# 晨 报

2020 年 9 月 25 日星期五

## 【近期研报】

### ➢ 三生制药（1530.HK）深度报告：赛普汀有望快速放量，业绩持续增长



林兴秋
SFC：BLM040

公司重磅品种赛普汀于今年 6 月获批上市，有望为公司营收贡献新增量。HER2 阳性乳腺癌患者约 50 万人，中国市场的空间在百亿以上，作为国内首个获批的 HER2 单抗，未来 2 年只有公司、罗氏、复宏汉霖 3 家，竞争格局良好，预计该峰值有望突破 15 亿元。公司在研产品种类涵盖肾科、肿瘤、自身免疫及其他、代谢和皮肤疾病五个种类共 31 种在研产品，其中 21 种为国家新药。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.60、0.70、0.85 元，给予公司 2021 年 14.5 倍目标 PE，对应目标价为 11.28 港元，较现价有 33.02%的上涨空间，给予"买入"评级。

*如需浏览报告全文，请联系您的客户经理*

## 【债券快讯】

### ➢ 9 月 24 日中资美元债一级市场新发 4 只债券



段静娴
SFC：BLO863

- ✧ 濮阳投资集团发行 RegS、3 年期、4000 万美元固定利率的高级无抵押增信债券，华夏银行郑州分行提供备用信用证（SBLC）。最终定价 2.9%，复星恒利（B&D）、浦发银行香港分行担任配售代理。
- ✧ 华融国际控股拟发行 RegS、PNC5、2.5 亿美元的次级永续证券。初始指导价 4.375%区域，最终定价 4.25%。澳新银行、中国银行、交通银行、民生银行香港分行、星展银行、高盛（亚洲）、国泰君安国际、华融国际证券、瑞穗证券（B&D）、渣打银行担任联席全球承销商、联席牵头经办人、联席账簿管理人。
- ✧ 华融国际控股拟发行 RegS、3 年期、6 亿美元高级无抵押美元票据。初始指导价分别为 T+235bps 区域，最终定价 T+205bps。澳新银行、中国银行、交通银行、民生银行香港分行、星展银行、高盛（亚洲）、国泰君安国际、华融国际证券、瑞穗证券、渣打银行（B&D）联席全球承销商、联席牵头经办人、联席账簿管理人。
- ✧ 华融国际控股拟发行 RegS、10 年期、3.5 亿美元的高级无抵押美元票据。初始指导价分别为 T+325bps 区域，最终定价 T+300bps。澳新银行、中国银行、交通银行、民生银行香港分行、星展银行、高盛（亚洲）、国泰君安国际、华融国际证券、瑞穗证券、渣打银行（B&D）联席全球承销商、联席牵头经办人、联席账簿管理人。

证券研究报告



请务必阅读免责条款

## 【交易观点】

### ➢ 海外宏观因素作用下，贵金属价格震荡下跌


杨森
SFC：BJ0644

近期贵金属价格持续震荡，整体呈现下跌态势：伦敦黄金现货价格目前已从此前的最高点 2075.14 美元/盎司下跌至当前的约 1867.50 美元/盎司的位置，下跌幅度达到 10%，COMEX 黄金期货价格与之相近，目前下跌至约 1871.90 美元/盎司的价位。而至于白银价格，回撤力度则较黄金更甚许多：伦敦白银现货价格已从 8 月初时的高位 29.86 美元/盎司下跌至当前的约 23.13 美元/盎司，下降幅度达到 24%，而 COMEX 白银期货价格与至类似，目前也从高位下降至当前的约 22.23 美元/盎司的水平。从近期黄金白银的整体走势来看，我们注意到此前二者走势自 8 月后虽长期处于震荡之中，但整体价格下跌幅度并不高，但在本周，黄金和白银价格都出现了较大幅度的下跌。其中伦敦白银现货曾在 9 月 21 日和 9 月 23 日分别下跌了 7.62%和 6.56%，而伦敦黄金现货价格也在相同交易日分别下跌了 1.96%和 1.97%。

宏观层面来看，近期美联储的一系列表态已表明随着美国二次疫情逐渐退去，经济稳步恢复，美联储今后加大货币政策宽松力度的可能性已越来越小，由此美元指数出现回升的可能性将增大(本周美元指数已经出现一波上涨行情，由 9 月 18 日的 93 点上涨至目前的约 94.33 点)，而此前由于美联储大规模放水政策所带来的对贵金属价格的支撑作用，今后其支撑力度将可能出现边际递减的情况。而另一方面，近期欧洲地区多国的疫情出现反复，虽然目前从死亡率来看欧洲地区仍处于下降趋势，但疫情的反复势必将增加市场上的投资者对于欧洲复工进程的担忧。而此时恰逢美国已渡过第二波疫情高峰，复工稳步推进，如此以来欧元受压制，美元得推动的可能性将加大，最终再次对贵金属价格构成压力。

综上两点，我们认为贵金属价格近期在宏观层面的压力点较此前有所增加，中短期可能会继续面临调整性，因此可以根据投资需求合理调整相关仓位状况。

## 【市场综述】


杨森
SFC：BJ0644

昨日港股各重要指数全部出现下跌。截至 09 月 24 日，恒生指数下跌 1.82%，报收 23311.07 点。其中，恒生大型股指数下跌 2.01%，恒生中型股指数和小型股指数分别下跌 2.38%和 2.38%；于此同时，中资企业指数下跌 1.42%，科技指数下跌 3.35%。从行业分类上来看所有行业均出现下跌，其中公用事业和地产建筑业表现表现最为良好，分别下跌 0.61%和 1.03%。内地股市方面，截至 09 月 24 日，上证指数收盘价为 3223.18 点，较前一交易日下跌 1.72%；深圳综合指数收盘价为 2148.08 点，较前一交易日下跌 2.46%。陆港股通资金方面，当日沪股通北上净流入为-58.89 亿，深股通北上净流入为-62.79 亿，共计陆股通资金净流入-121.68 亿；此外，沪市港股通南下净流入为-5.38 亿，深市港股通南下净流入为 4.24 亿，共计港股通资金净流入-1.14 亿。

美国三大股指集体收涨：截至 09 月 24 日收盘，道琼斯工业指数报收 26815.44 点，上涨 0.2%；

标普 500 指数报收 3246.59 点，上涨 0.3%；纳斯达克综合指数报收为 10672.27 点，上涨 0.37%。此外，费城半导体指数报收 2147.42 点，上涨 0.97%；美元指数报收 94.33 点，下跌 0.04%。欧洲市场方面：截至 09 月 24 日，伦敦金融时报 100 指数报收 5822.78 点，下跌 1.3%；法兰克福 DAX 指数报收 5822.78，下跌 1.3%。

期货市场方面：截至 09 月 24 日，恒生期货收盘价为 28763.08 点，较前日下跌 1.89%；伦敦黄金现货收盘价为 1867.5 美元/盎司，较前日上涨 0.27%；布伦特石油（连续）收盘价为 41.77 美元/桶，较前日上涨 0.63%。另外，截至 09 月 24 日，人民币兑美元汇率收盘价为 6.82（人民币/美元），较前日上涨 0.47%。

## 【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 | 1234.HK | 中国利郎 | 5 | 1.20 | 4.22 | 2020-09-24 | 耐用消费品与服装 |
| 2 | 3868.HK | 信义能源 | 3 | 10.56 | 3.56 | 2020-09-24 | 公用事业Ⅱ |
| 3 | 0994.HK | 中天宏信 | 3 | 7.46 | 0.72 | 2020-09-24 | 资本货物 |
| 4 | 6169.HK | 宇华教育 | 3 | 1.23 | 6.58 | 2020-09-24 | 消费者服务Ⅱ |
| 5 | 2688.HK | 新奥能源 | 3 | 0.84 | 83.9 | 2020-09-24 | 公用事业Ⅱ |
| 6 | 6865.HK | 福莱特玻璃 | 2 | 10.34 | 17.08 | 2020-09-24 | 材料Ⅱ |
| 7 | 1114.HK | BRILLIANCE CHI | 2 | 5.76 | 7.34 | 2020-09-24 | 汽车与汽车零部件 |
| 8 | 0754.HK | 合生创展集团 | 2 | 2.19 | 17.72 | 2020-09-24 | 房地产Ⅱ |
| 9 | 0960.HK | 龙湖集团 | 2 | 1.94 | 44.65 | 2020-09-24 | 房地产Ⅱ |
| 10 | 6160.HK | 百济神州 | 2 | 1.01 | 160.60 | 2020-09-24 | 制药、生物科技与生命科学 |

*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 | 10672.27 | 0.37 |
| 美元指数 | 94.33 | -0.04 |
| 道琼斯工业指数 | 26815.44 | 0.20 |
| 费城半导体指数 | 2147.42 | 0.97 |
| 伦敦金融时报100指数 | 5822.78 | -1.30 |
| 法兰克福DAX指数 | 12642.97 | 0.39 |
| **沪港通及深港通** | **南下/北上** | **净流入** |
| 沪股通 | 北上 | -58.89 |
| 深股通 | 北上 | -62.79 |
| 沪市港股通 | 南下 | -6.13 |
| 深市港股通 | 南下 | 11.28 |

| 内地及香港重要指数 | 收市价 | 涨跌(%) |
|---|---|---|
| 上证综合指数 | 3223.1764 | -1.72 |
| 深证综合指数 | 2148.0776 | -2.46 |
| 恒生指数 | 23311.07 | -1.82 |
| 恒生综合大型股指数 | 2235.29 | -2.01 |
| 恒生综合中型股指数 | 4726.37 | -2.38 |
| 恒生综合小型股指数 | 1965.78 | -2.38 |
| **其他重要指数** | **收市价** | **涨跌(%)** |
| 恒生期货指数 | 28763.08 | -1.89 |
| 伦敦金现 | 1867.5 | 0.27 |
| 布伦特石油(连续) | 41.77 | 0.00 |
| 美元兑人民币(CFETS) | 6.792 | 0.07 |

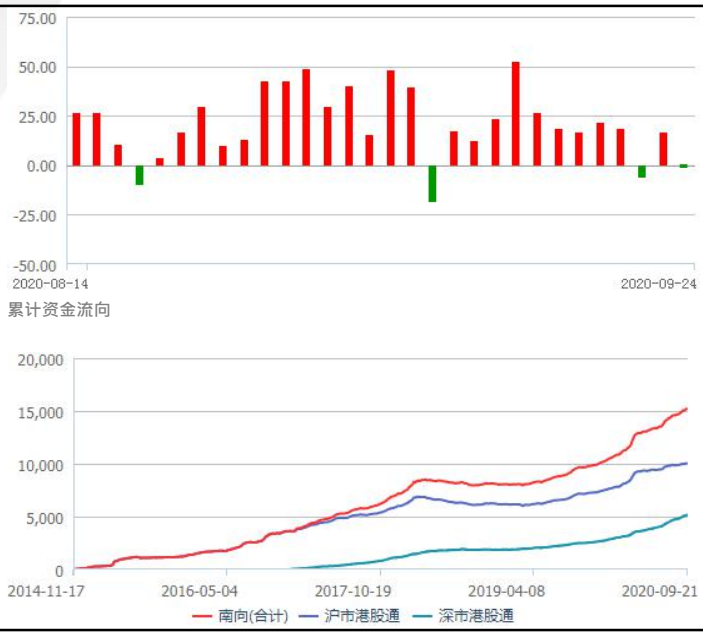
*资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理*

近 30 日资金流向北向(合计)



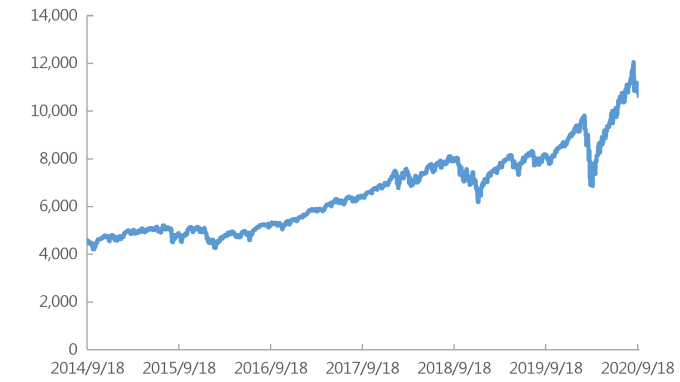

*资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理*

近 30 日资金流向南向(合计)



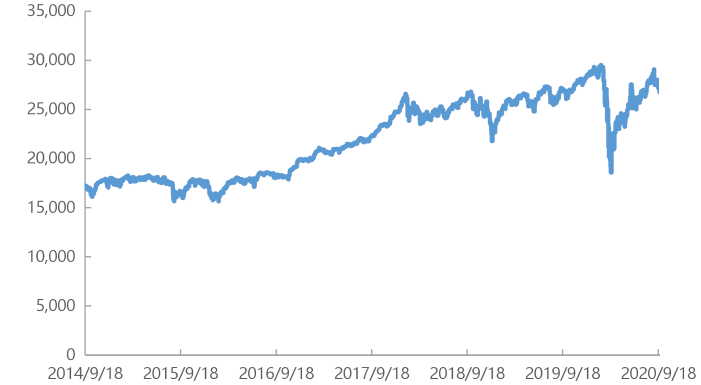

*资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理*

纳斯达克综合指数 （日）



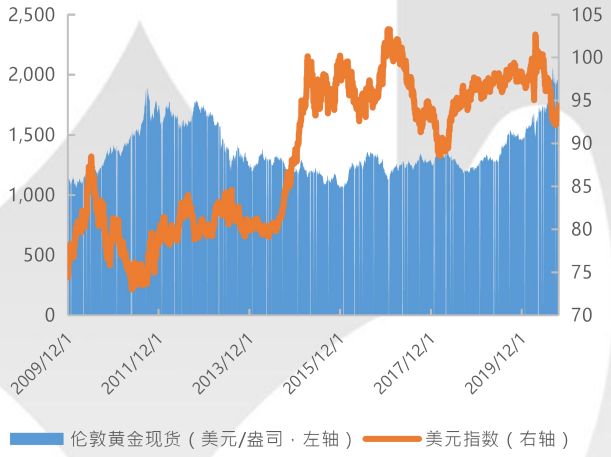

*资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理*

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）



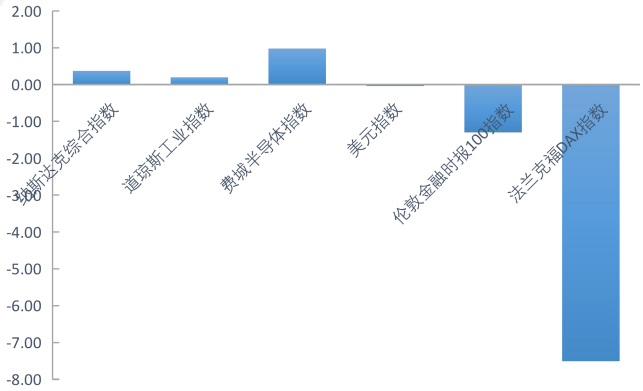

*资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理*

## 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