

美当周首次申领失业救济金人数刷新3月底以来最低水平

各國指數	收市價	日變動%	年初至今%
恒生指數	24786	0.13	-12.07
國企指數	10085	0.07	-8.81
上證綜合指數	3313	-0.38	8.01
滬深300指數	4778	-0.31	14.22
創業板指數	2674	-1.00	53.91
日經225指數	23474	-0.70	-5.32
道瓊斯指數	28364	0.54	-7.00
標普500指數	3453	0.52	0.86
納斯達克指數	11506	0.19	17.50
羅素2000指數	1630	1.65	-10.06
德國DAX指數	12543	-0.12	-3.22
法國CAC指數	4851	-0.05	-17.05
富時100指數	5786	0.16	-18.71
俄羅斯指數	2803	0.61	-4.18
預期估值	PE(X)	PB(X)	股息率(%)
恒生指數	14.75	1.25	2.10
國企指數	12.22	1.25	1.87
上證綜合指數	15.85	1.50	2.12
MSCI中國指數	14.82	1.50	2.05
道瓊斯指數	27.51	6.06	1.75
波幅指數	收市價	日變動%	年初至今%
VIX指數	28.65	-2.39	74.89
VHSI指數	21.86	1.58	52.34
商品	收市價	日變動%	年初至今%
CBOT大豆連續	1072	0.00	13.68
LME銅連續	6992	0.00	13.24
COMEX黃金連續	1925	0.00	26.66
COMEX白銀連續	25.20	0.00	41.33
ICE布油	41.73	0.00	-36.77
利率	收市價	日變動%	年初至今%
5年期美國國債	0.35	-1.69	-79.39
10年期美國國債	0.81	-1.22	-57.74
5年期中國國債	2.88	1.05	-0.35
10年期中國國債	3.19	0.53	1.20

資料來源：彭博、西證證券經紀

投研要点：

如市场有短期调整，不改变长期看法。

- **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。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。隨著大選的臨近，特朗普面臨的壓力越大，做出超預期、激進動作可能性越大。中印衝突再起，但不認為會有較大升級的可能。近期台海局勢緊張，市場風險因素增加。
- **港股**：看多低估值藍籌板塊。看好互聯網、科技等新興板塊，同時應警惕美股震盪對其帶來的影響。
- **美股**：當前存在調整風險。9月16日美聯儲議息會議如期將利率維持在0%-0.25%不變，靴子落地。隨後9月17日我們提示美股調整風險。後期政策將與復蘇微妙權衡。美股局部板塊前期估值泡沫較大，存在一定的調整風險。10月2日美國總統特朗普確診感染新冠病毒，亦增加市場不確定性。

行業研判：

- **面板行業**：長期看行業強者恆強，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。短期看中美博弈加劇，海外收入占比較大的面板公司可能存在一定風險。
- **LED產業鏈**：行業前景良好，處在經濟順週期的階段。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，依然處在量價齊聲的基本面回升中，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。

- 新能源汽车板块：新能源汽车产业链预计迎来基本面复苏，由于2019年上半年基数较高，叠加今年疫情影响，上半年新能源汽车销量下滑37%，随着下半年疫情的好转和去年下半年的低基数，预计从2020年第三季度开始新能源汽车迎来销量拐点，下半年国内同比增速有望回升到20-30%，新能源汽车上游和中游都将迎来需求复苏期。且欧洲的传统汽车厂商均在转型往新能源汽车方面发展，无论在企业端还是政府端都在力推清洁能源汽车，转型决心坚决，长期看好行业的发展。

关键资讯：

- 美国劳工部数据显示，截至10月17日当周的首次申领失业救济金人数为78.7万人，刷新今年3月底以来最低水平，低于经济学家此前预期的87.5万人。续请失业金人数录得838.3万人，连续第4周下降，为3月底以来首次低于1000万。
- 美国食品和药物管理局（FDA）周四批准了吉利德科学旗下药物瑞德西韦的新药申请，可作为用于治疗新冠肺炎的药物，成为美国首个也是唯一一个正式获批的新冠治疗药物。
- 美国能源信息署（EIA）报告称，截至10月16日当周美国原油库存减少100万桶，延续此前一周减少380万桶的趋势。另外，上周美国汽油库存意外增加了190万桶，馏分油（包括柴油和取暖用油）库存则减少了380万桶，相比之下分析师平均预期该周汽油库存减少160万桶，馏分油库存减少300万桶。
- 俄罗斯总统普京周四发表讲话称，俄罗斯方面认为没有必要改变欧佩克+协议，对推迟欧佩克+增产持开放态度。普京还表示，俄罗斯准备在必要时进一步削减石油产量，但目前还没有必要。

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	前值	預測	今值
10/23	美國	10月23日天然氣鑽機數量(部)	74.0		
10/23	美國	10月23日原油鑽機數量(部)	205.0		
10/23	美國	10月23日鑽機數量當周值(部)	282.0		
10/23	日本	9月CPI(剔除食品):環比(%)	(0.2)		
10/23	日本	9月CPI(剔除食品):同比(%)	(0.4)		
10/23	日本	9月CPI(剔除食品和能源):同比(%)	(0.4)		
10/23	日本	9月CPI:環比(%)	0.2		
10/23	日本	9月CPI:同比(%)	0.2		
10/23	日本	10月製造業PMI(初值)	47.3		
10/23	歐盟	10月歐元區:服務業PMI(初值)	48.0	47.0	
10/23	歐盟	10月歐元區:製造業PMI(初值)	53.7	53.1	
10/23	歐盟	10月歐元區:綜合PMI(初值)	50.4	49.5	
10/23	中國	9月外匯市場即期交易額:當月值(億美元)	10,542		
10/23	中國	9月外匯市場交易額:當月值(億美元)	27,392.87		
10/23	中國	9月銀行結匯:當月值(億美元)	1,595.53		
10/23	中國	9月銀行結售匯差額:當月值(億美元)	(38.28)		
10/23	中國	9月銀行售匯:當月值(億美元)	1,633.8		

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	3.16	6.40	-77.44	中联重科	1157	7.64	0.25	-17.58
东北电气	42	0.47	-2.17	-76.88	兖州煤业	1171	5.26	0.84	-49.68
四川成渝	107	1.78	0.00	-52.76	中国铁建	1186	5.13	-0.97	-44.92
青岛啤酒	168	65.70	-0.87	-24.44	比亚迪	1211	145.60	1.82	-8.35
江苏宁沪	177	7.81	-1.62	-24.64	农业银行	1288	2.78	0.36	-21.62
京城机电	187	1.38	-1.52	-67.13	新华保险	1336	30.90	1.16	-59.29
广州广船	317	7.93	0.00	-73.60	工商银行	1398	4.71	0.64	-15.75
马鞍山钢铁	323	1.77	-0.48	-39.55	丽珠医药	1513	35.50	-0.93	-34.91
上海石油化工	338	1.48	1.76	-60.49	中国中冶	1618	1.29	0.76	-55.94
鞍钢股份	347	2.19	0.00	-24.92	中国中车	1766	3.15	1.49	-48.63
江西铜业	358	9.29	0.86	-43.30	广发证券	1776	10.46	2.21	-41.24
中国石油化工	386	3.00	-0.58	-30.73	中国交通建设	1800	4.03	1.14	-51.56
中国中铁	390	3.55	0.64	-39.94	晨鸣纸业	1812	3.26	-1.65	-45.36
广深铁路	525	1.35	-0.68	-47.78	中煤能源	1898	1.94	1.06	-56.86
深圳高速	548	7.16	-0.56	-27.76	中国远洋	1919	4.30	6.46	-35.78
南京熊猫电子	553	5.02	-0.60	-41.30	民生银行	1988	4.39	0.00	-26.42
郑煤机	564	9.47	4.57	-20.42	金隅股份	2009	1.49	1.83	-56.22
山东墨龙	568	0.72	0.00	-80.95	中集集团	2039	9.72	-2.21	-16.61
北京北辰实业	588	1.54	0.00	-45.34	复星医药	2196	33.30	4.37	-45.95
中国东方航空	670	3.28	0.00	-40.27	万科企业	2202	24.55	1.64	-20.62
山东新华制药	719	16.90	5.15	49.23	金风科技	2208	9.10	1.46	-24.23
中国国航	753	5.27	1.04	-34.66	广汽集团	2238	7.50	7.36	-40.82
中兴通讯	763	19.00	4.76	-48.87	中国平安	2318	84.40	0.36	-6.96
中国石油	857	2.16	-0.37	-52.32	长城汽车	2333	13.20	0.75	-51.77
白云山	874	19.02	1.99	-45.35	潍柴动力	2338	15.62	0.82	-8.08
东江环保	895	6.23	0.21	-41.51	中国铝业	2600	1.75	1.48	-46.49
华能国际电力	902	2.94	-1.20	-46.99	中国太保	2601	25.75	1.32	-30.12
安徽海螺水泥	914	51.40	2.36	-12.62	上海医药	2607	12.28	1.91	-46.95
海信科龙	921	10.36	4.55	-25.29	中国人寿	2628	18.64	1.55	-66.72
建设银行	939	5.79	-0.34	-19.01	上海电气	2727	2.18	0.00	-61.46
大唐发电	991	0.98	0.00	-61.44	中海集运	2866	0.84	0.00	-64.97
安徽皖通高速	995	3.63	0.00	-37.18	大连港	2880	0.68	0.00	-68.76
中信银行	998	3.36	0.89	-42.19	中海油田	2883	5.15	-1.42	-60.30
仪征化纤	1033	0.51	0.00	-74.78	紫金矿业	2899	5.92	0.64	-23.02
重庆钢铁	1053	0.72	3.70	-56.27	交通银行	3328	3.98	0.46	-21.52
中国南方航空	1055	4.37	0.56	-33.30	福耀玻璃	3606	27.80	5.96	-17.94
浙江世宝	1057	0.94	2.30	-82.74	招商银行	3968	43.95	1.78	-3.43
天津创业环保	1065	2.91	-0.40	-60.69	中国银行	3988	2.60	0.38	-27.15
华电国际电力	1071	2.02	1.32	-48.21	洛阳钼业	3993	2.87	2.53	-34.07
东方电气	1072	6.20	15.77	-48.80	中信证券	6030	17.98	4.30	-46.54
中国神华	1088	13.82	-0.15	-25.72	中国光大银行	6818	2.89	-0.34	-36.51
洛阳玻璃	1108	3.20	1.83	-80.38	海通证券	6837	6.79	4.42	-58.56
中海发展	1138	3.28	1.15	-59.61	华泰证券	6886	13.12	2.49	-44.20

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(×)			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	1,600	22.56	17.95	13.52	2.20	1.44	12.80
	比亞迪	1211.HK	4,368	234.19	83.97	78.29	5.66	0.05	6.55
	廣汽集團	2238.HK	1,186	17.47	9.76	7.82	0.78	2.63	8.40
銀行	匯豐控股	0005.HK	6,467	-148.73	18.97	14.39	0.42	2.49	3.27
	建設銀行	0939.HK	14,643	5.37	4.80	4.55	0.54	6.04	11.90
	農業銀行	1288.HK	12,787	4.56	4.10	3.91	0.43	7.16	10.90
	工商銀行	1398.HK	19,974	5.31	4.81	4.54	0.53	6.10	11.40
	中國銀行	3988.HK	10,101	4.34	3.97	3.82	0.37	8.05	8.96
保險	友邦保險	1299.HK	9,463	22.26	23.42	17.05	1.94	1.64	9.50
	中國平安	2318.HK	16,642	11.70	10.04	7.80	1.74	2.75	17.80
	中國人壽	2628.HK	13,678	9.47	8.73	7.76	1.03	4.29	11.35
金融服務	港交所	0388.HK	4,691	49.80	43.58	37.71	9.74	1.81	23.13
	國泰君安	2611.HK	1,751	10.04	7.55	6.45	0.55	4.09	7.50
	中信證券	6030.HK	4,184	14.43	11.85	10.53	1.11	2.78	10.09
房地產	新鴻基	0016.HK	2,833	12.04	9.28	8.85	0.48	1.28	5.07
	中國海外	0688.HK	2,160	4.83	4.24	3.85	0.58	5.17	13.25
	領展	0823.HK	1,259	-7.36	18.55	15.72	0.80	4.74	5.50
	長實集團	1113.HK	1,374	6.75	0.00	0.00	n.a.	5.16	0.00
	碧桂園	2007.HK	2,155	5.17	3.83	3.24	0.99	6.17	23.10
	萬科企業	2202.HK	3,634	6.59	5.57	4.94	1.06	4.55	19.00
	中國恒大	3333.HK	2,034	20.86	6.18	5.36	1.01	4.56	11.44
石油	中石化	0386.HK	5,127	93.88	18.35	8.16	0.39	9.59	2.40
	中石油	0857.HK	8,186	-28.38	-15.94	46.84	0.26	7.88	-1.90
	中海油	0883.HK	3,192	7.09	14.88	8.09	0.62	9.09	4.40
資源	鞍鋼股份	0347.HK	277	21.83	12.09	8.29	0.33	2.83	2.65
	江西銅業	0358.HK	487	16.21	19.58	15.22	0.51	1.17	2.80
	海螺水泥	0914.HK	3,148	7.23	6.65	6.60	1.44	4.24	23.12
	中國神華	1088.HK	3,703	6.64	6.05	6.28	0.66	9.98	10.70
	中國鋁業	2600.HK	520	-380.85	0.00	0.00	n.a.	0.00	0.00
	紫金礦業	2899.HK	1,931	22.56	23.68	16.07	2.35	1.85	10.60
	洛陽鉬業	3993.HK	923	27.53	27.42	19.88	1.25	1.64	4.60
鐵路基建	中電控股	0390.HK	1,418	15.77	3.18	2.87	0.29	5.21	10.20
	中國鐵建	0003.HK	1,236	3.44	2.70	2.43	0.24	4.48	9.70
	中國中車	1766.HK	1,710	7.71	6.64	5.73	0.54	4.76	8.30
	中國交建	1800.HK	1,208	3.85	2.70	2.44	0.18	6.32	8.05

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	660	16.52	14.24	13.53	3.42	6.07	24.90
	萬洲國際	0288.HK	936	9.96	8.51	7.44	1.25	4.96	16.40
	華潤啤酒	0291.HK	1,531	92.02	54.34	36.40	6.27	0.41	12.30
	康師傅	0322.HK	830	18.02	18.58	17.83	3.42	4.45	19.00
	恒安國際	1044.HK	644	13.71	12.01	11.10	2.81	5.01	24.15
	百威亞太	1876.HK	3,278	88.66	59.92	36.13	4.12	0.82	6.95
	蒙牛乳業	2319.HK	1,565	44.11	40.16	27.41	4.19	0.50	11.00
醫藥保健	石藥集團	1093.HK	1,054	23.19	20.25	16.96	4.09	1.85	21.99
	國藥控股	1099.HK	529	7.83	6.78	6.13	0.84	3.54	13.00
	中生製藥	1177.HK	1,506	55.57	41.09	33.84	3.66	0.58	9.00
	複星醫藥	2196.HK	1,489	22.15	20.90	17.84	2.12	1.29	10.70
非必須消費品	創科實業	0669.HK	1,953	38.10	34.98	29.17	6.50	1.04	19.95
	中升控股	0881.HK	1,211	23.48	20.09	16.23	3.99	0.84	21.20
	海爾電器	1169.HK	792	10.56	17.26	15.06	2.51	1.74	13.75
	利福國際	1212.HK	94	24.94	0.00	0.00	n.a.	n.a.	0.00
	新秀麗	1910.HK	124	-1.79	-1.35	17.43	2.08	n.a.	-86.85
	普拉達	1913.HK	835	-120.67	-202.01	40.45	3.12	n.a.	-1.50
	周大福	1929.HK	1,034	35.64	25.37	20.44	3.73	2.32	14.65
	安踏體育	2020.HK	2,432	47.47	39.70	27.35	8.33	0.63	23.10
	高鑫零售	6808.HK	807	23.55	21.87	19.47	2.53	1.77	12.75
澳門博彩	銀河娛樂	0027.HK	2,380	67.89	-108.51	20.09	3.54	0.82	-4.85
	永利澳門	1128.HK	610	-36.37	-11.76	20.32	-12.84	n.a.	0.00
	金沙中國	1928.HK	2,374	122.54	-33.75	24.31	13.87	3.37	-43.92
電訊	中國電信	0728.HK	1,999	8.88	8.11	7.90	0.47	5.06	5.80
	中國聯通	0762.HK	1,625	12.35	10.96	10.00	0.42	3.05	3.95
	中國鐵塔	0788.HK	2,306	37.26	27.31	21.07	1.05	1.21	3.60
	中國移動	0941.HK	10,340	8.88	8.25	8.01	0.77	6.44	9.55
科技	騰訊控股	0700.HK	54,009	47.45	39.01	31.71	8.22	0.21	22.09
	小米集團	1810.HK	5,394	42.37	39.36	30.71	5.22	n.a.	12.93
	舜宇光學	2382.HK	1,408	29.85	27.65	21.09	7.65	0.63	29.85
	美團點評	3690.HK	15,820	421.98	729.66	116.24	13.90	n.a.	3.00
	阿里巴巴	9988.HK	64,385	33.49	37.75	30.09	6.10	n.a.	16.60
公用事業	中電控股	0002.HK	1,825	15.77	15.54	14.27	1.61	4.26	10.45
	中華煤氣	0003.HK	1,990	34.66	29.11	25.19	n.a.	3.13	10.45
	電能實業	0006.HK	863	15.41	13.32	12.69	n.a.	6.92	7.60

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