

**短線機會**



**上海石油化工股份 (338.HK)**  
中國最大的煉油化工一體化綜合性石油化工企業之一

推薦理由：

原油因經濟復蘇出現回升；

2021 年第一季度，石油石化產品市場需求大幅改善，主要產品價格上漲；

公司一季度預盈 10.6 億至 12.9 億元 將實現扭虧為盈；技術圖形向上突破，估值低。

買入價: HKD1.9，目標價：HKD2.4；止損價：HKD1.78

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員于 2021 年 04 月 15 日未持有 338.HK。

**勝利即日觀點**

隔夜美股三大指數大幅上漲，道指與標普續創新高，資源、科技與醫療領漲。昨天 A 股收跌，接近調整區間下限，原材料領漲，農業領跌；港股恆指收跌，在 20 天綫附近徘徊，原材料、能源領漲，科技、醫療股較弱。消息面上，美國 3 月零售與失業數據好于預期，10 年期美債收益率回落，刺激市場走好，而美聯儲連續三天跟市場談及縮減 QE 後加息，謹慎市場憂慮縮減 QE 對新興市場衝擊，尤其是業績不及預期的高估值成長股再度遭遇殺估值。國內繼續推進去杠杆與清理隱性債務，華融債務一度被懷疑違約等現象不利于金融股投資氣氛；國內社融見頂與防通脹政策背景下，仍是影響市場新增資金入市的信心。行業上，原油價格因經濟復蘇而上漲，利于低估值的石油化工行業估值修復。總體來看，美聯儲縮減 QE 影響將導致新興市場波動加大，國內防止輸入型通脹所採取的行動不利于市場炒作，壓制了市場短期炒作氣氛，尤其是高估值的成長股，市場繼續以震蕩築底為主。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 年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，芯片、面板、影視等板塊。

**市場熱點板塊及個股:**

**A 股市場**

1. ASML CEO 彼得·溫寧克認為，目前中國缺乏最先進的晶片製造技術，需要一段時間才能打造自己的國產化設備鏈，但非中國公司將有可能被排除在中國這一全球最大的晶片市場之外。溫寧克引用美國商務部的預計，稱如果美國對華半導體業務被完全切斷，會讓美國丟掉 12.5 萬個工作崗位，並讓製造成本增加 800 億至 1000 億美元。(萬得資訊)
2. 針對近日阿里巴巴集團被罰 180 億元引發外界關注一事，商務部新聞發言人高峰表示：關於電子商務行業，我們始終堅持發展與規範並重的原則。我們支援企業創新發展、良性競爭，同時也致力於營造公平競爭的市場環境，這有利於行業整體的可持續性。(萬得資訊)

3. 嗶哩嗶哩董事長兼 CEO 陳睿 4 月 15 日在第八屆中國（上海）國際技術進出口交易會開幕論壇上表示，視頻化會是互聯網領域的一個非常大的浪潮。根據中國互聯網資訊中心資料顯示，截至 2020 年 12 月，中國網路視頻使用者規模達到了 9.27 億。(萬得資訊)
4. Canalys 的最新資料顯示，2021 年第一季度，全球 PC 市場保持增長勢頭，桌上型電腦和筆記型電腦（包括工作站）的出貨量年同比增 55%，該季度 8270 萬台的總出貨量是 2012 年以來最高的第一季度出貨量。五大廠商的出貨量均實現兩位數的年同比增長，聯想在該季度出貨量達 2040 萬台，佔據 25% 的市場份額，位列第一。其次，惠普（23.3%）、戴爾（15.7%）、蘋果（8.0%）、宏碁（6.9%）的市場份額分別位列第二至五名。(萬得資訊)

## H 股市場

5. 央行工作論文稱應全面放開和鼓勵生育。機構指出，生育積極性仰仗寬鬆的政策環境以及全社會的制度化體系化支持，一旦人口政策調整，將有一系列的配套政策(如生育津貼、減少稅收、家庭養老等)，未來輔助生殖、婦產診療、月子中心、早教、養老等生育醫療等系列服務將受益。(萬得資訊)
6. 中金判斷短視頻行業的完全存量競爭時代還未到來，但伴隨不同平臺的獲客目標調整、業務條線的發展及商業化策略的調整，加上微信視頻號的不斷升級，競爭格局也在不斷變化。如若行業競爭加劇，快手的用戶增長、獲客成本、商業化速度和盈利性可能受到不利影響。(萬得資訊)
7. 高盛分析師 Nicholas Snowden、Daniel Sharp 和 Jeffrey Currie 在研報中表示，隨著全球綠色能源轉型推動需求，如果銅價繼續保持在每噸 9000 美元附近，那麼到 2023 年初，全球庫存將耗盡。要避免出現這種情況，價格將在 12 個月內達到每噸 11000 美元，然後在 2025 年升至每噸 15000 美元的平均水準。(萬得資訊)
8. 華泰證券研報認為，物管公司 2020 年報呈現亮眼答卷，疫情之下依然實現規模多元拓展，業績量質齊升，業主增值服務多點開花。同時梯隊分化愈加顯著，頭部物管公司在業績增速、盈利能力、儲備規模方面更顯優勢。隨著物管公司紛紛提出較高的增長指引，我們認為行業競爭將日趨激烈，規模梯隊將加速分化。(萬得資訊)

## 海外市場

9. 美國大行一季業績向好。美國銀行當季盈利 80.5 億美元，同比增長 100.75%；營業總收入 246.81 億美元，增長 37.0%。花旗集團營收 193.3 億美元，每股收益 3.62 美元；貝萊德調整後每股盈利 7.77 美元，營收 44 億美元，均超預期。(萬得資訊)
10. 蘋果公司宣布一項名為 Restore Fund 的碳清除計劃。蘋果副總裁、大中華區董事總經理葛越表示，儘管蘋果已經在全球運營排放實現碳中和，但公司還有一個宏大的目標，到 2030 年要在整個供應鏈和產品實現 100% 碳中和。(萬得資訊)

11. 小鵬汽車自動駕駛研發副總裁吳新洲表示，公司正考慮製造自主研发的自動駕駛芯片，以保持在競爭中領先地位。(萬得資訊)

## 大行報告

12. 高盛：中國上市公司一季度的淨利潤增長將達到「令人矚目」的 55%，得益於中國經濟持續復蘇，週期性公司將帶動這一增長。週期性行業一些公司的淨利潤可能在上年同期的低迷水準上翻番。預計，包括科技股在內的新經濟行業的盈利預計將同比增長 48%。價值型股票的表現應該會繼續優於成長型股票，並補充稱，能源、半導體、硬體和材料等行業的獲利可能令投資者感到意外。(格隆匯)
13. 東北證券：總體看目前市場指數仍處於震盪整理階段，短期縮量反彈的持續性不強；從量化指標看 4 月份指數收陰的概率仍較大。從經驗推算來看，勝率更高的指數介入契機或在 5 月末至 6 月中上旬，該窗口是左側逢低佈局的較好時點，以便獲取「七一」前後指數的修復、彼時可能也是物價階段峰值後政策環境相對友好的階段。因此，考慮到量能不足、熱點輪動過快等特徵，短期傾向於繼續逢高控制倉位、風格上均衡些為宜。(格隆匯)