

短線機會



港華燃氣 [1083.HK]

從事燃氣業務投資、開發和運營管理的專業化燃氣投資管理集團

推薦理由：

2020 年實現營業額 128.26 億港元，同比基本持平；公司股東應占稅後溢利上升 11% 至 14.47 億港元，超出市場預期；8 倍 PE 與 3.7% 派息率，具有較強護城河

買入價: HKD 3.8 目標價: HKD 5 止損價: HKD 3.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 04 月 12 日未持有 1083.HK。

勝利即日觀點

隔夜美國三大指數全線下跌，消費與能源股強，半導體偏弱。昨日 A 股滬深兩市收跌，公用事業股強，資源、航運等板塊弱；港股收跌，無上漲行業，原材料、非必需性消費、醫療等較弱。消息面上，美聯儲表示若疫苗接種率達到 75% 將縮減 QE，令市場憂慮流動性收緊帶來市場衝擊，尤其美元回流美國對新興市場帶來打擊；美聯儲強調通脹允許 2% 以上，美債收益率回升，打擊成長股表現。中國金融資料 M2 與社融資料不及預期，出現了社融回落拐點，背後邏輯大概率是防止輸入性通脹與資產泡沫，這影響新增資金流入股市的信心。總體來看，美聯儲開始討論縮減 QE，同時，國內防止輸入型通脹所採取的行動不利於市場炒作，壓制了市場短期炒作氣氛，尤其是高估值的成長股。但驅動股市的經濟面與企業業績面繼續增強，看好低估值且 2020 年年報與 2021 一季度業績高增長的行業，如：漲幅不高的化工股，同時，因存在中美關係不確定性，建議以內需型企業為主，重點部署經過充分調整的中長期成長創新類的行業核心企業，如：行業走出低谷的文化影視傳媒行業等。

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 中國 3 月社會融資規模增量 3.34 萬億元，預期為 3.7 萬億元，前值為 1.71 萬億元。中國 3 月貨幣供應量 M2 同比增長 9.4%，預期增長 9.5%，前值增長 10.1%。中國 3 月新增人民幣貸款 2.73 萬億元，預期為 2.3 萬億元，前值為 1.36 萬億元。(萬得資訊)
2. Sensor Tower 商店情報平臺日前發佈 2021 年 3 月中國手遊發行商在全球手機應用平臺 App Store 和 Google Play 的收入排名。本期共 37 箇中國手遊廠商入圍全球手遊發行商收入榜 TOP100，合計吸金超過 22.9 億美元，佔全球 TOP100 手遊發行商收入的 39.6%。騰訊、網易、米哈遊分列榜單前三。入圍全

球收入 TOP100 的中國手遊發行商包括心動網絡、Six Waves、智明星通、樂易網絡、創酷互動、中手遊和天遊網絡。(萬得資訊)

3. 市場研究機構 Omdia 預估，2021 年平板電腦面板出貨量將相比去年下降 2.4% 至 2.65 億片，主要是因為換機動力不足，且缺乏創新外型設計，無法持續刺激 2021 年平板電腦需求。在利潤導向的考量之下，面板廠在 2021 年可能把平板電腦產能轉移到筆電或車載應用上。京東方 2021 年仍是全球最大的平板電腦面板供應商，出貨量目標為 1.2 億片。(萬得資訊)
4. 海南方面，國家發展和改革委員會副主任叢亮表示，組織推動海南自由貿易港重大項目的建設，研究編制海南自由貿易港重大項目建設的行動方案，建立重大項目的儲備庫制度。(萬得資訊)

H 股市場

5. 中信證券研報指出，建議重點關注國產體育品牌在高端產品線的佈局和社會事件後，國產龍頭品牌可能獲得的持續流量紅利，建議關注李寧、安踏體育等國產體育服飾龍頭公司。(萬得資訊)
6. 交銀國際發佈報告認為，大多數車企都面臨芯片短缺的問題，該行預計可能會對 2021 年 2 季度的汽車出貨量構成威脅，但短缺情況有望在下半年緩解。由於需求穩定和電動車銷售強勁，該行看好 2021 年的乘用車銷售。(萬得資訊)
7. 4 月 10 日，中鋼協發文稱，全行業要進一步提高思想認識，積極貫徹落實國家決策部署：一、壓減產量要有保有壓，確保優勝劣汰。二、轉變自給自足的觀念，適應鋼鐵進出口新格局。三、打好低碳綠色發展攻堅戰，力爭「十四五」提前實現鋼鐵行業碳達峯。(萬得資訊)
8. 美銀證券近日發佈研究報告，將呷哺呷哺目標價由 22.1 港元降 6% 至 20.7 港元，重申「買入」評級。報告中稱，雖然公司下半年收益增長減慢，但在成本節省下毛利率表現高於預期。該行表示，公司本年至今累跌 11%，估值相當於今年預測市盈率 27 倍，較領先餐飲同業低水 45%，以 2021-23 年稅後純利年均複合增長預測 30% 計，估值不高。(萬得資訊)

海外市場

9. 穆迪預計今年美國經濟表現將優於包括歐元區在內其它發達市場。穆迪表示，未來兩年，受週期性因素尤其是與主要發達經濟體之間的利差影響，資金將流入美元資產預計全球金融條件將保持寬鬆，因美聯儲和歐洲央行等主要央行將保持政策利率不變並繼續購買資產美國經濟增長力道增強，應該會對其它經濟體產生溢出效應，尤其是新興市場國家。(萬得資訊)
10. 美國財政部在 4 月 12 日週一公佈，今年 3 月聯邦政府預算赤字為 6596 億美元，高於市場預期的赤字水平 6580 億美元，較 2 月前值的赤字規模 3109 億美元翻倍，比上年同期更是擴大 454%。(萬得資訊)
11. 據悉，蘋果公司正在開發一款新產品，該產品將整合 Apple TV 機頂盒和 HomePod 音箱，並搭載攝像頭。使得新 Apple TV 除了支持視頻觀看功能，還支持智能音箱功能，可用於播放音樂以及使用蘋果的 Siri 語音助手。去年蘋果統一了其在 HomePod 和 Apple TV 上的工程團隊，目前這款多功能的 Apple

TV 仍在早期開發階段，預計不會在近期發佈。目前，蘋果正在開發常規迭代的 Apple TV，將搭載更先進的遙控器、更快的處理器和更大的存儲容量。(萬得資訊)

機構觀點

12. 中信建投：4 月維持市場下跌逐步趨緩的判斷，保持中性靈活的倉位不變。對投資者而言，需要關注盈利和估值逐步進入匹配的過程。從投資策略來看，提出如下建議：第一，核心資產逐步進入估值盈利匹配區間，投資者可以根據投資期限進行左側建倉或者繼續觀望。第二，繼續持有我們 2 月以來的高股息板塊，持有高鐵運營、酒店和景點等疫情結束受益板塊。第三，跟蹤經濟景氣變化，觀察經濟和流動性的拐點。(格隆匯)
13. 廣發證券：3 月國內新能源乘用車滲透率突破 10% 關口達到 11.3%，參考德國等歐洲國家滲透率提升歷史經驗，我們認為行業成長期國內新能源汽車滲透率將有望進入較快增長階段。隨着雙積分政策繼續強化約束，我們預計國內全年銷量約 230-240 萬輛，2022 年銷量有望接近 400 萬輛。(格隆匯)