

市场概览

	上日收市价	单日 (%)	本年 (%)
恒生指数	28573.86	0.3	4.9
恒生国企指数	11320.53	0.2	5.4
上证综合指数	3566.38	0.0	2.7
深证成份指数	15031.70	-0.3	3.9
道琼斯指数	30814.26	-0.6	0.7
标普 500 指数	3768.25	-0.7	0.3
纳斯达克指数	12998.50	-0.9	0.9

今日提示
新股上市

市场	代号	公司名称	上市日期
A 股	601963	重庆银行	待定
	300935	盈建科	待定
港股	9608	宋都服务	01/18
	2159	麦迪卫康	01/19
	6668	星盛商业	01/26

除权除息

代号	公司名称	事项	除权日
6068	睿见教育	末期息人民币 5.6 分或 6.6 港仙	01/20
737	灣區發展	特别股息人民币 10 分或 11.7876 港仙	01/21
2821	沛富基金	股息 1.27 美元	01/21

配股

代号	公司	配售价	日期
9926	康方生物 - B	39.5 (港元)	01/07
1477	欧康维视生物 - B	28.35 (港元)	01/13
382	中汇集团	8.73 (港元)	01/13
3800	保利协鑫能源	1.08 (港元)	01/14

供股

代号	公司	配售价	日期
1168	百仕达控股	0.28 (港元)	01/06

滬深港通调整

代號	公司	調整方向	生效日期
6618	京东健康	調入滬港通	01/18
6690	海尔智家	調入滬港通	01/18

宏观及行业

- 1月18日（周一）美國金融市場因馬丁-路德-金紀念日休市一天，1月19日恢復正常交易。
- 拜登推 1.9 萬億美元刺激計劃 市場關注其能否迅速通過。美國當選總統拜登公布了總規模達 1.9 萬億美元、名為“美國救援計劃”的大規模刺激方案。該計劃包括將額外的聯邦失業金增加到每周 400 美元，并將其延長到 9 月；直接向許多美國人支付 1400 美元，并將聯邦對驅逐和止贖房屋的暫停執行延長到 9 月。
- 美國 12 月份零售銷售較前月下降 0.7% 不及預期。美國商務部周五報告稱，美國 12 月份零售銷售較前月下降 0.7%。市場預期該指數將持平。具體數據面，12 月份扣除汽車的零售銷售較前月下降 1.4%，預估為-0.2%。接受調查的經濟學家平均預估區間為-0.8%至 1.1%。
- 傳耶倫將重申市場決定匯率，不尋求美元貶值。預計耶倫周二在國會作證時將重申美國市場決定匯率的承諾，明確美國不會為了競爭優勢而尋求美元走軟。她將於週二在參議院財政委員會接受提名，接替姆努欽擔任下一任美國財政部長。
- 新一輪財報季已經啓動，銀行股交出亮眼業績。美國一些最大的銀行公布了好于預期的利潤，拉開了第四季度財報季的序幕。儘管 \$ 摩根大通 (JPM.US) \$ 實現了創紀錄的季度利潤，\$ 花旗集團 (C.US) \$ 和 \$ 富國銀行 (WFC.US) \$ 業績也有一些亮點，但這三家銀行股都出現了下跌，富國和花旗的跌幅均超過 6%。
- 高盛調升今年美國經濟增長預期至 6.6%。高盛分析師本月以來第二度調升美國經濟增長預期，因預計當選總統拜登推出的財政刺激計劃將加快經濟從疫情中復蘇。
- 國家統計局將於今日上午 10 時公布 2020 年第四季度 GDP 數據，12 月固定資產投資增速、社會消費品零售總額、工業增加值、房地產開發投資同比增速同日公布。
- 各省十四五規劃陸續出臺，光伏、光+儲能、水風光、光熱等新能源被多個省份列入十四五規劃。其中，江蘇、西藏、四川、甘肅、酒泉、陝西等 6 個省份明確了累計 120GW 新能源裝機規劃，河北預計光伏新增規模將超 22GW。
- 上周港股通資金淨流入 586 億人民幣，從十大活躍成交股的數據來看，南向資金主要流入計算機、通信和石油石化，流出汽車、有色金屬和食品飲料。據智通財經 APP 統計數據表明，今年以來（僅 10 多個交易日）南下資金累計買入金額已經超過 1100 億人民幣。留意低估值中資股價格趨勢轉向，港股定價權逐步開始向 A 股傾斜。

公司要聞
美股

- 特斯拉 (TSLA.US) 指示員工本月底前售出所有 Model X 與 Model S 庫存。此前，特斯拉已經關閉了該兩款車型的生產線，因此幾乎一整個月都沒有車下線。這一舉措，勢將進一步引發市場對特斯拉是否將推出新款 Model X 和 Model S 的猜測。



- 美國消費者對亞馬遜（AMZN.US）發起集體訴訟，指控其與主要圖書出版商合謀，大幅抬高了電子書的價格。2015年亞馬遜與五大出版商達成了反競爭協定，提價幅度最高達到30%。消費者在訴訟中指控，亞馬遜違反了反壟斷法和消費者保護法。
- 受交易、投行業務好於預期和貸款損失撥備資金釋放推動，摩根大通（JPM.US）業績超出市場預期，第四季度每股收益為3.79美元，好於預期值2.62美元；第四季度營收301.6億美元，好於預期值287億美元。
- 花旗集團（C.US）四季度每股收益為2.08美元，好於預期值1.34美元；但第四季度營收下降10%至165億美元，低於市場預期的167億美元。此外，花旗釋放了15億美元貸款損失撥備，超出預期。
- 富國銀行（WFC.US）四季度每股盈利0.64美元，市場預期0.6美元，去年同期0.6美元。
- 禮來（LLY.US）宣佈向醫療風投基金Unseen Capital Health Fund投資3000萬美元。
- 熱門中概股週五收盤漲跌不一，新能源汽車概念股下挫，蔚來（NIO.US）跌超7%，理想汽車（LI.US）跌超6%，小鵬汽車（XPEV.US）跌近5%；騰訊音樂（TME.US）、跟誰學（GSX.US）漲超2%。

港股

- 小米（01810.HK）發佈公告指出，注意到美國政府將小米等9間公司列入與解放軍有關的中國企業制裁名單。小米指出，公司一直堅持合法合規經營，並遵守經營地的相關法律法規，其服務和產品皆用於民用或商用，確認其並非中國軍方擁有、控制或關聯方，亦非美國NDAA法律下定義的中國軍方公司。小米將會採取合適的措施保護公司和股東的利益。
- 阿里巴巴（09988.HK）旗下螞蟻集團首次公開招股（IPO）於去年11月被中國監管機構叫停後，該公司的國際投資者正在評估他們的選擇。包括貝萊德、新加坡政府投資公司（GIC）和Silver Lake在內的投資者尚未獲知IPO可能何時重啟的明確性，投資者正在考慮的選擇中包括訴訟，但一些投資者對於向這個方向邁進有所猶豫。
- 特步國際（01368.HK）去年第四季，內地業務零售銷售錄得按年高單位數增長。期內，零售折扣水平介乎六五折至七折，零售存貨周轉為5個月以下。
- 中石化（00386.HK）去年油氣當量產量約4.59億桶，按年持平。其中，原油加工量完成約2.37億噸，下跌4.67%。期內，原油產量2.8億桶，同比下跌1.41%；其中，中國產量2.5億桶，同比上升0.04%；海外跌11.76%，至3,070萬桶。
- 中煤能源（01898.HK）去年商品煤銷量2.66億噸，同比增長14.95%。商品煤產量1.1億噸，升8.02%。單計去年12月，商品煤銷量2,474萬噸，同比增長6.91%。商品煤產量857萬噸，上升14.57%。
- 中國太平（00966.HK）旗下附屬太平人壽、太平財險及太平養老去年累計保費收入，合共約1,783.99億元人民幣，同比增長3.48%。三間附屬累計保費收入分別同比增長2.78%、4.48%及17.75%。
- 南方航空（01055.HK）去年12月客運運力投入同比下跌23.89%，其中國內升9.54%，地區和國際分別下跌84.25%和90.94%。
- 東方海外（00316.HK）截至去年12月底止的第4季收益24.23億元美元，同比增長51.2%；總載貨量222.56萬個標準箱，升23.7%。去年全年集團總收益74.61億元美元，同比增長18.9%；總載貨量746.19萬個標準箱，升7.3%。
- 佐丹奴國際（00709.HK）發盈警，預期截至去年底止年度股東應佔虧損為1.1億元至1.3億元，而2019年同期的淨利潤為2.3億元。
- 味千（中國）（00538.HK）截至去年底止第四季中國同店銷售同比跌11.2%。期內，以人民幣計，集團快速休閒餐廳業務銷售同比減少14.4%。
- 高盛重申港交所（00388.HK）「沽售」評級，指出目前股份預期去年市盈率達50倍，處歷史新高水平。認為港交所估值與2015年股市泡沫初期相似，加上市場未有充足考慮中港股市歷史周期因素，認為投資者睇法過份樂觀。但該行同時上調目標價至380元。



- 大摩調整平保 (02318.HK) 最牛及最熊之目標價，最牛目標價由 152 元調低至 150 元，最熊目標由 51 元升至 52 元，另外把 2020 年新業務價值預測調低 7%至 530 億元人民幣，意味按年下跌 30%，可能是上市同業其中一家表現最差的險企。基本目標價則維持 121 元。
- 德昌電機 (00179.HK) 獲瑞信上調目標價至 26 元，指出德昌第三季營業額表現，比上半年的 15%跌幅，出現 V 形反彈，表現好過預期。業務分部方面，自動化產品收入增 13%，工業產品升 20%，公司指增長主因在家工作和留家時間增加，令應用工具需求上升，同時醫療設備亦見強勁增長。預期德昌今年收入增長動力持續，特別是去年上半財年的基數低，調升 2021 至 2023 財年盈利預測 5%至 6%。
- “廣汽集團 (2238.HK) 石墨烯電池初定 9 月批量生產，8 分鐘充電至 80%”的消息引起熱議，業內人士對此廣泛質疑。廣汽新能源回應院士質疑稱：今年 1000 公里續航的車肯定要出來，快充也是肯定要出的，8 分鐘充滿 1000 公里，理論上是可行的。
- 據路透引述消息人士報道，特朗普政府上周通知一批華為供應商，稱華府正在吊銷其向華為出售產品的許可證，被吊銷的晶片公司包括英特爾 (Intel)，並將拒絕另外數十間華為供應商的銷售許可申請。
- 據《證券時報》消息，恒大物業 (6666.HK) 1 月 17 日召開軍令狀誓師大會，并下達兩大考核目標：其一，今年要每月新增拓展在管面積 3000 萬平方米；其二，每季度淨利潤都要較去年全年淨利潤的 1/4 增長 50%以上。若實現上述目標，恒大物業在管面積將超 6 億平方米，淨利將超 39 億，均刷新行業紀錄。恒大物業此前公告，預計 2020 年度股東應分配利潤約 26 億元，較去年同期大幅上升，淨利潤及股東應分配利潤預計均為去年同期的 2.8 倍左右。次新股上市，留意恒大物業 (06666.HK) 股價趨勢。
- 上交所將京東健康 (06618.HK)、海爾智家 (06690.HK) 調入滬港通下港股通股票名單。兩隻次新股及時調入港股通，有利于市場重新定位估值。
- 宋都服務 (09608.HK) 公開發售獲認購 25.24 倍，每股發售價 0.25 港元。
- 香港建設 (控股) (00190.HK) 獲控股股東溢價 120.39%提私有化 1 月 18 日復牌 c
- 龍源電力 (00916.HK) 擬換股吸收合并平莊能源。
- 敏華控股 (01999.HK) 擬折讓 8%配售 1.5 億股淨籌 23.63 億港元。
- 信達生物 (01801.HK) 擬折讓 4.87%發行 5200 萬股配售股份，淨籌 46.71 億港元。
- 雅各臣科研製藥 (02633.HK) 將派特別中期股息 每持有 8 股可獲分派 1 股健倍苗股份。
- 高鑫零售 (06808.HK) 擬 2550 萬元收購盒小馬餘下 51%股權。
- 閱文集團 (00772.HK) 擬 10.768 億元出售深圳懶人 39.8821%股權。
- 首程控股 (00697.HK) 擬 35.135 億港元出售首鋼資源 (00639) 28.98%股權以聚焦兩大主營業務。

A 股

- 湖南海利 (600731.CN) 公告，預計 2020 年全年淨利潤為 2.7 億-3.1 億元，同比增長 167.11%-206.68%。報告期內，公司部分產品因技術水準提高，毛利率提升，公司新產品實現規模化生產。
- 伊之密 (300415.CN) 披露 2020 年度業績預告，預計 2020 年歸屬於上市公司股東的淨利潤 3.05 億元-3.2 億元，同比增長 58.17%-65.95%。
- 同為股份 (002835.CN) 公告，預計 2020 年度淨利潤 7000 萬元-8000 萬元，同比增長 124%-156%。淨利增長主要原因是公司收入實現較大幅度增長，及基於人工智慧等技術的新產品的推出、推廣，提升了公司綜合毛利率。由於 2020 年美國疫情嚴峻、美國政府進行大規模財政刺激及市場預計未來美聯儲貨幣政策可能進一步寬鬆，導致美元指數持續走弱，而公司約 90%的銷售為以美元計價的出口業務，導致 2020 年產生較大的匯兌損失，2020 年全年約 2700 萬元，其中第四季度約 1800 萬元。
- 石大勝華 (603026.CN) 公告，公司預計 2020 年年度實現歸屬於上市公司股東的淨利潤為 2.5 億元-2.8 億元，同比下降 9%—19%。上年同期為盈利 3.08 億元。受國際原油價格影響，MTBE 系列產品市場價格下降，導致存貨跌價準備預計淨增加 2800 萬元。公司部分生產裝置因市場、工藝等原因，預計未來不能為本公司帶來經濟利益，故計提資產減值準備約 5600 萬元。



- 旭升股份（603305.CN）公告，預計2020年全年淨利潤為3.1億-3.5億元，同比增長50.05%-69.42%。受益於特斯拉、采埃孚、北極星等多個客戶需求的放量，公司銷售規模快速擴大，帶動公司淨利潤大幅增長。
- 惠倫晶體（300460.CN）公告，預計2020年全年淨利潤為1800萬-2300萬元，上年同期虧損1.33億元。
- 萊克電氣（603355.CN）公告，根據公司整體經營發展戰略規劃，擬以現金出資4億元在蘇州高新區設立一家全資子公司江蘇萊克新能源科技有限公司。項目名稱：年產8000萬件新能源汽車、5G通信設備和工業自動化產業配套的關鍵零部件新建專案。項目總投資：約13.5億元。
- 南方航空（600029.CN）公告，2020年12月，中國南方航空股份有限公司及所屬子公司客運運力投入（按可利用座公里計）同比下降23.89%，其中國內同比上升9.54%、地區和國際分別同比下降84.25%和90.94%；旅客周轉量（按收入客公里計）同比下降34.10%，其中國內、地區、國際分別同比下降4.02%、93.34%、94.66%；客座率為70.49%，同比下降10.92個百分點，其中國內、地區、國際分別同比下降10.10、38.63、33.45個百分點。
- 信捷電氣（603416.CN）公告，預計2020年全年淨利潤為3.44億元，同比增長110%。主要原因是下游行業仍有較大需求，同時疫情相關的解決方案市場需求量較大，產品銷售量增加所致。
- 桂冠電力（600236.CN）公告，截至2020年12月31日，公司直屬及控股公司電廠2020年年度累計完成發電量409.23億千瓦時，同比增長3.97%。
- 上海臨港（600848.CN）公告，公司擬與公司實際控制人上海臨港經濟發展(集團)有限公司共同投資設立上海臨港新片區資訊飛魚經濟發展有限公司。公司擬以自有資金出資3億元，占臨港飛魚25%的股份；臨港集團擬出資9億元，占臨港飛魚75%的股份。臨港飛魚將聚焦臨港新片區數字經濟相關產業，重點關注臨港新片區雲計算、智慧型網路聯汽車、金融科技、工業互聯網等產業領域的發展。
- 康恩貝（6000572.CN）公告，公司預計2020年度淨利潤為4億元至4.8億元，與2019年度歸屬於上市公司股東淨利潤3.46億元(法定披露資料)相比，增加7.46億元至8.26億元。

公司业绩

A股

- 南極光（300939.CN）淨利潤3001萬元，同比增長29.60%。



本周经济日志

日期	地區	事項	預期	前值
週一	中國	12月社會消費品零售總額年率	5.5%	5.0%
		1-12月社會消費品零售總額年率-YTD	-3.9%	-4.8%
		12月規模以上工業增加值年率	6.9%	7.0%
		1-12月規模以上工業增加值年率-YTD	2.7%	2.3%
		第四季度 GDP 季率	2.5%	2.7%
		第四季度 GDP 年率-單季度	6.2%	4.9%
		1-12月城鎮固定資產投資年率-YTD	3.2%	2.6%
週二	美國	美國參議院財政委員會就將耶倫提名為美國財長舉行聽證會		
	歐元區	1月 ZEW 經濟景氣指數		54.4
週三	美國	美國下一任總統就職典禮		
	加拿大	加拿大央行公佈利率決議和貨幣政策報告		
週四	美國	12月新屋開工年化月率	0.8%	1.2%
		12月新屋開工年化總數(萬戶)	156.0	154.7
		12月營建許可月率	-2.1%	6.2%
		12月營建許可總數(萬戶)	160.0	163.9
	日本	日本央行公佈利率決議·會後發佈經濟展望報告		
	歐元區	歐洲央行公佈利率決議		
週五	美國	1月 Markit 製造業 PMI 初值	56.5	57.1
		1月 Markit 服務業 PMI 初值	54.0	54.8
		1月 Markit 綜合 PMI 初值		55.3
	歐元區	12月成屋銷售年化總數(萬戶)	655	669
		1月 Markit 製造業 PMI 初值	54.9	55.2
		1月 Markit 服務業 PMI 初值	45.5	46.4
		1月 Markit 綜合 PMI 初值	48.6	49.1

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並翻譯，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，報告內所載的觀點並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、代理人及僱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，並必須小心留意此聲明內容。倘若本報告於新加坡分派，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。任何人於新加坡收取本報告，並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

