

**短線機會**



**復星醫藥 (2196.HK)**  
中國醫藥行業處於領先地位的上市公司

推薦理由：  
代理海外疫苗有望進入國內；  
參股國藥控股業績好，投資收益增加；  
復宏漢霖獲批臨床的生物製藥數量增加；  
調整充分，估值相對便宜。

風險：疫苗與生物製藥的不確定性

買入: HKD 37，目標：HKD 45，止損：HKD 34

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 04 月 21 日未持有 2196.HK。

**勝利即日觀點**

隔夜美股三大指數全線上升，新能源汽車、半導體、疫苗、科技等板塊強。昨日國內 A 股震蕩收平，醫療領漲，資源、汽車等板塊走弱；港股恒指大跌，醫療與電訊跌幅較少，能源與科技跌幅大。市場預期美國總統拜登即將公佈第二輪經濟刺激方案，繼續扶持半導體、新能源與新能源汽車行業，同時，20 年期美債標售暢旺令收益率回落，三個月美金拆借利率回落，利好市場走勢。然而，市場預期美聯儲因美國疫苗接種率如預期於 8 月份達到 75% 以上，有可能提前收緊貨幣政策，給新興市場造成壓力。市場預期國內繼續通過對監管互聯網金融、嚴控樓價等控制居民杠杆率的方式來防資產泡沫，這些因素均影響新增資金入場，壓制市場氣氛。綜合來看，在美聯儲貨幣政策收緊預期、國內偏緊的金融環境等因素影響下，預計市場整體以震盪築底為主，存在結構性行情機會。策略上，除了中長期關注智慧駕駛新能源汽車、光伏、醫療等成長邏輯清晰核心企業外，短期可部署綜合、公用事業、電訊等高息股防守股。

**市場熱點板塊及個股:**

**A 股市場**

1. 全國銀行間同業拆借中心公佈新一期貸款市場報價利率 (LPR) 顯示，1 年期 LPR 為 3.85%，5 年期以上 LPR 為 4.65%，均已連續 12 個月保持不變。專家認為，LPR 連續保持穩定體現了貨幣政策穩字當頭的基調。未來一段時間，LPR 報價料繼續保持穩定，但貸款利率或出現分化，小微企業等政策重點支持對象的貸款利率有望保持穩中有降，而投向房地產等領域的貸款利率可能有所上行。(萬得資訊)
2. 手機市場方面，報告顯示，一季度全球手機出貨 3.4 億部，同比增加 24%，創 2015 年來新高。其中，三星出貨 7700 萬部居第一位，市場份額達 23%。蘋果、小米分列二三位，出貨量分別是 5700 萬部和 4900 萬部，市場份額為 17% 和 15%，分別同比增加 44% 和 80%。(萬得資訊)
3. 證券時報頭版評論稱，特斯拉消費者「出格」維權，揭示電動車行業制度性缺陷。對特斯拉事故的第三方鑑定問題，以及解決特斯拉以及其他電動車的數據獲得問題顯然已非常迫切。這個問題不解決，電動車的

前行之路就存在大障礙，行穩致遠就根本談不上。對此儘快做出制度安排，無論是對市場、對消費者，還是對電動車生產企業，都意義重大。(萬得資訊)

4. 全球權威諮詢機構 **Gartner** 最新報告顯示，中國雲計算高速增長，在全球市場上佔比逐漸趕超。全球前六名雲廠商中，中國科技公司佔比一半，其中阿里雲排名全球第三、亞太第一。雲計算是數字經濟時代最重要的基礎性技術之一。評估顯示，中國雲技術在計算能力、安全技術、數據庫、**Serverless** 等領域已實現世界領先。(萬得資訊)

## H 股市場

5. 瑞銀分析師表示，雖然造車新勢力估值飆升，但實際全球汽車業銷量、利潤率也沒法翻倍，故再推高行業估值的可能性較低，除非汽車業有不一樣商業變現機會。(萬得資訊)
6. 中金此前表示，短視頻在娛樂生活、內容消費、資訊獲取及社交互動中日益重要，為短視頻平臺帶來重大增長機遇，而快手提供的「社區」概念切合東亞文化，該行料植根於社區的網絡效應將成為快手的核心競爭力及收入來源。(萬得資訊)
7. 阿里影業(01060.HK)發佈公告，預期本集團於截至 2021 年 3 月 31 日止財政年度歸屬於公司所有者的淨虧損將較去年同期大幅減少不少於 90%，而截至 2020 年 3 月 31 日止財政年度歸屬於公司所有者的淨虧損約為人民幣 11.51 億元。(萬得資訊)
8. 美銀證券最新發研報指，呷哺呷哺確認旗下湊湊 CEO 張振緯離任的消息。雖然呷哺呷哺短期經營穩定，但不排除未來經營存在不確定性。該行將其目標價下調 9%至 18.8 港元，維持「買入」評級。(萬得資訊)

## 海外市場

9. 供應鏈人士透露，蘋果 12.9 英寸 iPad Pro Mini LED 版本由富士康獨家組裝供貨。蘋果 4 月 21 日凌晨發佈 iPad Pro 平板電腦，支持 5G，搭載蘋果最新的 M1 晶片。(萬得資訊)
10. 全球光刻機巨頭 ASML (阿斯麥) 一季度淨銷售額為 44 億歐元，同比增長 79%；淨利潤為 13 億歐元，增長 240%；毛利率達 53.9%，共計出售 73 台新光刻機系統。ASML 預計二季度淨銷售額在 40 億歐元-41 億歐元之間，毛利率約為 49%。(萬得資訊)
11. 繼可口可樂公司宣佈漲價之後，全球日化用品巨頭寶潔公司也宣佈，將於 9 月開始漲價，不同產品漲價幅度有所不同，一些商品價格漲幅可能在 5%-9%之間。寶潔公司表示，這將會是更廣泛範圍內漲價一個前兆。(萬得資訊)

## 大行報告

12. 天風證券：各省電力消納責任更加明確，風光發展規模不設上限。一方面，在碳中和等政策驅動下，疊加行業自身成本不斷下降，光伏、風電未來裝機增長將保持高景氣。另一方面，存量補貼逐步解決，行業迎來平價大時代背景下，行業自身的降本增效成為驅動行業長期成長的核心因素，現金流、盈利能力和成長性都將得到明顯改善，估值有望提升。(格隆匯)

13. 安信證券：今年以來，央行加快數字貨幣測試進度和範圍，並持續在跨境匯兌等領域進行探索。伴隨著數字貨幣落地時間的接近，以大型商業銀行為領頭，銀行對數字貨幣應用將進行從前端管道、中台核心系統以及後端風控和數據管理系統一體化的改革，行業受益於即將到來的數字貨幣系統化升級。(格隆匯)
14. 中金：綠色金融是銀行機構未來成長路徑的 X 變量，頭部銀行應該把握住碳達峯、碳中和相關的投融資需求，提前佈局防範環境風險。另外，建議銀行機構建立適合智力資本驅動型的上層建築以發展財富管理、理財資管等業務，推動非信貸相關的金融產品發展，最終助力中國綠色金融體系建立完善。建議關注綠色業務佈局領先的中資銀行，同時密切關注相關政策出臺助力綠色金融體系構建。(格隆匯)