

美參議院反對增加紓困支票金額，美股震蕩收低

| 各國指數 | 收市價 | 日變動% | 年初至今% |
|----------|-------|-------|--------|
| 恒生指數 | 26568 | 0.96 | -5.75 |
| 國企指數 | 10449 | 1.34 | -8.81 |
| 上證綜合指數 | 3379 | -0.54 | 8.01 |
| 滬深300指數 | 5043 | -0.42 | 14.22 |
| 創業板指數 | 2813 | -1.05 | 53.91 |
| 日經225指數 | 27568 | 2.66 | -5.32 |
| 道瓊斯指數 | 30336 | -0.22 | -7.00 |
| 標普500指數 | 3727 | -0.22 | 0.86 |
| 納斯達克指數 | 12850 | -0.38 | 17.50 |
| 羅素2000指數 | 1959 | -1.85 | -10.06 |
| 德國DAX指數 | 13761 | -0.21 | -3.22 |
| 法國CAC指數 | 5612 | 0.42 | -17.05 |
| 富時100指數 | 6603 | 1.55 | -18.71 |
| 俄羅斯指數 | 3275 | 0.48 | -4.18 |

| 預期估值 | PE(X) | PB(X) | 股息率(%) |
|----------|-------|-------|--------|
| 恒生指數 | 15.08 | 1.27 | 2.01 |
| 國企指數 | 12.98 | 1.32 | 1.85 |
| 上證綜合指數 | 15.69 | 1.50 | 2.07 |
| MSCI中國指數 | 15.31 | 1.58 | 2.00 |
| 道瓊斯指數 | 30.26 | 6.55 | 1.61 |

| 波幅指數 | 收市價 | 日變動% | 年初至今% |
|--------|-------|-------|-------|
| VIX指數 | 21.70 | 0.79 | 74.89 |
| VHSI指數 | 19.85 | -2.26 | 52.34 |

| 商品 | 收市價 | 日變動% | 年初至今% |
|-----------|-------|-------|--------|
| CBOT大豆連續 | 1296 | 3.21 | 37.38 |
| LME銅連續 | 7860 | 0.92 | 27.30 |
| COMEX黃金連續 | 1880 | 0.13 | 23.71 |
| COMEX白銀連續 | 26.14 | -1.22 | 46.61 |
| ICE布油 | 51.23 | -0.21 | -22.38 |

| 利率 | 收市價 | 日變動% | 年初至今% |
|----------|------|-------|--------|
| 5年期美國國債 | 0.38 | 6.44 | -77.55 |
| 10年期美國國債 | 0.94 | 1.95 | -50.96 |
| 5年期中國國債 | 2.97 | -0.29 | 2.95 |
| 10年期中國國債 | 3.18 | -0.43 | 1.18 |

資料來源：彭博、西證證券經紀

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、估值過高板塊的回調風險。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。12月16日至18日的中央經濟工作會議明確“不急轉彎”，意味著政策會收，但不會收的過快或過緊。
- 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。12月底美總統已簽署9000億美元疫情紓困法案，國會通過1.4萬億美元的支出法案。預計隨著經濟復蘇，上游行將收益。

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，由于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：

- 美參院多數黨領袖麥康奈爾周二表示，反對將刺激支票金額從600美元提高到2000美元。此前美國眾議院在周一晚間通過了該提案，支持美國總統特朗普關於直接向美國人發放2000美元支票的要求。
- 歐盟政府正式批准了脫歐後歐盟與英國的貿易協議，為1月1日生效的協議鋪平了道路，該協議將避免無協議脫歐帶來的混亂。
- 商務部29日發布的內貿流通“十三五”成績單顯示，2016年至2019年，我國最終消費支出對國內生產總值增長的貢獻率保持在55%以上，消費連續6年成為經濟增長的第一引擎。2019年，流通主要行業繳納稅收2.5萬億元，占全國稅收近六分之一。

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。

當天重要資料

| 日期 | 國家 | 指數 | 前值 | 預測 | 今值 |
|-------|----|--------------------------|-----------|----|----|
| 12/30 | 美國 | 12月25日EIA庫存周報:成品汽油(千桶) | 25,667.00 | | |
| 12/30 | 美國 | 12月25日EIA庫存周報:商業原油增量(千桶) | (562.00) | | |

資料來源: 彭博、西證證券經紀

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 | 3.83 | 9.12 | -71.35 | 中聯重科 | 1157 | 8.86 | 0.25 | -13.59 |
| 東北電氣 | 42 | 0.57 | -2.17 | -69.65 | 兗州煤業 | 1171 | 6.23 | 0.84 | -43.78 |
| 四川成渝 | 107 | 1.77 | 0.00 | -49.78 | 中國鐵建 | 1186 | 4.32 | -0.97 | -50.51 |
| 青島啤酒 | 168 | 76.70 | -0.87 | -29.96 | 比亞迪 | 1211 | 192.50 | 1.82 | -2.45 |
| 江蘇寧滬 | 177 | 8.84 | -1.62 | -11.98 | 農業銀行 | 1288 | 2.84 | 0.36 | -18.14 |
| 京城機電 | 187 | 1.44 | -1.52 | -70.58 | 新華保險 | 1336 | 29.60 | 1.16 | -53.22 |
| 廣州廣船 | 317 | 7.35 | 0.00 | -72.47 | 工商銀行 | 1398 | 4.90 | 0.64 | -10.95 |
| 馬鞍山鋼鐵 | 323 | 2.18 | -0.48 | -25.83 | 麗珠醫藥 | 1513 | 28.85 | -0.93 | -36.35 |
| 上海石油化工 | 338 | 1.61 | 1.76 | -57.52 | 中國中冶 | 1618 | 1.38 | 0.76 | -53.91 |
| 鞍鋼股份 | 347 | 3.17 | 0.00 | -6.54 | 中國中車 | 1766 | 2.76 | 1.49 | -53.05 |
| 江西銅業 | 358 | 12.22 | 0.86 | -43.97 | 廣發證券 | 1776 | 10.56 | 2.21 | -38.89 |
| 中國石油化工 | 386 | 3.50 | -0.58 | -21.20 | 中國交通建設 | 1800 | 3.41 | 1.14 | -57.49 |
| 中國中鐵 | 390 | 3.39 | 0.64 | -41.22 | 晨鳴紙業 | 1812 | 3.63 | -1.65 | -48.67 |
| 廣深鐵路 | 525 | 1.41 | -0.68 | -42.77 | 中煤能源 | 1898 | 2.37 | 1.06 | -50.91 |
| 深圳高速 | 548 | 7.35 | -0.56 | -25.42 | 中國遠洋 | 1919 | 9.14 | 6.46 | -31.35 |
| 南京熊貓電子 | 553 | 5.37 | -0.60 | -37.13 | 民生銀行 | 1988 | 4.39 | 0.00 | -23.00 |
| 鄭煤機 | 564 | 10.94 | 4.57 | -11.44 | 金隅股份 | 2009 | 1.51 | 1.83 | -54.14 |
| 山東墨龍 | 568 | 0.82 | 0.00 | -77.91 | 中集集團 | 2039 | 11.38 | -2.21 | -28.82 |
| 北京北辰實業 | 588 | 1.46 | 0.00 | -41.53 | 復星醫藥 | 2196 | 36.40 | 4.37 | -36.13 |
| 中國東方航空 | 670 | 3.41 | 0.00 | -31.72 | 萬科企業 | 2202 | 26.40 | 1.64 | -16.22 |
| 山東新華製藥 | 719 | 19.32 | 5.15 | 87.22 | 金風科技 | 2208 | 15.06 | 1.46 | -1.59 |
| 中國國航 | 753 | 6.00 | 1.04 | -23.73 | 廣汽集團 | 2238 | 8.00 | 7.36 | -43.96 |
| 中興通訊 | 763 | 19.44 | 4.76 | -47.68 | 中國平安 | 2318 | 93.40 | 0.36 | -1.13 |
| 中國石油 | 857 | 2.41 | -0.37 | -47.19 | 長城汽車 | 2333 | 23.50 | 0.75 | -37.43 |
| 白雲山 | 874 | 18.36 | 1.99 | -42.54 | 濰柴動力 | 2338 | 15.24 | 0.82 | -11.30 |
| 東江環保 | 895 | 5.38 | 0.21 | -44.86 | 中國鋁業 | 2600 | 2.70 | 1.48 | -30.97 |
| 華能國際電力 | 902 | 2.80 | -1.20 | -44.55 | 中國太保 | 2601 | 29.60 | 1.32 | -26.12 |
| 安徽海螺水泥 | 914 | 47.10 | 2.36 | -17.19 | 上海醫藥 | 2607 | 13.22 | 1.91 | -36.25 |
| 海信科龍 | 921 | 11.78 | 4.55 | -24.38 | 中國人壽 | 2628 | 16.92 | 1.55 | -59.39 |
| 建設銀行 | 939 | 5.89 | -0.34 | -14.71 | 上海電氣 | 2727 | 2.32 | 0.00 | -61.54 |
| 大唐發電 | 991 | 1.03 | 0.00 | -60.99 | 中海集運 | 2866 | 1.25 | 0.00 | -62.78 |
| 安徽皖通高速 | 995 | 4.63 | 0.00 | -29.81 | 大連港 | 2880 | 0.74 | 0.00 | -65.83 |
| 中信銀行 | 998 | 3.27 | 0.89 | -41.63 | 中海油田 | 2883 | 6.52 | -1.42 | -54.40 |
| 儀征化纖 | 1033 | 0.61 | 0.00 | -71.69 | 紫金礦業 | 2899 | 8.41 | 0.64 | -16.36 |
| 重慶鋼鐵 | 1053 | 0.80 | 3.70 | -51.41 | 交通銀行 | 3328 | 4.16 | 0.46 | -15.58 |
| 中國南方航空 | 1055 | 4.65 | 0.56 | -26.93 | 福耀玻璃 | 3606 | 41.30 | 5.96 | -18.62 |
| 浙江世寶 | 1057 | 1.35 | 2.30 | -77.33 | 招商銀行 | 3968 | 48.35 | 1.78 | 2.17 |
| 天津創業環保 | 1065 | 3.86 | -0.40 | -48.01 | 中國銀行 | 3988 | 2.64 | 0.38 | -24.63 |
| 華電國際電力 | 1071 | 1.99 | 1.32 | -46.71 | 洛陽鉬業 | 3993 | 4.80 | 2.53 | -23.92 |
| 東方電氣 | 1072 | 5.62 | 15.65 | -48.98 | 中信證券 | 6030 | 16.62 | 4.30 | -46.56 |
| 中國神華 | 1088 | 14.76 | -0.15 | -25.99 | 中國光大銀行 | 6818 | 2.93 | -0.34 | -32.35 |
| 洛陽玻璃 | 1108 | 6.17 | 1.83 | -65.32 | 海通證券 | 6837 | 6.67 | 4.42 | -51.55 |
| 中海發展 | 1138 | 3.07 | 1.15 | -58.47 | 華泰證券 | 6886 | 12.08 | 2.49 | -37.17 |

資料來源：彭博、西證證券經紀

主要行業股份估值

| | 公司 | 股份編號 | 市值 (億港元) | 經調整市盈率 (x) | | | 市帳率(x) 1年預測 | 股息率(%) 1年預測 | 淨資產收益率(%) 1年預測 |
|------|------|---------|-------------|------------|--------|--------|----------------|----------------|-------------------|
| | | | | 歷史 | 1年預測 | 2年預測 | | | |
| 汽車 | 吉利汽車 | 0175.HK | 2,341 | 33.02 | 26.07 | 18.81 | 3.10 | 0.98 | 12.16 |
| | 比亞迪 | 1211.HK | 5,598 | 144.40 | 90.91 | 72.58 | 7.22 | 0.03 | 8.00 |
| | 廣汽集團 | 2238.HK | 1,356 | 18.82 | 9.87 | 7.91 | 0.81 | 2.47 | 8.60 |
| 銀行 | 匯豐控股 | 0005.HK | 8,329 | -49.46 | 27.11 | 14.25 | 0.67 | 0.00 | 2.61 |
| | 建設銀行 | 0939.HK | 14,871 | 5.32 | 5.28 | 5.00 | 0.55 | 5.94 | 10.70 |
| | 農業銀行 | 1288.HK | 12,748 | 4.55 | 4.33 | 4.14 | 0.43 | 7.01 | 9.80 |
| | 工商銀行 | 1398.HK | 20,159 | 5.39 | 5.09 | 4.83 | 0.55 | 5.87 | 11.09 |
| | 中國銀行 | 3988.HK | 10,123 | 4.10 | 3.97 | 3.83 | 0.36 | 7.93 | 8.70 |
| 保險 | 友邦保險 | 1299.HK | 11,393 | 26.80 | 28.12 | 20.54 | 2.32 | 1.36 | 9.50 |
| | 中國平安 | 2318.HK | 17,928 | 12.21 | 11.73 | 9.78 | 1.89 | 2.48 | 17.05 |
| | 中國人壽 | 2628.HK | 10,562 | 8.89 | 7.72 | 6.94 | 0.92 | 4.73 | 11.70 |
| 金融服務 | 港交所 | 0388.HK | 5,239 | 49.61 | 46.89 | 40.49 | 10.91 | 1.62 | 23.85 |
| | 國泰君安 | 2611.HK | 1,669 | 8.15 | 7.38 | 6.39 | 0.57 | 3.95 | 8.30 |
| | 中信證券 | 6030.HK | 3,930 | 13.14 | 10.90 | 9.56 | 1.01 | 3.01 | 9.79 |
| 房地產 | 新鴻基 | 0016.HK | 2,850 | 12.12 | 9.33 | 8.90 | 0.49 | 5.03 | 5.07 |
| | 中國海外 | 0688.HK | 1,842 | 4.12 | 3.55 | 3.22 | 0.49 | 6.07 | 13.25 |
| | 領展 | 0823.HK | 1,476 | -5.28 | 25.54 | 23.96 | 0.96 | 4.01 | 0.00 |
| | 長實集團 | 1113.HK | 1,448 | 7.11 | 0.00 | 0.00 | n.a. | 4.90 | 0.00 |
| | 碧桂園 | 2007.HK | 2,226 | 5.34 | 3.89 | 3.35 | 1.00 | 5.97 | 23.15 |
| | 萬科企業 | 2202.HK | 3,785 | 6.66 | 5.88 | 5.12 | 1.12 | 4.23 | 19.00 |
| | 中國恒大 | 3333.HK | 1,914 | 19.64 | 0.00 | 0.00 | n.a. | 4.84 | 0.00 |
| 石油 | 中石化 | 0386.HK | 5,444 | 109.53 | 25.69 | 9.63 | 0.50 | 8.22 | 3.25 |
| | 中石油 | 0857.HK | 8,431 | 20.96 | -29.31 | 383.84 | 0.29 | 7.06 | -1.20 |
| | 中海油 | 0883.HK | 3,295 | 7.32 | 12.14 | 7.68 | 0.62 | 8.81 | 4.89 |
| 資源 | 鞍鋼股份 | 0347.HK | 335 | 18.85 | 13.62 | 10.03 | 0.47 | 1.96 | 3.80 |
| | 江西銅業 | 0358.HK | 655 | 19.52 | 25.32 | 19.68 | 0.66 | 0.89 | 2.80 |
| | 海螺水泥 | 0914.HK | 3,051 | 6.35 | 6.01 | 5.99 | 1.28 | 4.63 | 22.90 |
| | 中國神華 | 1088.HK | 4,028 | 6.78 | 6.11 | 6.28 | 0.69 | 9.34 | 11.18 |
| | 中國鋁業 | 2600.HK | 655 | 148.35 | 50.54 | 41.29 | 0.70 | 0.00 | 1.40 |
| | 紫金礦業 | 2899.HK | 2,600 | 32.06 | 29.80 | 19.91 | 3.27 | 1.30 | 11.50 |
| | 洛陽鉬業 | 3993.HK | 1,384 | 40.99 | 38.48 | 27.45 | 2.05 | 0.98 | 5.30 |
| 鐵路基建 | 中電控股 | 0390.HK | 1,402 | 15.65 | 3.00 | 2.71 | 0.27 | 5.45 | 10.05 |
| | 中國鐵建 | 0003.HK | 1,166 | 2.69 | 2.22 | 2.00 | 0.20 | 5.32 | 9.70 |
| | 中國中車 | 1766.HK | 1,654 | 6.84 | 6.32 | 5.39 | 0.47 | 5.43 | 7.50 |
| | 中國交建 | 1800.HK | 1,161 | 3.13 | 2.49 | 2.29 | 0.17 | 7.49 | 7.17 |

資料來源：彭博、西證證券經紀

主要行業股份估值(續)

| | 公司 | 股份編號 | 市值 | | 經調整市盈率(x) | | 市帳率(x) | 股息率(%) | 淨資產收益率(%) |
|--------|------|---------|--------|---------|-----------|--------|--------|--------|-----------|
| | | | (億港元) | 歷史 | 1年預測 | 2年預測 | 1年預測 | 1年預測 | 1年預測 |
| 快速消費品 | 中國旺旺 | 0151.HK | 670 | 14.77 | 13.59 | 12.85 | 3.69 | 5.97 | 27.10 |
| | 萬洲國際 | 0288.HK | 957 | 10.18 | 9.39 | 7.79 | 1.28 | 4.85 | 13.60 |
| | 華潤啤酒 | 0291.HK | 2,303 | 138.42 | 77.36 | 52.00 | 9.23 | 0.27 | 12.60 |
| | 康師傅 | 0322.HK | 731 | 15.87 | 15.91 | 15.29 | 2.90 | 5.06 | 19.10 |
| | 恒安國際 | 1044.HK | 642 | 13.68 | 11.74 | 10.91 | 2.78 | 5.02 | 24.80 |
| | 百威亞太 | 1876.HK | 3,238 | 87.59 | 58.40 | 36.45 | 4.07 | 0.83 | 7.12 |
| | 蒙牛乳業 | 2319.HK | 1,764 | 49.74 | 44.19 | 29.93 | 4.64 | 0.44 | 11.00 |
| 醫藥保健 | 石藥集團 | 1093.HK | 938 | 19.37 | 17.56 | 15.00 | 3.58 | 2.08 | 21.97 |
| | 國藥控股 | 1099.HK | 559 | 8.26 | 6.87 | 6.29 | 0.87 | 3.35 | 13.60 |
| | 中生製藥 | 1177.HK | 1,443 | 55.08 | 43.57 | 36.06 | 3.42 | 0.87 | 8.82 |
| | 複星醫藥 | 2196.HK | 1,430 | 21.94 | 23.24 | 19.00 | 2.28 | 1.18 | 10.30 |
| 非必須消費品 | 創科實業 | 0669.HK | 1,992 | 38.86 | 35.72 | 30.15 | 6.66 | 1.02 | 19.80 |
| | 中升控股 | 0881.HK | 1,199 | 23.25 | 19.61 | 15.95 | 3.88 | 0.85 | 21.15 |
| | 海爾電器 | 1169.HK | 0 | 0.00 | 22.10 | 19.30 | 3.22 | n.a. | 13.75 |
| | 利福國際 | 1212.HK | 90 | 23.82 | 0.00 | 0.00 | n.a. | n.a. | 0.00 |
| | 新秀麗 | 1910.HK | 189 | -2.32 | -2.03 | 30.35 | 3.26 | n.a. | -89.30 |
| | 普拉達 | 1913.HK | 1,222 | -176.48 | -373.39 | 47.24 | 4.41 | n.a. | -1.50 |
| | 周大福 | 1929.HK | 970 | 26.94 | 22.20 | 18.34 | 3.49 | 2.89 | 15.80 |
| | 安踏體育 | 2020.HK | 3,206 | 62.59 | 51.41 | 35.05 | 11.17 | 0.48 | 23.20 |
| | 高鑫零售 | 6808.HK | 703 | 20.52 | 18.74 | 16.72 | 2.17 | 2.04 | 12.70 |
| 澳門博彩 | 銀河娛樂 | 0027.HK | 2,532 | 72.24 | -61.06 | 26.11 | 3.79 | 0.77 | -5.80 |
| | 永利澳門 | 1128.HK | 676 | -40.27 | -10.26 | 60.44 | -13.05 | n.a. | 0.00 |
| | 金沙中國 | 1928.HK | 2,702 | 139.45 | -24.60 | 29.54 | 18.25 | 2.96 | -52.20 |
| 電訊 | 中國電信 | 0728.HK | 1,805 | 8.02 | 7.21 | 6.98 | 0.42 | 5.61 | 5.85 |
| | 中國聯通 | 0762.HK | 1,414 | 10.74 | 9.47 | 8.43 | 0.36 | 3.50 | 3.90 |
| | 中國鐵塔 | 0788.HK | 2,024 | 32.71 | 25.61 | 19.53 | 0.91 | 1.38 | 3.60 |
| | 中國移動 | 0941.HK | 9,142 | 7.85 | 7.18 | 6.98 | 0.67 | 7.29 | 9.60 |
| 科技 | 騰訊控股 | 0700.HK | 50,884 | 36.61 | 34.06 | 28.35 | 7.50 | 0.23 | 23.80 |
| | 小米集團 | 1810.HK | 8,247 | 51.83 | 54.28 | 43.66 | 7.61 | n.a. | 13.40 |
| | 舜宇光學 | 2382.HK | 1,783 | 37.81 | 34.41 | 26.27 | 9.51 | 0.50 | 29.90 |
| | 美團點評 | 3690.HK | 16,087 | 168.06 | 278.12 | 111.66 | 13.14 | n.a. | 4.90 |
| | 阿里巴巴 | 9988.HK | 95,473 | 31.76 | 26.82 | 21.55 | 2.88 | n.a. | 17.20 |
| 公用事業 | 中電控股 | 0002.HK | 1,811 | 15.65 | 15.67 | 14.54 | 1.56 | 5.17 | 10.40 |
| | 中華煤氣 | 0003.HK | 2,033 | 35.40 | 29.74 | 25.73 | n.a. | 3.06 | 10.45 |
| | 電能實業 | 0006.HK | 884 | 15.77 | 13.82 | 13.75 | 1.02 | 6.76 | 7.45 |

資料來源：彭博、西證證券經紀

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