

短線機會



中芯國際 (981.HK)

中國大陸技術最先進、規模最大、配套服務最完善、跨國經營的專業晶圓代工企業

推薦理由：

晶片 Q1 價格普漲交期拉長，4 月起缺貨漲價；

公司 2020 年 EBITDA 率為 54.3%，好於預期；

晶片國產化重要性凸顯，半導體設備國產化迎來新一輪的機遇

風險：美國限制

買入: HKD 25.5，目標：HKD 30，止損：HKD 24

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 04 月 13 日持有 981.HK。

勝利即日觀點

隔夜美股漲跌互現，科技股上漲助納指領漲；昨日 A 股滬跌深漲，電子製造、醫療板塊轉強；港股小幅收漲，綜合、必需消費強。消息面上，美國疫苗接種出現變數，資金回流債券，令長期美債收益率回落，刺激科技股走強；美聯儲官員再度強調先調整資產購買計畫後再調整利率，顯示美聯儲縮減 QE 預期升溫，尤其在通脹資料繼續走高的情況。國內因金融資料不及預期，市場短期調整幅度較大。短期市場情緒反復，社融見頂與防通脹政策仍是影響市場新增資金入市的信心。總體來看，美聯儲縮減 QE 預期升溫，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，建議以關注內需型企業為主，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，晶片、面板、影視等板塊。

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 市場研究公司 Gartner 週一發佈的報告顯示，今年一季度全球個人電腦（PC）出貨量達 6990 萬台，同比增長 32%，創下自 2000 年 Gartner 開始追蹤這一數據以來最快的同比增速。(萬得資訊)
2. 北京市智能網聯汽車政策先行區正式公佈。未來，在先行區內，無人駕駛出租車將嘗試商業運營，大興機場高速等 6 條高速公路和城市快速路將迎來無人駕駛車輛上路測試。北京經濟技術開發區工委委員、管委會副主任孔磊透露，預計今年 6 月，無人駕駛車輛高速公路測試管理實施細則有望公佈，無人駕駛出租車裏的安全員今年也計劃陸續撤出車輛，實現「無人化」駕駛。(萬得資訊)

3. 昨日國新辦舉辦新聞發佈會介紹海南自貿港建設情況，海關總署副署長張際文在會上介紹從 2020 年 7 月 1 日至 2021 年 4 月 6 日，海關共監管離島免稅購物金額 347 億元，件數 4326 萬件，購物旅客 496 萬人次，同比分別增長 244%、215%、101%。政策利好的刺激拉動作用非常明顯。(萬得資訊)
4. 海關總署發佈的統計數據顯示，一季度，我國貨物貿易進出口總值 8.47 萬億元人民幣，比去年同期增長 29.2%。其中，出口 4.61 萬億元，增長 38.7%；進口 3.86 萬億元，增長 19.3%；貿易順差 7592.9 億元，擴大 690.6%。(萬得資訊)

H 股市場

5. 市場監管總局會同中央網信辦、國稅總局召開互聯網平臺企業行政指導會。會議要求，各平臺企業要在一個月內全面自檢自查，逐項徹底整改，並向社會公開《依法合規經營承諾》，接受社會監督。市場監管部門將組織對平臺整改情況進行跟蹤檢查，整改期後再有發現平臺企業強迫實施「二選一」等違法行為，一律依法從重從嚴處罰。(萬得資訊)
6. 中信證券研報認為，一季度，啤酒行業銷量基本恢復至疫情前水平。預計 2021Q2，行業將迎來高基數，各家龍頭企業銷量會較 2019Q2 略增，但同比 2020Q2 下降中單位數左右，噸價預計將保持一季度增長趨勢。隨着包材及大麥成本明顯上行，我們預計二季度各家公司盈利彈性釋放承壓，龍頭公司望考慮提價可能。首推華潤啤酒、重慶啤酒，推薦青島啤酒、百威亞太。(萬得資訊)
7. 東興證券認為，逐步增強的運動消費觀念以及科技進步，以及政府對體育產業的鼓勵政策，推動着運動鞋履行業的發展。國產品牌服裝在 2020 年下半年強勢復甦，該行對未來持樂觀預期。(萬得資訊)
8. 富瑞發研報指，3 月份的數據證實了該行對社會融資規模(TSF)增速放緩的看法，但人行將會維持銀行間流動性穩定。由於強勁的需求，新貸款略有下降，但貸款增長將進一步放緩。鑑於更高的收益率，個人貸款收益率已有所提高，而企業貸款收益率亦或會見底反彈。富瑞指出，對內地銀行保持樂觀，首選為建設銀行及農業銀行。(萬得資訊)

海外市場

9. 在美國 3 年期和 10 年期國債標售「不温不火」的一天後，美國財政部於 4 月 13 日週二拍賣了 240 億美元 30 年期國債。拍賣結果顯示需求強勁，得標利率和認購倍數均高於 3 月同期國債標售水平，打消市場對超長美債需求的擔憂，美國長債收益率隨即走低，降幅明顯擴大。(萬得資訊)
10. 美國勞工部週二報告稱，經過季節性因素調整後的 3 月消費者價格指數 (CPI) 環比增長 0.6%，前值為 0.4%，創下去年 7 月來最大增幅。3 月 CPI 同比上漲 2.6%，創 2018 年 8 月來新高。(萬得資訊)
11. 石油輸出國組織 (OPEC) 預測，隨着需求反彈，未來幾個月全球石油市場將繼續復甦，這將使該集團及其盟友能夠推進最近同意的增產。報告表示，需求上升意味着，儘管 OPEC 及其盟友在未來三個月中恢復每天約 200 萬桶的產量，庫存應該會繼續減少。(萬得資訊)

大行報告

12. 中信證券：3 月社融與 M2 增速均出現較明顯回落，但分析來看，去年同期的「高基數」為主因，信貸需求仍然位於景氣區間。一季度整體觀察，政府債與信用債的同比少增是社融回落的主要因素，屬於後疫情時代「情理之中」的再平衡過程。往後觀察，社融在 4 月大概率將企穩，需關注未來一段時期信貸層面可能出現的同比少增與政府債券逐步加大發行的綜合因素影響。(格隆匯)
13. 中國銀河證券：監管部門對阿里實施處罰，從宏觀、行業發展乃至公司自身角度，是積極的。未來幾年，我國的重點是擴大內需、創新驅動發展，這需要打通經濟循環堵點，加強反壟斷和反不正當競爭執法司法，打破行業壟斷、降低全社會交易成本，改善消費環境，加強消費者權益保護。市場監管總局的處罰措施是利國利民、正大光明的執法措施。反壟斷時代大幕剛剛開啟。(格隆匯)