

市場概覽

	上日收市價	單日 (%)	本年 (%)
恒生指數	30159.01	2.4	10.8
恒生國企指數	11960.49	2.4	11.4
上證綜合指數	3624.24	0.5	4.4
深證成份指數	15710.19	0.5	8.6
道瓊斯指數	30960	-0.1	1.2
標普 500 指數	3855.36	0.4	2.6
納斯達克指數	13635.99	0.7	5.8

今日提示
新股上市

市場	代號	公司名稱	上市日期
A 股	601963	重慶銀行	待定
	600916	中國黃金	待定
港股	6668	星盛商業	01/26
	2161	心通醫療-B	02/04
	2161	健倍苗苗	02/05
	1024	快手-W	02/05

除權除息

代號	公司名稱	事項	除權日
2633	雅各臣科製藥	每八股獲派一股健倍苗苗股份	01/27
2819	ABF 港債指數	中期息 29 仙	01/28
8168	寶積資本	特別股息 0.4 仙	01/29

配股

代號	公司	配售價	日期
3800	保利協鑫能源	1.08 (港元)	01/14
1999	敏華控股	15.85 (港元)	01/15
1801	信達生物	90.90 (港元)	01/15
918	國能國際資產	0.381 (港元)	01/18
907	高雅光學	0.381 (港元)	01/19
1117	現代牧業	3.40 (港元)	01/20
305	五菱汽車	2.47 (港元)	01/21
1211	比亞迪股份	225.00 (港元)	01/21
9996	沛嘉醫療-B	29.38 (港元)	01/22
316	東方海外國際	81.80 (港元)	01/22
2500	啓明醫療-B	80.08 (港元)	01/22

供股

代號	公司	配售價	日期
8072	羅馬集團	0.125 (港元)	01/20

宏觀及行業

- 投資者觀望美國 1.9 萬億美元新紓困計劃進展，但疫情未見受控下，市場好淡情緒角力，美股三大指數周一大幅波動，道指早段最多跌 432 點，全日低見 30564 點；其後低位輾轉上行，收市幾乎挽回所有失地。科技股跑出，納指裂口高開後一度抽升逾 1%，收市反覆創新高，蘋果、電動車大廠特斯拉 (Tesla) 股價破頂。標指亦反覆創收市新高。美國國會參議院周一舉行投票，結果以 84 對 15 票，通過耶倫 (Janet Yellen) 為新任美國財長。
- 國際指數公司 MSCI 明晟公布，本周三 (27 日) 收市之後開始，把 5 隻中資股剔除出旗下全球市場指數 (MSCI ACWI) 組合。涉及 5 隻中資股包括中廣核電力 (01810.HK)、浪潮國際 (00596.HK)、中國核電 (601985.SH)、中國船舶重工 (601989.SH)，以及中國化工集團 (China National Chem)。
- 歐洲央行行長拉加德 (Christine Lagarde) 在世界經濟論壇線上達沃斯的雲論壇中提出，歐元區依然在走向經濟復蘇的過渡期，這個復蘇的過程雖被拉長，却並沒有偏離既定的發展軌道。歐元區經濟本季度增長率可能只有 0.6%，遠低於去年 12 月所預計的 1.1%。
- 美國總統拜登將於當地時間 25 日簽署一項行政命令，對政府採購行為實施更嚴格的規定，以增加對美國製造產品的採購。
- 高盛 (Goldman Sachs) 前 CEO Lloyd Blankfein 認為，SPAC (特殊目的收購公司，也稱為“空白支票公司”) 上市模式規避了正常 IPO 流程的嚴格盡職調查，這可能會出現問題。
- 國內多家碳酸鋰企業上調產品價格。其中，新余國興鋰業的電池級和工業級碳酸鋰均較 22 日漲價 7000 元/噸，報價分別為 72000 元/噸、68000 元/噸；科達潔能的電池級和工業級碳酸鋰漲價 5000 元/噸。本輪碳酸鋰行情主要由需求主導驅動，之後有望疊加澳洲鋰輝石礦山產能出清，原料鋰輝石價格啓動推動碳酸鋰和氫氧化鋰價格共振，行業景氣度有望持續提升。
- 銀保監會：公布《保險公司償付能力管理規定》，保險公司同時符合以下三項監管要求的為償付能力達標公司，一是核心償付能力充足率不低於 50%，二是綜合償付能力充足率不低於 100%，三是風險綜合評級在 B 類及以上。
- 上海市發改委：2021 年，上海將出臺《上海市加快新能源汽車產業發展實施計劃 (2021-2025 年)》和支持燃料電池汽車產業發展政策，修訂出臺新一輪鼓勵購買和使用新能源汽車實施辦法，新建充電樁 7 萬個。

公司要聞
美股

- AMC 院線 (AMC.US) 股價走高。自 12 月中旬以來，AMC 院線獲得了 9.17 億美元的新投資。



- 黑莓（BB.US）股價大漲。據報導，該公司已與 Facebook（FB.US）就短信 APP 的糾紛達成和解。
- 美國生化藥廠莫德納（MRNA.US）表示，其研發的新冠疫苗 mRNA-1273，在防治英國和南非的變種新冠病毒方面取得療效。不過，疫苗在治療南非變種病毒方面的效果相對較弱。
- 據日本媒體報導，受到全球範圍內缺貨潮影響，台積電等晶片代工廠正在衡量進一步提升車載晶片的價格。據悉，台積電（TSM.US）正在考慮最多達 15% 的漲價幅度。
- 默克公司（MRK.US）將中止兩種實驗性新冠疫苗的開發，因早期的試驗資料表明它們無法產生與自然感染或現有疫苗相當的免疫應答。
- 熱門中概股週一收盤漲跌不一，部分冲高回落，早盤曾漲超 6% 和 4% 的小鵬汽車（XPEV.US）和蔚來汽車（NIO.US）分別一度跌超 8% 和 5%，均收跌逾 3%；早盤漲幅曾達 8% 的哔哩哔哩（BILI.US）一度跌超 3%，收漲近 0.4%。

港股

- 快手科技（01024）定于 1 月 26 日（今天）至周五（本月 29 日）公開招股。快手招股價介乎 105-115 元，擬發行 3.65 億股新股，快手已吸引 10 名基石投資者捧場。入場費調整為 11616 港幣，每手股數調整為 100。
- 星盛商業（06668.HK）近上限定價，公開發售超購約 755.85 倍。
- 復星醫藥（02196.HK）mRNA 新冠疫苗 BNT162b2 獲認可于中國香港緊急使用。
- 百奧家庭互動（02100.HK）獲騰訊（00700.HK）收購 3.26 億股 騰訊將成為主要股東。
- 海吉亞醫療（06078.HK）擬就收購位于華南地區的民營三級綜合醫院的 99% 股權簽訂意向書。
- 蒙牛乳業（02319.HK）擬配售不超 40 億元等值港元 5 年定息的可換股債券，可換股債券將按初始轉換價可轉換為最多約 1.38 億股換股股份，初始換股價折讓 25%。
- 深圳高速公路股份（00548.HK）擬斥 4.5 億元收購兩家新能源公司并增資 2.94 億元。
- 香港中旅（00308.HK）以 2.55 億元出售港中旅（登封）嵩山少林文化旅游 51% 股權。
- 中國光大水務（01857.HJ）取得江蘇淮安淮陰東城污水處理項目二期。
- 康龍化成（03759.HK）預期年度歸母淨利同比增長 107%-117%。
- 金科服務（09666.HK）預期 2020 年公司擁有人應占溢利同比增長超 65%。
- 中國金茂（00817.HK）預期 2020 年公司所有者應占溢利同比下降 40% 至 50%。
- 國泰航空（00293.HK）2020 年 12 月份載客人次同比下跌 98.7%。國泰航空公佈，由 2 月內起，香港特區政府將會要求國泰的駐港機師和機艙服務員接受 14 天檢疫隔離及 7 天醫療監察。集團現階段初步評估，因應新規定，國泰或需削減現時客運力約 60%、貨運力約 25%；每月營運現金消耗則會由目前約 10 至 15 億元，額外增加約 3 至 4 億元。
- 中國聖牧（01432.HK）預期 2020 年度公司錄得權益持有人應佔綜合溢利不低於 3.8 億元人民幣，按年增長不低於 13 倍以上。溢利增長主要得益於原奶市場供不應求，原料奶價上漲；同時通過內部管理升級，提升經營效率，成乳牛單產創歷史新高，優化原奶結構比例，實現有機原奶銷量雙位數增長。
- 先健科技（01302.HK）公佈，正探索就於深圳證券交易所創業板上市發行新普通股的可行性。公司仍處於探索建議發行人民幣股份可行性的早期階段，並未就此向任何相關部門遞交備案或提出申請，亦尚未就建議發行人民幣股份的時間表、架構、發售規模或其他條件作出最終決定。
- 騰訊（00700.HK）獲花旗上調目標價至 876 元，屬全城最高，料微信影響力將愈來愈強，尤其是微信小程序 2020 年交易額顯著上升、視頻號發展以及將提供更多日常服務，包括交通和醫療等，預期微信未來十年商業化潛力將由搜索、商業交易以及視頻社交帶動。瑞銀亦上調騰訊目標價至 830 元，指手遊業務趨勢強勁，廣告及雲端業務亦見發展機會，管理層亦或考慮發展金融科技產品，相信以上因素可推動騰訊於未來兩年收入增長約 25% 及近 30% 的 EBIT 增長。
- 美團（03690.HK）獲野村上調目標價至 452 元，預期美團去年第四季整體收入按年升 31% 至 370 億元人民幣，表示美團外賣配送及到店餐飲業務持續穩健復甦，上調今年度收入預測 8%，惟降 2020 年和 2021 年度經營利



潤率預測 3 和 15 個百分點，以反映雜貨業務方面較大投資。另外，麥格理亦上調美團目標價至 362 元，指美團核心食品配送及到店業務正在健康發展，市場份額逐步提升，但是公司新業務及其他服務的投資計劃更為進取，預期虧損情況可能較之前預期持續一段更長時間。預測美團去年第四季外賣總交易額按年增長 37%，到店業務增幅則預期可回升至超過十個百分點，並估計市佔率有所提升。

- 五礦資源（01208.HK）獲高盛上調目標價至 4.4 元，指出五礦下調位於秘魯的 Las Bambas 銅產品出貨預測，但相信為清庫存下，銷量仍會有所增加。該行又指五礦受惠銅價上升，估計核心純利今年可達 5.75 億美元，明年更可升到 7.8 億美元，配合現金流強勁，估計淨負債率會由 2020 上半年的 880%，大幅降至明年底的 207%。

A 股

- 中興通訊（000063.CN）公告，公司於 2021 年 1 月 25 日收到公司控股股東中興新的《告知函》，其自前次（2020 年 6 月 22 日）通過公司披露《簡式權益變動報告書》後至 2021 年 1 月 25 日期間，中興新通過證券交易所的大宗交易方式共計減持公司 7169 萬股 A 股，占公司總股本的 1.55%，其中 1 月 25 日減持 2760 萬股，占總股本的 0.59%。
- 歐菲光（002456.CN）股價異常波動公告，此前有媒體報導稱，公司全資子公司廣州得爾塔影像技術有限公司將被出售給立訊精密。經公司核查，上述媒體報導為不實報導。截至本公告日，公司及其子公司未與立訊精密簽署任何協議或達成任何初步意向。公司目前擬籌畫出售相關子公司的全部或部分資產，上述相關子公司範圍不超過：廣州得爾塔影像技術有限公司、江西慧光微電子有限公司、南昌歐菲顯示科技有限公司和江西晶潤光學有限公司。公司本次交易的具體交易標的範圍（資產或股權）、交易對象、交易方式及交易價格尚在論證中，無任何實質性進展。
- 姚記科技（002605.CN）公告，基於對公司未來持續穩定發展的信心和對公司股票價值的合理判斷，結合公司的財務狀況，公司擬使用自有資金以集中競價交易方式回購公司部分社會公眾股股份，用於公司的股權激勵計畫或後續員工持股計畫。此次回購股份的資金總額不低於人民幣 3000 萬元（含 3000 萬元），最高不超過人民幣 6000 萬元（含 6000 萬元）；此次回購股份的價格為不超過 35.00 元/股，該回購股份價格上限不高於董事會做出此次回購決議前 30 個交易日公司股票交易均價的 150%；回購期限：自董事會審議通過回購公司股份方案之日起 12 個月內。
- 藍思科技（300433.CN）公告，預計 2020 年淨利潤為 48.88 億-50.61 億元，同比增長 98%-105%。計提各項減值準備共計 3.9 億元。報告期內，公司的客戶與產品結構健康並進一步優化，各類主要產品訂單充足，市場需求持續旺盛，新產品生產及交付順利。
- 牧原股份（002714.CN）公告，預計 2020 年淨利潤為 270 億-290 億元，同比增長 341.58% - 374.29%。2020 年公司銷售生豬 1811.5 萬頭，較上年同期增長 76.67%。同時，受國內供需情況影響，生豬價格較上年同期大幅上漲。2020 年生豬銷售量與生豬價格同比大幅增加是導致同期經營業績大幅上升的主要原因。
- 陽光電源（300274.CN）公告，預計 2020 年淨利潤為 18.5 億-20.5 億元，同比增長 107%-130%。報告期內，公司積極採取措施應對國內外疫情的不利影響，持續加速全球戰略部署，規模效應顯著提升，堅持加大研發投入，持續優化產品結構，核心業務市場領先地位進一步夯實，整體業績較去年實現大幅度增長。
- 天邦股份（002124.CN）公告，公司預計 2020 年度實現扣除非經常性損益後的淨利潤為 31.5 億元—33 億元，上年同期為盈利 310 萬元，同比增長 101673.77%-106520.14%。歸屬於上市公司股東的淨利潤 31.5 億元-33 億元，上年同期為盈利 1 億元，同比上升 3037.37%-3186.77%。報告期內，公司業績大幅提升主要來自生豬養殖業務的貢獻。
- 長川科技（300604.CN）公告，預計 2020 年淨利潤為 7800 萬元-8990 萬元，同比增長 553.52%-653.23%。報告期內，公司前期通過不斷加大產品研發和市場拓展力度、加大與行業內知名客戶的合作力度等措施推動主營業務增長初見成效，市場競爭力穩步提升，業務規模實現穩步增長；得益於報告期內公司相關新產品投入市場實現銷售，新客戶拓展卓有成效，形成新的業績增長點，使得歸屬於上市公司股東的淨利潤實現較高增長。
- 新希望（000876.CN）公告，公司擬 2 億元-4 億元回購公司股份，回購價格不超過人民幣 34.40 元/股（含）。擬回購股份將用於員工持股計畫或者股權激勵。
- 麗珠集團（000513.CN）公告，預計 2020 年度歸母淨利 16.29 億元-18.24 億元，同比增長 25% - 40%。報告期內，新型冠狀病毒抗體檢測試劑產品實現新增銷售，為公司整體業績的穩步增長提供了重要支撐。



- 光線傳媒（300251.CN）公告，持有公司股份 2 億股(占公司總股本的比例為 6.82%)的股東杭州阿裡創業投資有限公司(“阿裡創投”)計畫自公告披露之日起十五個交易日後的六個月內以集中競價和/或大宗交易方式減持公司股份不超過 5867.22 萬股(占公司總股本的比例不超過 2%)。
- 中國重汽（000951.CN）公告，預計 2020 年淨利潤為 18.35 億-20.8 億元，同比增長 50%-70%。報告期內，重卡行業在多重利好因素的助力下，繼續保持著較高的增長態勢，公司的產、銷量較去年同期均有大幅提升。
- 小熊電器（002959.CN）公告，預計 2020 年淨利潤為 4 億-4.56 億元，同比增長 50% - 70%。報告期內，公司銷售收入同比增長在 30%-40%之間；公司毛利率保持相對穩定；公司銷售費率同比有所下降。

公司業績

A 股

- 西水股份（600291.CN）淨利潤-87.31 億元，同比減少 458.14%。

港股

- 長城汽車（02333.HK）2020 年度歸屬於股東的淨利潤 53.92 億元 同比增 19.9%。長城汽車擬派發 2020 年前三季度現金股利每股 0.28 元。



本周經濟日志

日期	地區	事項	預期	前值
週一	美國	1月達拉斯聯儲製造業活動指數		9.7
週二	美國	11月FHFA房價指數月率	0.6%	1.5%
	美國	1月諮商會消費者信心指數	88.8	88.6
週二	日本	日本央行公佈12月18日貨幣政策會議紀要		
	美國	12月耐用品訂單月率初值	1.0%	1.0%
週三	歐元區	歐洲央行首席經濟學家連恩就歐洲央行政策評估發表講話		
週三	中國	12月規模以上工業企業利潤年率-單月		15.5%
		第四季度實際GDP年化季率初值	4.1%	33.4%
		第四季度消費者支出年化季率初值	2.6%	41.0%
		第四季度GDP平減指數初值	2.4%	3.5%
		第四季度核心PCE物價指數年化季率	3.5%	3.4%
週四	美國	12月批發庫存月率初值		0.0%
	美國	12月季調後新屋銷售年化總數(萬戶)	86.0	84.1
週四		美聯儲公佈利率決議		
		美聯儲主席鮑威爾召開新聞發佈會		
		1月消費者信心指數終值		(15.5)
週四	歐元區	1月經濟景氣指數	90.9	90.4
	歐元區	1月工業景氣指數		(7.2)
週五		12月個人支出月率		-0.4%
	美國	12月核心PCE物價指數年率	1.3%	1.4%
週五		1月密西根大學消費者信心指數終值	79.2	79.2
	日本	日本央行公佈1月貨幣政策會議上委員會成員意見摘要		

披露 分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份或產品的任何及相關權益。

免責聲明 只供私人翻閱。本報告（連帶相關的資料）由申萬宏源研究（香港）有限公司撰寫。申萬宏源研究（香港）有限公司為申萬宏源集團成員，本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發布，報告的資料來自申萬宏源研究（香港）有限公司相信可靠的來源取得，惟申萬宏源研究（香港）有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申萬宏源研究所撰寫并於國內發表，申萬宏源研究（香港）有限公司對認為適用的內容進行審閱并翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點并不代表申萬宏源集團的立場。本報告並不構成申萬宏源研究（香港）有限公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申萬宏源集團各成員公司（包括但不限於申萬宏源研究（香港）有限公司和申萬宏源證券（香港）有限公司）及其董事、行政人員、代理人及雇員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一并考慮，并必須小心留意此聲明內容。倘若本報告于新加坡分派，只適用分派予新加坡證券及期貨法第4A條所界定的認可投資者和機構投資者，本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。任何人于新加坡收取本報告，并對本報告有任何疑問，可致電 65-6323-5207 聯繫 Shenwan Hongyuan Singapore Private Limited。

版權所有 聯繫公司：申萬宏源研究（香港）有限公司，香港軒尼詩道28號19樓
 其關連一方：申萬宏源研究所，中國上海市南京東路99號3樓

