

**短線機會**



中國平安 (2318.HK)

國際領先的個人金融生活服務提供者

推薦理由：

保險業基本面觸底回升；國債收益率回升；公司作為保險業龍頭，受益於權益市場與保險行業回暖；新業務價值增長 31%。

風險：金融政策與行業增速低於預期

買入價: HKD 83，目標價：HKD 100，止損價：HKD 81

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 05 月 25 未持有 2318.HK。

**勝利即日觀點**

隔夜美股三大指數微跌，均在所有均線指數之上，其中，經濟重啟概念股、黃金股、中概教育與互聯網股等強。昨日 A 股滬深兩市大幅收漲，其中金融、軍工、食品飲料等強勁；港股恒指大幅收漲，其中，非必需性消費、科技、金融等強。消息面，美國製造業資料好於預期，10 年起美債收益率繼續回落，繼續支撐美股走強，但需謹慎的是美聯儲縮減 QE 規模預期升溫，加劇後市波動。國內高層談及人民幣升值與國內經濟韌性，增強市場對人民幣資產的信心，海外加倉 A 股，人民幣兌美元出現明顯升值，增強 A 股市場做多情緒。技術上，A 股圖形有效突破盤整區間，短期有望維持強勢。綜合看，港股與 A 股短期受益於市場氣氛改善走強，維持結構性行情看法，重點關注調整充分的科技、消費、醫療等內需成長股，核心龍頭為主，可減持大宗商品相關股份。

**市場熱點板塊及個股:**

**A 股市場**

1. 中信證券研報指出，人民幣匯率仍具備升值空間，美元兌人民幣匯率向下或觸及 6.2。隨著中國自身經濟實力的增強、人民幣國際化以及金融市場持續開放，人民幣資產配置價值將有所提升。(萬得資訊)
2. 國盛證券指出，週二 A 股出現單邊上漲，成交量站上萬億，北向資金創歷史新高。回顧歷史，北向資金淨流入超百億的交易日，次日市場並沒有明顯漲跌規律，但觀察後 20 至 60 個交易日，指數上漲概率較大且上漲幅度較為可觀。往後看，在維持當前量能的情況下，市場走出一波中期維度上漲的概率較大。行業上，可重點關注前期超跌且受益於流動性寬鬆的券商、軍工板塊的持續性機會。(萬得資訊)
3. 中金公司稱，複盤今年以來汽車板塊整體表現偏弱，乘用車整車、部分龍頭零部件公司股價回檔幅度較大。行業層面晶片供應瓶頸影響銷量表現，原材料漲價帶動中上游盈利承壓，是兩個核心的市場擔憂。往前看，晶片供應問題呈現邊際改善趨勢，市場盈利預測下調、股價回檔對業績承壓已有一定反應，展望下

半年，在終端需求比較強勁、供給端車型密集推出驅動疊加庫存低位逐步進入加庫週期，預計有望帶動下半年行業量利逐步走高。(萬得資訊)

4. 中信證券指出，2021年下半年宏觀金融條件料將穩定，銀行基本面將保持修復，預計上市銀行全年營收和淨利潤增速 7.5%/8.1%。覆蓋銀行平均估值 0.83x PB（對應 2021 年），盈利確定性強疊加估值修復，看好板塊高勝率和高性價比下的配置價值。個股組合雙主線：優質銀行估值溢價基礎紮實，關注商業模型優化；修復銀行具備估值修復空間，關注外部變數“市場風格”和內部變數“風險拐點”的共振。(萬得資訊)

## H 股市場

5. 恒生指數 5 月 25 日收漲 1.75% 報 28910.86 點，恒生科技指數漲 1.62%；大市成交 1679 億港元。科技股、金融股發力，醫藥股強勢，騰訊控股、小米集團漲超 4%，快手續後大跌超 11%。南向資金淨買入 78.59 億港元，連續 10 日淨買入；騰訊控股獲大幅淨買入近 32 億港元，香港交易所、碧桂園服務分別獲淨買入 8.82 億港元、7.76 億港元；中國移動淨賣出 2.96 億港元。(萬得資訊)
6. 小米集團 5 月 26 日早間在港交所公告稱，美國哥倫比亞特區地方法院頒發了最終判決，解除了美國國防部對於本公司“中國軍方公司”的認定，正式撤銷了美國投資者購買或持有本公司證券的全部限制。(萬得資訊)

## 海外市場

7. 大眾等汽車廠商加速應對車載半導體不足，考慮簽訂長期採購合同。大眾將首先改變把零部件庫存控制在必要最小限度的“準時制生產方式”，使整個供應鏈保有比以前更多的庫存。大眾還將延長半導體採購合同的期限，已開始與英飛凌台積電等交涉。戴姆勒也考慮簽訂長期合同。日本汽車企業中，豐田考慮與半導體廠商簽訂多年合同。德國大型零部件廠商大陸集團的首席財務官 Wolfgang Schaefer 在接受採訪時表示，與半導體廠商“已經部分引進（長期合同）”。(萬得資訊)
8. 據 CME “美聯儲觀察”：美聯儲 6 月維持利率在 0%-0.25% 區間的概率為 92%，加息 25 個基點至 0.25%-0.50% 區間的概率為 8%；9 月維持利率在 0%-0.25% 區間的概率為 92.5%，加息 25 個基點的概率為 7.5%。(萬得資訊)
9. 韓國 SK 集團將投資約 4000 億韓元，計畫通過收購日本零部件公司以尋求增強集團在工業材料和零部件方面的核心優勢。(萬得資訊)

## 大行報告

10. 大摩：摩根士丹利發表研究報告指，藥明康德(02359.HK) 首季業績表現勝預期，內地市場收入增幅較高，相應將 2021 至 2024 年盈利預測上調 1%至 3%，並將目標價由 187 元上調至 198 元，認為行業前

景吸引。大摩對藥明康德予以「增持」評級，指出根據往績，市場預期藥明康得產品一旦獲批，便將產生零成本的授權費收入，核心業務基本面亦穩健，因此存在一定溢價。(格隆匯)

11. 野村：隨著強勁的發展勢頭逐步展現，恒大物業吸引了越來越多投行的青睞。5月20日，知名國際投行野村證券發佈研究報告，首次給予恒大物業“買入”評級，目標價18.5港元。野村認為，背靠母公司恒大集團巨量的項目資源，恒大物業內生規模增長快速。此外，鑒於恒大物業強大的執行力和品牌知名度，公司協力廠商外拓規模有望迅速擴張，2020-2023年在管面積年複合增長率將達50%以上。針對業內重點關注的增值服務方面，野村表示，依託恒大集團的多元產業佈局，恒大物業社區增值服務增長潛力巨大，房地產代理服務、保險經紀服務以及家庭裝修和家居服務將成為重要增長點，預計2020-2023年公司社區增值服務收入年複合增長率為47%。基於規模的高速增長，野村預計2020-2023年恒大物業淨利潤年複合增長率將達50%，處行業領先水準。反映在估值上，野村認為，恒大物業2022年市盈率料達19.2倍，低於同期業內平均21倍的市盈率，潛在漲幅達34%。(格隆匯)
12. 里昂：里昂發表研究報告，指騰訊(00700.HK)首季業績穩健，符預期，收入增25%至1,350億元，經調整EBIT增20%至430億元，手機遊戲收入雖然基數較高，但仍見19%增幅，受惠王者榮耀的更新，以及天涯明月刀手遊的推出。公司的金融科技、企業服務復甦，按年增47%，主因受惠支付業務增長。該行指，公司於第二季收入增長或放慢，因國家有成立100周年慶祝活動，料第三季才有強勁復甦。該行估計基於新遊戲如《英雄聯盟：激鬥峽谷》推出，手遊業務料按年增19%，重申「買入」評級，目標價由910元降至855元，並下調今明兩年經調整盈利增長預測14%及11%。(格隆匯)