每日头条

2020 年 9 月 7 日星期一

我国计划将大力支持第三代半导体产业写入“十四五”规划

各国指数	收市价	日变动%	年初至今%
恒生指数	24695	-1.25	-12.40
国企指数	9884	-0.56	-8.81
上证综合指数	3355	-0.87	8.01
沪深300指数	4770	-0.97	14.22
创业板指数	2732	-0.54	53.91
日经225指数	23205	-1.11	-5.32
道琼斯指数	28133	-0.56	-7.00
标普500指数	3427	-0.81	0.86
纳斯达克指数	11313	-1.27	17.50
罗素2000指数	1535	-0.61	-10.06
德国DAX指数	12843	-1.65	-3.22
法国CAC指数	4965	-0.89	-17.05
富时100指数	5799	-0.88	-18.71
俄罗斯指数	2922	-0.35	-4.18
预期估值	PE(X)	PB(X)	股息率(%)
恒生指数	11.87	0.95	3.25
国企指数	11.68	1.19	2.02
上证综合指数	15.97	1.52	2.10
MSCI中国指数	8.70	0.88	3.22
道琼斯指数	28.03	6.21	1.73
波幅指数	收市价	日变动%	年初至今%
VIX指数	33.60	26.46	74.89
VHSI指数	25.07	9.38	52.34
商品	收市价	日变动%	年初至今%
CBOT大豆连续	970	0.08	2.81
LME铜连续	6710	2.23	8.68
COMEX黄金连续	1924	-0.19	26.61
COMEX白银连续	26.58	-0.59	49.07
ICE布油	42.66	-3.20	-35.36
利率	收市价	日变动%	年初至今%
5年期美国国债	0.25	0.00	-85.35
10年期美国国债	0.64	0.31	-66.75
5年期中国国债	3.08	0.53	6.63
10年期中国国债	3.12	-0.42	-0.86

资料来源：彭博、西证证券经纪

投研要点：

如市场有短期调整，不改变长期看法。

- A股：对当前行情持谨慎乐观的态度。**对上证权重板块相对乐观，应警惕板块炒作过热的风险。并认为市场存在结构性风险和结构性机会。前期涨幅过大的板块短期存在调整的需要。**当前货币政策从宽货币向宽信用转变，并注重精准导向。7.30政治局会议关于货币、财政政策的表述没有边际放松，甚至有所收敛。未来政策边际变化视乎海外疫情走向，及国内经济恢复情况。8月11日拜登宣布卡马拉·哈里斯（拥有印度和和非洲血统的女性）为美国民主党副总统候选人，二人搭档对特朗普形成压力。随着大选的临近，特朗普面临的压力越大，做出超预期、激进动作可能性越大。中国博弈存在较大不确定性。中印冲突再起，但不认为会有较大升级的可能。

  当前人民币存在升值压力，看好优质的人民币资产。苹果产业链受政治禁令影响可能存在一定风险。随着全球疫苗的向好进展，经济恢复的预期逐步加强，如澳门逐步恢复对内地开放。

- 港股：看多低估值蓝筹板块，但应警惕美股震荡对香港市场短期带来波动。当前港股估值水平较低，今年以来恒指下跌12.4%，港股主要为结构性行情，科技等板块涨幅较大，趋势能否持续仍需观察。

- 美股：**当前美股震荡持续到美国大选的概率较大。**疫情反复和流动性极度宽裕交织下，短期呈震荡行情，可能存在结构性风险。8月27日鲍威尔讲话显示美联储政策重大转变，强调就业并引入平均通胀目标，开启长期低利率时代。美国国债存在调整风险。

- **行业研判：**

- 8月6日美国总统特朗普签署两项行政命令，除了禁止与字节跳动进行交易，同时禁止与微信母公司腾讯进行任何有关微信的交易。苹果公司可能会被迫自全球或者美国App Store上移除微信，受此影响，苹果出货量存在下滑加剧的风险，继而对其产业链产生一定负面影响。特朗普表示不在乎苹果在中国手机销售受损，可能加剧苹

请参阅后文之财务权益、商务关系披露及免责声明

果产业链的潜在风险。

- 面板行业：长期看行业强者恒强，随着竞争格局的改善，龙头话语权逐步凸显。行业处于产业链中游，从日韩台发展历史看，面板行业最终都会向上游半导体行业挺进。短期看中美博弈加剧，海外收入占比较大的面板公司可能存在一定风险。
- LED产业链：行业前景良好，处在经济顺周期的阶段。下游包括显示、背光、照明等领域，应用广泛，空间广阔，部分下游细分行业具备较好的成长性。
- 光伏产业链：景气复苏确定性较强。光伏行业四季度以后价格上涨。多晶硅、单晶硅目前价格已回升。
- 玻璃业链：玻璃行业近期涨价放缓，长期逻辑不变。光伏玻璃受益于需求回升和单面向双面玻璃渗透率提升的过程中，依然处在量价齐声的基本面回升中，预计下半年表现良好。普通玻璃需求端70%来自地产，20%来自汽车，过去两年地产的新开工面积增速快于竣工面积增速，预计后续竣工面积增速会回升，支撑普通玻璃需求
- 新能源汽车板块：新能源汽车产业链预计迎来基本面复苏，由于2019年上半年基数较高，叠加今年疫情影响，上半年新能源汽车销量下滑37%，随着下半年疫情的好转和去年下半年的低基数，预计从2020年第三季度开始新能源汽车迎来销量拐点，下半年国内同比增速有望回升到20-30%，新能源汽车上游和中游都将迎来需求复苏期。且欧洲的传统汽车厂商均在转型往新能源汽车方面发展，无论在企业端还是政府端都在力推清洁能源汽车，转型决心坚决，长期看好行业的发展。

关键资讯：

- 我国计划把大力支持发展第三代半导体产业，写入正在制定中的“十四五”规划。计划在2021-2025年期间，举全国之力，在教育、科研、开发、融资、应用等等各个方面，大力支持发展第三代半导体产业。
- 据路透社报道，特朗普政府正考虑，是否将中国芯片制造商中芯国际(SMIC)列入一份贸易限制的“实体名单”。该“黑名单”上目前已经有包括华为、中兴在内的275家中企。

风险提示：

以上投研要点、行业研判是基于我们研究团队的视野范围及

请参阅后文之财务权益、商务关系披露及免责声明

可靠资料来源而拟备。并非在掌握全部市场信息下做出的理解。市场可能会出现超过预期的因素及投资机会。同时旧数据亦可能不时被供应方修订。请阅者留意。

当天重要资料

日期	国家	指数	前值	预测	今值
09/07	中国	8月官方储备资产(亿美元)	32,982.23		
09/07	中国	8月黄金储备(万盎司)	6,264.00		
09/07	中国	8月外汇储备(亿美元)	31,543.91		
09/07	中国	8月贸易差额(亿美元)	623.29	533.44	

资料来源：彭博、西证证券经纪

请参阅后文之财务权益、商务关系披露及免责声明

AH股

	H股代号	H股收市价	日变动%	H股对A股溢价%		H股代号	H股收市价	日变动%	H股对A股溢价%
第一拖拉机	38	2.93	-4.56	-77.88	中联重科	1157	7.90	0.25	-15.68
东北电气	42	0.45	-2.17	-72.60	兖州煤业	1171	5.90	0.84	-41.89
四川成渝	107	1.78	0.00	-55.62	中国铁建	1186	5.78	-0.97	-40.21
青岛啤酒	168	64.90	-0.87	-27.93	比亚迪	1211	81.95	1.82	-17.59
江苏宁沪	177	7.44	-1.62	-28.44	农业银行	1288	2.51	0.36	-28.11
京城机电	187	1.46	-1.52	-68.69	新华保险	1336	30.20	1.16	-52.96
广州广船	317	8.03	0.00	-76.59	工商银行	1398	4.26	0.64	-21.31
马鞍山钢铁	323	2.03	-0.48	-33.91	丽珠医药	1513	35.10	-0.93	-36.40
上海石油化工	338	1.56	1.76	-58.96	中国中冶	1618	1.37	0.76	-55.56
鞍钢股份	347	2.15	0.00	-27.12	中国中车	1766	3.21	1.49	-49.03
江西铜业	358	9.21	0.86	-46.05	广发证券	1776	9.61	2.21	-46.64
中国石油化工	386	3.43	-0.58	-22.00	中国交通建设	1800	4.12	1.14	-52.25
中国中铁	390	3.80	0.64	-37.81	晨鸣纸业	1812	3.44	-1.65	-44.40
广深铁路	525	1.49	-0.68	-44.27	中煤能源	1898	1.88	1.06	-58.40
深圳高速	548	6.89	-0.56	-29.46	中国远洋	1919	3.93	6.46	-36.26
南京熊猫电子	553	4.39	-0.60	-51.07	民生银行	1988	4.64	0.00	-23.92
郑煤机	564	7.28	4.57	-34.31	金隅股份	2009	1.59	1.83	-55.72
山东墨龙	568	0.72	0.00	-83.50	中集集团	2039	8.23	-2.21	-16.02
北京北辰实业	588	1.62	0.00	-46.10	复星医药	2196	30.60	4.37	-47.35
中国东方航空	670	3.27	0.00	-40.81	万科企业	2202	24.35	1.64	-21.49
山东新华制药	719	15.86	5.15	41.14	金风科技	2208	6.29	1.46	-44.46
中国国航	753	5.48	1.04	-33.16	广汽集团	2238	6.64	7.36	-40.62
中兴通讯	763	20.90	4.76	-49.53	中国平安	2318	80.50	0.36	-2.62
中国石油	857	2.57	-0.37	-46.03	长城汽车	2333	8.99	0.75	-48.79
白云山	874	19.90	1.99	-43.89	潍柴动力	2338	16.00	0.82	-3.46
东江环保	895	4.75	0.21	-56.88	中国铝业	2600	1.90	1.48	-43.80
华能国际电力	902	3.15	-1.20	-48.54	中国太保	2601	21.20	1.32	-36.42
安徽海螺水泥	914	58.20	2.36	-11.40	上海医药	2607	13.74	1.91	-44.06
海信科龙	921	10.76	4.55	-31.18	中国人寿	2628	18.40	1.55	-60.82
建设银行	939	5.44	-0.34	-19.42	上海电气	2727	2.24	0.00	-63.54
大唐发电	991	1.02	0.00	-61.85	中海集运	2866	0.80	0.00	-65.52
安徽皖通高速	995	3.77	0.00	-36.81	大连港	2880	0.69	0.00	-68.78
中信银行	998	3.19	0.89	-43.94	中海油田	2883	5.78	-1.42	-58.58
仪征化纤	1033	0.53	0.00	-74.07	紫金矿业	2899	5.75	0.64	-25.65
重庆钢铁	1053	0.79	3.70	-52.01	交通银行	3328	3.94	0.46	-23.31
中国南方航空	1055	4.31	0.56	-35.63	福耀玻璃	3606	26.75	5.96	-21.37
浙江世宝	1057	0.90	2.30	-84.75	招商银行	3968	37.25	1.78	-8.39
天津创业环保	1065	2.71	-0.40	-66.22	中国银行	3988	2.49	0.38	-29.57
华电国际电力	1071	2.11	1.32	-50.91	洛阳钼业	3993	3.11	2.53	-32.50
东方电气	1072	4.64	16.44	-59.27	中信证券	6030	18.50	4.30	-46.06
中国神华	1088	13.36	-0.15	-25.22	中国光大银行	6818	2.71	-0.34	-34.94
洛阳玻璃	1108	2.64	1.83	-83.9206945	海通证券	6837	6.94	4.42	-57.18
中海发展	1138	3.35	1.15	-58.0057548	华泰证券	6886	13.34	2.49	-43.24

资料来源：彭博、西证证券经纪

请参阅后文之财务权益、商务关系披露及免责声明

主要行业股份估值

	公司	股份编号	市值（亿港元）	经调整市盈率(x) 历史	1年预测	2年预测	市帐率(x) 1年预测	股息率(%) 1年预测	净资产收益率(%) 1年预测
汽车	吉利汽车	0175.HK	1,603	22.61	17.52	13.81	2.28	1.44	13.10
	比亚迪	1211.HK	2,600	131.81	53.10	51.14	3.27	0.08	5.35
	广汽集团	2238.HK	1,025	15.46	8.14	6.80	0.70	2.47	8.50
银行	汇丰控股	0005.HK	6,849	-157.53	20.09	15.24	0.45	2.35	3.27
	建设银行	0939.HK	13,743	5.05	4.43	4.22	0.52	6.43	11.95
	农业银行	1288.HK	12,209	4.12	3.65	3.48	0.40	7.93	11.60
	工商银行	1398.HK	18,675	4.81	4.37	4.14	0.49	6.75	11.60
	中国银行	3988.HK	9,729	4.15	3.61	3.48	0.36	8.41	10.30
保险	友邦保险	1299.HK	9,433	24.43	23.29	16.74	1.96	1.64	9.50
	中国平安	2318.HK	15,184	11.16	9.87	7.64	1.70	1.77	17.80
	中国人寿	2628.HK	11,403	9.35	9.31	7.98	1.06	4.35	11.00
金融服务	港交所	0388.HK	4,825	51.23	45.13	39.98	10.08	1.76	23.12
	国泰君安	2611.HK	1,760	11.02	8.76	7.60	0.64	3.73	7.50
	中信证券	6030.HK	4,169	14.85	13.19	11.59	1.17	2.70	9.15
房地产	新鸿基	0016.HK	2,883	7.23	8.60	8.30	0.48	4.97	5.43
	中国海外	0688.HK	2,361	5.28	4.77	4.25	0.64	2.65	13.30
	领展	0823.HK	1,296	-7.57	19.14	16.24	0.81	4.60	5.50
	长实集团	1113.HK	1,518	7.45	8.73	6.93	n.a.	4.67	5.00
	碧桂园	2007.HK	2,133	5.12	3.90	3.34	1.01	3.82	23.15
	万科企业	2202.HK	3,556	6.54	5.65	5.03	1.10	4.59	19.20
	中国恒大	3333.HK	2,213	22.69	6.91	6.00	1.13	4.19	11.44
石油	中石化	0386.HK	5,187	107.34	21.55	9.59	0.45	6.06	2.40
	中石油	0857.HK	8,454	-33.77	-19.49	35.75	0.31	2.81	-1.75
	中海油	0883.HK	3,733	8.29	15.77	9.48	0.75	7.78	4.40
资源	鞍钢股份	0347.HK	272	21.43	10.77	8.40	0.33	2.88	3.00
	江西铜业	0358.HK	491	16.07	16.10	12.57	0.52	1.18	3.05
	海螺水泥	0914.HK	3,452	8.18	8.22	8.09	1.68	3.74	23.12
	中国神华	1088.HK	3,477	6.41	6.05	6.25	n.a.	10.32	10.75
	中国铝业	2600.HK	529	-413.49	23.77	19.02	n.a.	0.00	2.20
	紫金矿业	2899.HK	1,889	27.47	26.55	18.24	2.37	1.90	9.90
	洛阳钼业	3993.HK	958	29.83	33.74	23.37	1.38	1.51	4.20
铁路基建	中电控股	0390.HK	1,902.42	16.44	3.58	3.22	0.34	4.87	10.20
	中国铁建	0003.HK	1,261.17	3.87	3.11	2.82	0.28	3.97	9.70
	中国中车	1766.HK	1,712.46	7.86	6.82	6.01	0.56	4.67	8.60
	中国交建	1800.HK	1,222.58	3.93	2.73	2.47	0.21	6.18	9.40

资料来源：彭博、西证证券经纪

请参阅后文之财务权益、商务关系披露及免责声明

主要行业股份估值(续)

			市值	经调整市盈率(x)			市帐率(x)	股息率(%)	净资产收益率(%)
	公司	股份编号	(亿港元)	历史	1年预测	2年预测	1年预测	1年预测	1年预测
快速消费品	中国旺旺	0151.HK	690	17.26	15.23	14.48	3.64	5.81	24.90
	万洲国际	0288.HK	976	10.38	8.72	7.81	1.29	4.76	16.40
	华润啤酒	0291.HK	1,624	97.58	59.60	39.45	6.82	0.10	12.20
	康师傅	0322.HK	849	18.43	22.28	20.61	3.65	4.35	15.50
	恒安国际	1044.HK	727	15.48	14.28	13.22	3.31	2.24	23.65
	百威亚太	1876.HK	3,351	90.63	63.14	38.77	4.35	0.81	6.70
	蒙牛乳业	2319.HK	1,492	42.05	39.53	27.73	4.13	0.52	11.05
医药保健	石药集团	1093.HK	1,206	26.55	23.86	19.92	4.81	1.24	21.90
	国药控股	1099.HK	564	8.34	7.55	6.69	0.92	3.32	12.75
	中生制药	1177.HK	1,716	63.30	46.70	39.15	4.25	0.29	9.00
	复星医药	2196.HK	1,368	20.35	19.73	16.84	2.00	1.41	10.70
非必须消费品	创科实业	0669.HK	1,751	34.16	32.76	27.71	5.93	1.16	18.95
	中升控股	0881.HK	1,118	21.67	19.55	15.91	3.88	0.91	21.20
	海尔电器	1169.HK	766	10.22	16.54	13.90	2.49	1.80	15.55
	利福国际	1212.HK	107	28.44	11.41	8.66	2.23	n.a.	24.80
	新秀丽	1910.HK	128	-1.85	-1.46	14.05	2.03	n.a.	-82.10
	普拉达	1913.HK	811	-117.16	-196.19	39.28	3.03	n.a.	-1.50
	周大福	1929.HK	936	32.26	24.32	18.53	3.39	2.56	14.15
	安踏体育	2020.HK	2,069	40.40	33.94	23.87	7.23	0.47	23.37
	高鑫零售	6808.HK	922	26.92	25.70	22.61	3.18	1.55	12.80
澳门博彩	银河娱乐	0027.HK	2,594	74.00	-4,462.69	23.26	3.64	0.75	4.70
	永利澳门	1128.HK	752	-44.79	-21.55	23.40	-53.36	n.a.	43.80
	金沙中国	1928.HK	2,710	139.86	-44.56	23.62	15.83	2.95	-35.80
电讯	中国电信	0728.HK	2,039	9.06	8.46	8.04	0.50	4.96	5.90
	中国联通	0762.HK	1,619	12.30	11.21	9.85	0.43	3.06	3.90
	中国铁塔	0788.HK	2,605	42.10	31.30	23.65	1.21	1.07	3.80
	中国移动	0941.HK	10,883	9.35	9.00	8.63	0.86	6.12	9.60
科技	腾讯控股	0700.HK	49,635	43.61	37.42	30.18	7.79	0.23	22.09
	小米集团	1810.HK	5,911	46.44	44.91	35.10	5.87	n.a.	12.95
	舜宇光学	2382.HK	1,295	27.46	25.75	19.67	7.18	0.69	30.10
	美团点评	3690.HK	15,390	410.51	884.06	118.80	13.81	n.a.	2.60
	阿里巴巴	9988.HK	58,805	30.59	35.57	27.94	5.74	n.a.	17.90
公用事业	中电控股	0002.HK	1,902.42	16.44	16.23	15.45	1.73	4.09	10.50
	中华煤气	0003.HK	1,972.61	34.35	24.40	22.80	3.01	3.15	12.35
	电能实业	0006.HK	910.26	16.25	13.61	13.02	1.05	6.57	7.90

资料来源：彭博、西证证券经纪

请参阅后文之财务权益、商务关系披露及免责声明

评级定义

公司

买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上

增持：未来一年，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间

中性：未来一年，公司绝对收益率介于-20%与 20%之间

回避：未来一年，公司绝对收益率为-20%以下

行业

买入：未来一年，行业整体绝对收益率为 50%以上

增持：未来一年，行业整体绝对收益率介于 20%与 50%之间

中性：未来一年，行业整体绝对收益率介于-20%与 20%之间

回避：未来一年，行业整体绝对收益率为-20%以下

财务权益及商务关系披露

(1) 分析员或其有联系者并未担任本研究报告所评论的发行人的高级人员；

(2) 分析员或其有联系者并未持有本研究报告所评论的发行人的任何财务权益；

(3) 西证证券经纪或其集团公司并未持有本研究报告所评论的发行人的市场资本值 1%或以上的财务权益；

(4) 西证证券经纪或其集团公司在现在或过去 12 个月内没有与本研究报告所评论的发行人存在投资银行业务的关系；

(5) 西证证券经纪或其集团公司没有为本研究报告所评论的发行人进行庄家活动；

(6) 受雇于西证证券经纪或其集团公司或与其有联系的个人没有担任本研究报告所评论的发行人的高级人员。

免责声明

本研究报告内容或意见仅供参考之用途，并不构成任何买入或沽出证券或其他金融产品之要约。过去之成绩不可作为未来成绩的指标，同时未来回报是不能保证的，你可能蒙受所有资金的损失。本研究报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、财务状况、或风险承受程度，投资者在进行任何投资前，必须对其投资进行独立判断或咨询所需之独立顾问意见。

虽然本研究报告资料来自或编写自「西证（香港）证券经纪有限公司」(「西证证券经纪」) 相信为可靠之来源，惟西证证券经纪并不明示或暗示地声明或保证任何该等资料之准确性、完整性或可靠性。本研究报告内所提及之价格仅供参考之用途，投资产品之价值及收入可能会浮动。本研究报告内容或意见可随时更改，西证证券经纪并不承诺提供任何有关变更之通知。

西证证券经纪及其集团公司、要员、董事及雇员在任何时间可持有本研究报告所提及之任何证券、认股证、期货、期权、衍生产品或其他金融工具的长仓或短仓。西证证券经纪及其集团公司可能与研究报告中论述的公司(等)拥有或正寻求业务关系，包括但不限于企业融资业务关系。因此投资者应留意研究报告的客观性可能受潜在的利益冲突所影响。

西证证券经纪及其集团公司在任何情况下，均不会就由于任何协力厂商在依赖本研究报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本研究报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本研究报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

未经西证证券经纪事先书面授权，任何人不得为任何目的复制、发出、发表此研究报告，西证证券经纪保留一切权利。

©2020 西证（香港）证券经纪有限公司版权所有，不得翻印

香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 40 楼

电话：(852) 28028838 传真：(852) 25879115 网页：www.swsc.hk