

11月美国CPI同比涨幅6.8%，为39年以来最高

| 各国指数 | 收市价 | 日变动% | 年初至今% |
|----------|-------|-------|--------|
| 恒生指数 | 23996 | -1.07 | -11.88 |
| 国企指数 | 8578 | -0.92 | -8.81 |
| 上证综合指数 | 3666 | -0.18 | 8.01 |
| 沪深300指数 | 5055 | -0.46 | 14.22 |
| 创业板指数 | 3467 | 0.22 | 53.91 |
| 日经225指数 | 28438 | -1.00 | -5.32 |
| 道琼斯指数 | 35971 | 0.60 | -7.00 |
| 标普500指数 | 4712 | 0.95 | 0.86 |
| 纳斯达克指数 | 15631 | 0.73 | 17.50 |
| 罗素2000指数 | 2212 | -0.38 | -10.06 |
| 德国DAX指数 | 15623 | -0.10 | -3.22 |
| 法国CAC指数 | 6992 | -0.24 | -17.05 |
| 富时100指数 | 7292 | -0.40 | -18.71 |
| 俄罗斯指数 | 3760 | -1.39 | -4.18 |

| 预期估值 | PE(X) | PB(X) | 股息率(%) |
|----------|-------|-------|--------|
| 恒生指数 | 10.99 | 1.12 | 2.37 |
| 国企指数 | 9.98 | 1.08 | 2.08 |
| 上证综合指数 | 13.96 | 1.55 | 1.96 |
| MSCI中国指数 | 12.35 | 1.37 | 1.89 |
| 道琼斯指数 | 26.35 | 7.28 | 1.36 |

| 波动指数 | 收市价 | 日变动% | 年初至今% |
|--------|-------|------|-------|
| VIX指数 | 21.58 | 8.44 | 74.89 |
| VHSI指数 | 19.87 | 0.05 | 52.34 |

| 商品 | 收市价 | 日变动% | 年初至今% |
|-----------|-------|-------|--------|
| CBOT大豆连续 | 1268 | 0.26 | -3.61 |
| LME铜连续 | 9507 | -0.29 | 22.41 |
| COMEX黄金连续 | 1783 | 0.47 | -5.82 |
| COMEX白银连续 | 22.16 | 0.85 | -15.84 |
| ICE布油 | 75.15 | 0.98 | 45.08 |

| 利率 | 收市价 | 日变动% | 年初至今% |
|----------|------|------|--------|
| 5年期美国国债 | 0.00 | 0.00 | 251.22 |
| 10年期美国国债 | 0.00 | 0.00 | 63.43 |
| 5年期中国国债 | 2.71 | 0.00 | -7.67 |
| 10年期中国国债 | 2.86 | 0.59 | -9.57 |

数据来源：彭博、西证证券经纪

投研要点：

如市场有短期调整，不改变长期看法

- **A股：**对当前行情持谨慎的态度。应警惕板块炒作过热的风险。警惕前期涨幅过高、估值过高板块的回调风险。尽管市场存在结构性风险和结构性机会，人民币依然存在升值压力，看好优质的人民币资产。当前全球上游涨价对中下游企业带来压力，看好具备成本转嫁能力的行业及其龙头，如金融、能源、品牌消费等板块中的龙头公司。但前期涨幅过大的板块短期存在调整的需要。2020年7月以来货币政策从宽货币向宽信用转变，并注重精准导向。2021年3月2日银保监会主席郭树清表述中“资产泡沫”、“贷款利率估计会回升”频现。政策对防风险的重视有所加强。
- **港股：**受互联网、教育板块监管加强影响，局部板块回调。但随着产业政策的落地，港股整体风险可控。
- **美股：**存在一定回调风险。7月苹果、微软等美股巨头公布中报，并表达了对后续增速放缓的可能性。议息会议上，尽管美联储重申宽松，但认为经济复苏已经取得部分进展，只是尚未达到“实质性进一步”改善的标准。Taper释放信号又近一步。2021年9月美国众议院民主党公布加税方案，拟将把企业最高税率从21%上调到26.5%，为近年来美国最大幅度的增税。后续股价上涨动力或需业绩支撑。需警惕前期涨幅过大、估值过高的公司有所回落。

行业分析：

- **面板行业：**长期看行业强者恒强，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。
- **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。
- **玻璃产业链：**玻璃行业近期涨价放缓，长期逻辑不变。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，依然在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。

- 新能源汽车板块：2021年1-9月全球新能源车销量396万台，增速140%。2021年1-9月我国新能源车销量215.7万辆，增速185.3%。尽管短期存在缺芯、供应链阻碍等问题，但行业需求依然较为旺盛。未来两年国内新能源汽车政策预期较为平稳。

关键资讯：

- 群智咨询调查数据，2021年三季度全球车载显示面板出货量约4185万片（仅前装），同比增长约25.6%，前三季度车载显示累计出货量约为1.2亿片（仅前装），同比增长约30.4%。主因受到汽车智能化加速渗透，特别是新能源汽车在2021年销量爆发。
- 南非研究人员周六更新了实验室研究数据，称两剂辉瑞/拜恩泰科（BioNTech）疫苗接种对预防新冠变异株“奥密克戎”症状性感染的有效性仅为22.5%，但仍然能够阻止严重的疾病。英国卫生安全局（UKHSA）官员也表示，与原始病毒株相比，疫苗对“奥密克戎”变异株的中和能力减少了20至40倍。另据北京大学研究团队数据，在分析了247种病毒刺突蛋白RBD（受体结合区）中和抗体的逃逸情况发现，现有的超过85%的新冠中和抗体可以被“奥密克戎”逃逸。在新冠康复者血清中发现，几乎所有的中和抗体都是以刺突蛋白为靶点。多项国际研究证明，接种疫苗加强剂可以为应对“奥密克戎”提供重要保护。以色列研究人员表示，他们发现辉瑞/拜恩泰科疫苗第三剂接种后，中和抗体水平约增加100倍，为应对“奥密克戎”提供了重要的保护。
- 11月美国CPI环比涨0.8%，符合市场预期；同比涨幅则攀升至6.8%，为1982年6月以来最高水平。扣除食品和能源价格，11月核心CPI环比涨0.5%，同比涨4.9%，为1991年7月以来新高。拜登表示，11月CPI一半的物价增长源于汽车和能源成本，而在那之后，这两个领域的价格开始下滑。他进一步强调美国物价上涨已经达顶峰，并将比美国人预期的更快减速。
- 美国中部6个州当地时间10日夜间遭遇至少30场龙卷风袭击，截至目前已造成80多人死亡。造成其中4个州33万多用户断电，预计至少有2500万人口将受影响。
- 日本央行称，日本企业预计未来1年通胀年率在1.1%，未来3年通胀年率1.2%，未来5年通胀年率1.3%。

风险提示：

以上投研要点、行业分析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。

当天重要数据

| 日期 | 国家 | 指数 | 前值 | 预测 | 今值 |
|-------|----|-------------------|---------|----|--------|
| 12/13 | 日本 | 10月机械订单:环比:季调(%) | (10.44) | - | 24.94 |
| 12/13 | 日本 | 10月机械订单:同比:季调(%) | 10.84 | - | 32.36 |
| 12/13 | 日本 | 第四季度短观扩散指数:实际值(%) | (2.00) | - | 2.00 |
| 12/13 | 日本 | 第四季度短观扩散指数:预测值(%) | (5.00) | - | (5.00) |

数据来源: 彭博、西证证券经纪

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 | 3.98 | 1.79 | -74.01 | 中联重科 | 1157 | 5.21 | 0.25 | -36.19 |
| 东北电气 | 42 | 0.80 | -2.17 | -68.92 | 兖州煤业 | 1171 | 13.58 | 0.84 | -46.00 |
| 四川成渝 | 107 | 1.79 | 0.00 | -54.87 | 中国铁建 | 1186 | 5.06 | -0.97 | -40.14 |
| 青岛啤酒 | 168 | 69.70 | -0.87 | -40.45 | 比亚迪 | 1211 | 289.80 | 1.82 | -12.98 |
| 江苏宁沪 | 177 | 7.92 | -1.62 | -15.77 | 农业银行 | 1288 | 2.67 | 0.36 | -17.80 |
| 京城机电 | 187 | 4.14 | -1.52 | -79.08 | 新华保险 | 1336 | 21.35 | 1.16 | -50.93 |
| 广州广船 | 317 | 6.70 | 0.00 | -70.61 | 工商银行 | 1398 | 4.34 | 0.64 | -15.71 |
| 马鞍山钢铁 | 323 | 2.89 | -0.48 | -32.06 | 丽珠医药 | 1513 | 27.05 | -0.93 | -34.49 |
| 上海石油化工 | 338 | 1.80 | 1.76 | -61.67 | 中国中冶 | 1618 | 2.17 | 0.76 | -51.63 |
| 鞍钢股份 | 347 | 3.65 | 0.00 | -13.29 | 中国中车 | 1766 | 3.56 | 1.49 | -47.69 |
| 江西铜业 | 358 | 13.04 | 0.86 | -49.37 | 广发证券 | 1776 | 15.48 | 2.21 | -43.21 |
| 中国石油化工 | 386 | 3.68 | -0.58 | -21.07 | 中国交通建设 | 1800 | 4.22 | 1.14 | -51.22 |
| 中国中铁 | 390 | 3.99 | 0.64 | -35.74 | 晨鸣纸业 | 1812 | 3.73 | -1.65 | -53.75 |
| 广深铁路 | 525 | 1.33 | -0.68 | -42.68 | 中煤能源 | 1898 | 4.48 | 1.06 | -37.14 |
| 深圳高速 | 548 | 7.33 | -0.56 | -30.89 | 中国远洋 | 1919 | 15.20 | 6.46 | -29.05 |
| 南京熊猫电子 | 553 | 4.06 | -0.60 | -57.27 | 民生银行 | 1988 | 3.07 | 0.00 | -29.48 |
| 郑煤机 | 564 | 8.12 | 4.57 | -37.24 | 金隅股份 | 2009 | 1.19 | 1.83 | -60.98 |
| 山东墨龙 | 568 | 4.56 | 0.00 | -20.02 | 中集集团 | 2039 | 14.66 | -2.21 | -22.68 |
| 北京北辰实业 | 588 | 1.14 | 0.00 | -55.72 | 复星医药 | 2196 | 37.60 | 4.37 | -34.49 |
| 中国东方航空 | 670 | 2.87 | 0.00 | -46.22 | 万科企业 | 2202 | 19.24 | 1.64 | -13.62 |
| 山东新华制药 | 719 | 16.98 | 5.15 | 53.68 | 金风科技 | 2208 | 17.22 | 1.46 | -12.29 |
| 中国国航 | 753 | 5.33 | 1.04 | -43.58 | 广汽集团 | 2238 | 8.62 | 7.36 | -54.43 |
| 中兴通讯 | 763 | 21.60 | 4.76 | -39.12 | 中国平安 | 2318 | 57.80 | 0.36 | 2.13 |
| 中国石油 | 857 | 3.53 | -0.37 | -35.72 | 长城汽车 | 2333 | 30.10 | 0.75 | -52.00 |
| 白云山 | 874 | 19.18 | 1.99 | -42.02 | 潍柴动力 | 2338 | 15.50 | 0.82 | -19.84 |
| 东江环保 | 895 | 3.60 | 0.21 | -54.11 | 中国铝业 | 2600 | 4.29 | 1.48 | -39.24 |
| 华能国际电力 | 902 | 4.38 | -1.20 | -51.24 | 中国太保 | 2601 | 23.00 | 1.32 | -26.02 |
| 安徽海螺水泥 | 914 | 38.40 | 2.36 | -11.88 | 上海医药 | 2607 | 14.08 | 1.91 | -31.41 |
| 海信科龙 | 921 | 9.34 | 4.55 | -38.57 | 中国人寿 | 2628 | 13.32 | 1.55 | -60.34 |
| 建设银行 | 939 | 5.30 | -0.34 | -18.42 | 上海电气 | 2727 | 2.27 | 0.00 | -56.10 |
| 大唐发电 | 991 | 1.34 | 0.00 | -55.90 | 中海集运 | 2866 | 1.50 | 0.00 | -59.11 |
| 安徽皖通高速 | 995 | 6.02 | 0.00 | -20.34 | 大连港 | 2880 | 0.73 | 0.00 | -61.81 |
| 中信银行 | 998 | 3.48 | 0.89 | -30.93 | 中海油田 | 2883 | 6.51 | -1.42 | -57.15 |
| 仪征化纤 | 1033 | 0.64 | 0.00 | -71.88 | 紫金矿业 | 2899 | 10.10 | 0.64 | -10.90 |
| 重庆钢铁 | 1053 | 1.33 | 3.70 | -41.57 | 交通银行 | 3328 | 4.70 | 0.46 | -7.73 |
| 中国南方航空 | 1055 | 4.61 | 0.56 | -35.81 | 福耀玻璃 | 3606 | 42.60 | 5.96 | -16.55 |
| 浙江世宝 | 1057 | 2.25 | 2.30 | -66.94 | 招商银行 | 3968 | 66.20 | 1.78 | 12.01 |
| 天津创业环保 | 1065 | 3.77 | -0.40 | -48.22 | 中国银行 | 3988 | 2.76 | 0.38 | -18.63 |
| 华电国际电力 | 1071 | 3.13 | 1.32 | -38.81 | 洛阳钼业 | 3993 | 4.48 | 2.53 | -31.39 |
| 东方电气 | 1072 | 12.92 | 18.88 | -42.48 | 中信证券 | 6030 | 20.80 | 4.30 | -28.80 |
| 中国神华 | 1088 | 18.14 | -0.15 | -24.34 | 中国光大银行 | 6818 | 2.77 | -0.34 | -26.05 |
| 洛阳玻璃 | 1108 | 17.80 | 1.83 | -53.67 | 海通证券 | 6837 | 6.86 | 4.42 | -49.11 |
| 中海发展 | 1138 | 3.04 | 1.15 | -53.13 | 华泰证券 | 6886 | 12.36 | 2.49 | -34.04 |

数据来源：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 | 3.98 | 1.79 | -74.01 | 中聯重科 | 1157 | 5.21 | 0.25 | -36.19 |
| 東北電氣 | 42 | 0.80 | -2.17 | -68.92 | 兗州煤業 | 1171 | 13.58 | 0.84 | -46.00 |
| 四川成渝 | 107 | 1.79 | 0.00 | -54.87 | 中國鐵建 | 1186 | 5.06 | -0.97 | -40.14 |
| 青島啤酒 | 168 | 69.70 | -0.87 | -40.45 | 比亞迪 | 1211 | 289.80 | 1.82 | -12.98 |
| 江蘇寧滬 | 177 | 7.92 | -1.62 | -15.77 | 農業銀行 | 1288 | 2.67 | 0.36 | -17.80 |
| 京城機電 | 187 | 4.14 | -1.52 | -79.08 | 新華保險 | 1336 | 21.35 | 1.16 | -50.93 |
| 廣州廣船 | 317 | 6.70 | 0.00 | -70.61 | 工商銀行 | 1398 | 4.34 | 0.64 | -15.71 |
| 馬鞍山鋼鐵 | 323 | 2.89 | -0.48 | -32.06 | 麗珠醫藥 | 1513 | 27.05 | -0.93 | -34.49 |
| 上海石油化工 | 338 | 1.80 | 1.76 | -61.67 | 中國中冶 | 1618 | 2.17 | 0.76 | -51.63 |
| 鞍鋼股份 | 347 | 3.65 | 0.00 | -13.29 | 中國中車 | 1766 | 3.56 | 1.49 | -47.69 |
| 江西銅業 | 358 | 13.04 | 0.86 | -49.37 | 廣發證券 | 1776 | 15.48 | 2.21 | -43.21 |
| 中國石油化工 | 386 | 3.68 | -0.58 | -21.07 | 中國交通建設 | 1800 | 4.22 | 1.14 | -51.22 |
| 中國中鐵 | 390 | 3.99 | 0.64 | -35.74 | 晨鳴紙業 | 1812 | 3.73 | -1.65 | -53.75 |
| 廣深鐵路 | 525 | 1.33 | -0.68 | -42.68 | 中煤能源 | 1898 | 4.48 | 1.06 | -37.14 |
| 深圳高速 | 548 | 7.33 | -0.56 | -30.89 | 中國遠洋 | 1919 | 15.20 | 6.46 | -29.05 |
| 南京熊貓電子 | 553 | 4.06 | -0.60 | -57.27 | 民生銀行 | 1988 | 3.07 | 0.00 | -29.48 |
| 鄭煤機 | 564 | 8.12 | 4.57 | -37.24 | 金隅股份 | 2009 | 1.19 | 1.83 | -60.98 |
| 山東墨龍 | 568 | 4.56 | 0.00 | -20.02 | 中集集團 | 2039 | 14.66 | -2.21 | -22.68 |
| 北京北辰實業 | 588 | 1.14 | 0.00 | -55.72 | 複星醫藥 | 2196 | 37.60 | 4.37 | -34.49 |
| 中國東方航空 | 670 | 2.87 | 0.00 | -46.22 | 萬科企業 | 2202 | 19.24 | 1.64 | -13.62 |
| 山東新華製藥 | 719 | 16.98 | 5.15 | 53.68 | 金風科技 | 2208 | 17.22 | 1.46 | -12.29 |
| 中國國航 | 753 | 5.33 | 1.04 | -43.58 | 廣汽集團 | 2238 | 8.62 | 7.36 | -54.43 |
| 中興通訊 | 763 | 21.60 | 4.76 | -39.12 | 中國平安 | 2318 | 57.80 | 0.36 | 2.13 |
| 中國石油 | 857 | 3.53 | -0.37 | -35.72 | 長城汽車 | 2333 | 30.10 | 0.75 | -52.00 |
| 白雲山 | 874 | 19.18 | 1.99 | -42.02 | 濰柴動力 | 2338 | 15.50 | 0.82 | -19.84 |
| 東江環保 | 895 | 3.60 | 0.21 | -54.11 | 中國鋁業 | 2600 | 4.29 | 1.48 | -39.24 |
| 華能國際電力 | 902 | 4.38 | -1.20 | -51.24 | 中國太保 | 2601 | 23.00 | 1.32 | -26.02 |
| 安徽海螺水泥 | 914 | 38.40 | 2.36 | -11.88 | 上海醫藥 | 2607 | 14.08 | 1.91 | -31.41 |
| 海信科龍 | 921 | 9.34 | 4.55 | -38.57 | 中國人壽 | 2628 | 13.32 | 1.55 | -60.34 |
| 建設銀行 | 939 | 5.30 | -0.34 | -18.42 | 上海電氣 | 2727 | 2.27 | 0.00 | -56.10 |
| 大唐發電 | 991 | 1.34 | 0.00 | -55.90 | 中海集運 | 2866 | 1.50 | 0.00 | -59.11 |
| 安徽皖通高速 | 995 | 6.02 | 0.00 | -20.34 | 大連港 | 2880 | 0.73 | 0.00 | -61.81 |
| 中信銀行 | 998 | 3.48 | 0.89 | -30.93 | 中海油田 | 2883 | 6.51 | -1.42 | -57.15 |
| 儀征化纖 | 1033 | 0.64 | 0.00 | -71.88 | 紫金礦業 | 2899 | 10.10 | 0.64 | -10.90 |
| 重慶鋼鐵 | 1053 | 1.33 | 3.70 | -41.57 | 交通銀行 | 3328 | 4.70 | 0.46 | -7.73 |
| 中國南方航空 | 1055 | 4.61 | 0.56 | -35.81 | 福耀玻璃 | 3606 | 42.60 | 5.96 | -16.55 |
| 浙江世寶 | 1057 | 2.25 | 2.30 | -66.94 | 招商銀行 | 3968 | 66.20 | 1.78 | 12.01 |
| 天津創業環保 | 1065 | 3.77 | -0.40 | -48.22 | 中國銀行 | 3988 | 2.76 | 0.38 | -18.63 |
| 華電國際電力 | 1071 | 3.13 | 1.32 | -38.81 | 洛陽銅業 | 3993 | 4.48 | 2.53 | -31.39 |
| 東方電氣 | 1072 | 12.92 | 18.88 | -42.48 | 中信證券 | 6030 | 20.80 | 4.30 | -28.80 |
| 中國神華 | 1088 | 18.14 | -0.15 | -24.34 | 中國光大銀行 | 6818 | 2.77 | -0.34 | -26.05 |
| 洛陽玻璃 | 1108 | 17.80 | 1.83 | -53.67 | 海通證券 | 6837 | 6.86 | 4.42 | -49.11 |
| 中海發展 | 1138 | 3.04 | 1.15 | -53.13 | 華泰證券 | 6886 | 12.36 | 2.49 | -34.04 |

資料來源：彭博、西證證券經紀

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 | 826 | 16.02 | 15.39 | 14.39 | 3.96 | 2.58 | 27.10 |
| | 万洲国际 | 0288.HK | 629 | 6.96 | 7.22 | 5.63 | 0.78 | 4.10 | 10.65 |
| | 华润啤酒 | 0291.HK | 2,146 | 41.47 | 41.23 | 38.65 | 7.17 | 0.72 | 18.90 |
| | 康师傅 | 0322.HK | 857 | 19.19 | 18.18 | 16.53 | 3.39 | 9.16 | 18.75 |
| | 恒安国际 | 1044.HK | 457 | 9.07 | 9.54 | 9.09 | 1.73 | 7.10 | 18.80 |
| | 百威亚太 | 1876.HK | 2,728 | 40.67 | 37.10 | 30.93 | 3.04 | 1.07 | 8.30 |
| | 蒙牛乳业 | 2319.HK | 1,805 | 28.55 | 27.81 | 23.02 | 3.87 | 0.71 | 14.00 |
| 医药保健 | 石药集团 | 1093.HK | 1,030 | 14.34 | 14.83 | 12.96 | 3.13 | 1.98 | 21.52 |
| | 国药控股 | 1099.HK | 522 | 5.49 | 5.34 | 4.78 | 0.69 | 4.12 | 13.45 |
| | 中生制药 | 1177.HK | 1,064 | 8.85 | 8.32 | 15.03 | 3.33 | 1.42 | 42.90 |
| | 复星医药 | 2196.HK | 1,486 | 16.91 | 17.71 | 14.78 | 1.85 | 1.38 | 10.80 |
| 非必须消费品 | 创科实业 | 0669.HK | 3,060 | 39.70 | 36.93 | 30.80 | 2.16 | 1.00 | 24.60 |
| | 中升控股 | 0881.HK | 1,505 | 18.03 | 16.67 | 13.11 | 3.70 | 0.89 | 23.80 |
| | 海尔电器 | 1169.HK | 0 | 0.00 | 19.30 | 17.14 | n.a. | n.a. | 0.00 |
| | 利福国际 | 1212.HK | 63 | 10.80 | 0.00 | 0.00 | n.a. | n.a. | 0.00 |
| | 新秀丽 | 1910.HK | 232 | -8.75 | -33.48 | 15.59 | 5.45 | n.a. | -15.20 |
| | 普拉达 | 1913.HK | 1,364 | 66.08 | 72.96 | 44.44 | 5.19 | 0.07 | 7.20 |
| | 周大福 | 1929.HK | 1,410 | 19.12 | 20.20 | 16.96 | 4.17 | 3.26 | 20.80 |
| | 安踏体育 | 2020.HK | 3,487 | 39.51 | 36.57 | 28.59 | 9.27 | 0.83 | 26.70 |
| 高鑫零售 | 6808.HK | 310 | 9.04 | 21.07 | 14.70 | 0.97 | 4.00 | 4.60 | |
| 澳门博彩 | 银河娱乐 | 0027.HK | 1,823 | -1,073.81 | 113.54 | 22.13 | 2.68 | n.a. | 2.10 |
| | 永利澳门 | 1128.HK | 331 | -6.07 | -8.31 | -118.22 | -21.41 | n.a. | 0.00 |
| | 金沙中国 | 1928.HK | 1,525 | -16.53 | -27.71 | 32.92 | 17.83 | n.a. | -28.40 |
| 电讯 | 中国电信 | 0728.HK | 4,570 | 7.57 | 7.74 | 7.00 | 0.48 | 4.94 | 6.60 |
| | 中国联通 | 0762.HK | 1,175 | 6.70 | 6.66 | 6.09 | 0.29 | 8.92 | 4.30 |
| | 中国铁塔 | 0788.HK | 1,619 | 19.51 | 17.08 | 13.77 | 0.69 | 2.92 | 4.05 |
| | 中国移动 | 0941.HK | 9,460 | 7.08 | 6.71 | 6.19 | 0.64 | 7.34 | 9.64 |
| 科技 | 腾讯控股 | 0700.HK | 44,504 | 19.60 | 22.62 | 20.43 | 4.24 | 0.34 | 18.30 |
| | 小米集团 | 1810.HK | 4,797 | 15.57 | 16.54 | 14.68 | 2.66 | n.a. | 16.00 |
| | 舜宇光学 | 2382.HK | 2,689 | 38.51 | 37.59 | 30.68 | 10.13 | 0.43 | 28.00 |
| | 美团点评 | 3690.HK | 14,908 | -60.75 | -62.91 | -185.44 | 12.11 | n.a. | -20.16 |
| | 阿里巴巴 | 9988.HK | 26,285 | 17.59 | 17.77 | 14.65 | 2.07 | n.a. | 12.40 |
| 公用事业 | 中电控股 | 0002.HK | 1,900 | 18.88 | 18.77 | 15.81 | 1.48 | 4.96 | 8.90 |
| | 中华煤气 | 0003.HK | 2,194 | 29.10 | 25.98 | 24.10 | 3.18 | 2.98 | 12.40 |
| | 电能实业 | 0006.HK | 1,008 | 15.81 | 17.63 | 15.71 | 1.20 | 5.97 | 6.80 |

数据源：彭博、西证证券经纪

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公司现在或过去 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