

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：

台積電因臺灣的供水供電緊張面臨部分產線停產，加劇晶片荒；目前中芯國際各制程產能滿載，部分成熟工藝訂單已排至 2022 年；中芯國際 14nm 制程工藝產品良率已追平台積電同等工藝，水準達約 90%-95；一季度業績營收與盈利好於預期。

買入價: HKD 22.5，目標價：HKD 28，止損價：HKD 21.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 05 月 20 持有 981.HK。

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數大幅上漲，納指領漲，其中，互聯網科技、半導體等強勢。昨日 A 股滬跌深漲，其中，家電、白酒、券商等強，煤炭、鋼鐵、黃金等弱。昨日恒指收跌，其中，科技、汽車等強，能源、資源等弱。消息看，美聯儲會議紀要提及縮減 QE，導致市場受益於漲價的原材料與能源的股份受挫。國內政府多次干預大宗商品漲價，導致原材料價格出現回落。從盤面看，市場風格出現了資金流出順週期股轉向流入成長股跡象。主要是利好的消息是多家金融機構發報告稱大宗商品行情將見頂，美國國債收益率出現回落，空頭資金回補成長股等。綜合來看，貨幣政策偏緊的預期增強，預計港股與 A 股後市較為波動，短期看好成長股有反彈行情。策略上，可關注超跌的金融股、文化娛樂等，以及高景氣度新能源上游材料。

市場熱點板塊及個股：

A 股市場

1. 二季度以來，地方大基建項目陸續開工。分析人士認為，基建投資往往會在二季度出現季節性回升。在投資資金保障力度不斷加強、專項債發行等因素支撐下，二季度基建投資增速有望加快。有機構測算，二季度基建投資規模略超 6 萬億元，同比增速將達 5.8%。(萬得資訊)
2. 5 月 20 日，新一期貸款市場報價利率 (LPR) 出爐。中國人民銀行 (下稱“央行”) 授權全國銀行間同業拆借中心公佈，1 年期 LPR 為 3.85%，5 年期以上 LPR 為 4.65%。兩個品種報價與前值保持一致，據《證券日報》記者梳理，截至本期報價，LPR 已連續 13 個月“原地踏步”。(萬得資訊)
3. 在“房住不炒”政策下，基金業協會近期叫停基金子公司備案房地產供應鏈類產品。這類產品的主要表現形式為，基金子公司向保理公司買入其持有的購房尾款資產，待資金回流後持續性投資新的購房尾款資產。(萬得資訊)

4. 據媒體報導，全國多地水泥企業即將迎來夏季錯峰生產，部分地區積極推動夏季錯峰生產或追加錯峰生產的時限。機構分析認為，全球經濟遭遇疫情重創之後，各國各地區紛紛出臺經濟刺激政策，加大固定資產投資力度，水泥價格高位格局短期內或難以改變。(萬得資訊)

H 股市場

5. 港交所刊發諮詢總結，修改諮詢檔中建議而將上市申請人主機板盈利規定調高 60%，並修訂盈利分佈規定，自 2022 年 1 月 1 日生效；按情況就個別申請人不用符合盈利分佈授予寬限，靈活處理。(萬得資訊)
6. 騰訊一季度營收 1353.03 億元，同比增長 25%；國際財務報告準則下淨利潤為 477.67 億元，增長 65%；非國際財務報告準則下淨利潤 331.18 億元，增長 22%；遊戲收入增長 17%至 436 億元；騰訊員工平均薪酬 22.86 萬元，月均薪酬 7.6 萬元。截至一季度末，微信及 WeChat 合併月活躍用戶數為 12.42 億，同比增長 3.3%。(萬得資訊)
7. 恒生指數 5 月 20 日收跌 0.5%，報 28450.29 點，恒生科技指數漲 1.25%。科技、消費、汽車股走強，網易續後漲超 8%，美團漲超 5%。週期股大幅回落，馬鞍山鋼鐵股份、重慶鋼鐵股份均跌超 11%。電子煙概念爆發，華寶國際大漲近 25%。大市成交 1687.9 億港元，南向資金淨買入 53.82 億港元，連續 7 日淨買入。小米集團獲淨買入 15.09 億港元居首，中芯國際遭淨賣出 3.64 億港元最多。(萬得資訊)

海外市場

8. 美國 5 月 15 日當周初請失業金人數為 44.4 萬人，預期 45 萬人，前值自 47.3 萬人修正至 47.8 萬人；5 月 8 日當周續請失業金人數為 375.1 萬人，預期 364 萬人，前值自 365.5 萬人修正至 364 萬人。(萬得資訊)
9. 市場消息稱，ARK 基金週四（5 月 20 日）賣出了蘋果、騰訊、任天堂和百度的股票，增持小牛電動和 Coinbase 等股票。(萬得資訊)
10. 北京時間週四凌晨，美聯儲 4 月貨幣政策會議紀要顯示，美聯儲官員認為美國經濟活動的強勁復蘇將引發收緊貨幣政策的討論。多位元受訪人士告訴記者，美聯儲將在今年秋季或更早時候討論縮減購債規模問題。雖然美聯儲沒有給出明確的時間表，但這一表態已超出市場預期。一直以來，美聯儲對外的口徑都是不會很快調整貨幣政策，並堅稱還不是討論縮減購債的時候。在 4 月底公佈的利率政策聲明中，美聯儲也是如此表態。富國銀行經濟學家邁克爾·普格利澤表示，疫情對美國經濟資料的擾動應該會在今年秋季逐漸消退。一旦這一趨勢消失，經濟資料將為就業和通脹前景提供更清晰的視角。他預計美聯儲將在今年秋季某個時候開始討論具體縮減購債規模問題，12 月將發佈實際公告，2022 年 1 月開始逐漸縮減購買規模。當前，美國經濟狀況已明顯改善。市場預計美國二季度 GDP 增速將接近 10%，製造業和出口資料等顯示出美國經濟增長勢頭強勁。此外，美國 4 月 CPI 同比大增 4.2%，增速創 2008 年 9 月以來新高，大幅超出市場和美聯儲預期。巴克萊銀行相關分析師稱，如果美國 5 月和 6 月經濟資料表現強勁，不排除美聯儲會將縮減購債規模的討論時間提前至 7 月的貨幣政策會議上。“預計夏季美國就業市場將強勁復蘇，以便美國在 11 月正式宣佈縮減購債規模，並在 2022 年 1 月開始正式實施。”(萬得資訊)

大行報告

11. 中金：中金發表報告表示，美團(3690.HK)股價自4月底至5月14日調整了18%，而從成本角度來看，公司核心業務外賣的盈利能力提升主要有兩個方法，包括補貼率下降及占外賣收入74%的配送成本下降，但在社會對騎手權益的關注及監管加強、市場競爭加劇下，目前上述兩個途徑都存在階段性障礙。該行認為，美團股價近期的調整已充份反映了市場對配送成本增加及競爭的擔憂，維持其2021至2022年度最新盈利預測，下調其目標價6%至377港元，維持“跑贏行業”評級。(格隆匯)
12. 富瑞：富瑞發表研究報告表示，同程藝龍(0780.HK)首季業績表現較預期好，整體收入按年增60.6%至16.14億元(人民幣，下同)，高於市場及該行預期，管理層預期第二季整體收入按年升30%至35%，有關指引較市場預期高出約25%，認為公司業務復蘇程度較預期好，將公司目標價由22.2港元上調至24港元，重申“買入”評級。該行表示，管理層在電話會議上提及，本地旅遊業務穩定復蘇，未來有機會將進一步擴大於滲透率較低的低線城市客戶基礎，並指巴士業務客戶基礎有潛在擴大空間。該行預期，今年第二季公司整體收入預測按年增長34%，而非國際通用會計準則盈利則達近4億元。該行又料本地酒店房間價格將持續改善，而酒店過夜客房售出量將較2019年同期增長70%。(格隆匯)
13. 富瑞：富瑞發表研究報告指，百度(9888.HK)首季收入按年升25%至281億元(人民幣，下同)，勝預期；核心收入按年升34%至205億元，同樣勝預期及符合該公司指引；非通用會計準則經營利潤達44億元，勝預期。該行予其目標價360港元，評級為“買入”。富瑞指，百度管理層提供的第二季度收入指引為297億至325億元，按年升14-25%，中位數符合該行預測，以及勝市場預期。該行預期，第二季百度雲收入將加速，而預期非廣告收入貢獻將在未來超越廣告收入。(格隆匯)