中信証券經紀香港
CITIC Securities Brokerage (HK)



中国三次产业协同发展的新生态

- “十三五”期间中国产业的变化，主要特点是由工业主导向服务业主导的产业结构变革加速演进。预计“十四五”期间，政策将更聚焦于提升“产业生态”，通过打造良好的产业环境，促使中国从“跟随”创新逐步发展到“引领”创新。数字经济的发展将引领不同产业整合升级。具体来说，“十四五”期间，第一产业将更注重粮食安全和生产效率提升，第二产业将主要通过锻长板、补短板，推动我国从制造大国跻身制造强国，第三产业将受益最大消费市场带来的广阔增长空间，生产性服务业也将加速提质增效。
- 美国总统大选首场辩论于香港时间周三上午 9 时开始；众议院议长佩洛西与财长努钦就民主党新版 2.2 万亿美元新纾困计划对话，但仍未达成协议；美国 9 月消费信心指数环比升 15.5，报 101.8，远胜预期；美情报机构警告 11 月大选或受极端分子威胁；华为副董事长孟晚舟再就引渡案出庭；英国下议院通过内部市场议案；中国工信部：首 8 月互联网企业利润增 23.7%；疫情忧虑升温，国际油价跌逾 3%；弱美元刺激，纽约期金重上 1,900 美元；恒大：持恒大地产 863 亿元战略投资者已同意不要求回购，已就建议分拆恒大物业递交上市申请；美光首季收入预测逊估计，受华为禁令拖累。

股票

周二港股在期指结算日先涨后翻绿，恒指跌 200 点。沪指早盘高开，权重银行股下跌，拖累沪指升幅收窄。市场观望美国总统大选首场辩论及英国与欧盟的脱欧谈判进展，投资者入市态度审慎，欧美股市普遍下跌。

外汇 / 商品

市场忧虑欧美国家疫情恶化或打击原油需求，加上利比亚国营石油企业表示当地主要油田已经恢复生产，国际油价周二下挫逾 3%。市场观望稍后举行的美国总统选举首场电视辩论，美元汇价偏弱，带动国际金价重上每盎司 1,900 美元水平。

固定收益

在总统辩论及就业数据出炉前市场仍然保持观望，周二美债收益率基本持平，10 年期美债收益率报 0.65%。

产品及投资方案部
中信证券经纪（香港）有限公司

免责声明请参考封底

中信証券經紀香港 CITIC Securities Brokerage (HK)

海 外 市 场

- 市场观望美国总统大选首场辩论及英国与欧盟的脱欧谈判进展，投资者入市态度审慎，欧洲股市普遍下跌。截至收盘，英国富时 100 指数收报 5,897 点，下跌 0.51%或 30 点；德国 DAX 指数收报 12,825 点，回落 0.35%或 45 点；法国 CAC 40 指数收报 4,832 点，下跌 0.23%或 11 点。
- 欧美确诊个案再度飙升，纽约市新冠病毒检测后呈阳性的比率数个月以来首度回升至 3%以上水平，加上市场观望美国总统候选人首场辩论，拖累美股结束 3 天升势。截至收盘，道指跌 131 点或 0.48%，报 27,452 点；标指回落 0.48%，报 3,335 点；纳指下跌 0.29%，报 11,085 点。标普 11 个板块仅电信服务指数逆市上涨 0.28%。疫情忧虑升温，国际油价跌逾 3%，能源指数领跌大市，跌 2.73%。石油股雪佛龙 (CVX US) 跌 2.75%，为跌幅最大道指成分股；上周公布亮丽季绩的耐克 (NKE US) 为升幅最大道指成分股，涨 1.63%挑战新高。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	27,452.7	(0.5)
标普 500	3,335.5	(0.5)
纳斯达克	11,085.2	(0.3)
巴西圣保罗证交所指数	93,580.4	(1.1)
欧元区斯托克 50	3,214.3	(0.3)
英国富时 100	5,897.5	(0.5)
法国 CAC 40	4,832.1	(0.2)
德国 DAX 30	12,825.8	(0.4)
俄罗斯交易系统现金指数	1,155.7	(1.0)

资料来源：彭博

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	23,539.1	0.1
标普/澳证 200	5,952.1	(0.0)
韩国 KOSPI	2,327.9	0.9
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	11,222.4	(0.0)
台湾台股指数	12,467.7	0.0
印尼雅加达综合	4,879.1	(0.6)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,503.9	(0.5)
新加坡富时海峡	2,471.6	(0.5)
越南证交所指数	904.0	(0.9)

资料来源：彭博

个 股 要 闻

风险等级: 1 **美光科技 (MU US)：**DRAM 内存制造商美光 2020 财年四季度业绩 (截至 8 月) 优于预期，但由于美国禁止企业向华为供货，美光首季收入预测逊市场预期。美光四财季收入同比升 24%至 60.6 亿 (美元·下同)，高于预期的 58.9 亿元；净利润同比升 56.1%至 9.88 亿元；每股经调整盈利为 1.08 元，高于预期的 0.99 元。不过，公司预期 2021 财年首季收入介乎 50 亿至 54 亿元，中间值 52 亿元低于市场估计的 53.1 亿元。美光行政政总裁指出，华为业务占其上季收入一成，美国政府的禁令对本季业绩有负面打击。业绩公布后，美光于盘后交易时段跌 2%。

资料来源：相关公司、中信证券　　风险等级：由低至高分 1 至 5 级

中信証券經紀香港 CITIC Securities Brokerage (HK)

港股市场

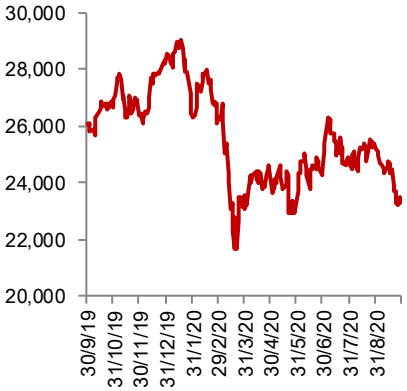
- 虽然美股周一晚继续反弹，但港股周二在期指结算日先涨后跌。昨日恒指高开高走，曾涨 125 点至 23,601 点近一周高位，但之后涨势未能持续由升转跌，午后跌幅加深，恒指收报 23,275 点，跌 200 点 (-0.9%)；恒生科技指数先升后回，收报 6,977 点，微跌 1 点。港股通昨日暂停至下周五 (10 月 9 日) 才恢复，昨日大市成交额仅 858.82 亿港元，涨跌股份比例约各一半。市传内地监管机构近期要求大型商业银行压降、控制个人住房按揭贷款等房地产贷款规模，内地银行及房地产板块沽压沉重；光伏股继续受投资者追捧，其中信义光能 (968 HK)、信义能源 (3868 HK) 及福莱特玻璃 (6865 HK) 创新高；体育用品股逆市上涨。
- ADR 港股比例指数收报 23,406 点，较港高 131 点；夜市期指收报 23429 点，高水 153 点。市场观望今早美国总统竞选第一轮辩论，预计焦点集中于内部议题，雖然中美分歧高峰或已过，但仍是市场其中一个关注点。近期美股波动传导至香港市场，估值较高新经济龙头跟随调整，但仍建议投资者逢低配置作中长期投资。中美隔阂加速中概股回归香港、内地多只热点企业来港 IPO。进入下半年后，港股市场在高估值成长和低估值价值板块徘徊，建议关注传统经济中性价比高的内地汽车及零部件、地产产业链、工程机械、重卡、水泥等，预期可受惠于内地房地产、基建投资快速修复带来的需求端的复苏；美元走弱和供给受疫情影响下，有涨价预期的部分有色金属板块；“中周期”的工业利润逐步得到修复，预计三季度末至四季度有望进入一轮小的补库周期，带动周期板块投资机会；也开始关注可能受益于“十四五”规划的主线。香港第三波疫情继续缓和，短线料利好香港零售及收租概念股。

港股主板五大表现强弱板块*/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
非日常生活消费品	0.6	金融	(1.2)
工业	0.4	公用事业	(1.1)
能源	0.1	房地产	(1.0)
信息技术	0.0	日常消费品	(0.5)
医疗保健	(0.4)	通信服务	(0.4)
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
天任集团 (1429 HK)	185.7	高鹏矿业 (2212 HK)	(62.5)
旷逸国际 (1683 HK)	44.6	LFG 投资 (3938 HK)	(52.4)
梁志天设计 (2262 HK)	32.1	景联集团 (1751 HK)	(20.6)
宏基资本 (2288 HK)	28.9	恒宇集团 (2448 HK)	(20.4)
东胜旅游 (265 HK)	26.6	中国唐商 (674 HK)	(19.5)

资料来源：彭博、中信证券　　*根据 GICS 分类

恒生指数



资料来源：彭博

个股要闻

风险等级：1 **中金公司 (3908 HK; 17.5 港元) 独树一帜的中国投行。**凭借丰富的国际经验和深厚的中国根基，中金公司成为具有全球影响力的中国投行；公司独有的机构化和国际化业务特质，契合中国资本市场改革方向；中金是受益于行业变革的龙头公司，公司也是长线配置不可或缺的标的。我们预计 2020/21 年公司每股盈利为 1.27/1.48 元；每股帐面净值为 13.02/14.50 元，建议关注。

资料来源：相关公司、中信证券　　风险等级：由低至高分 1 至 5 级

中信証券經紀香港
CITIC Securities Brokerage (HK)

A 股 市 场

- 沪深股市周二早盘高开，盘中军工、芯片等板块快速拉升，但有消息指监管机构或要求大型商业银行压降、控制个人住房按揭贷款等房地产贷款规模，权重银行股下跌，拖累沪指升幅收窄。截止收盘，沪指报 3,224.36 点，涨 0.21%；深成指报 12,900.70 点，涨 1.10%；创指报 2,536.38 点，涨 1.67%。两市成交小幅回升至 5,450 亿元 (人民币·下同)，但仍处于 4 个月以来低点，北向资金流出 A 股市场速度减慢，陆股通净流出 9,394 万元，但仍为连续 7 个交易日录得净流出。盘面上，银行板块拖低大市，平安银行 (000001 CH) 及招商银行 (600036 CH) 分别下跌 3.33%和 2.52%。

陆股通五大表现强弱板块*/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
信息技术	1.4	金融	(0.6)
医疗保健	1.1	能源	(0.3)
工业	1.1	房地产	(0.2)
原材料	1.0	公用事业	0.4
非日常生活消费品	0.6	日常消费品	0.4
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
中国应急 (300527 CH)	20.0	紫鑫药业 (002118 CH)	(10.1)
三聚环保 (300072 CH)	19.7	国城矿业 (000688 CH)	(10.0)
罗 牛 山 (000735 CH)	10.0	新疆火炬 (603080 CH)	(6.1)
未名医药 (002581 CH)	10.0	东北制药 (000597 CH)	(5.6)
春兴精工 (002547 CH)	9.9	赛升药业 (300485 CH)	(5.2)

资料来源：彭博、中信证券　　* 根据 GICS 分类

上证综指



资料来源：彭博

个 股 要 闻

风险等级：1 **三季度环比改善明显，煤炭龙头预期向好。**各煤种价格同比虽然依旧下滑，但环比改善明显，且坑口煤价环比涨幅高于港口。预计板块三季度净利润环比约增长 18%以上，同比降幅有望收窄。四季度预计煤炭供给缺乏向上的弹性，煤价整体维持高位，行业景气预期稳中向好。目前板块估值处于历史低位，龙头公司估值提升逻辑清晰，推荐业绩向好、股息率有保障的低估值龙头。建议关注中国神华 (601088 CH)、陕西煤业 (601225 CH)、露天煤业 (002128 CH) 及平煤股份 (601666 CH)。

资料来源：相关公司、中信证券　　风险等级：由低至高分 1 至 5 级

中信証券經紀香港 CITIC Securities Brokerage (HK)

外 汇 / 商 品

- 市场忧虑欧美国家疫情恶化或打击原油需求，加上利比亚国营石油企业表示当地主要油田已经恢复生产，国际油价周二下挫逾 3%。纽约期油收盘跌 3.2%至 39.29 美元/桶；周三结算的伦敦布兰特 11 月期油收盘跌 3.3%至 41.03 美元/桶。市场关注美国周三公布的上周原油库存数据，
- 市场观望稍后举行的美国总统选举首场电视辩论，美元汇价偏弱，带动国际金价连续第二天上涨，重上每盎司 1,900 美元水平。纽约 12 月期金收盘涨 1.1%至 1,903.2 美元/盎司。

主要外汇商品

	上日收盘	1日变动 (%)	5日变动 (%)	年初至今涨跌 (%)	保力加通道 (上端)	保力加通道 (下端)	彭博预测*	潜在升/跌幅 (%)*
美元指数	93.89	(0.4)	(0.1)	(2.6)	94.64	92.24	93.10	(0.8)
美元兑人民币^	6.816	(0.1)	(0.5)	2.2	6.869	6.757	6.85	(0.5)
美元兑日圆	105.66	(0.2)	(0.7)	2.8	106.73	104.47	106.00	(0.3)
欧元兑美元	1.174	0.7	0.3	4.7	1.193	1.163	1.19	1.3
英镑兑美元	1.286	0.2	1.0	(3.0)	1.331	1.256	1.30	1.1
澳元兑美元	0.713	0.8	(0.6)	1.6	0.742	0.703	0.72	1.0
纽约期金	1,894.3	1.1	(0.3)	24.4	1,994.1	1,852.6	1,798.04	(5.1)
纽约期油	39.3	(3.2)	(0.8)	(35.7)	42.8	36.4	38.10	(3.0)
彭博商品指数	70.3	(1.0)	(1.0)	(13.1)	73.4	70.0	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券　　* 2020 年彭博综合预测　　^在岸人民币汇价

固 定 收 益

- **债市新闻:** 在总统辩论及就业数据出炉前市场仍然保持观望，周二美债收益率基本持平，10 年期美债收益率报 0.65%。
- **新债发行:** 招商局港口发行两笔永续美元债，分别为 3 年不可赎回及 5 年不可赎回，最终定价分别为 3.5%及 3.875%，发行规模 4 亿及 2 亿美元。这两笔债券信用评级为 Baa2 (穆迪)。
- 佳源国际发行 2.5 年期美元债，息票率 12.5%，发行价格 97.429，发行规模 2 亿美元。信用评级为 B3 (穆迪)。

债券市场指数

	现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)		现时 (%)	1日涨跌 (基点)	年初至今 (基点)		现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)
中国境内债 (人民币)	193.89	(0.01)	1.69	2年期 美债收益率	0.12	(0.20)	(144.61)	美国投资级指数	512.36	0.07	6.98
中资美元债 投资级指数	218.86	0.11	5.39	10年期 美债收益率	0.65	(0.33)	(126.80)	美国高收益指数	686.98	0.09	0.32
中资美元债 高收益指数	323.34	0.89	3.10	30年期 美债收益率	1.41	0.00	(97.47)	美国3-5年 期国债指数	394.40	0.05	6.29
中资房地产 美元债	347.13	1.06	3.99	10-2年 美债利差	0.53	(0.13)	17.81	新兴市场 政府债指数	137.41	0.19	(6.30)

资料来源：彭博、中信证券

分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

评级说明

投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布尔日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布尔日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

	评级	说明
股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 20%以上；
	增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%～20%之间
	持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%～5%之间
	卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上；
行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上；
	中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%～10%之间；
	弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上

其他声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构 (仅就本研究报告免责条款而言，不含 CLSA group of companies)，统称为 “中信证券”。

法律主体声明

香港特区：本研究报告在香港由中信证券经纪（香港）有限公司（下称“中信证券经纪”，受香港证券及期货事务监察委员会监管，中央编号：AAE879）分发。

新加坡：本研究报告在新加坡由 CLSA Singapore Pte Limited (下称 “CLSA Singapore”) 分发，并仅向新加坡《证券及期货法》s.4A (1) 定义下的 “机构投资者、认可投资者及专业投资者” 提供。上述任何投资者如希望交流本报告或就本报告所评论的任何证券进行交易应与 CLSA Singapore 的新加坡金融管理局持牌代表进行交流或通过后者进行交易。如您属于“认可投资者或专业投资者”，请注意,CLSA Singapore 与您的交易将豁免于新加坡《财务顾问法》的某些特定要求：(1) 适用《财务顾问规例》第 33 条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第 25 条关于向客户披露产品信息的规定；(2) 适用《财务顾问规例》第 34 条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第 27 条关于推荐建议的规定；以及 (3) 适用《财务顾问规例》第 35 条中的豁免，即豁免遵守《财务顾问法》第 36 条关于披露特定证券利益的规定。

针对不同司法管辖区的声明

香港特区：对于本研究报告所评论的证券及金融工具，中信证券经纪及其每一间在香港从事投资银行、自营交易或代理经纪业务的集团公司，(i) 有需要披露的财务权益；(ii) 在过去的 12 个月内就投资银行服务曾收到任何补偿或委托；(iii) 有雇员担任高级人员；(iv) 未进行做市活动。

新加坡：监管法规或交易规则要求对研究报告涉及的实际、潜在或预期的利益冲突进行必要的披露。须予披露的利益冲突可依照相关法律法规要求在特定报告中获得，详细内容请查看 https://www.clsa.com/disclosures/。该等披露内容仅涵盖 CLSA group，CLSA Americas 及 CA Taiwan 的情况，不反映中信证券、Credit Agricole Corporate & Investment Bank 及/或其各自附属机构的情况。如投资者浏览上述网址时遇到任何困难或需要过往日期的披露信息，请联系 compliance_hk@clsa.com.

美国：本研究报告由中信证券编制。本研究报告在美国由中信证券 (CITIC Securities International USA，LLC (下称 “CSI-USA”) 除外) 和 CLSA group of companies (CLSA Americas，LLC (下称 “CLSA Americas”) 除外) 仅向符合美国《1934 年证券交易法》15a-6 规则定义且分别与 CSI-USA 和 CLSA Americas 进行交易的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。任何从中信证券与 CLSA group of companies 获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当分别联系 CSI-USA 和 CLSA Americas。

英国：本段 “英国” 声明受英国法律监管并依据英国法律解释。本研究报告在英国须被归为营销文件，它不按《英国金融行为管理手册》所界定、旨在提升投资研究报告独立性的法律要件而撰写，亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在欧盟由 CLSA (UK) 发布，该公司由金融行为管理局授权并接受其管理。本研究报告针对《2000 年金融服务和市场法 2005 年 (金融推介) 令》第 19 条所界定的在投资方面具有专业经验的人士，且涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验，请勿依赖本研究报告的内容。

一般性声明

本研究报告对于收件人而言属高度机密，只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该研究报告发送、发布的人员。本研究报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为出售任何证券或金融工具的要约，或者证券或金融工具交易的要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具的分析，本报告的收件人须保持自身的独立判断。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适用所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为 (前述金融机构之客户) 因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

未经中信证券事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信证券 2020 版权所有。保留一切权利。

中信证券经纪（香港）有限公司