

短線機會



中國生物製藥 (1177.HK)
綜合性兼集團化之製藥企業

推薦理由：

全球對新冠疫苗的需求強勁，料科興今年會售出 10 億劑疫苗，每劑均價為 100 元人民幣，預期將為中生製藥帶來 54 億元人民幣的純利貢獻；

生物制药、创新药等公司新產品銷售占總收入比重 38.1%，為良性發展態勢。

買入價: HKD 8.1，目標價：HKD 11，止損價：HKD 7.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 04 月 26 日未持有 1177.HK。

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數分化，標普與納指走高，道指冲高回落，其中，金融與科技強，消費弱。昨日 A 股滬深兩市收跌，其中，原材料與醫療等板塊強，農業、食品、金融、電源設備等弱；港股恒指收跌，僅原材料板塊漲，必需消費品、公用事業等板塊弱。消息面上，市場預期美國一季度企業業績向好，同時，有消息稱美國兩黨可能達成縮減財政刺激與縮減加稅規模的協定，緩和了加稅帶來的影響。而市場預期美聯儲可能提前收緊貨幣政策，給新興市場造成壓力，需留意美元指數走勢。國內政策面與資金面平穩，推出新能源汽車下鄉、支援海南自貿區等利好政策，同時，國內疫苗接種快速，增強了市場對中國經濟基本面的信心，海外資金繼續流入 A 股，尤其是醫療板塊資金流入明顯。但需要謹慎國內為抑制通脹而打壓地產、互聯網金融等帶來的負面影響。綜合來看，受美聯儲貨幣政策收緊預期與國內偏緊的金融環境等因素影響，整體市場大幅上漲概率不大，以結構性行情為主。結構上，市場短期有望炒作一季度業績強勁的板塊，尤其是充分調整的成長性行業。策略上，中長期關注智慧駕駛新能源汽車、光伏、醫療、半導體、面板等成長邏輯清晰核心企業，也可以兼顧綜合、公用事業、電訊等高息防守股。

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 在華為開發者大會上，華為消費者業務軟體部副總裁楊海松表示，國產手機市場份額過半卻僅獲得 10% 左右的利潤。在智慧手機的銷售中，蘋果的市場份額為 13%，所獲利潤達 66%，三星市場份額達 20%，所獲利潤達 17%，而中國及其他廠商的市場份額高達 67%，所獲利潤僅有 17%。他還透露，華為手錶用鴻蒙系統，可直接滴滴打車，不用再看手機 App。(萬得資訊)
2. 深圳發佈《加快推進 5G 全產業鏈高品質發展若干措施（公開徵求意見稿）》，擬實施 5G 領航企業培育工程，將年產值不少於 100 億元的 5G 企業認定為領航企業並予以重點支持。擬重點突破 5G 網路設備晶

片。鼓勵企業圍繞基站基帶晶片、基站射頻晶片、光通信晶片、伺服器 CPU、伺服器存儲晶片等 5G 關鍵元器件和晶片開展技術攻關，努力實現 5G 網路設備晶片的國產化自主可控。支援企業參與 5G 網路設備晶片技術攻關面上、重點和重大項目，資助金額分別最高不超過 500 萬、1000 萬、3000 萬。(萬得資訊)

3. 據央視，今年以來國家集中出臺了促進汽車銷售和使用的政策措施。日前，商務部會同公安部等部門出臺了加快推進小型非營運二手車交易登記跨省通辦的便利化措施。商務部會同工業和資訊化部發起的新能源汽車下鄉活動，將於 4 月 29 日在江蘇溧陽正式啟動。(萬得資訊)
4. 據央視財經，美國晶片製造商英特爾公司首席執行官派特·格爾辛格日前表示，全球晶片短缺的狀況或將再持續兩年。格爾辛格在出席巴倫圓桌會議時表示：「我們估計，整個行業可能需要兩年時間才能解決這個問題，因為建造一個裝配線或晶圓廠需要一段時間。」(萬得資訊)

H 股市場

5. 天風證券發佈研報稱，思摩爾 Q1 業績繼續保持較高增速，H1 公司營收及盈利水準有望進一步提升；海內外監管逐步落地中，行業集中度提升，利好龍頭品牌及廠商，天風證券基於公司的技術和龍頭優勢，維持「買入」評級。(萬得資訊)
6. 據悉，近期熱點城市對房地產市場的調控進一步加碼。上海市房屋管理局近日宣佈，決定從延長認購時間、提前公告資訊、規範認購材料、嚴格銷售監管等方面，進一步加強新建商品房銷售秩序監管。北京、深圳、廣州等熱點城市近期也紛紛出臺針對性措施，旨在穩地價、穩房價、穩預期，堅決將「房住不炒」落到實處。(萬得資訊)
7. 快手高級副總馬宏彬 23 日透露，快手商業化正在內測為電商商家提供更確定性成長的行銷平臺「磁力金牛」，磁力金牛借助打通帳號、完善資料後臺等升級，將為有電商行銷訴求的客戶提供綜合解決方案，進一步打通公私域流量，幫助電商商家及客戶行銷升級。(萬得資訊)
8. 中國移動總經理董昕預計，未來五年我國數字新基建直接和帶動投資將超過 15 萬億元，其中 5G 超過 7.5 萬億元，大資料中心超 5 萬億元；預計到 2025 年我國資料規模占全球比重將超過 1/4，人工智慧相關核心產業規模超過 4000 億元。(萬得資訊)

海外市場

9. 特斯拉連續七個季度實現盈利。特斯拉一季度調整後每股收益 93 美分，市場預期 80 美分；營收 103.89 億美元，同比增幅達 74%，市場預期 102.92 億美元；一季度淨利潤 4.38 億美元創新高，市場預期 5.25 億美元；一季度自由現金流 2.93 億美元，市場預期-8280 萬美元；資本支出 13.5 億美元，市場預期 10.9 億美元；預計中國上海工廠的 Model Y 將在 2021 年繼續按季度增產，供應本土化比率近期已經超過 90%。(萬得資訊)

10. 飛利浦一季度 EBITA 同比飆升 74%至 3.62 億歐元，可比銷售額增長 9%，遠超市場預期。飛利浦上調 2021 年銷售額預期，全年可比銷售額將出現“低到中單位數增長”。(萬得資訊)
11. 蘋果公司稱未來 5 年將在美國增加 20%投資，撥款 4300 億美元在 9 個州開發下一代晶片鼓勵 5G 創新。與此同時，蘋果公司在紐約遭起訴，有消費者試圖就防水性問題進行集體訴訟，稱蘋果在行銷中對 iPhone 抗液體浸潤能力進行虛假陳述。(萬得資訊)

大行報告

12. 中銀證券指出，旺季來臨，需求繼續修復。根據微觀資料大致判斷，隨著開工率提升，大部分產品庫存最低點已過，但庫存絕對水準仍然較低。預計四月份絕大部分化工品價格仍將維持高位。我們認為，經過前期調整，行業優秀一二線公司再次回到估值合理區間。短期建議把握一季報超預期行情，中長期仍關注優質龍頭企業。(格隆匯)
13. 中信建投分析師張玉龍等表示，上周市場整體走高。在一季度經濟資料不及市場預期的情況下，各指數普遍收漲。我們認為中國經濟已經走過了景氣的最高點。雖然當前經濟頂部運行出現短期邊際回落，但整體仍處於經濟學上繁榮狀態。預期央行將繼續保持當前的中性貨幣政策不變。經濟活動雖然不及預期，在 2021 年 2 季度保持相對的景氣，市場會繼續呈現出反彈的格局，建議投資者五一期間持股。(格隆匯)
14. 中金公司指出，內地首季主動偏股型(普通股票型加偏股混合型)基金的倉位今年一季度由 88%下降至 86%，仍處在歷史的中高分位水準。港股在公募配置中的占比繼續大幅提升，第一季度全部公募基金在海外中資股的持倉市值為 6,300 億元左右，持倉市值較四季度增加約 1,900 億元人民幣，港股配置占比繼續提升，主動偏股型基金的港股配置比例，從去年四季度的 10.5%大幅提升至 14.3%。
中金公司還表示，市場整體可能仍然處在「磨底期」，但已經出現了一些估值較為合理、產業發展中長期向好的投資機會值得逐步佈局。展望下一季度，自動駕駛主題、新能源汽車產業鏈中上游、新能源光伏、半導體硬體科技等值得逐步佈局。(格隆匯)