

## 人民币周二下跌，美元指数从逾两年低点大幅反弹

各国指数	收市价	日变动%	年初至今%
恒生指数	24705	-2.21	-12.72
国企指数	10081	-2.37	-9.78
上证综合指数	3228	0.71	5.09
沪深300指数	4568	0.88	10.54
创业板指数	5655	1.33	24.74
日经225指数	22657	-0.26	-3.98
道琼斯指数	26499	-0.32	-6.85
标普500指数	3237	-0.06	0.27
纳斯达克指数	10499	-0.35	17.43
罗素2000指数	1482	-0.15	-11.02
德国DAX指数	12835	-0.03	-3.10
法国CAC指数	4929	-0.22	-17.37
富时100指数	6129	0.40	-19.06
俄罗斯指数	2895	0.37	-5.29

预期估值	PE(X)	PB(X)	股息率(%)
恒生指数	10.31	0.96	3.30
国企指数	8.80	0.95	3.03
上证综合指数	14.30	1.47	2.18
MSCI中国指数	13.47	1.47	2.15
道琼斯指数	23.98	4.95	2.11

波幅指数	收市价	日变动%	年初至今%
VIX指数	24.74	-4.26	79.54
VHSI指数	24.56	-4.14	64.13

外汇	收市价	日变动%	年初至今%
美元指数	94.35	-0.46	-2.90
欧元兑美元	1.16	0.46	4.77
英镑兑美元	1.28	0.46	-2.81
美元兑人民币	7.02	0.07	0.55
美元兑日圆	106.14	-0.68	-3.03

利率	收市价	日变动%	年初至今%
5年期美国国债	0.28	-4.79	-83.05
10年期美国国债	0.60	-3.55	-67.95
三个月Shibor	2.56	0.63	-14.77
三个月Libor	0.25	-6.35	-85.87

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**：对当前行情持谨慎乐观的态度。看好上证权重板块，并认为市场存在结构性风险和结构性机会，应警惕板块炒作过热的风险。内地疫情基本遏制复工推进。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的缓和逐步转暖。
- **Mini LED板块**：随着苹果明年导入Mini LED背光至产品，产业链有望在其引领下迎来机会。尽管成本问题还需要再观察，但看好其在户外、夜游经济等领域的应用。
- **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、单晶硅目前价格已开始回升。

### 关键资讯：

- **国际航空运输协会 (IATA)**：恢复航班低于预期，预计2020年航空公司客运量将下降63%，此前预计下降55%。
- **AMC娱乐控股公司和环球影业达成的新协议**，院线窗口期将从目前的75天缩短为17天，电影从在电影院上映到网络上线的时间将大幅缩短。

### 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。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。

## 當天重要資料

日期	國家	指數		預測	前值
07/29	香港	GDP 年比	第二季	-8.00%	-8.90%
07/29	香港	GDP 經季調(季比)	第二季	1.00%	-5.30%
07/29	美國	MBA 貸款申請指數	七月廿四日	--	4.10%
07/29	美國	進階商品貿易餘額	六月	-\$75.1b	-\$74.3b
07/29	美國	躉售存貸(月比)	六月初值	-0.30%	-1.20%
07/29	美國	零售庫存(月比)	六月	--	-6.10%
07/29	美國	成屋待完成銷售(月比)	六月	14.50%	44.30%
07/29	美國	成屋待完成銷售年比(未經季調)	六月	--	-10.40%

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(x)			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	1,570	16.87	15.74	13.13	2.26	1.47	15.00
	比亚迪	1211.HK	2,364	247.54	53.44	47.17	3.02	0.08	5.35
	广汽集团	2238.HK	938	15.15	7.11	6.02	0.69	3.37	10.10
银行	汇丰控股	0005.HK	7,201	26.06	12.20	9.57	0.51	11.37	5.34
	建设银行	0939.HK	14,783	5.07	4.78	4.57	0.57	5.95	11.95
	农业银行	1288.HK	12,296	4.25	4.08	3.89	0.46	7.11	11.60
	工商银行	1398.HK	18,943	4.94	4.67	4.48	0.55	6.15	12.22
	中国银行	3988.HK	9,999	3.90	3.67	3.56	0.38	7.90	10.82
保险	友邦保险	1299.HK	8,802	16.91	21.26	15.41	1.84	1.74	9.50
	中国平安	2318.HK	15,357	10.69	9.10	7.70	1.76	2.72	20.80
	中国人寿	2628.HK	9,454	9.53	9.53	7.90	1.06	4.42	10.80
金融服务	港交所	0388.HK	4,605	49.59	44.72	39.65	9.66	1.84	22.06
	国泰君安	2611.HK	1,702	15.39	10.61	9.39	0.75	3.30	7.50
	中信証券	6030.HK	3,756	17.12	14.02	12.16	1.11	2.83	8.65
房地产	新鸿基	0016.HK	2,688	6.66	8.01	7.74	0.45	5.34	5.43
	中国海外	0688.HK	2,553	5.52	5.25	4.59	0.71	4.38	13.20
	领展	0823.HK	1,198	-7.04	17.68	15.00	0.75	4.98	5.50
	长实集团	1113.HK	1,540	5.40	8.85	7.03	n.a.	5.04	5.00
	碧桂园	2007.HK	2,161	4.88	3.88	3.35	1.04	6.31	25.35
	万科企业	2202.HK	3,360	6.71	5.73	5.08	1.18	4.58	20.30
	中国恒大	3333.HK	2,813	14.01	8.97	7.79	1.46	3.29	11.44
	石油	中石化	0386.HK	5,127	16.80	16.55	9.04	0.48	9.53
	中石油	0857.HK	8,602	24.21	-24.25	32.65	0.34	5.81	-1.70
	中海油	0883.HK	3,844	5.63	15.84	9.77	0.76	9.06	3.60
资源	鞍钢股份	0347.HK	271	10.81	10.94	8.51	0.34	2.88	3.00
	江西铜业	0358.HK	492	15.85	15.97	12.81	Na.	1.18	3.20
	海螺水泥	0914.HK	3,401	8.61	7.92	7.84	1.70	3.80	23.00
	中国神华	1088.HK	3,297	6.23	6.07	6.28	n.a.	10.51	10.75
	紫金矿业	2899.HK	1,525	26.06	24.67	17.42	2.00	2.32	8.20
	洛阳钼业	3993.HK	1,012	30.45	38.25	26.05	1.45	1.49	4.10
铁路基建	中国中铁	0390.HK	1,419	4.18	3.94	3.55	0.37	4.52	10.20
	中国铁建	1186.HK	1,241	4.23	3.44	3.04	0.30	3.71	9.30
	中国中车	1766.HK	1,712	8.21	6.96	6.24	0.60	4.46	8.80
	中国交建	1800.HK	1,219	0.00	2.99	2.70	0.23	5.79	9.40

资料来源：彭博、西证证券经纪

## 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	740	18.53	16.73	15.84	4.00	4.64	24.90
	萬洲國際	0288.HK	997	8.65	8.38	7.90	1.30	4.65	16.94
	華潤啤酒	0291.HK	1,752	118.06	66.77	44.74	7.27	0.34	11.00
	康師傅	0322.HK	787	20.75	22.83	20.93	3.49	4.69	15.20
	恆安國際	1044.HK	787	17.86	16.10	14.96	3.67	3.75	23.50
	百威亞太	1876.HK	3,351	66.01	58.71	37.87	4.35	0.81	6.70
	蒙牛乳業	2319.HK	1,455	30.08	39.90	27.70	4.07	0.53	10.20
醫藥保健	石藥集團	1093.HK	1,135	25.98	23.04	19.22	4.56	1.32	21.40
	國藥控股	1099.HK	576	9.01	7.85	6.92	0.97	3.25	13.20
	中生製藥	1177.HK	1,914	64.60	52.40	44.20	4.81	0.26	9.17
	復星醫藥	2196.HK	1,339	27.96	23.24	19.97	2.38	1.21	10.70
非必須消費品	創科實業	0669.HK	1,514	30.92	28.70	24.13	5.13	1.24	18.95
	中升控股	0881.HK	1,084	21.16	19.70	16.08	3.69	0.94	21.20
	海爾電器	1169.HK	731	8.55	15.95	13.22	n.a.	1.89	16.40
	利福國際	1212.HK	95	5.14	10.07	7.64	1.97	10.62	24.80
	新秀麗	1910.HK	102	-1.94	-1.47	11.90	1.24	9.57	-60.20
	普拉達	1913.HK	718	31.82	50.80	31.25	2.54	0.48	5.00
	周大福	1929.HK	822	28.23	20.60	16.10	2.97	7.54	14.30
	安踏體育	2020.HK	1,992	32.48	32.48	23.55	6.95	0.91	24.25
澳門博彩	高鑫零售	6808.HK	1,049	33.41	29.91	26.32	3.39	1.36	12.80
	銀河娛樂	0027.HK	2,218	16.71	45.44	18.12	3.04	1.78	6.15
	永利澳門	1128.HK	660	27.48	14.92	7.17	742.69	7.09	-0.35
	金沙中國	1928.HK	2,350	14.87	-53.39	17.45	15.62	6.85	-31.49
電訊	中國電信	0728.HK	1,853	8.22	8.11	7.64	0.46	5.46	5.85
	中國聯通	0762.HK	1,297	10.82	9.32	8.17	0.36	3.82	3.90
	中國鐵塔	0788.HK	2,464	42.27	30.64	23.12	1.18	1.14	3.80
	中國移動	0941.HK	10,852	9.12	9.19	8.82	0.87	6.13	9.50
科技	騰訊控股	0700.HK	51,932	47.79	41.61	33.75	8.41	0.22	21.65
	小米集團	1810.HK	3,579	35.48	29.23	22.80	3.62	n.a.	12.93
	舜宇光學	2382.HK	1,588	34.88	30.97	23.74	8.95	0.56	31.00
	美團點評	3690.HK	11,226	474.85	881.92	82.27	10.72	n.a.	1.50
	阿里巴巴	9988.HK	51,294	36.47	30.19	23.27	n.a.	n.a.	23.93
公用事業	中電控股	0002.HK	1,818	38.90	15.54	14.65	1.64	4.28	10.50
	中華煤氣	0003.HK	1,934	27.86	23.92	22.35	2.95	3.16	12.35
	電能實業	0006.HK	918	12.85	13.15	12.72	1.07	6.51	8.00

資料來源: 彭博、西證證券經紀

## AH 股

	H 股	H 股	日變動	H 股對 A 股		H 股	H 股	日變動	H 股對 A 股
	代號	收市價	%	溢價%		代號	收市價	%	溢價%
第一拖拉機	38	3.11	-10.37	-79.10	中聯重科	1157	7.75	-2.76	-14.67
東北電氣	42	0.45	0.00	-71.52	兗州煤業	1171	6.02	0.84	-40.45
四川成渝	107	1.77	0.57	-54.36	中國鐵建	1186	6.15	-0.81	-35.95
青島啤酒	168	66.85	2.06	-24.82	比亞迪	1211	71.45	-1.38	-22.57
江蘇寧滬	177	8.72	0.00	-20.68	農業銀行	1288	2.80	0.72	-21.30
京城機電	187	1.31	-0.76	-68.63	新華保險	1336	30.15	-2.58	-47.14
廣州廣船	317	10.46	-14.26	-76.68	工商銀行	1398	4.71	0.64	-14.23
馬鞍山鋼鐵	323	2.08	1.46	-31.29	麗珠醫藥	1513	38.25	1.06	-35.89
上海石油化工	338	1.72	-3.37	-56.76	中國中冶	1618	1.30	-2.26	-57.37
鞍鋼股份	347	2.09	-1.42	-28.62	中國中車	1766	3.37	-1.75	-47.41
江西銅業	358	9.30	1.97	-47.46	廣發證券	1776	9.01	-0.55	-46.17
中國石油化工	386	3.47	0.58	-21.68	中國交通建設	1800	4.39	-0.90	-49.39
中國中鐵	390	4.07	0.25	-33.15	晨鳴紙業	1812	3.57	-1.38	-39.15
廣深鐵路	525	1.47	-1.34	-44.79	中煤能源	1898	1.89	0.53	-57.97
深圳高速	548	7.23	-0.82	-25.04	中國遠洋	1919	2.67	-1.11	-40.63
南京熊貓電子	553	5.02	2.87	-44.32	民生銀行	1988	4.93	0.20	-19.17
鄭煤機	564	3.45	0.00	-52.18	金隅股份	2009	1.62	-1.22	-53.45
山東墨龍	568	0.69	0.00	-82.60	中集集團	2039	7.52	2.73	-14.60
北京北辰實業	588	1.70	-1.73	-43.85	複星醫藥	2196	38.05	6.14	-34.94
中國東方航空	670	2.77	0.36	-42.63	萬科企業	2202	24.65	-1.79	-16.38
山東新華製藥	719	13.68	-4.07	0.09	金風科技	2208	6.36	-5.07	-45.75
中國國航	753	4.70	-0.42	-38.26	廣汽集團	2238	6.41	2.72	-37.55
中興通訊	763	21.85	-1.35	-48.34	中國平安	2318	83.15	-0.30	-1.54
中國石油	857	2.78	-2.80	-43.59	長城汽車	2333	8.08	-0.98	-48.13
白雲山	874	22.35	1.13	-43.03	濰柴動力	2338	17.14	1.42	-4.77
東江環保	895	4.83	-0.21	-55.89	中國鋁業	2600	1.99	1.02	-44.75
華能國際電力	902	3.32	-0.60	-36.74	中國太保	2601	22.80	0.66	-30.07
安徽海螺水泥	914	57.75	1.14	-12.54	上海醫藥	2607	13.80	2.99	-37.86
海信科龍	921	7.80	-3.23	-31.19	中國人壽	2628	18.06	0.33	-53.73
建設銀行	939	5.92	1.02	-11.58	上海電氣	2727	2.33	-1.27	-60.29
大唐發電	991	1.01	-1.94	-60.94	中海集運	2866	0.80	0.00	-64.51
安徽皖通高速	995	3.71	0.00	-34.67	大連港	2880	0.70	1.45	-68.32
中信銀行	998	3.39	0.00	-40.07	中海油田	2883	6.31	1.12	-58.28
儀征化纖	1033	0.56	-1.75	-72.00	紫金礦業	2899	5.00	6.84	-24.83
重慶鋼鐵	1053	0.82	0.00	-50.52	交通銀行	3328	4.34	-0.23	-17.48
中國南方航空	1055	3.54	-0.56	-40.34	福耀玻璃	3606	21.95	-1.57	-17.91
浙江世寶	1057	0.89	-1.11	-83.01	招商銀行	3968	36.45	-0.95	-3.68
天津創業環保	1065	2.50	1.21	-69.09	中國銀行	3988	2.64	0.00	-28.25
華電國際電力	1071	2.27	-0.44	-45.93	洛陽鉬業	3993	3.06	3.03	-36.91
東方電氣	1072	4.16	-0.24	-61.06	中信證券	6030	17.46	-1.24	-44.55
中國神華	1088	13.30	1.37	-22.54	中國光大銀行	6818	2.92	-0.34	-29.53
洛陽玻璃	1108	2.76	4.55	-83.14	海通證券	6837	7.03	-0.42	-53.66
中海發展	1138	3.51	-1.13	-54.68	華泰證券	6886	13.50	-1.46	-40.25

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。本研究報告并無願應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