

## 国务院出台《政策》扶持集成电路行业

各国指数	收市价	日变动%	年初至今%
恒生指数	24947	2.00	-11.50
国企指数	10204	1.70	-8.81
上证综合指数	3372	0.11	8.01
沪深300指数	4776	0.09	14.22
创业板指数	5950	-0.71	30.34
日经225指数	22574	1.70	-5.32
道琼斯指数	26828	0.62	-7.00
标普500指数	3307	0.36	0.86
纳斯达克指数	10941	0.35	17.50
罗素2000指数	1517	0.69	-10.06
德国DAX指数	12647	-0.36	-3.22
法国CAC指数	4890	0.28	-17.05
富时100指数	6036	0.05	-18.71
俄罗斯指数	2930	0.36	-4.18
预期估值	PE(X)	PB(X)	股息率(%)
恒生指数	10.63	0.97	3.26
国企指数	8.86	0.95	3.01
上证综合指数	14.91	1.53	2.08
MSCI中国指数	13.95	1.52	2.07
道琼斯指数	25.95	5.41	2.05
波幅指数	收市价	日变动%	年初至今%
VIX指数	24.28	-0.74	74.89
VHSI指数	23.36	-0.85	52.34
外汇	收市价	日变动%	年初至今%
美元指数	93.52	0.00	-3.28
欧元兑美元	1.18	0.00	5.13
英镑兑美元	1.31	0.00	-1.92
美元兑人民币	6.98	0.00	0.51
美元兑日圆	105.95	0.00	-3.44
利率	收市价	日变动%	年初至今%
5年期美国国债	0.22	0.91	-86.89
10年期美国国债	0.56	0.90	-70.87
三个月Shibor	2.60	0.12	-13.97
三个月Libor	0.25	0.00	-86.95

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。当前货币政策从宽货币向宽信用转变，并注重精准导向。相较于4.17政治局会议和5.22两会，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。未来政策边际变化需视乎海外疫情走向，及国内经济恢复情况。且人民币存在升值压力，看好优质的人民币资产。
- **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：

- **国内优质制造业，进口替代等板块：**美联储资产负债表依然扩张，财政支出持续增加。且大陆疫情得到控制，生产进入正轨。在这种宏观背景下，如前所述的国内优质资产预计有较好表现。
- **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，经济的复苏逐步转暖。
- **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。
- **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、单晶硅目前价格已回升。
- **玻璃产业链：**玻璃行业近期处在涨价中，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，近期处在触底回升的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。

#### 关键资讯：

- 国务院正式印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策》，在财税优惠、支持投融资、保护知识产权等8大方面提出了37条措施。政策对半导体行业特别是最上游的设备制造环节实行了实质性减税。其中集成电路线宽小于28纳米（含），且经营期15年以上的集成电路生产企业或项目，第1至第10年免征企业所得税。

#### 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
08/05	澳大利亞	7月建築業表現指數	七月	---	35.5
08/05	日本	7月服務業PMI	七月	---	45
08/05	中國	7月財新服務業PMI:經營活動指數	七月	---	58.4
08/05	俄羅斯	7月服務業PMI	七月	---	47.8
08/05	俄羅斯	7月綜合PMI	七月	---	48.9
08/05	法國	7月服務業PMI	七月	57.8	50.7
08/05	英國	7月服務業PMI	七月	56.6	47.1
08/05	英國	7月央行外幣儲備(百萬美元)	七月	---	29751.24
08/05	德國	7月服務業PMI	七月	56.7	47.3
08/05	歐盟	7月歐元區:服務業PMI	七月	55.1	48.3
08/05	歐盟	7月歐元區:綜合PMI	七月	54.8	48.5
08/05	歐盟	6月歐盟:零售銷售指數:同比(%)	六月	---	-4.2
08/05	歐盟	6月歐元區:零售銷售指數:環比(%)	六月	---	17.8
08/05	歐盟	6月歐元區:零售銷售指數:同比(%)	六月	---	-5.1
08/05	美國	7月31日MBA購買指數(1990年3月16日=100)	七月	---	306.1
08/05	美國	7月31日MBA再融資指數(1990年3月16日=100)	七月	---	3955.9
08/05	美國	7月ADP就業人數:環比:季調(%)	七月	---	2.1
08/05	美國	6月商品出口額(百萬美元)	六月	---	90652.3
08/05	美國	6月商品和服務貿易差額:季調(百萬美元)	六月	---	-54601
08/05	美國	6月商品進口額(百萬美元)	六月	---	163928.5
08/05	加拿大	6月出口額(百萬加元)	六月	---	34609.5
08/05	加拿大	6月進口額(百萬加元)	六月	---	35286.2
08/05	加拿大	6月貿易差額(百萬加元)	六月	---	-676.7
08/05	俄羅斯	7月CPI:同比(%)	七月	---	3.2
08/05	美國	7月非製造業PMI	七月	---	57.1
08/05	美國	7月31日EIA庫存周報:成品汽油(千桶)	七月	---	23647

資料來源: 彭博、西證證券經紀

## 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	3.24	-1.82	-78.74	中联重科	1157	8.13	0.25	-12.82
东北电气	42	0.46	-2.17	-71.99	兖州煤业	1171	6.13	0.84	-40.73
四川成渝	107	1.79	0.00	-55.61	中国铁建	1186	6.36	-0.97	-37.43
青岛啤酒	168	67.55	-0.87	-24.55	比亚迪	1211	77.90	1.82	-20.78
江苏宁沪	177	8.23	-1.62	-25.44	农业银行	1288	2.76	0.36	-23.61
京城机电	187	1.49	-1.52	-67.74	新华保险	1336	31.95	1.16	-50.80
广州广船	317	10.58	0.00	-73.24	工商银行	1398	4.64	0.64	-16.84
马鞍山钢铁	323	2.15	-0.48	-28.72	丽珠医药	1513	38.50	-0.93	-38.54
上海石油化工	338	1.74	1.76	-56.74	中国中冶	1618	1.35	0.76	-57.13
鞍钢股份	347	2.26	0.00	-26.16	中国中车	1766	3.42	1.49	-48.15
江西铜业	358	9.59	0.86	-48.52	广发证券	1776	9.65	2.21	-46.02
中国石油化工	386	3.35	-0.58	-24.95	中国交通建设	1800	4.55	1.14	-49.53
中国中铁	390	4.00	0.64	-37.15	晨鸣纸业	1812	3.75	-1.65	-39.18
广深铁路	525	1.64	-0.68	-42.69	中煤能源	1898	1.95	1.06	-57.47
深圳高速	548	7.30	-0.56	-30.82	中国远洋	1919	3.21	6.46	-38.84
南京熊猫电子	553	5.04	-0.60	-46.90	民生银行	1988	4.95	0.00	-20.71
郑煤机	564	3.97	4.57	-48.23	金隅股份	2009	1.71	1.83	-52.81
山东墨龙	568	0.71	0.00	-82.59	中集集团	2039	7.61	-2.21	-20.28
北京北辰实业	588	1.72	0.00	-44.80	复星医药	2196	38.15	4.37	-48.68
中国东方航空	670	2.79	0.00	-44.62	万科企业	2202	25.00	1.64	-18.43
山东新华制药	719	14.46	5.15	9.89	金风科技	2208	8.07	1.46	-42.85
中国国航	753	4.95	1.04	-36.27	广汽集团	2238	7.73	7.36	-34.43
中兴通讯	763	22.95	4.76	-46.58	中国平安	2318	82.95	0.36	-4.57
中国石油	857	2.67	-0.37	-46.65	长城汽车	2333	7.68	0.75	-50.21
白云山	874	23.80	1.99	-41.58	潍柴动力	2338	17.28	0.82	-8.11
东江环保	895	4.97	0.21	-57.28	中国铝业	2600	2.15	1.48	-42.77
华能国际电力	902	3.27	-1.20	-36.90	中国太保	2601	23.10	1.32	-32.21
安徽海螺水泥	914	60.90	2.36	-12.08	上海医药	2607	15.76	1.91	-41.83
海信科龙	921	8.70	4.55	-32.29	中国人寿	2628	18.70	1.55	-56.90
建设银行	939	5.83	-0.34	-15.58	上海电气	2727	2.55	0.00	-59.93
大唐发电	991	1.04	0.00	-61.26	中海集运	2866	0.79	0.00	-66.90
安徽皖通高速	995	3.82	0.00	-35.38	大连港	2880	0.72	0.00	-68.37
中信银行	998	3.43	0.89	-41.09	中海油田	2883	6.16	-1.42	-60.49
仪征化纤	1033	0.56	0.00	-72.45	紫金矿业	2899	4.75	0.64	-25.75
重庆钢铁	1053	0.81	3.70	-52.08	交通银行	3328	4.31	0.46	-19.07
中国南方航空	1055	3.66	0.56	-39.55	福耀玻璃	3606	23.35	5.96	-21.52
浙江世宝	1057	0.97	2.30	-82.95	招商银行	3968	37.70	1.78	-6.98
天津创业环保	1065	2.58	-0.40	-68.61	中国银行	3988	2.64	0.38	-29.31
华电国际电力	1071	2.32	1.32	-43.25	洛阳钼业	3993	3.38	2.53	-34.63
东方电气	1072	4.46	0.48	-61.22	中信证券	6030	18.50	4.30	-44.59
中国神华	1088	13.02	-0.15	-24.65	中国光大银行	6818	3.00	-0.34	-30.73
洛阳玻璃	1108	3.21	1.83	-83.05	海通证券	6837	7.46	4.42	-53.82
中海发展	1138	3.48	1.15	-57.72	华泰证券	6886	14.18	2.49	-40.08

资料来源：彭博、西证证券经纪

## 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	1,654	18.10	16.48	13.79	2.39	1.39	15.00
	比亞迪	1211.HK	2,504	269.89	56.18	49.59	3.18	0.08	5.35
	廣汽集團	2238.HK	1,085	18.27	8.49	7.25	0.83	2.84	9.80
銀行	匯豐控股	0005.HK	6,963	-160.14	11.80	9.26	0.49	11.75	5.34
	建設銀行	0939.HK	14,682	4.99	4.73	4.53	0.57	6.00	11.95
	農業銀行	1288.HK	12,439	4.19	4.01	3.83	0.45	7.21	11.60
	工商銀行	1398.HK	19,145	4.87	4.64	4.45	0.55	6.19	12.22
	中國銀行	3988.HK	10,117	3.90	3.65	3.55	0.38	7.93	10.82
保險	友邦保險	1299.HK	8,730	16.86	21.24	15.40	1.83	1.75	9.50
	中國平安	2318.HK	15,640	10.66	9.08	7.68	1.76	2.72	20.80
	中國人壽	2628.HK	10,471	9.87	9.83	8.16	1.09	4.28	10.80
金融服務	港交所	0388.HK	4,777	52.82	46.46	41.04	10.00	1.77	22.03
	國泰君安	2611.HK	1,763	15.59	10.66	9.43	0.75	3.28	7.50
	中信證券	6030.HK	3,994	18.14	14.25	12.46	1.18	2.70	8.65
房地產	新鴻基	0016.HK	2,788	6.99	8.31	8.02	0.46	5.15	5.43
	中國海外	0688.HK	2,569	5.53	5.28	4.62	0.71	4.35	13.20
	領展	0823.HK	1,265	-7.39	18.67	15.84	0.79	4.72	5.50
	長實集團	1113.HK	1,616	5.55	9.29	7.38	n.a.	4.80	5.00
	碧桂園	2007.HK	2,200	4.98	3.94	3.41	1.05	6.20	25.35
	萬科企業	2202.HK	3,468	6.80	5.86	5.19	1.21	4.47	20.30
	中國恒大	3333.HK	2,872	14.89	9.15	7.94	1.49	3.23	11.44
石油	中石化	0386.HK	5,141	16.22	16.10	8.80	0.47	9.78	2.60
	中石油	0857.HK	8,708	23.25	-23.69	31.89	0.33	5.94	-1.70
	中海油	0883.HK	3,746	5.50	15.41	9.51	0.74	9.30	3.60
資源	鞍鋼股份	0347.HK	278	11.69	11.48	8.93	0.36	2.74	3.00
	江西銅業	0358.HK	522	16.35	16.50	13.24	n.a.	1.14	3.20
	海螺水泥	0914.HK	3,575	9.08	8.40	8.32	1.80	3.58	23.00
	中國神華	1088.HK	3,306	6.09	6.02	6.22	n.a.	10.59	10.75
	中國鋁業	2600.HK	579	153.72	27.47	21.98	n.a.	0.53	2.20
	紫金礦業	2899.HK	1,535	24.75	24.80	17.51	2.01	2.31	8.20
	洛陽鉬業	3993.HK	1,051	33.63	40.86	27.83	1.55	1.39	4.10
鐵路基建	中國中鐵	0390.HK	1,471	4.11	3.85	3.46	0.36	4.62	10.20
	中國鐵建	1186.HK	1,307	4.37	3.53	3.12	0.31	3.61	9.30
	中國中車	1766.HK	1,762	8.33	7.08	6.35	0.61	4.39	8.80
	中國交建	1800.HK	1,266	3.90	3.08	2.79	0.24	5.60	9.40

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 (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			
快速消費品	中國旺旺	0151.HK	710	17.78	16.04	15.18	3.83	4.84	24.90
	萬洲國際	0288.HK	1,041	9.13	8.75	8.25	1.36	4.45	16.94
	華潤啤酒	0291.HK	1,752	119.61	68.90	45.42	7.34	0.34	11.00
	康師傅	0322.HK	810	21.78	23.45	21.50	3.59	4.56	15.20
	恒安國際	1044.HK	774	17.75	15.82	14.70	3.60	3.81	23.50
	百威亞太	1876.HK	3,562	96.36	67.13	41.22	4.63	0.76	6.70
	蒙牛乳業	2319.HK	1,424	31.07	38.88	27.20	3.98	0.54	10.55
醫藥保健	石藥集團	1093.HK	1,206	27.55	24.48	20.38	4.86	1.24	21.80
	國藥控股	1099.HK	598	9.23	8.14	7.18	1.01	3.13	13.20
	中生製藥	1177.HK	1,887	63.58	51.61	43.53	4.74	0.27	9.17
	複星醫藥	2196.HK	1,713	28.04	24.94	21.44	2.55	1.13	10.70
非必須消費品	創科實業	0669.HK	1,581	33.02	29.97	25.20	5.36	1.19	18.95
	中升控股	0881.HK	1,103	21.95	20.02	16.35	3.75	0.93	21.20
	海爾電器	1169.HK	825	10.06	17.99	14.90	n. a.	1.67	16.40
	利福國際	1212.HK	96	25.41	10.20	7.74	1.99	10.49	24.80
	新秀麗	1910.HK	111	-2.12	-1.60	12.99	1.36	8.77	-60.20
	普拉達	1913.HK	764	-110.32	-186.17	37.28	2.87	0.45	-1.50
	周大福	1929.HK	810	27.92	20.30	15.87	2.93	2.96	14.30
	安踏體育	2020.HK	1,976	33.12	32.18	23.34	6.89	0.92	24.25
高鑫零售	6808.HK	1,044	32.99	29.71	26.14	3.37	1.37	12.80	
澳門博彩	銀河娛樂	0027.HK	2,315	17.75	47.44	18.91	3.17	1.70	6.15
	永利澳門	1128.HK	707	29.81	121.86	16.34	795.32	6.62	-0.35
	金沙中國	1928.HK	2,435	15.38	-55.32	18.08	16.18	6.61	-31.49
電訊	中國電信	0728.HK	1,870	8.22	8.17	7.69	0.47	5.41	5.85
	中國聯通	0762.HK	1,328	10.99	9.53	8.35	0.36	3.73	3.90
	中國鐵塔	0788.HK	2,499	42.87	30.60	23.09	1.19	1.12	3.80
	中國移動	0941.HK	11,098	9.32	9.38	9.01	0.89	6.00	9.50
科技	騰訊控股	0700.HK	52,701	50.69	42.11	34.20	8.51	0.22	21.65
	小米集團	1810.HK	3,733	37.56	30.47	23.77	3.79	n. a.	12.90
	舜宇光學	2382.HK	1,601	35.94	31.18	23.91	9.02	0.55	31.00
	美團點評	3690.HK	12,813	559.56	1,005.33	93.78	12.23	n. a.	1.50
	阿裏巴巴	9988.HK	54,470	33.34	35.92	27.43	5.54	n. a.	16.65
公用事業	中電控股	0002.HK	1,870	16.15	15.98	15.07	1.69	4.16	10.50
	中華煤氣	0003.HK	1,987	28.52	24.58	22.96	3.03	3.08	12.35
	電能實業	0006.HK	929	13.03	13.33	12.77	1.08	6.43	8.00

資料來源：彭博、西證證券經紀



## 评级定义

公司	行业
买入：未来一年，公司绝对收益率为 50%以上	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，公司绝对收益率介于 20%与 50%之间	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，公司绝对收益率介于-20%与 20%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，公司绝对收益率为-20%以下	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