第一上海研究部
research@firstshanghai.com

总第 3644 期　　2020 年 9 月 23 日 星期三

研究观点

【大市分析】

避险资金流入美元反弹　纸股航空股金股受压

【大市分析】

首席策略师

叶尚志

852-25321549

Linus.yip@firstshanghai.com.hk

避险资金流入美元反弹　纸股航空股金股受压

9 月 22 日，港股仍处失守关键支撑后的短期跌势，恒指再跌了有 230 多点，进一步下探至 23700 点水平。随着美股跌势亦出现了伸展，市场避险情绪开始升温，资金流向美元带动美元指数 DXY 反弹至接近两个月来的最高水平。欧洲疫情出现反弹恶化，美国总统选举日逐步迫近，都是影响市场气氛的原因。目前，港股仍处短期跌势，估计恒指有朝着下一级目标 23000 点来进发的倾向。操作上，建议仍要保持谨慎态度，要注意股价波动性仍有加剧机会。

恒指跳空后出现低位震动，继续以接近全日最低位 23676 点来收盘，盘面弹性不大，估计短期下跌寻底倾向仍在，互联网科技股出现弱势反弹，其中，计划分拆子公司京东健康来港上市的京东-SW(09618)，涨了有接近 1%。恒指收盘报 23717 点，下跌 234 点或 0.97%。国指收盘报 9577 点，下跌 64 点或 0.66%。另外，港股主板成交金额有 1060 亿多元，而沽空金额有 143.4 亿元，沽空比例 13.52%。至于升跌股数比例是 574：1139，日内涨幅超过 10%的股票有 40 只，而日内跌幅超过 10%的股票有 34 只。

目前，港股未能摆脱弱势，估计仍处于短期下跌寻底的行情中。事实上，在经历了近日来的持续下跌后，恒指已回跌至 3 个多月来的最低水平，然而，资金入市态度依然审慎未敢贸然抄进，似乎预示着后市仍有下跌调整空间，不排除最终可能要通过抛售来把潜在沽压释放完了之后，才可以找到阶段性底部位置所在。以现时情况来看，若恒指进一步跌低于 23000 点的话，操作值博率将可望有所提升，而内需消费股如比亚迪股份(01211)、李宁(02331)以及海底捞(06862)等等，可以是优先关注的品种。

资金流入美元避险，美元出现反弹也令到人民币的强势有所收敛。近期受惠于人民币走强的如纸业股和航空股，都出现了全面的下跌调整。其中，在过去两个月累涨了有 30%的玖龙纸业(02689)，连跌第二日再跌 5.31%。另外，东航(00670)、国航(00753)、南航(01055)，跌幅都有 5%或以上，欧洲疫情出现反弹恶化，是对航空股的另一打击。美元反弹也对金价构成压力，纽约期金回跌至 1900 美元寻找支撑，情况对金矿股带来了影响，其中，山东黄金(01787)和紫金矿业(02899)，都跌了逾 6%。

本报告不可对加拿大、日本、美国地区及美国国籍人士发放

公司估值与评级表

股票	代码	现价 (港元)	目标价 (港元)	评级	19PE (倍)	20PE (倍)	21PE (倍)	19息率 (%)	20息率 (%)	19-21EPS CAGR (%)	每股净资产 (港元)	市值 (亿港元)
零售消费												
李宁	2331	34.40	36.60	买入	48.8	45.9	35.2	0.50	0.53	17.8	3.10	752
蒙牛乳业	2319	35.40	43.90	买入	29.7	38.5	25.8	0.58	0.48	7.3	8.79	1393
康师傅	322	13.96	17.60	买入	20.8	16.8	16.8	4.80	2.93	不适用	4.62	784
华宝国际	336	7.13	3.90	买入	17.4	17.4	16.5	2.71	2.71	2.7	5.16	222
安踏	2020	76.85	100.00	买入	34.0	33.8	22.8	0.89	0.89	22.2	9.03	2077
味千中国	538	1.15	4.25	买入	4.8	4.4	3.9	12.84	14.82	11.3	3.54	13
中国动向	3818	0.96	1.88	买入	4.3	6.5	11.7	14.20	0.00	不适用	2.20	54
特步	1368	2.33	3.40	买入	6.6	10.8	7.3	8.78	5.85	不适用	3.33	58
恒安国际	1044	57.00	76.05	买入	15.3	12.3	11.5	4.48	5.56	15.1	16.30	678
敏华控股	1999	9.94	6.91	买入	27.6	23.1	19.9	1.21	1.91	17.9	1.75	379
六福珠宝	590	19.24	34.40	买入	7.6	9.5	8.2	5.72	0.00	不适用	17.81	113
周生生	116	8.21	17.10	买入	5.6	5.3	4.8	0.00	0.00	7.5	16.07	56
维达国际	3331	24.55	39.90	买入	25.8	15.3	13.1	1.22	1.55	40.7	8.30	294
莎莎国际	178	1.31	3.32	买入	8.5	68.9	16.4	16.79	0.00	不适用	0.78	39
统一	220	7.30	9.45	持有	20.1	18.9	17.4	4.98	5.29	7.5	3.47	315
旺旺	151	5.29	6.96	买入	16.6	16.1	14.6	0.43	0.54	6.9	1.36	657
现代牧业	1117	1.06	1.61	买入	15.6	11.7	7.2	0.00	0.00	47.2	1.18	65
谭木匠	837	3.89	5.89	买入	6.5	5.9	5.8	0.00	0.00	不适用	2.57	10
银河娱乐集团	27	53.20	68.87	买入	17.7	不适用	26.6	1.69	0.00	不适用	16.90	2306
国美电器	493	1.03	0.88	持有	不适用	不适用	不适用	1.10	0.97	不适用	0.77	222
健合国际	1112	33.60	45.90	买入	18.8	16.0	13.5	2.64	3.14	18.1	9.58	215
澳门博彩控股	880	9.44	9.30	买入	16.6	78.7	21.5	3.18	0.64	不适用	4.86	535
好孩子国际	1086	1.10	5.39	买入	2.8	2.8	13.3	7.27	9.09	不适用	3.06	12
申洲国际	2313	126.00	137.00	买入	32.7	31.9	27.5	1.65	1.55	9.2	16.40	1894
枫叶教育	1317	2.37	4.45	买入	9.5	8.7	7.5	4.31	4.79	12.8	1.29	71
达利食品	3799	4.75	6.19	买入	14.9	14.9	13.5	6.70	4.54	5.2	1.25	650
天虹纺织	2678	5.42	14.36	买入	3.5	2.9	2.3	10.69	11.95	22.0	1.54	50
超盈国际	2111	1.26	4.92	买入	3.0	2.3	5.3	11.75	15.48	不适用	2.23	13
周黑鸭	1458	8.44	10.26	买入	41.3	247.7	29.7	1.35	0.27	17.9	2.03	201
宇华教育	6169	6.51	9.00	买入	26.0	40.9	17.9	2.37	2.81	20.6	1.38	250
好未来 (美元)	TAL	73.71	90.00	买入	99.6	147.4	73.0	0.00	0.00	16.8	4.23	436
白云山	874	19.84	32.50	买入	8.7	7.7	7.2	3.07	3.73	10.1	16.29	44
民生教育	1569	1.18	2.00	买入	12.7	10.3	8.3	2.97	2.97	24.0	0.93	47
荣威国际	3358	1.80	4.75	买入	4.5	3.8	3.3	7.78	8.89	17.3	3.0342	19
波司登	3998	2.34	3.40	买入	22.9	18.7	15.8	3.42	3.85	20.2	1.00	250
21世纪教育	1598	0.66	1.48	买入	9.7	8.3	7.7	0.00	0.00	不适用	0.46	8
新高教	2001	5.03	8.07	买入	15.3	11.4	9.4	1.81	2.48	27.3	1.97	78
卓越教育	3978	3.37	5.00	买入	14.1	16.5	11.4	2.70	3.71	11.3	0.82	29
希望教育	1765	2.33	3.16	买入	29.3	18.6	12.8	0.98	1.95	51.2	0.68	155
日清食品	1475	8.16	9.98	买入	35.5	27.2	24.7	1.47	1.84	19.8	3.46	88
中国科培	1890	6.00	8.32	买入	23.0	17.6	13.9	1.70	2.27	28.5	0.96	120
海底捞	6862	54.20	60.80	买入	123.2	451.7	62.3	0.24	0.07	40.6	1.95	2873
中汇集团	382	5.72	8.60	买入	22.9	16.8	12.6	1.79	1.79	34.8	1.75	58
新东方 (美元)	EDU	152.88	158.30	买入	89.7	43.7	38.3	0.00	0.00	53.0	40.70	242
金沙中国	1928	30.75	35.97	买入	19.4	不适用	24.3	3.22	0.00	不适用	3.34	2487
华立大学	1756	2.96	5.27	买入	13.7	10.9	7.7	2.30	2.03	33.8	1.32	36
万洲国际	288	6.43	10.19	买入	9.2	8.0	8.0	0.00	0.00	6.9	4.37	947
辰林教育	1593	2.10	3.08	买入	15.4	7.4	4.7	0.00	1.08	80.3	0.22	21
新东方在线	1797	36.05	42.90	买入	不适用	不适用	不适用	0.00	0.00	不适用	2.90	335
贵州茅台 (人民币)	600519	1665.69	1450.00	买入	50.8	44.5	37.9	1.03	1.17	15.7	99.71	34413
跟谁学 (美元)	GSX	105.60	91.10	买入	763.2	461.8	763.2	0.00	0.00	0.0	7.20	251
天立教育	1773	7.78	10.45	买入	53.1	39.1	28.2	0.44	0.57	37.2	1.20	120
牧原股份 (人民币)	002714	72.90	150.00	买入	26.0	8.7	4.9	0.55	2.89	131.5	8.23	1724
中国飞鹤	6186	17.68	20.87	买入	31.1	22.2	17.3	0.84	1.29	34.2	1.61	3819
信息科技												
金蝶国际	268	19.02	24.00	买入	149.5	不适用	304.4	0.05	0.00	不适用	1.83	628
腾讯	700	511.50	660.00	买入	46.3	34.6	29.2	0.19	0.20	25.8	53.24	49124
网龙	777	16.98	33.00	买入	10.0	13.3	9.8	2.36	3.18	0.9	10.00	90
金山软件	3888	38.85	50.40	买入	不适用	不适用	44.7	0.00	0.26	不适用	17.64	533
舜宇光学	2382	122.50	123.50	买入	29.6	24.9	19.5	0.98	1.18	23.4	10.35	1344
信利国际	732	0.88	2.80	买入	4.4	2.8	2.6	9.09	14.77	不适用	2.53	27
瑞声科技	2018	43.50	60.00	买入	21.3	22.0	16.2	1.88	1.82	14.7	16.10	526
中芯国际	981	20.45	22.06	买入	52.1	48.1	37.9	0.00	0.00	17.2	8.84	1086
比亚迪电子	285	39.00	50.60	买入	50.8	12.8	18.1	0.39	1.56	67.8	8.04	879
联想集团	992	5.14	10.50	持有	15.4	11.8	11.4	3.89	3.70	不适用	2.22	62
百度 (美元)	BIDU	124.03	147.51	买入	17.1	18.0	14.4	0.00	0.00	9.0	65.13	428
百富环球	327	4.50	4.30	买入	9.0	8.3	7.7	0.89	0.89	8.1	3.57	50
慧聪网	2280	1.15	5.78	买入	4.0	3.5	2.9	0.00	0.00	18.6	3.83	13
IGG	799	8.58	12.48	买入	9.4	7.2	9.6	3.15	8.28	不适用	2.26	109
海昌海洋公园	2255	0.47	1.42	买入	不适用	17.8	7.7	0.00	0.00	不适用	1.18	19
彩生活	1778	3.79	8.30	买入	8.1	6.7	5.4	5.22	6.33	22.8	2.69	54
Facebook (美元)	FB	254.75	272.13	买入	39.8	33.4	24.7	0.00	0.00	26.9	35.58	7268
苹果 (美元)	AAPL	111.81	510.00	买入	9.3	8.8	7.3	2.68	3.04	12.9	18.14	4841
京东 (美元)	JD	75.00	86.00	买入	65.2	50.3	32.5	0.00	0.00	41.7	6.72	1088
中软国际	354	5.66	6.90	买入	16.6	14.0	12.1	0.20	0.20	17.0	3.03	140
中国民航信息网络	696	16.84	18.70	买入	17.9	14.6	13.3	1.90	2.32	16.2	6.60	493
微博 (美元)	WB	35.98	42.88	买入	16.4	20.0	16.4	0.00	0.00	0.0	10.11	81
网易 (美元)	NTES	484.28	555.96	买入	34.3	26.9	23.7	0.70	0.78	20.3	60.76	620
携程 (美元)	TCOM	27.96	29.47	持有	18.8	-58.3	21.5	0.00	0.00	不适用	22.82	164
陌陌 (美元)	MOMO	14.33	28.75	买入	4.9	7.8	6.3	27.91	5.58	不适用	8.00	30
金邦达宝嘉	3315	1.39	2.46	买入	5.7	5.9	5.7	14.39	15.11	0.2	2.84	12
高伟电子	1415	3.15	1.65	买入	13.0	15.0	8.3	23.03	20.30	不适用	3.10	26
长飞光纤	6869	12.58	16.30	买入	4.7	13.7	12.3	5.12	2.21	不适用	12.65	95
丘钛科技	1478	9.16	14.70	买入	17.0	12.3	9.4	1.11	1.58	34.3	2.79	105
凤凰新媒体 (美元)	FENG	1.30	2.43	买入	不适用	不适用	18.6	107.69	0.00	不适用	6.61	8
爱奇艺 (美元)	IQ	23.58	24.44	买入	不适用	不适用	不适用	0.00	0.00	不适用	1.80	173
哔哩哔哩 (美元)	BILI	43.31	78.57	买入	不适用	不适用	不适用	0.00	0.00	不适用	2.45	149
京信通信	2342	2.95	3.55	买入	47.7	44.4	20.4	0.32	0.34	52.9	1.49	81
奈飞 (美元)	NFLX	491.17	611.82	买入	114.2	75.6	52.8	0.00	0.00	47.1	23.95	2161
小米集团-W	1810	20.45	23.00	买入	38.3	38.3	36.7	0.00	0.00	2.1	3.76	4920
亚马逊 (美元)	AMZN	3128.99	3703.38	买入	136.0	177.8	88.6	0.00	0.00	23.9	130.81	15489
万咖壹联	1762	0.64	3.12	买入	4.0	2.6	1.9	0.00	0.00	43.9	0.78	8
华虹半导体	1347	26.95	20.40	买入	20.4	16.2	14.4	1.48	1.86	19.0	13.67	346
微盟集团	2013	10.50	13.28	买入	264.1	不适用	115.5	0.00	0.00	51.2	0.51	238
中国铁塔	788	1.40	2.77	买入	49.3	26.8	18.7	0.00	0.71	62.5	0.91	2464
美团点评-W	3690	242.60	309.00	买入	263.6	318.7	104.7	0.00	0.00	58.7	17.12	14081
百奥家庭互动	2100	1.12	2.07	买入	17.3	7.8	6.5	1.79	4.46	63.3	0.60	31
英伟达 (美元)	NVDA	505.51	590.00	买入	76.6	112.3	63.2	0.12	0.12	10.1	19.92	3124
中兴通讯	763	19.00	25.70	买入	14.5	12.7	11.3	2.32	2.48	13.1	7.46	804
阿里巴巴 (美元)	BABA	275.29	306.40	买入	46.7	36.7	27.8	0.00	0.00	29.5	40.13	7386
阿里巴巴-SW	9988	264.80	298.74	买入	46.0	36.2	27.4	0.00	0.00	29.5	313.00	56831
拼多多 (美元)	PDD	80.04	101.00	买入	不适用	不适用	不适用	0.00	0.00	不适用	20.80	959
人瑞人才	6919	21.70	52.00	买入	8.9	16.9	10.2	0.00	0.00	不适用	7.90	33
上海复旦	1385	14.34	24.80	买入	不适用	35.9	29.0	0.00	0.00	不适用	2.57	100
Square (美元)	SQ	155.59	265.00	买入	不适用	518.6	73.4	0.00	0.00	不适用	4.35	691
地产												
华润置地	1109	35.45	48.18	买入	7.5	8.0	6.3	3.40	3.97	8.9	27.38	2528
中国海外	688	19.74	34.00	买入	4.5	4.0	3.6	5.57	6.59	10.8	27.60	2171
绿城中国	3900	11.52	12.00	买入	10.3	7.4	9.3	0.00	0.00	5.3	21.80	249
越秀地产	123	1.48	2.00	买入	5.9	5.6	4.9	0.00	0.00	9.8	4.92	138
合景泰富	1813	13.62	6.80	买入	7.5	6.2	6.1	5.49	0.00	11.4	13.60	394
深圳控股	604	2.36	4.30	买入	4.6	4.3	5.7	10.17	0.00	不适用	4.60	180
花样年控股	1777	1.49	1.69	买入	4.2	3.4	3.2	5.03	5.03	14.3	2.55	86
融创中国	1918	31.30	43.50	买入	4.7	4.3	3.7	4.46	5.77	13.0	22.82	1459
建业地产	832	3.88	3.90	买入	6.0	4.9	3.8	0.00	0.00	25.6	7.81	94
龙湖集团	960	43.80	48.35	买入	11.4	11.4	9.4	2.96	3.76	10.2	17.26	2627
旭辉控股	884	5.90	9.52	买入	6.3	5.1	4.1	6.74	6.93	24.9	4.33	485
招商局置地	978	1.18	1.62	买入	2.7	2.4	3.0	0.00	0.00	不适用	3.20	58
中国宏泰	6166	3.17	4.80	买入	2.5	2.1	1.7	10.41	12.30	22.5	3.46	52
金地商置	535	1.33	1.52	买入	5.1	4.2	3.5	5.12	5.98	19.8	0.90	211
当代置业	1107	1.18	1.50	买入	2.3	2.0	3.7	5.97	8.04	不适用	2.33	33
福寿园	1448	7.71	8.20	买入	26.1	21.9	18.3	1.18	1.47	19.3	1.78	172
时代地产	1233	12.02	15.30	买入	3.5	4.1	3.1	8.51	7.37	6.5	10.55	233
绿城服务	2869	9.21	12.20	买入	47.7	40.5	29.0	1.09	0.98	28.3	0.99	257
绿景中国地产	95	2.71	3.54	买入	24.6	19.4	14.9	2.93	2.10	28.5	2.77	133
中国金茂	817	4.51	6.68	买入	7.4	5.9	4.6	5.76	6.87	26.9	3.74	523
万科企业	2202	24.50	30.50	买入	6.2	5.4	4.7	8.16	6.96	14.6	16.10	319
深圳国际	152	12.70	16.00	买入	12.6	6.1	9.6	3.23	0.00	14.5	10.30	249
碧桂园	2007	9.50	12.65	买入	4.4	3.8	3.5	7.06	8.25	12.4	6.87	2062
碧桂园服务	6098	50.25	66.50	买入	71.3	45.6	32.8	0.32	0.54	47.6	1.91	1341
奥园健康	3662	6.30	10.16	买入	23.1	17.3	11.8	1.69	2.34	39.9	1.21	46
佳兆业	1638	4.30	6.30	买入	4.7	4.2	3.4	3.70	4.23	17.3	4.07	261
新世界发展	17	37.55	50.00	买入	48.1	42.2	38.7	1.36	1.41	11.5	22.39	3840
滨江服务	3316	16.82	25.30	买入	33.7	21.5	16.6	1.90	2.26	42.2	3.09	46
佳兆业美好	2168	24.55	44.30	买入	18.5	14.7	9.7	2.17	2.73	37.7	4.68	34
宝龙商业	9909	27.55	28.40	买入	55.1	50.5	36.2	0.00	0.74	23.4	3.16	171
金融街物业	1502	9.55	19.00	买入	不适用	22.7	17.5	2.14	1.31	不适用	1.62	36

本报告不可对加拿大、日本、美国地区及美国国籍人士发放

股票	代码	现价	目标价	评级	19PE	20PE	21PE	19息率	20息率	19-21EPS	每股净资产	市值
		（港元）	（港元）		（倍）	（倍）	（倍）	（%）	（%）	CAGR（%）	（港元）	（亿港元）
金融												
远东宏信	3360	6.60	7.48	买入	5.1	5.1	4.5	5.68	5.85	6.0	7.74	261
国泰君安国际	1788	1.06	1.35	买入	8.8	9.6	7.6	6.60	5.66	8.0	1.47	82
惠理集团	806	3.43	7.85	买入	23.3	17.5	14.4	5.54	6.12	27.5	2.12	64
海通国际	665	1.79	3	买入	6.6	9.9	6.6	7.82	5.03	0.0	4.62	104
复星国际	656	8.73	18	买入	4.4	4.0	3.6	4.70	5.15	10.4	14.77	746
港交所	388	364.20	440	买入	48.6	42.3	37.2	1.84	2.14	14.3	37.20	4618
中金公司	3908	18.02	24.2	买入	16.0	11.8	9.6	1.20	1.70	29.5	11.78	787
汇付天下	1806	2.40	3.3	买入	11.1	8.8	7.0	0.00	0.00	25.7	1.72	30
中国平安	2318	82.00	110	买入	8.6	10.1	9.3	2.84	3.41	不适用	38.89	6107
公用事业												
粤海投资	270	12.76	16.80	买入	15.4	14.3	14.0	4.86	5.41	4.8	6.17	834
东江环保	895	4.86	10.62	买入	7.8	6.9	6.7	3.74	4.21	7.9	4.36	10
中国燃气	384	21.80	33.00	买入	13.4	12.4	10.6	2.02	2.29	12.4	7.59	1138
华润电力	836	8.69	15.20	买入	6.0	5.3	4.7	9.21	8.40	12.6	14.67	418
北控水务	371	3.14	3.90	买入	6.4	7.7	6.3	6.69	5.41	1.1	3.60	315
光大国际	257	4.52	6.70	买入	5.4	4.7	4.3	6.42	6.42	12.2	5.52	278
华润燃气	1193	35.15	41.00	买入	15.2	14.2	13.4	2.48	2.49	6.3	12.05	782
京能清洁能源	579	1.92	2.37	买入	6.7	6.0	5.5	4.17	4.17	10.9	2.92	54
华电福新	816	2.49	2.37	买入	7.6	6.6	5.6	3.19	3.65	16.0	2.33	209
绿色动力环保	1330	3.77	6.00	买入	9.4	7.1	8.7	2.11	0.00	3.7	2.14	39
中广核电力	1816	1.60	2.80	买入	6.7	6.3	7.5	5.00	0.00	不适用	1.53	727
中国水务	855	6.06	9.40	买入	7.1	5.9	5.1	4.62	4.95	17.8	5.05	97
云南水务	6839	1.01	4.28	买入	1.9	1.4	3.1	19.12	24.74	不适用	4.65	4
天伦燃气	1600	5.73	10.90	买入	5.3	4.4	3.9	5.91	7.18	17.4	4.06	57
光大绿色环保	1257	3.13	5.00	买入	4.0	3.8	3.7	5.11	5.43	3.7	4.54	65
北控清洁能源	1250	0.04	0.141	买入	1.8	1.6	1.4	0.00	0.00	14.5	0.17	23
新奥能源	2688	83.35	105.00	买入	15.7	13.6	11.7	2.18	2.32	15.8	21.61	938
博奇环保	2377	2.05	1.70	买入	10.0	9.0	7.8	1.46	1.95	13.0	2.40	21
北京首都机场	694	4.60	8.50	买入	7.6	8.6	9.9	7.66	5.19	不适用	5.56	213
南方航空	1055	4.31	5.30	买入	17.2	不适用	14.1	0.00	0.00	10.8	5.86	529
商品原材料												
中国心连心	1866	2.50	3.41	买入	8.2	7.1	5.0	3.64	4.09	27.7	3.81	29
东岳集团	189	3.03	4.00	买入	3.8	6.7	7.4	7.59	4.29	不适用	4.17	64
三江化工	2198	1.85	1.92	买入	5.8	4.3	2.4	5.41	7.03	55.8	3.92	22
阜丰集团	546	2.43	4.63	买入	4.2	3.9	3.6	7.00	7.82	7.7	4.36	62
紫金矿业	2899	5.43	4.31	买入	26.6	26.6	34.1	2.09	2.09	不适用	2.14	312
山东黄金	1787	20.05	28.00	买入	42.0	25.2	17.6	0.57	0.96	54.3	5.85	140
工业制造和基建												
比亚迪	1211	106.20	159.70	买入	158.5	74.2	54.7	0.06	0.14	70.2	24.96	972
中车时代电气	3898	26.45	33.90	买入	10.3	9.8	9.4	1.93	2.02	4.8	19.65	311
威胜集团	3393	2.21	4.37	持有	6.3	4.5	7.0	0.00	0.00	不适用	4.46	22
天能动力	819	13.56	12.3	买入	9.6	9.6	7.4	0.00	0.00	14.3	5.77	153
TCL电子	1070	5.71	7.50	买入	5.7	13.0	8.9	3.68	3.50	不适用	4.64	135
中集安瑞科	3899	3.08	7.79	持有	7.1	4.9	6.4	3.69	0.00	5.8	3.75	60
长城汽车	2333	9.47	6.60	买入	9.5	8.3	19.3	3.12	0.00	不适用	6.52	294
中国联塑	2128	14.48	7.08	买入	14.3	12.7	11.6	2.35	2.67	11.2	5.20	449
广汽集团	2238	6.77	12.20	买入	4.1	5.3	9.3	7.55	8.73	不适用	8.46	210
中升控股	881	49.50	60.90	买入	23.6	20.0	16.2	0.78	1.01	20.6	8.73	1125
正通汽车	1728	0.79	7.00	买入	1.0	0.9	2.8	21.57	24.45	不适用	5.68	19
敏实集团	425	29.30	36.00	买入	11.0	10.1	20.8	3.18	3.88	不适用	12.71	335
信义玻璃	868	14.40	14.20	买入	13.5	12.0	12.0	3.82	3.61	3.5	4.92	577
华晨中国	1114	6.94	15.90	买入	3.5	3.2	4.5	2.95	3.27	不适用	6.87	350
华润水泥	1313	11.08	13.20	买入	9.0	8.1	7.7	5.42	5.96	7.8	5.57	774
吉利汽车	175	15.30	23.20	买入	6.6	5.5	15.7	3.79	4.53	不适用	5.12	1374
中航科工	2357	4.38	6.70	买入	15.4	13.3	14.9	0.78	0.78	1.6	2.90	103
广汇宝信	1293	1.15	2.61	买入	3.1	2.5	4.8	8.89	10.87	不适用	2.89	33
玖龙纸业	2689	9.62	8.50	买入	10.3	11.3	10.0	3.31	2.95	1.8	9.11	451
理文造纸	2314	5.74	5.90	买入	7.8	8.1	7.4	4.53	4.36	2.7	5.94	251
汽车之家（美元）	ATHM	93.67	98.00	买入	23.3	24.1	20.6	0.90	0.78	6.3	12.96	111
和谐汽车	3836	3.22	4.76	买入	8.3	7.9	6.7	2.12	2.12	11.1	5.40	49
中国通号	3969	2.83	7.12	买入	4.4	4.3	4.2	6.66	0.00	2.3	5.74	249
雅迪控股	1585	11.48	11.4	买入	57.7	31.4	24.0	0.44	0.44	55.1	1.04	344
赛晶电子	580	1.88	2.50	买入	8.7	7.9	15.4	3.63	4.23	不适用	1.03	30
中国东方集团	581	1.91	8.00	买入	1.5	1.7	2.7	14.14	13.09	不适用	3.21	67
特斯拉（美元）	TSLA	424.23	1450	买入	不适用	56.3	17.2	0.00	0.00	不适用	52.6	776
海天国际	1882	18.44	25	买入	10.7	12.6	12.1	2.46	2.65	不适用	8.37	294
兴达国际	1899	1.95	4.60	买入	4.1	8.4	8.3	0.00	0.00	不适用	4.31	29
天工国际	826	2.39	3.5	买入	14.0	10.0	7.8	2.38	2.85	34.2	2.10	61
安东油田服务	3337	0.38	1.5	买入	2.5	1.9	1.6	3.03	3.03	27.1	1.03	11
波音（美元）	BA	156.80	240	买入	不适用	不适用	28.1	5.23	1.28	不适用	(17.13)	887
海螺水泥	914	55.30	69	买入	7.7	7.2	7.1	4.11	4.38	3.7	21.42	2930
三一国际	631	4.30	5.8	买入	12.6	10.2	7.6	3.43	4.23	29.1	2.64	134
天瑞水泥	1252	7.70	9.41	买入	11.3	9.4	8.2	0.00	0.00	17.6	4.61	226
三一重工（人民币）	600031	24.73	28.25	买入	18.6	14.5	12.2	1.70	2.18	23.4	5.51	2095
超威动力	951	2.89	5.76	买入	5.0	3.5	2.7	3.14	4.32	35.0	4.49	32
医药												
石四药集团	2005	4.53	9.00	买入	11.9	9.8	8.4	2.43	3.09	19.2	1.35	137
联邦制药	3933	8.30	7.90	买入	18.8	13.1	16.0	0.00	0.00	8.4	3.67	135
东瑞制药	2348	0.92	2.80	买入	3.2	3.6	3.5	11.11	11.73	不适用	2.67	15
中国生物制药	1177	8.68	11.00	买入	30.6	41.1	35.2	1.15	0.58	不适用	3.95	1638
国药控股	1099	17.64	28.00	买入	7.4	7.1	6.5	4.06	4.25	6.7	24.88	524
同仁堂科技	1666	5.20	16.80	买入	6.9	7.2	11.3	2.69	0.00	不适用	3.82	67
石药集团	1093	15.34	21.00	买入	22.6	19.2	16.1	0.00	1.36	18.6	2.58	957
中国中药	570	3.36	4.90	买入	9.4	9.0	7.5	3.38	3.31	11.6	3.01	169
同仁堂国药	3613	8.60	15.20	买入	13.0	12.1	11.0	2.67	2.91	8.7	3.18	72
绿叶制药	2186	4.40	5.00	买入	8.4	7.9	6.9	2.50	2.95	10.3	2.81	144
康哲药业	867	9.03	12.40	买入	10.1	7.9	7.2	4.15	5.03	18.0	4.77	224
亿胜生物科技	1061	4.68	8.00	买入	10.0	8.5	6.8	1.50	1.92	21.2	2.06	27
环球医疗	2666	5.13	10.16	买入	4.6	3.9	3.8	6.64	0.00	9.1	4.79	88
创美药业	2289	4.55	11.00	买入	4.4	3.9	3.4	7.49	0.00	14.9	4.69	5
李氏大药厂	950	5.19	17.22	买入	10.8	9.1	11.9	2.50	2.89	不适用	3.05	31
康臣药业	1681	3.40	6.00	买入	32.2	6.4	5.7	6.68	5.68	137.8	2.59	29
远大医药	512	6.86	9.40	买入	19.1	17.6	14.3	1.57	1.46	15.8	0.93	214
康希诺生物-B	6185	166.00	79.25	买入	不适用	不适用	281.0	0.00	0.00	不适用	7.83	370
直觉外科（美元）	ISRG	666.02	729.40	买入	59.0	50.2	41.2	0.00	0.00	19.7	56.22	759
药明生物	2269	187.90	211.00	买入	201.7	157.5	108.8	0.00	0.00	36.1	10.41	2550
方达控股	1521	3.63	4.65	买入	42.3	33.2	27.4	0.00	0.00	24.3	1.02	73
东阳光药	1558	10.88	55.10	买入	2.2	1.8	1.6	0.00	0.00	17.7	10.90	48
复宏汉霖-B	2696	49.85	67.80	买入	不适用	不适用	不适用	0.00	0.00	3818.0	8.22	271
爱帝宫	286	0.58	0.80	买入	165.7	19.2	8.4	0.12	0.83	343.7	0.29	22
东曜药业-B	1875	4.12	5.85	买入	不适用	不适用	不适用	0.00	0.00	不适用	1.68	23

本报告不可对加拿大、日本、美国地区及美国国籍人士发放

披露事项与免责声明

披露事项

免责声明

本报告由第一上海证券有限公司(“第一上海”)编制并只作私人一般阅览。未经第一上海书面批准，不得复印、节录，也不得以任何方式引用、转载或传送本报告之任何内容。本报告所载的内容、数据、数据、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的邀请或要约或构成对任何人的投资建议。阁下不应依赖本报告中的任何内容作出任何投资决定。本报告的内容并未有考虑到个别的投资者的投资取向、财务情况或任何特别需要。阁下应根据本身的投资目标、风险评估、财务及税务状况等因素作出本身的投资决策。

本报告所载资料来自第一上海认为可靠的来源取得，但第一上海不能保证其准确、正确或完整，而第一上海或其关联人士不会对因使用/参考本报告的任何内容或数据而引致的任何损失而负上任何责任。第一上海或其关联人士可能会因应不同的假设或因素发出其它与本报告不一致或有不同结论的报告或评论或投资决策。本报告所载内容如有任何更改，第一上海不作另行通知。第一上海或其关联人士可能会持有本报告内所提及到的证券或投资项目，或提供有关该证券或投资项目的证券服务。

第一上海并不是美国一九三四年修订的证券法(「一九三四年证券法」)或其他有关的美国州政府法例下的注册经纪-交易商。此外，第一上海亦不是美国一九四零年修订的投资顾问法(下简称为「投资顾问法」,「投资顾问法」及「一九三四年证券法」一起简称为「有关法例」)或其他有关的美国州政府法例下的注册投资顾问。在没有获得有关法例特别豁免的情况下，任何由第一上海提供的经纪及投资顾问服务，包括(但不限于)在此档内陈述的内容，皆没有意图提供给美国人。此档及其复印本均不可传送或被带往美国、在美国分发或提供给美国人。

在若干国家或司法管辖区，分发、发行或使用本报告可能会抵触当地法律、规定或其他注册/发牌的规例。本报告不是旨在向该等国家或司法管辖区的任何人或单位分发或由其使用。

©2020 第一上海证券有限公司版权所有。保留一切权利。



第一上海证券有限公司
香港中环德辅道中 71 号
永安集团大厦 19 楼
电话: (852) 2522-2101
传真: (852) 2810-6789
网址：Http://www.myStockhk.com