每日头条

2020 年 7 月 17 日星期五

Q2 国内 GDP 同比增长 3.2%，好于预期

各国指数	收市价	日变动%	年初至今%
恒生指数	24,971	-2.00	-11.42
国企指数	10,134	-2.47	-9.26
上证综合指数	3,210	-4.50	5.24
沪深300指数	4,516	-4.81	10.24
创业板指数	2,646	-5.93	47.17
日经225指数	22,770	-0.76	-3.75
道琼斯指数	26735	-0.50	-6.32
标普500指数	3216	-0.34	-0.47
纳斯达克指数	10474	-0.73	16.73
罗素2000指数	1468	-0.72	-12.04
德国DAX指数	12,875	-0.43	-2.82
法国CAC指数	5,085	-0.46	-14.93
富时100指数	6,251	-0.67	-17.13
波罗的海指数	1,696	-2.64	55.60
预期估值	**PE(X)**	**PB(X)**	**股息率(%)**
恒生指数	11.51	1.01	3.47
国企指数	8.77	1.06	3.84
上证综合指数	13.33	1.53	2.30
MSCI中国指数	15.99	2.02	1.72
道琼斯指数	24.26	3.95	2.36
波幅指数	**收市价**	**日变动%**	**年初至今%**
VIX指数	28.00	0.86	103.19
VHSI指数	25.95	-0.54	66.24
外汇	**收市价**	**日变动%**	**年初至今%**
美汇指数	96.35	0.28	-0.04
欧元兑美元	1.14	-0.25	1.53
英镑兑美元	1.26	-0.27	-5.31
美元兑人民币	6.99	0.02	0.39
美元兑日圓	107.27	0.31	-1.23
利率	**收市价**	**日变动%**	**年初至今%**
5年期美国国债	0.28	-4.41	-83.71
10年期美国国债	0.62	-2.08	-67.83
三个月Shibor	2.21	1.51	-27.12
三个月Libor	0.27	0.74	-85.70

资料来源：彭博、西证证券经纪

投研要点：

短期调整不改变对市场的看法。

- A股：短期調整不改變對市場的看法。对当前行情持谨慎乐观的态度。看好上证权重板块，幷认为市场存在结构性风险，应警惕板块炒作过热的风险。内地疫情基本遏制复工稳步推进。货币财政政策双宽。监管基调亦在引导市场健康稳定向上。
- 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。港股多数公司业务在内地，业务逐步复苏。当前估值水平较低。社会环境趋于稳定。
- 美股：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。

行业研判：

- 面板行业：面板行业强者恒强，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。需求端也将随着疫情缓和、经济复苏而逐步转暖。
- 地产相关产业链：竣工呈回暖趋势，2020年5月竣工增速超预期增长9.7%。精装渗透率提升，工装复工复产。

关键资讯：

- 7月16日，国家电影局通知电影院7月20日有序恢复开放。
- Q2国内GDP同比增3.2%，好于预计的增2.6%。Q1降6.8%。
- 6月国内工业增加值同比增4.8%，符合预期，5月增4.4%。
- 6月零售额同比降1.8%，低于预测的增0.3%，5月降2.8%。

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可靠资料来源而拟备。幷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。

请参阅后文之财务权益、商务关系披露及免责声明

当天重要资料

日期	国家	指数		预测	前值
07/17	美国	净长期 TIC 流量	五月	--	-$128.4b
07/17	美国	总净 TIC 流量	五月	--	$125.3b
07/17	中国	FX Net Settlement - Clients CNY	六月	--	142.9b
07/17	欧元区	ECB Survey of Professional Forecasters	#N/A	0.0%	0.0%
07/17	欧元区	营建产值(月比)	五月	--	-0.1
07/17	欧元区	营建产值(年比)	五月	--	-28.4%
07/17	欧元区	CPI(年比)	六月终值	0.30%	0.10%
07/17	欧元区	CPI(月比)	六月终值	0.3%	0.3%
07/17	欧元区	核心CPI(年比)	六月终值	0.8%	0.8%
07/17	美国	新屋开工	六月	1189k	974k
07/17	美国	新屋开工(月比)	六月	22.1%	4.3%
07/17	美国	营建许可	六月	1293k	1220k
07/17	美国	建筑许可（月比）	六月	6.3%	14.4%
07/17	美国	密西根大学市场气氛	七月初值	79.0	78.1
07/17	美国	密西根大学目前景气	七月初值	86.8	87.1
07/17	美国	密西根大学预期	七月初值	74.0	72.3
07/17	美国	密西根大学1年通货膨胀	七月初值	2.8%	3.0%
07/17	美国	密西根大学5-10年通货膨胀	七月初值	--	2.5%
07/17	香港	综合利率	六月	--	0.8%

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	2.35	-9.27	-79.41	中联重科	1157	7.85	-3.68	-11.87
东北电气	42	0.43	-5.49	-71.71	兖州煤业	1171	6.20	-2.21	-40.98
四川成渝	107	1.83	-1.61	-53.66	中国铁建	1186	6.39	-2.25	-35.92
青岛啤酒	168	64.00	-5.47	-26.33	比亚迪	1211	69.65	-11.84	-26.18
江苏宁沪	177	8.80	-3.08	-20.99	农业银行	1288	2.88	0.00	-20.60
京城机电	187	1.30	-6.47	-69.08	新华保险	1336	30.90	-2.22	-48.95
广州广船	317	9.15	-8.68	-74.81	工商银行	1398	4.84	0.21	-13.77
马鞍山钢铁	323	2.10	-3.23	-31.41	丽珠医药	1513	38.55	-8.10	-28.93
上海石油化工	338	1.89	-1.56	-55.05	中国中冶	1618	1.42	-2.07	-54.77
鞍钢股份	347	2.11	-3.65	-29.29	中国中车	1766	3.55	-1.93	-45.85
江西铜业	358	9.34	-4.98	-43.57	广发证券	1776	9.00	-3.85	-49.01
中国石油化工	386	3.32	-1.19	-24.80	中国交通建设	1800	4.58	-1.93	-48.52
中国中铁	390	4.23	-1.86	-31.17	晨鸣纸业	1812	3.13	-2.80	-45.63
广深铁路	525	1.56	-4.29	-41.16	中煤能源	1898	1.93	-1.53	-57.46
深圳高速	548	7.57	-1.82	-23.75	中国远洋	1919	2.63	-5.40	-39.98
南京熊猫电子	553	5.08	-2.31	-45.35	民生银行	1988	4.96	-1.39	-20.44
郑煤机	564	3.42	-6.30	-50.83	金隅股份	2009	1.63	-2.40	-53.94
山东墨龙	568	0.68	-4.23	-82.73	中集集团	2039	7.23	-3.08	-18.53
北京北辰实业	588	1.75	-2.23	-45.60	复星医药	2196	31.30	-9.28	-26.81
中国东方航空	670	2.79	-1.41	-43.86	万科企业	2202	25.60	-0.86	-16.20
山东新华制药	719	4.41	-6.17	-63.22	金风科技	2208	6.74	-3.58	-41.41
中国国航	753	4.80	0.63	-38.71	广汽集团	2238	6.06	-3.35	-41.01
中兴通讯	763	23.60	-4.65	-46.91	中国平安	2318	85.20	-1.56	-1.81
中国石油	857	2.62	-2.96	-46.44	长城汽车	2333	6.45	-3.73	-42.43
白云山	874	22.80	-4.20	-38.59	潍柴动力	2338	17.08	-3.17	-2.12
东江环保	895	5.16	-2.09	-53.11	中国铝业	2600	1.99	-4.78	-44.29
华能国际电力	902	3.18	0.32	-37.27	中国太保	2601	23.30	-2.31	-30.52
安徽海螺水泥	914	54.50	-0.91	-11.67	上海医药	2607	13.20	-3.73	-38.54
海信科龙	921	8.83	-1.78	-29.31	中国人寿	2628	17.90	-6.09	-53.86
建设银行	939	6.12	-0.81	-12.43	上海电气	2727	2.38	-1.65	-60.12
大唐发电	991	1.00	-1.96	-60.46	中海集运	2866	0.80	-4.76	-65.16
安徽皖通高速	995	3.78	-2.07	-37.82	大连港	2880	0.72	-2.70	-68.64
中信银行	998	3.55	0.00	-39.62	中海油田	2883	6.48	-1.07	-58.63
仪征化纤	1033	0.54	-3.57	-73.11	紫金矿业	2899	4.41	-6.17	-26.92
重庆钢铁	1053	0.85	0.00	-50.56	交通银行	3328	4.51	0.00	-17.20
中国南方航空	1055	3.60	-1.10	-40.89	福耀玻璃	3606	20.55	-2.61	-17.74
浙江世宝	1057	0.96	-4.00	-81.23	招商银行	3968	37.90	-0.66	-4.03
天津创业环保	1065	2.50	-1.57	-68.57	中国银行	3988	2.76	-0.36	-26.82
华电国际电力	1071	2.22	0.00	-45.77	洛阳钼业	3993	3.02	-3.82	-34.08
东方电气	1072	4.24	-2.53	-60.39	中信证券	6030	17.70	-6.55	-45.58
中国神华	1088	13.20	-1.05	-24.26	中国光大银行	6818	3.12	-0.64	-28.25
洛阳玻璃	1108	2.54	-5.93	-83.68	海通证券	6837	7.37	-6.11	-54.49
中海发展	1138	3.84	-1.54	-50.69	华泰证券	6886	14.58	-4.20	-38.75

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

			市值	经调整市盈率(x)			市帐率(x)	股息率(%)	股本回报率(%)
	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
汽车	吉利汽车	175 HK	1,529	17.5	18.2	14.6	2.4	1.5	14.1
	比亚迪	1211 HK	2,348	143.4	75.5	63.3	3.3	0.2	4.3
	广汽集团	2238 HK	921	8.2	8.0	6.3	0.7	4.0	8.8
银行	汇丰控股	5 HK	7,576	6.9	16.9	10.4	0.6	2.8	2.7
	建设银行	939 HK	15,384	5.1	5.1	4.9	0.6	6.0	12.1
	农业银行	1288 HK	12,465	4.2	4.3	4.1	0.5	7.2	11.4
	工商银行	1398 HK	19,334	5.0	4.9	4.7	0.6	6.2	11.8
	中国银行	3988 HK	10,257	4.0	4.0	3.9	0.4	7.8	10.3
保险	友邦保险	1299 HK	8,778	19.6	21.7	15.9	1.8	1.8	9.0
	中国平安	2318 HK	15,744	6.8	10.3	8.7	1.9	2.9	18.8
	中国人寿	2628 HK	9,410	8.2	10.5	9.2	1.1	3.7	11.1
金融服务	港交所	388 HK	4,262	47.7	42.8	37.6	9.6	2.2	22.9
	国泰君安	2611 HK	1,800	13.5	11.7	10.2	0.9	3.5	7.4
	中信证券	6030 HK	3,867	15.8	14.0	12.3	1.2	3.4	9.0
房地产	新鸿基	16 HK	2,824	9.0	9.3	8.6	0.5	5.1	5.3
	中国海外	688 HK	2,684	7.0	6.2	5.4	0.8	4.7	13.5
	领展	823 HK	1,259	23.0	19.1	21.5	0.8	4.4	-9.8
	长实集团	1113 HK	1,677	6.1	8.4	7.2	0.5	4.7	5.6
	碧桂园	2007 HK	2,205	4.9	4.5	4.0	1.1	7.0	26.2
	万科企业	2202 HK	3,455	6.9	6.2	5.5	1.2	5.2	20.5
	中国恒大	3333 HK	2,833	16.3	8.3	7.3	1.6	5.6	19.1
石油	中石化	386 HK	5,066	6.1	39.5	9.9	0.5	3.8	2.3
	中石油	857 HK	8,474	6.9	n.a.	27.6	0.4	1.5	-0.7
	中海油	883 HK	3,866	5.9	22.5	11.2	0.8	3.2	3.6
资源	鞍钢股份	347 HK	268	10.2	12.2	8.8	0.3	2.3	2.8
	江西铜业	358 HK	473	13.3	16.1	12.0	0.6	1.4	3.9
	海螺水泥	914 HK	3,176	7.4	7.8	7.6	1.6	4.2	22.4
	中国神华	1088 HK	3,322	5.6	6.7	6.6	0.6	8.1	9.6
	中国铝业	2600 HK	546	n.a.	61.5	29.0	0.6	0.0	1.2
	紫金矿业	2899 HK	1,438	20.8	25.4	17.4	2.0	2.4	8.1
	洛阳钼业	3993 HK	928	75.8	32.4	22.9	1.5	1.5	4.4
铁路基建	中国中铁	390 HK	1,429	4.9	4.2	3.7	0.4	4.4	10.1
	中国铁建	1186 HK	1,280	4.4	3.8	3.4	0.4	4.2	9.9
	中国中车	1766 HK	1,750	9.8	7.6	6.8	0.6	4.7	8.6
	中国交建	1800 HK	1,248	3.6	3.3	3.1	0.3	5.9	8.8

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)

	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	股本回报率(%) 1年预测
快速消费品	中国旺旺	151 HK	737	18.8	18.2	17.2	4.5	0.6	23.8
	万洲国际	288 HK	1,055	9.8	9.3	8.9	1.5	4.5	16.5
	华润啤酒	291 HK	1,549	82.6	61.0	40.6	6.8	0.7	11.8
	康师傅	322 HK	756	24.5	22.4	20.6	3.5	4.1	15.5
	恒安国际	1044 HK	742	16.8	15.3	14.4	3.5	4.4	23.2
	百威亚太	1876 HK	3,046	41.6	40.6	26.5	3.9	0.7	7.2
	蒙牛乳业	2319 HK	1,331	26.6	37.3	24.8	3.9	0.6	10.5
医药保健	石药集团	1093 HK	1,157	27.6	24.3	20.4	5.0	1.2	21.2
	国药控股	1099 HK	569	6.5	7.9	7.0	1.0	4.0	13.1
	中生制药	1177 HK	1,824	61.6	50.8	42.2	4.8	0.5	10.2
	复星医药	2196 HK	1,033	32.8	23.9	20.1	2.3	1.4	9.6
非必须消费品	创科实业	669 HK	1,480	30.9	29.3	24.2	5.1	1.4	18.9
	中升控股	881 HK	1,063	21.6	20.0	16.1	3.9	1.1	21.4
	海尔电器	1169 HK	697	17.1	16.7	14.2	2.0	1.8	12.6
	利福国际	1212 HK	99	5.9	10.4	7.5	2.1	2.3	21.0
	新秀丽	1910 HK	108	7.1	n.a.	19.9	1.2	1.8	-46.8
	普拉达	1913 HK	699	29.9	602.2	50.1	2.7	0.6	0.3
	周大福	1929 HK	800	17.5	26.8	19.9	3.0	5.8	10.2
	安踏体育	2020 HK	1,851	32.8	32.6	22.7	7.4	1.1	24.5
	高鑫零售	6808 HK	1,065	33.4	33.0	28.7	4.0	1.4	12.6
澳门博彩	银河娱乐	27 HK	2,311	17.5	128.1	21.5	3.2	0.6	3.5
	永利澳门	1128 HK	736	14.5	n.a.	19.9	-316.4	1.8	70.7
	金沙中国	1928 HK	2,556	15.4	n.a.	16.4	10.5	3.5	0.1
电讯	中国电信	728 HK	1,829	8.0	8.3	7.6	0.5	5.4	5.7
	中国联通	762 HK	1,392	9.6	10.3	9.0	0.4	3.9	3.8
	中国铁塔	788 HK	2,535	38.7	32.7	23.3	1.3	1.7	3.8
	中国移动	941 HK	11,047	9.0	9.2	9.0	0.9	6.2	9.7
科技	腾讯控股	700 HK	49,018	68.0	39.0	31.5	8.5	0.3	22.3
	小米集团	1810 HK	3,632	47.7	31.4	24.1	3.9	0.0	12.6
	舜宇光学	2382 HK	1,414	32.2	28.9	22.3	8.2	0.8	31.3
	美团点评	3690 HK	10,879	719.8	340.6	68.5	11.0	0.0	2.4
	阿里巴巴	9988 HK	50,049	36.0	30.0	23.2	n.a.	n.a.	23.9
公用事业	中电控股	2 HK	1,838	16.0	16.0	15.3	1.7	4.3	10.6
	中华煤气	3 HK	2,022	31.2	27.6	25.1	3.1	3.1	11.0
	电能实业	6 HK	910	12.8	13.5	13.1	1.1	6.6	7.8

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