

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：

因晶片缺貨代工再度漲價；公司下半年成熟產能釋放；公司 2020 年 EBITDA 率為 54.3%，好於預期；
風險：美國限制

買入價: HKD 23.5，目標價：HKD 30，止損價：HKD 22.5

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 05 月 26
持有 981.HK。

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數收漲，均在所有均線之上，其中，汽車、航空等強。昨日 A 股滬漲深跌，其中造紙、航空、中藥等強勁；港股恒指收漲，其中，醫藥、物業、科技等強。消息面，美聯儲官員講話淡化風險、疫苗接種加快、美國製造業資料好於預期、10 年起美債收益率繼續回落等因素，支撐週邊股市走好。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，形成人民幣升值預期；最近海外資金增持 A 股；任澤平等金融人士發表看多 A 股言論；國內高層繼續強力抑制大宗商品漲價，降低通脹風險。這些因素啟動市場做多情緒。技術上，A 股與港股圖形有效突破盤整區間，短期有望維持強勢。綜合看，週邊市場走好，人民幣升值預期，預計港股與 A 股短期市場氣氛繼續改善走強，結構性行情繼續。重點關注調整充分的內需成長股，科技、醫療、消費等核心龍頭，繼續減持資源股。

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 近日從工業和資訊化部獲悉，《關於提升水泥產品品質規範水泥市場秩序的意見》已正式發佈。《意見》提出，鼓勵企業採用先進的節能減排和綜合利用技術，提高水泥行業能源資源利用效率，確保 2030 年前水泥行業碳排放實現達峰，為實現碳中和奠定基礎。機構分析認為，水泥價格 4 月持續復蘇，價格同比由負轉正，下游房地產保持韌性，龍頭企業望積極受益。(萬得資訊)
2. 據國家能源局官網 5 月 26 日消息，我國海上風電建設成效顯著。截至 2021 年 4 月底，我國海上風電並網容量達到 1042 萬千瓦。機構分析認為，行業搶裝後十四五期間中國風電新增需求有望持續景氣。機組大型化加速的趨勢下，有望重塑風電製造環節的行業格局，把握這一趨勢的公司有望取得領先地位。(萬得資訊)

3. 中信證券指出，預計 2021 年下半年行業全球景氣持續共振向上，國內外產業鏈加速融合。特斯拉繼續引領全球電動智慧浪潮，國內更具產品力的新車型加速投放，補貼政策和碳排放新規驅動歐洲電動化率提高。中長期看，汽車電動化、智慧化趨勢不可逆轉，我們判斷 2025 年中國、歐洲的新能源汽車滲透率有望超過 20%。從全球視野看，中國電動化供應鏈快速發展、最為完善，具有產能、技術、成本、客戶等優勢，大量供應商已經全球配套，預計將充分享受行業增長紅利，作為全球優質製造資產的價值凸顯。推薦具備全球競爭力的新能源汽車供應鏈優質企業，尤其是特斯拉、大眾 MEB、LG 化學、寧德時代供應鏈等。(萬得資訊)
4. MSCI 日前公佈了 2021 年 5 月指數季度調整結果，本次調整結果將於 2021 年 5 月 27 日收盤後生效。本次調整中，MSCI 全球標準指數新增 109 只個股，其中包括 39 只 A 股股票；同時移出 96 只個股，其中包括 19 只 A 股股票。其中，康希諾-U、中國通號、瀾起科技、杭可科技、睿創微納 5 只科創板股票本次新納入 MSCI 中國 A 股指數，這也是科創板股票首次進入 MSCI 旗艦指數系列；中國寶豐能源 A 股和贛鋒鋁業 H 股則將納入 MSCI 新興市場指數。(萬得資訊)

H 股市場

5. 藥明生物和臨床階段生物製藥公司 OncoC4 宣佈，雙方就 OncoC4 的全部研發管線建立了獨家 CDMO 合作夥伴關係。OncoC4 的研發管線包括新一代 CTLA-4 抗體 ONC-392，目前該抗體正在美國和中國進行 I 期臨床試驗。根據協定，藥明生物將作為獨家 CDMO 合作夥伴提供一體化研發和生產服務，滿足 OncoC4 的生物藥從早期研究、臨床前至商業化階段的需求。(萬得資訊)
6. 小米集團：第一季度總收入達 769 億元，同比增長 54.7%；經調整淨利潤達 61 億元，同比增長 163.8%；總收入和經調整淨利潤均創單季度歷史新高。(萬得資訊)
7. 中車時代電氣公告稱，上半年營收初步資料 51.9 億元人民幣至 56 億元人民幣，與上一年度同期相比變動比例約為-6.82%至 0.54%；歸屬於母公司股東的淨利潤約為人民幣 6.8 億元至 8 億元，與上一年度同期相比變動比例約為-1.18%至 16.25%，扣除非經常性損益後歸屬於母公司股東的淨利潤約為人民幣 5.1 億元至 6.3 億元，同比增長約 1.24%至 25.06%。(萬得資訊)

海外市場

8. 據未具名業內人士消息，SK 海力士在中國大連設立了 ASCA Hynix Semiconductor，以幫助完成對英特爾 NAND 部門的收購。SK 海力士擁有 ASCA Hynix 的全部股權；該子公司設立是為了接手包括大連工廠在內的英特爾 NAND 業務的資產。(萬得資訊)
9. 5 月 26 日，拼多多交出了一份超市場預期的第一季度財報：年度活躍買家數達到 8.238 億，依舊超過阿裡巴巴。此外，一季度營收 221.7 億元人民幣，同比增長 239%超預期。此外，財報顯示，拼多多 APP 平均月活躍用戶數達到 7.246 億，較去年同期的 4.874 億，同比增長 49%。據 QuestMobile 資料顯示，過去一

年，全網月均 MAU 淨增 1303 萬，月均增速 1.7%。與之相比，拼多多 APP 平均月活躍增速是全網的 28.8 倍。(萬得資訊)

10. 特斯拉正與韓國、美國、中國臺灣地區的行業運營商討論確保晶片供應的提議；同時也在考慮收購一家工廠，以解決全球晶片短缺的問題。(萬得資訊)

大行報告

11. 瑞銀：瑞銀發表報告表示，維持對小米(01810.HK)「中性」投資評級，上調對其目標價由 28 元升至 30 元，此相當於預測明年市盈率 28 倍。該行指，小米首季收入 769 億人民幣按年升 55%略低於該行原預期，經調整盈利錄 61 億人民幣按年升 164%，高於預期。
- 該行指，小米首季手機業務、廣告業務及毛利亮麗，毛利率達 18.4%，高於該原預期 15%水準，相信主要受到智慧手機、物聯網產品及互聯網服務業務所推動。該行引述小米管理層指透過其供應鏈管理，對下半年智慧手機業務具信心。(格隆匯)
12. 大摩：大摩發表的研究報告指，券商股近期回升主要因為首季優先認購風險有所消化，令 A 股流動性壓力趨向溫和，該行估計步向 7 月 1 日在岸投資者的氣氛將有所改善。該行認為 A 股券商升幅將跑贏 H 股券商，因為受在岸流動性收緊影響，A 股今年以來跑輸 H 股約 13 個百分點，此外現時就券商在財富管理方面的進展亦有積極討論，認為在岸投資者較欣賞相關因素。大摩較為喜歡中信証券(06030.HK)、中金公司(03908.HK)及東方財富(300059.SZ)，認為將有進一步的上行空間，而前兩者或有更多上行空間，中信証券目標價 22.8 元，中金公司目標價 26.5 元，評級均為「增持」。(格隆匯)
13. 滙豐：滙豐研究發表報告表示，快手(01024.HK)今年首季收入符預期，惟日活躍用戶數目輕微差於預期，即使在總交易額快速增長下，其電商業務轉換率(take rate)仍低於同業。該行對快手今年業績轉趨更為審慎，且將其經營虧損預測增加 35%，主因市場競爭劇烈、推廣費用成本較高及短期內直播業務弱等因素，目標價由 400 元降至 350 元，維持「買入」評級。(格隆匯)