较去年同期减少 30%-50%之间。公司将收入的减少归因于新冠疫情，其导致新生注册及新客户注册数量减少约 5%，因此收入减少 5%-10%之间。公司将净利润减少归因于港元与人民币的未变现汇兑亏损，亏损净额约人民币 1.5 亿元，而集团于 2019 年确认未变现汇兑收益净

证券研究报告

请务必阅读免责条款

额约人民币 8,500 万元。

➢ 中汇集团（382.HK）公布首起并购

根据 12 月 4 日公告，公司通过间接附属公司与卖方洪涛教育集团签订协议，收购目标公司 51%的股权。总代价为 7.5 亿人民币，以现金分三期支付。该笔并购预计于 2020 年 12 月内完成交割，有望于 2021 年 1 月并表。目标公司旗下拥有四川城市职业学院和四川城市技师学院，办学层次分别为高职专科和中专。

标的公司旗下两所学校位于成都，占地共约 1,100 亩，总容量约 3.5 万。四川城市职业学院目前在校生 1.6 万人，学费约 14,000 元/年，于四川省民办同类院校排行前列。未来两年目标在校生 1.8 万人，预计明年新生学费将提升至 1.68 万元。技师学校在校生 8,200 人，学费水平 9,800 元/年；未来两年目标在校生 1.2 万人。预计未来高职院校可与自有的华商学院采取 2+1 的模式取得协同效应，集团也可为并购院校推广环球嵌入课程。

目标公司净资产 9.4 亿元，2020 上半年收入和净利润规模分别为 1.35 亿元和 5,931 万元。本次收购对应估值为 14.7 亿元，按 2020H1 净利润对应收购 PE 12-14 倍，EV/EBITDA 10-11 倍，生均收购成本 6.1 万。我们认为：（1）本次并购的学校位于成都，区位价值高，体现在成都经济发展较好、可辐射人口范围大以及当地学历教育收费放开；（2）所并购院校办学质量好，于四川省内排名第一、全国第八。我们认为本次并购估值合理。看好公司与标的学校实现协同效应。

【新股资讯】

➢ 蓝月亮（6993.HK）IPO 申购指南：申购

公司在行业内具备较高的品牌知名度，市占率多年位居行业首位，龙头地位稳固，可享受行业高增长之红利及市场集中度的稳步提升。当前招股价对应 2019 年 54.3-70.1 倍 PE，建议申购。



陈欣
SFC：BLO515

【近期研报】

➢ 可选消费行业周报(11.30-12.04)：泡泡玛特招股，中国潮玩市场或将继续增长

本周观点：本周可选消费板块跑输大盘，运动和博彩板块有所上行，纺织服装和零售板块则有所回落。展望后市，我们认为随着疫情的常态化和疫苗的逐步推进，可选消费板块有望迎来进一步复苏，继续推荐各个细分板块龙头个股。

中长期来看，个股方面，我们看好高景气度的体育板块，疫情后运动板块迎来反弹，推荐行业龙头安踏体育（2020.HK）、李宁（2331.HK）及织造龙头申洲国际（2331.HK）；服装领域我们看好国内羽绒服领军企业波司登（3998.HK）企稳回升；零售板块：我们继续看好主打功能沙发的敏华控股（1999.HK）在近年拓展市场份额，提升盈利能力。



高翔
SFC：BMV271

如需浏览报告全文，请联系您的客户经理

【债券快讯】

➢ 12 月 4 日中资美元债一级市场发行 1 只债券

✧ 济南历下控股拟发行 Reg S、3 年期、3 亿美元的高级无抵押美元债。初始指导价 4.70%区域，最终指导价 4.5%。中金公司(B&D)、中国银行、兴业银行香港分行担任联席全球协调人、联席账簿管理人及联席牵头经办人。



段静娴
SFC：BL0863

【市场综述】



杨森
SFC：BJ0644

上周五港股各重要指数涨跌不一。截至 12 月 04 日，恒生指数上涨 0.4%，报收 26835.92 点。其中，恒生大型股指数上涨 0.51%，恒生中型股指数和小型股指数分别上涨 0.06%和 0.56%；于此同时，中资企业指数下跌 0.84%，科技指数上涨 0.16%。从行业分类上来看多数行业出现上涨，其中必需性消费业和资讯科技业表现表现最为良好，分别上涨 1.49%和 1.28%。内地股市方面，截至 12 月 04 日，上证指数收盘价为 3444.58 点，较前一交易日上涨 0.07%；深圳综合指数收盘价为 2301.83 点，较前一交易日上涨 0.5%。陆港股通资金方面，当日沪股通北上净流入为 27.56 亿，深股通北上净流入为 9.82 亿，共计陆股通资金净流入 37.39 亿；此外，沪市港股通南下净流入为 19.63 亿，深市港股通南下净流入为 26.79 亿，共计港股通资金净流入 46.42 亿。

美国三大股指集体收涨：截至 12 月 04 日收盘，道琼斯工业指数报收 30218.26 点，上涨 0.83%；标普 500 指数报收 3699.12 点，上涨 0.88%；纳斯达克综合指数报收为 12464.23 点，上涨 0.7%。此外，费城半导体指数报收 2793.03 点，上涨 2.83%；美元指数报收 90.7 点，上涨 0.02%。欧洲市场方面：截至 12 月 04 日，伦敦金融时报 100 指数报收 6550.23 点，上涨 0.92%；法兰克福 DAX 指数报收 13298.96，上涨 0.35%。

期货市场方面：截至 12 月 04 日，恒生期货收盘价为 33277.07 点，较前日上涨 0.6%；伦敦黄金现货收盘价为 1837.98 美元/盎司，较前日下跌 0.12%；布伦特石油（连续）收盘价为 48.82 美元/桶，较前日上涨 0.0%。另外，截至 12 月 04 日，人民币兑美元汇率收盘价为 6.53（人民币/美元），较前日下跌 0.44%。

【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	1666.HK	同仁堂科技	6	4.46	5.62	2020-12-04	制药、生物科技与生命科学
2	0520.HK	呷哺呷哺	5	21.35	18.30	2020-12-04	消费者服务Ⅱ
3	1668.HK	华南城	4	13.10	0.95	2020-12-04	房地产Ⅱ
4	6098.HK	碧桂园服务	4	11.41	48.35	2020-12-04	房地产Ⅱ
5	0291.HK	华润啤酒	4	11.18	63.65	2020-12-04	食品、饮料与烟草
6	2400.HK	心动公司	4	9.33	41.00	2020-12-04	软件与服务
7	0995.HK	安徽皖通高速公路	4	9.28	4.83	2020-12-04	运输
8	2138.HK	香港医思医疗集团	4	9.16	5.48	2020-12-04	医疗保健设备与服务
9	0288.HK	万洲国际	4	6.95	6.77	2020-12-04	食品、饮料与烟草
10	0151.HK	中国旺旺	4	5.71	5.54	2020-12-04	食品、饮料与烟草

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

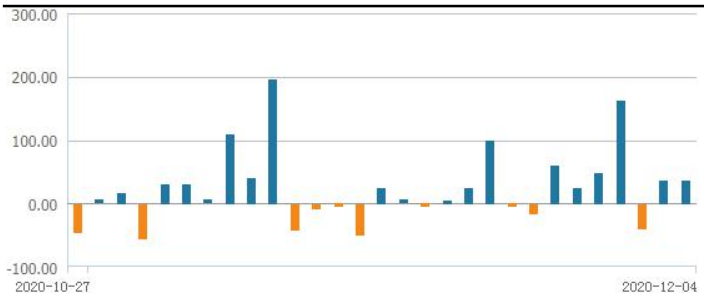
内地及香港重要指数	收市价	涨跌(%)
上证综合指数	3451.9384	1.77
深证综合指数	2286.5504	1.64
恒生指数	26567.68	0.86
恒生综合大型股指数	2555.35	0.91
恒生综合中型股指数	5380.52	1.30
恒生综合小型股指数	2172.87	1.68

沪港通及深港通	南下/北上	净流入
沪股通	北上	27.56
深股通	北上	9.82
沪市港股通	南下	23.22
深市港股通	南下	31.70

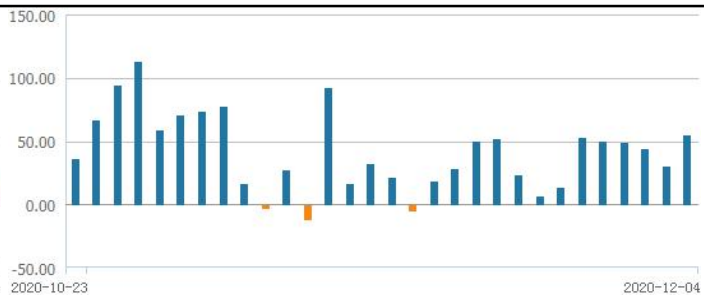
其他重要指数	收市价	涨跌(%)
恒生期货指数	32916.82	0.61
伦敦金现	1814.8	2.12
布伦特石油(连续)	47.59	0.00
美元兑人民币(CFETS)	6.5827	0.01

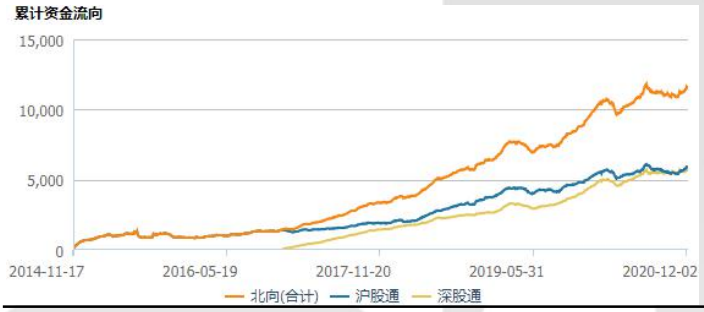
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

近 30 日资金流向北向(合计)

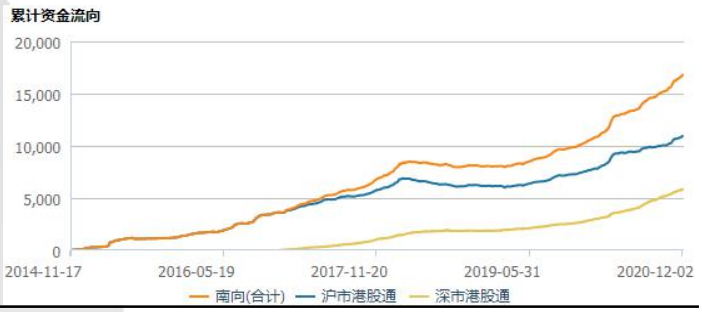


近 30 日资金流向南向(合计)





资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理



资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

纳斯达克综合指数 （日）



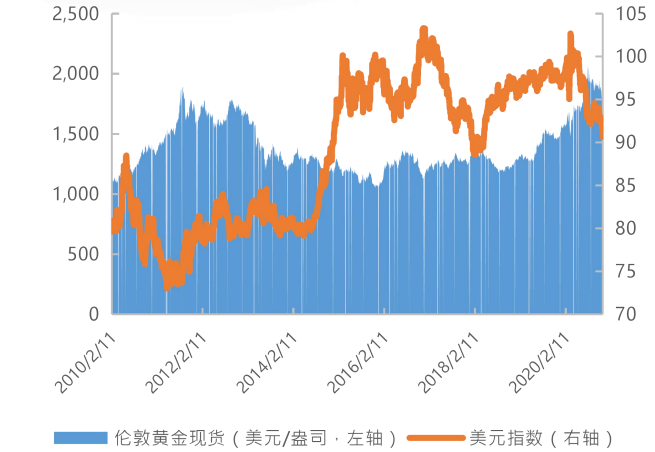
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

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



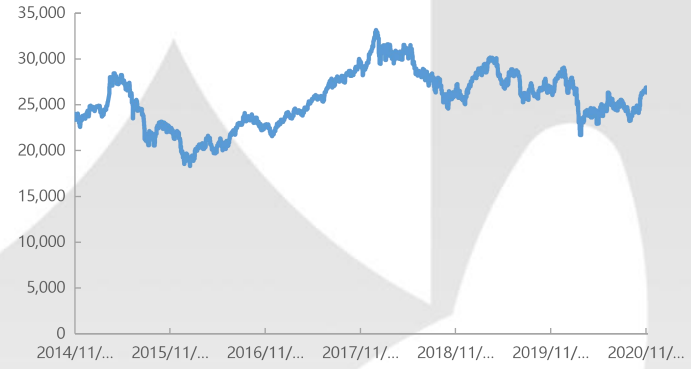
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

深证综合指数（日）



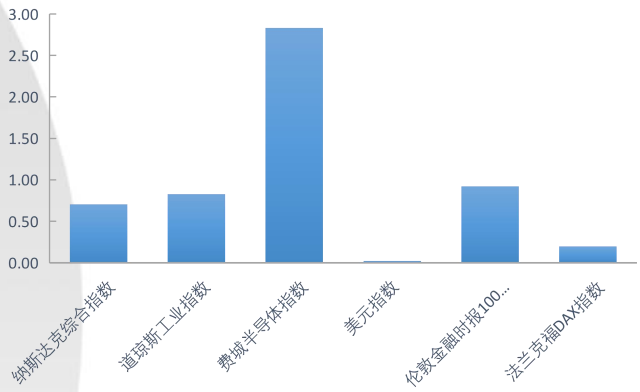
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

恒生指数（日）



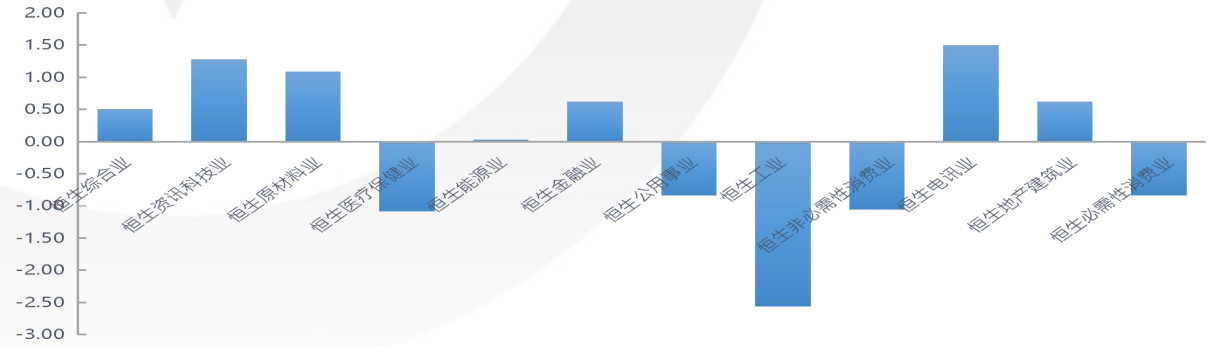
资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

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