

中國11月CPI同降0.5%，主因豬肉等食品價格下降

| 各国指数 | 收市价 | 日变动% | 年初至今% |
|----------|-------|-------|--------|
| 恒生指数 | 26503 | 0.75 | -5.98 |
| 国企指数 | 10488 | 0.76 | -8.81 |
| 上证综合指数 | 3372 | -1.12 | 8.01 |
| 沪深300指数 | 4943 | -1.34 | 14.22 |
| 创业板指数 | 2698 | -1.76 | 53.91 |
| 日经225指数 | 26818 | 1.33 | -5.32 |
| 道琼斯指数 | 30069 | -0.35 | -7.00 |
| 标普500指数 | 3673 | -0.79 | 0.86 |
| 纳斯达克指数 | 12339 | -1.94 | 17.50 |
| 罗素2000指数 | 1902 | -0.82 | -10.06 |
| 德国DAX指数 | 13340 | 0.47 | -3.22 |
| 法国CAC指数 | 5547 | -0.25 | -17.05 |
| 富时100指数 | 6564 | 0.08 | -18.71 |
| 俄罗斯指数 | 3212 | 1.01 | -4.18 |

| 预期估值 | PE(X) | PB(X) | 股息率(%) |
|----------|-------|-------|--------|
| 恒生指数 | 15.65 | 1.32 | 1.92 |
| 国企指数 | 13.24 | 1.35 | 1.79 |
| 上证综合指数 | 15.67 | 1.50 | 2.08 |
| MSCI中国指数 | 15.19 | 1.56 | 2.03 |
| 道琼斯指数 | 29.20 | 6.32 | 1.67 |

| 波幅指数 | 收市价 | 日变动% | 年初至今% |
|--------|-------|-------|-------|
| VIX指数 | 20.68 | -2.91 | 74.89 |
| VHSI指数 | 17.53 | -4.00 | 52.34 |

| 商品 | 收市价 | 日变动% | 年初至今% |
|-----------|-------|-------|--------|
| CBOT大豆连续 | 1159 | 1.11 | 22.85 |
| LME铜连续 | 7723 | 0.31 | 25.09 |
| COMEX黄金连续 | 1835 | -1.94 | 20.74 |
| COMEX白银连续 | 23.93 | -3.05 | 34.23 |
| ICE布油 | 48.86 | 0.04 | -25.97 |

| 利率 | 收市价 | 日变动% | 年初至今% |
|----------|------|------|--------|
| 5年期美国国债 | 0.40 | 1.27 | -76.43 |
| 10年期美国国债 | 0.93 | 1.09 | -51.49 |
| 5年期中国国债 | 3.11 | 0.16 | 7.89 |
| 10年期中国国债 | 3.29 | 0.50 | 4.42 |

资料来源：彭博、西证证券经纪

投研要點：

如市場有短期調整，不改變長期看法。

- **A股：**對當前行情持謹慎樂觀的態度。對上證權重板塊相對樂觀，應警惕板塊炒作過熱的風險。警惕前期漲幅過高、估值過高版塊的回調風險。并認為市場存在結構性風險和結構性機會。前期漲幅過大的板塊短期存在調整的需要。當前人民幣存在升值壓力，看好優質的人民幣資產。貨幣政策從寬貨幣向寬信用轉變，并注重精準導向。7.30政治局會議關於貨幣、財政政策的表述沒有邊際放鬆，甚至有所收斂。未來政策邊際變化視乎海外疫情走向，及國內經濟恢復情況。亦關注時有發生的中印衝突(升級可能性較小)、台海局勢等可能存在的市場風險因素。
- **港股：**看多低估值藍籌板塊。看好互聯網、科技等新興板塊。美國大選的不確定風險逐步解除。
- **美股：**拜登順利當選，對美國大規模財政刺激落地有利。對美國重返氣候協定更為樂觀，對新能源等節能減排等行業利好。國際貿易局勢可能會有所緩解。但市場可能會擔憂拜登加稅政策的影響。後面將重點關注美國疫情政策的變化，經濟復蘇預期的變化。

行業研判：

- **面板行業：**長期看行業強者恒強，隨著競爭格局的改善，龍頭話語權逐步凸顯。行業處於產業鏈中游，從日韓台發展歷史看，面板行業最終都會向上游半導體行業挺進。
- **LED產業鏈：**行業前景良好，處在經濟順周期的階段。下游包括顯示、背光、照明等領域，應用廣泛，空間廣闊，部分下游細分行業具備較好的成長性。
- **玻璃產業鏈：**玻璃行業近期漲價放緩，長期邏輯不變。光伏玻璃受益於需求回升和單面向雙面玻璃滲透率提升的過程中，依然處在量價齊升的基本面回升中，預計下半年表現良好。普通玻璃需求端70%來自地產，20%來自汽車，過去兩年地產的新開工面積增速快於竣工面積增速，預計後續竣工面積增速會回升，支撐普通玻璃需求。

- 新能源汽車板塊：新能源汽車產業鏈預計迎來基本面復蘇，由於2019年上半年基數較高，疊加今年疫情影響，上半年新能源汽車銷量下滑37%，隨著下半年疫情的好轉和去年下半年的低基數，預計從2020年第三季度開始新能源汽車迎來銷量拐點，下半年國內同比增速有望回升到20-30%，新能源汽車上游和中游都將迎來需求復蘇期。且歐洲的傳統汽車廠商均在轉型往新能源汽車方面發展，無論在企業端還是政府端都在力推清潔能源汽車，轉型決心堅決，長期看好行業發展。

關鍵資訊：

- 國家統計局公布，中國11月CPI同比下降0.5%，預期漲0.1%，前值漲0.5%；從同比看，11月食品價格由10月上漲2.2%轉為下降2.0%，影響CPI下降約0.44個百分點，是帶動CPI由漲轉降主要原因。非食品價格由上月持平轉為下降0.1%，影響CPI下降約0.06個百分點。扣除食品和能源價格的核心CPI繼續保持穩定，同比上漲0.5%，漲幅已連續5個月相同。
- 11月中國PPI同比降1.5%，預期降1.5%，前值降2.1%。11月份，工業生產穩定恢復，市場需求持續回暖，工業品價格繼續回升。從環比看，PPI由上月持平轉為上漲0.5%。其中，生產資料價格上漲0.7%，漲幅比上月擴大0.6個百分點；生活資料價格由上月下降0.1%轉為上漲0.1%。調查的40個工業行業大類中，價格上漲的有24個，比上月增加12個，上漲面達六成。
- 中國11月新增信貸社融規模如期反彈。11月社會融資規模增量為2.13萬億元，比上年同期多1406億元，預期1.98萬億元，前值1.42萬億元。11月末社會融資規模存量為283.25萬億元，同比增長13.6%。當月人民幣貸款增加1.43萬億元，同比多增456億元，預期1.36萬億元，前值6898億元；M1繼續保持高位，增長10%；M2增長10.7%，預期10.6%，前值10.5%。
- 輝瑞與日本政府就明年上半年供應1.2億劑（6000萬人份）疫苗達成基本協議，但需經過日本國內臨床試驗和審查手續，預計接種最快在3月前後開始。
- 加拿大央行將基準利率維持在0.25%不變，符合市場預期。加拿大央行：將資產購買計劃維持在每周40億加元；維持政策利率前瞻性指引；量化寬鬆將持續到經濟開始復蘇為止。
- 美國財長姆努欽周二盤後提出9160億美元刺激方案，參

議院共和黨領袖麥康奈爾和眾議院共和黨領袖麥卡錫均表示支持。但民主黨不同意提案中的部分內容。

風險提示：

以上投研要點、行業研判是基于我們研究團隊的視野範圍及可靠資料來源而擬備。并非在掌握全部市場信息下做出的理解。市場可能會出現超過預期的因素及投資機會。同時舊數據亦可能不時被供應方修訂。請閱者留意。

当天重要资料

| 日期 | 国家 | 指数 | 前值 | 预测 | 今值 |
|-------|----|----------------------------|--------------|----|------------|
| 12/10 | 美国 | 12月04日EIA库存周报:成品汽油(千桶)(千桶) | 26,076.00 | | 25,543.00 |
| 12/10 | 美国 | 12月04日柴油产量:DOE(千桶/日) | 4,453.00 | | 4,557.00 |
| 12/10 | 美国 | 12月04日汽油产量:DOE(千桶/日) | 8,584.00 | | 8,340.00 |
| 12/10 | 美国 | 12月04日汽油库存量:DOE(千桶) | 233,638.00 | | 237,859.00 |
| 12/10 | 美国 | 12月04日燃料乙醇产量(千桶/天) | 974.00 | | 991.00 |
| 12/10 | 美国 | 12月04日燃料乙醇库存(千桶) | 21,240.00 | | 22,083.00 |
| 12/10 | 美国 | 12月04日商业原油库存量(千桶) | 488,042.00 | | 503,231.00 |
| 12/10 | 美国 | 12月04日原油产量:DOE(千桶/日) | 11,100.00 | | 11,100.00 |
| 12/10 | 英国 | 10月工业生产指数:同比:季调(%) | (6.31) | | |
| 12/10 | 英国 | 10月贸易差额:季调(百万英镑) | (9,348.00) | | |
| 12/10 | 英国 | 10月制造业生产指数:同比:季调(%) | (8.02) | | |
| 12/10 | 美国 | 11月28日持续领取失业金人数:季调(人) | 5,520,000.00 | | |
| 12/10 | 美国 | 11月CPI:季调:环比 | - | | |
| 12/10 | 美国 | 11月CPI:同比(%) | 1.20 | | |
| 12/10 | 美国 | 11月核心CPI:季调:环比 | - | | |
| 12/10 | 美国 | 11月核心CPI:同比(%) | 1.60 | | |
| 12/10 | 美国 | 12月05日当周初次申请失业金人数:季调(人) | 712,000.00 | | |

资料来源:彭博、西证证券经纪

AH股

| | H股 代號 | H股 收市價 | 日變動 % | H股對A股 溢價% | | H股 代號 | H股 收市價 | 日變動 % | H股對A股 溢價% |
|--------|----------|-----------|----------|--------------|--------|----------|-----------|----------|--------------|
| 第一拖拉機 | 38 | 2.79 | -2.79 | -76.83 | 中聯重科 | 1157 | 9.22 | 0.25 | -15.71 |
| 東北電氣 | 42 | 0.58 | -2.17 | -71.31 | 兗州煤業 | 1171 | 6.33 | 0.84 | -47.39 |
| 四川成渝 | 107 | 1.80 | 0.00 | -50.93 | 中國鐵建 | 1186 | 4.78 | -0.97 | -47.81 |
| 青島啤酒 | 168 | 79.00 | -0.87 | -27.11 | 比亞迪 | 1211 | 179.00 | 1.82 | -6.48 |
| 江蘇寧滬 | 177 | 8.42 | -1.62 | -19.10 | 農業銀行 | 1288 | 2.89 | 0.36 | -19.02 |
| 京城機電 | 187 | 1.24 | -1.52 | -71.94 | 新華保險 | 1336 | 31.95 | 1.16 | -52.35 |
| 廣州廣船 | 317 | 7.65 | 0.00 | -73.05 | 工商銀行 | 1398 | 4.80 | 0.64 | -14.82 |
| 馬鞍山鋼鐵 | 323 | 2.24 | -0.48 | -24.35 | 麗珠醫藥 | 1513 | 31.90 | -0.93 | -32.35 |
| 上海石油化工 | 338 | 1.58 | 1.76 | -58.79 | 中國中冶 | 1618 | 1.32 | 0.76 | -54.92 |
| 鞍鋼股份 | 347 | 3.17 | 0.00 | -5.31 | 中國中車 | 1766 | 2.94 | 1.49 | -51.62 |
| 江西銅業 | 358 | 12.12 | 0.86 | -46.02 | 廣發證券 | 1776 | 10.66 | 2.21 | -40.30 |
| 中國石油化工 | 386 | 3.36 | -0.58 | -25.28 | 中國交通建設 | 1800 | 3.82 | 1.14 | -54.15 |
| 中國中鐵 | 390 | 3.56 | 0.64 | -41.20 | 晨鳴紙業 | 1812 | 3.73 | -1.65 | -46.24 |
| 廣深鐵路 | 525 | 1.48 | -0.68 | -41.51 | 中煤能源 | 1898 | 2.30 | 1.06 | -51.81 |
| 深圳高速 | 548 | 7.50 | -0.56 | -24.33 | 中國遠洋 | 1919 | 7.02 | 6.46 | -32.34 |
| 南京熊貓電子 | 553 | 5.03 | -0.60 | -37.03 | 民生銀行 | 1988 | 4.35 | 0.00 | -26.55 |
| 鄭煤機 | 564 | 11.54 | 4.57 | -9.81 | 金隅股份 | 2009 | 1.56 | 1.83 | -53.71 |
| 山東墨龍 | 568 | 0.88 | 0.00 | -78.06 | 中集集團 | 2039 | 12.90 | -2.21 | -23.84 |
| 北京北辰實業 | 588 | 1.53 | 0.00 | -42.06 | 復星醫藥 | 2196 | 34.85 | 4.37 | -42.72 |
| 中國東方航空 | 670 | 3.55 | 0.00 | -34.29 | 萬科企業 | 2202 | 26.50 | 1.64 | -16.31 |
| 山東新華製藥 | 719 | 18.36 | 5.15 | 68.36 | 金風科技 | 2208 | 12.12 | 1.46 | -6.80 |
| 中國國航 | 753 | 6.56 | 1.04 | -23.49 | 廣汽集團 | 2238 | 7.85 | 7.36 | -45.35 |
| 中興通訊 | 763 | 19.18 | 4.76 | -47.14 | 中國平安 | 2318 | 94.45 | 0.36 | -2.72 |
| 中國石油 | 857 | 2.35 | -0.37 | -49.12 | 長城汽車 | 2333 | 15.30 | 0.75 | -44.94 |
| 白雲山 | 874 | 18.96 | 1.99 | -43.33 | 濰柴動力 | 2338 | 15.50 | 0.82 | -12.87 |
| 東江環保 | 895 | 5.48 | 0.21 | -47.90 | 中國鋁業 | 2600 | 2.77 | 1.48 | -33.85 |
| 華能國際電力 | 902 | 2.86 | -1.20 | -45.39 | 中國太保 | 2601 | 29.50 | 1.32 | -28.61 |
| 安徽海螺水泥 | 914 | 48.20 | 2.36 | -17.58 | 上海醫藥 | 2607 | 12.56 | 1.91 | -42.12 |
| 海信科龍 | 921 | 11.52 | 4.55 | -29.79 | 中國人壽 | 2628 | 17.36 | 1.55 | -62.37 |
| 建設銀行 | 939 | 5.90 | -0.34 | -20.54 | 上海電氣 | 2727 | 2.26 | 0.00 | -64.05 |
| 大唐發電 | 991 | 0.98 | 0.00 | -60.93 | 中海集運 | 2866 | 1.18 | 0.00 | -63.17 |
| 安徽皖通高速 | 995 | 4.89 | 0.00 | -31.06 | 大連港 | 2880 | 0.75 | 0.00 | -65.19 |
| 中信銀行 | 998 | 3.33 | 0.89 | -40.90 | 中海油田 | 2883 | 5.80 | -1.42 | -59.87 |
| 儀征化纖 | 1033 | 0.58 | 0.00 | -75.00 | 紫金礦業 | 2899 | 7.42 | 0.64 | -22.90 |
| 重慶鋼鐵 | 1053 | 0.84 | 3.70 | -49.98 | 交通銀行 | 3328 | 4.23 | 0.46 | -17.13 |
| 中國南方航空 | 1055 | 4.87 | 0.56 | -28.33 | 福耀玻璃 | 3606 | 34.65 | 5.96 | -16.95 |
| 浙江世寶 | 1057 | 1.03 | 2.30 | -81.93 | 招商銀行 | 3968 | 48.00 | 1.78 | -1.80 |
| 天津創業環保 | 1065 | 3.07 | -0.40 | -58.47 | 中國銀行 | 3988 | 2.68 | 0.38 | -24.90 |
| 華電國際電力 | 1071 | 1.95 | 1.32 | -48.40 | 洛陽鉬業 | 3993 | 3.74 | 2.53 | -25.28 |
| 東方電氣 | 1072 | 5.54 | 15.56 | -51.08 | 中信證券 | 6030 | 16.94 | 4.30 | -47.65 |
| 中國神華 | 1088 | 14.52 | -0.15 | -29.35 | 中國光大銀行 | 6818 | 2.96 | -0.34 | -34.66 |
| 洛陽玻璃 | 1108 | 4.45 | 1.83 | -74.56 | 海通證券 | 6837 | 6.61 | 4.42 | -53.84 |
| 中海發展 | 1138 | 3.11 | 1.15 | -56.89 | 華泰證券 | 6886 | 11.98 | 2.49 | -41.96 |

資料來源：彭博、西證證券經紀

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(×) | | | 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 |
|------|------|---------|-------------|---------------|--------|-------|----------------|----------------|-------------------|
| | | | | 历史 | 1年预测 | 2年预测 | | | |
| 汽车 | 吉利汽车 | 0175.HK | 2,135 | 30.11 | 23.77 | 17.36 | 2.87 | 1.08 | 12.16 |
| | 比亚迪 | 1211.HK | 5,366 | 134.27 | 88.24 | 73.31 | 6.70 | 0.04 | 7.80 |
| | 广汽集团 | 2238.HK | 1,345 | 18.28 | 9.67 | 7.71 | 0.79 | 2.52 | 8.60 |
| 银行 | 汇丰控股 | 0005.HK | 8,640 | -51.30 | 26.43 | 16.28 | 0.68 | 0.00 | 2.60 |
| | 建设银行 | 0939.HK | 14,950 | 5.33 | 5.09 | 4.82 | 0.54 | 5.93 | 10.90 |
| | 农业银行 | 1288.HK | 13,126 | 4.63 | 4.40 | 4.21 | 0.44 | 6.89 | 9.80 |
| | 工商银行 | 1398.HK | 20,485 | 5.28 | 5.00 | 4.76 | 0.53 | 5.99 | 11.09 |
| | 中国银行 | 3988.HK | 10,321 | 4.16 | 4.03 | 3.88 | 0.37 | 7.81 | 8.70 |
| 保险 | 友邦保险 | 1299.HK | 10,764 | 25.32 | 26.50 | 19.52 | 2.21 | 1.44 | 9.50 |
| | 中国平安 | 2318.HK | 18,331 | 12.35 | 11.58 | 9.56 | 1.90 | 2.45 | 17.80 |
| | 中国人寿 | 2628.HK | 11,610 | 9.12 | 7.91 | 7.10 | 0.94 | 4.61 | 11.70 |
| 金融服务 | 港交所 | 0388.HK | 4,876 | 46.18 | 44.25 | 37.81 | 10.11 | 1.74 | 23.60 |
| | 国泰君安 | 2611.HK | 1,763 | 8.25 | 7.46 | 6.46 | 0.57 | 3.90 | 8.30 |
| | 中信证券 | 6030.HK | 4,088 | 13.39 | 11.09 | 9.73 | 1.03 | 2.95 | 9.79 |
| 房地产 | 新鸿基 | 0016.HK | 3,022 | 12.85 | 9.90 | 9.44 | 0.51 | 4.75 | 5.07 |
| | 中国海外 | 0688.HK | 1,932 | 4.32 | 3.72 | 3.38 | 0.51 | 5.78 | 13.25 |
| | 领展 | 0823.HK | 1,431 | -5.12 | 24.77 | 23.24 | 0.93 | 4.14 | 0.00 |
| | 长实集团 | 1113.HK | 1,575 | 7.73 | 0.00 | 0.00 | n.a. | 4.50 | 0.00 |
| | 碧桂园 | 2007.HK | 2,212 | 5.31 | 3.86 | 3.32 | 1.00 | 6.01 | 23.15 |
| | 万科企业 | 2202.HK | 3,809 | 6.68 | 5.90 | 5.13 | 1.12 | 4.21 | 19.00 |
| | 中国恒大 | 3333.HK | 2,082 | 21.35 | 6.20 | 5.38 | 1.01 | 4.45 | 11.44 |
| 石油 | 中石化 | 0386.HK | 5,473 | 105.15 | 18.84 | 9.04 | 0.45 | 8.56 | 3.30 |
| | 中石油 | 0857.HK | 8,529 | 20.43 | -30.84 | 53.52 | 0.27 | 7.24 | -1.20 |
| | 中海油 | 0883.HK | 2,996 | 6.65 | 11.02 | 6.98 | 0.56 | 9.69 | 4.89 |
| 资源 | 鞍钢股份 | 0347.HK | 332 | 18.85 | 13.59 | 10.01 | 0.47 | 1.96 | 3.80 |
| | 江西铜业 | 0358.HK | 669 | 19.36 | 25.07 | 19.48 | 0.65 | 0.90 | 2.80 |
| | 海螺水泥 | 0914.HK | 3,139 | 6.50 | 6.14 | 6.12 | 1.30 | 4.52 | 22.90 |
| | 中国神华 | 1088.HK | 4,134 | 6.67 | 6.00 | 6.16 | 0.68 | 9.50 | 11.18 |
| | 中国铝业 | 2600.HK | 698 | 152.19 | 51.75 | 42.28 | 0.72 | 0.00 | 1.40 |
| | 紫金矿业 | 2899.HK | 2,456 | 28.28 | 27.89 | 19.00 | 2.88 | 1.48 | 11.50 |
| | 洛阳钼业 | 3993.HK | 1,097 | 31.94 | 31.36 | 23.17 | 1.60 | 1.26 | 5.30 |
| 铁路基建 | 中电控股 | 0390.HK | 1,474 | 15.56 | 3.14 | 2.84 | 0.29 | 5.19 | 10.05 |
| | 中国铁建 | 0003.HK | 1,231 | 2.98 | 2.45 | 2.21 | 0.22 | 4.81 | 9.70 |
| | 中国中车 | 1766.HK | 1,717 | 7.29 | 6.72 | 5.74 | 0.50 | 5.10 | 7.50 |
| | 中国交建 | 1800.HK | 1,220 | 3.50 | 2.78 | 2.56 | 0.19 | 6.68 | 7.17 |

资料来源：彭博、西证证券经纪

主要行业股份估值(续)

| | 公司 | 股份编号 | 市值 | | 经调整市盈率(x) | | 市帐率(x) | 股息率(%) | 净资产收益率(%) |
|--------|------|---------|--------|---------|-----------|--------|--------|--------|-----------|
| | | | (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 | 669 | 14.74 | 14.12 | 13.43 | 3.42 | 5.98 | 24.90 |
| | 万洲国际 | 0288.HK | 966 | 10.27 | 9.48 | 7.87 | 1.29 | 4.80 | 13.60 |
| | 华润啤酒 | 0291.HK | 2,120 | 127.41 | 71.72 | 48.09 | 8.49 | 0.29 | 12.50 |
| | 康师傅 | 0322.HK | 741 | 16.09 | 16.10 | 15.48 | 2.93 | 4.99 | 19.10 |
| | 恒安国际 | 1044.HK | 636 | 13.55 | 11.61 | 10.79 | 2.75 | 5.07 | 24.80 |
| | 百威亚太 | 1876.HK | 3,496 | 94.57 | 64.14 | 38.79 | 4.39 | 0.77 | 6.93 |
| | 蒙牛乳业 | 2319.HK | 1,687 | 47.57 | 42.19 | 28.57 | 4.43 | 0.46 | 11.00 |
| 医药保健 | 石药集团 | 1093.HK | 894 | 18.48 | 16.74 | 14.18 | 3.40 | 2.18 | 21.97 |
| | 国药控股 | 1099.HK | 597 | 8.83 | 7.33 | 6.72 | 0.93 | 3.13 | 13.60 |
| | 中生制药 | 1177.HK | 1,290 | 49.25 | 37.45 | 30.92 | 3.05 | 0.68 | 8.97 |
| | 复星医药 | 2196.HK | 1,507 | 21.00 | 21.52 | 17.98 | 2.18 | 1.23 | 10.65 |
| 非必须消费品 | 创科实业 | 0669.HK | 1,821 | 35.51 | 32.66 | 27.56 | 6.08 | 1.12 | 19.80 |
| | 中升控股 | 0881.HK | 1,230 | 23.85 | 20.08 | 16.33 | 3.97 | 0.83 | 21.15 |
| | 海尔电器 | 1169.HK | 1,085 | 14.46 | 23.20 | 20.25 | 3.37 | 1.27 | 13.75 |
| | 利福国际 | 1212.HK | 94 | 24.78 | 0.00 | 0.00 | n.a. | n.a. | 0.00 |
| | 新秀丽 | 1910.HK | 195 | -2.38 | -2.08 | 31.18 | 3.35 | n.a. | -89.30 |
| | 普拉达 | 1913.HK | 1,108 | -160.03 | -659.08 | 40.65 | 4.01 | n.a. | -0.60 |
| | 周大福 | 1929.HK | 982 | 27.27 | 22.47 | 18.57 | 3.54 | 2.85 | 15.80 |
| | 安踏体育 | 2020.HK | 2,947 | 57.52 | 47.36 | 32.52 | 10.32 | 0.52 | 23.20 |
| | 高鑫零售 | 6808.HK | 772 | 22.52 | 20.53 | 18.32 | 2.38 | 1.85 | 12.70 |
| 澳门博彩 | 银河娱乐 | 0027.HK | 2,624 | 74.84 | -65.33 | 26.32 | 3.91 | 0.74 | -5.80 |
| | 永利澳门 | 1128.HK | 703 | -41.88 | -10.94 | 35.01 | -13.81 | n.a. | 0.00 |
| | 金沙中国 | 1928.HK | 2,799 | 144.46 | -25.49 | 30.62 | 18.91 | 2.86 | -52.20 |
| 电讯 | 中国电信 | 0728.HK | 1,789 | 7.95 | 7.13 | 6.91 | 0.41 | 5.66 | 5.85 |
| | 中国联通 | 0762.HK | 1,352 | 10.28 | 9.05 | 8.05 | 0.35 | 3.66 | 3.90 |
| | 中国铁塔 | 0788.HK | 2,042 | 33.00 | 25.79 | 19.67 | 0.92 | 1.37 | 3.60 |
| | 中国移动 | 0941.HK | 9,255 | 7.95 | 7.25 | 7.05 | 0.68 | 7.20 | 9.60 |
| 科技 | 腾讯控股 | 0700.HK | 56,083 | 40.35 | 37.48 | 31.15 | 8.22 | 0.20 | 23.70 |
| | 小米集团 | 1810.HK | 6,915 | 43.45 | 46.51 | 36.73 | 6.37 | n.a. | 13.40 |
| | 舜宇光学 | 2382.HK | 1,685 | 35.71 | 32.41 | 24.70 | 8.97 | 0.53 | 29.85 |
| | 美团点评 | 3690.HK | 16,850 | 176.04 | 302.70 | 118.66 | 13.88 | n.a. | 4.58 |
| | 阿里巴巴 | 9988.HK | 55,972 | 37.31 | 31.39 | 25.28 | 3.34 | n.a. | 17.25 |
| 公用事业 | 中电控股 | 0002.HK | 1,801 | 15.56 | 15.58 | 14.46 | 1.55 | 5.20 | 10.40 |
| | 中华煤气 | 0003.HK | 2,097 | 36.51 | 30.67 | 26.53 | n.a. | 2.97 | 10.45 |
| | 电能实业 | 0006.HK | 878 | 15.68 | 13.73 | 13.67 | 1.02 | 6.80 | 7.45 |

资料来源：彭博、西证证券经纪

評級定義

| 公司 | 行業 |
|------------------------------|--------------------------------|
| 買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上 | 買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上 |
| 增持：未來一年，公司絕對收益率介于 20%與 50%之間 | 增持：未來一年，行業整體絕對收益率介于 20%與 50%之間 |
| 中性：未來一年，公司絕對收益率介于-20%與 20%之間 | 中性：未來一年，行業整體絕對收益率介于-20%與 20%之間 |
| 回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下 | 回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下 |

財務權益及商務關係披露

- (1) 分析員或其有聯繫者并未擔任本研究報告所評論的發行人的高級人員；
- (2) 分析員或其有聯繫者并未持有本研究報告所評論的發行人的任何財務權益；
- (3) 西證證券經紀或其集團公司并未持有本研究報告所評論的發行人的市場資本值 1%或以上的財務權益；
- (4) 西證證券經紀或其集團公司在現在或過去 12 個月內沒有與本研究報告所評論的發行人存在投資銀行業務的關係；
- (5) 西證證券經紀或其集團公司沒有為本研究報告所評論的發行人進行莊家活動；
- (6) 受雇于西證證券經紀或其集團公司或與其有聯繫的個人沒有擔任本研究報告所評論的發行人的高級人員。

免責聲明

本研究報告內容或意見僅供參考之用途，并不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本研究報告并無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本研究報告資料來自或編寫自「西證（香港）證券經紀有限公司」（「西證證券經紀」）相信為可靠之來源，惟西證證券經紀并不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本研究報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本研究報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀并不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及雇員在任何時間可持有本研究報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與研究報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限于企業融資業務關係。因此投資者應留意研究報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由于任何協力廠商在依賴本研究報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本研究報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本研究報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此研究報告，西證證券經紀保留一切權利。

©2020 西證（香港）證券經紀有限公司版權所有，不得翻印

香港銅鑼灣希慎道 33 號利園一期 40 樓

電話：(852) 28028838 傳真：(852) 25879115 網頁：www.swsc.hk