

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；人民幣升值預期；

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: HKD 83，目標：HKD 100，止損：HKD 81

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 05 月 27
日未持有 2318.HK。

勝利即日觀點

隔夜美股三大指數漲跌不一，納指走勢偏弱。其中汽車、航空等行業強。昨日 A 股滬深兩市收漲，其中半導體、通信設備、機械等走勢強勁；港股恒指小幅收跌，其中，工業、消費、醫療等強。消息面上，中美全面經濟對話重啟，緩和了市場對中美關係緊張的憂慮，同時，令市場憧憬美國取消對中國之前加征的關稅，刺激人民幣走強與 A 股走強。若進展好於預期，預計港股與 A 股有望進一步上漲。同時，國內人民幣升值預期推動指數向上突破，賺錢效應增強，公募基金銷售回暖，利於市場繼續走好。而美國拜登將提高資本利得稅，令市場憂慮對美股造成利空，抵消了拜登提出 6 萬億美元的預算案的影響，同時，美國回籠資金工具使用量創歷史新高，縮減 QE 的預期繼續增強，謹慎美股高估值的板塊走弱。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，外圍市場走好，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，繼續減持資源股。

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 由於日本信越化學 KrF 光刻膠產能不足等原因導致中國大陸多家晶圓廠 KrF 光刻膠供應緊張，部分中小晶圓廠 KrF 光刻膠甚至出現了斷供，多家晶圓廠正在加速驗證導入本土 KrF 光刻膠。(萬得資訊)
2. 據中國汽車工業協會整理的國家統計局公佈的最新資料顯示，2021 年 1-4 月，汽車製造業實現利潤同比繼續呈現快速增長，增速比 1-3 月有所回落。1-4 月，汽車製造業累計實現利潤 1799.6 億元，同比增長 1.6 倍，依然高於同期規模以上工業企業增速，占規模以上工業企業實現利潤總額的 6.9%。(萬得資訊)
3. 國際航協對後疫情時代旅客需求進行展望，判斷 2021 年全球客運量將恢復至疫情前的 52%；2022 年全球客運量將恢復至疫情前的 88%；2023 年全球客運量將有望超過疫情前的水準（105%）。國際航協認為，客運量的恢復略強於客運需求（以收入客公里或「RPKs」計算）復蘇，客運需求有望在 2019 年至 2039 年之間年均增長 3%，主要得益於中國等國內市場的繁榮預期，客運量龐大且航程較短。(萬得資訊)

4. 中信證券：全球需求復蘇進程仍在持續，疊加供應端長期增產潛力不足，大宗商品高景氣度有望延續。在此背景下，我們推薦兩條投資主線：週期板塊景氣復蘇下的業績兌現有望持續，龍頭公司有望通過市占率提升、新業務拓展持續成長。近期調整後，各行業龍頭公司估值重回中等偏下水準，當前時點建議積極關注低估值、兼具成長屬性的各行業龍頭。(萬得資訊)

H 股市場

5. 國信證券表示，物管行業未來 2 到 3 年內整體仍受益於新房交付帶來的高毛利專案注入，收費面積和盈利能力仍將繼續提升；同時，在十部委新規推動之下，老盤有望迎來合理調價契機，行業邏輯繼續改善。(萬得資訊)
6. 行業人士表示，國內多家晶圓廠將會面臨 KrF 光刻膠大缺貨的處境，目前大陸多家晶圓廠正在加速驗證導入本土廠商彤程新材子公司北京科華的 KrF 光刻膠。此外，今年年初以來半導體光刻膠供應極為短缺，光刻膠關鍵材料稀釋劑從 4 月份價格提高 50%，這也進一步傳導至光刻膠價格上漲。(萬得資訊)
7. 華西證券此前發佈研報稱，2020 年 A+ 港股主流 SaaS 上市公司業績表現非常亮眼，而估值受到外部環境因素有了明顯的回檔，當前具備一定的估值優勢。從行業景氣度來看，2021 年 SaaS 板塊仍將保持高速增長，該行認為，各細分賽道具備產業鏈定價能力的公司有望鞏固市場地位，獲得長足的發展。(萬得資訊)
8. 機構指出，政策落地將進一步消除高教板塊此前面對的政策風險(包括關聯交易和集團化辦學收並購及協議控制等方面)，有望增加市場對民辦高教板塊的關注度，疊加內生外延雙輪驅動未來業績維持較快增長，預期中長期將吸引更多長線投資基金、養老金，甚至海外基金等進行配置，有利其估值抬升。(萬得資訊)

海外市場

9. 美國財政部長耶倫 (Janet Yellen) 週四表示，美國經濟復蘇仍有「漫長的路要走」，並敦促國會領導人增加支出，稱政府的預算水準比當前時代落後了十多年。耶倫表示，美國財政部已經實施了激進的計畫，以使經濟度過新冠疫情危機，並呼籲在各個領域採取更廣泛的財政政策。(萬得資訊)
10. 已經停擺兩年的北京現代第一工廠，將被理想汽車接手。理想汽車(LI.US)全球旗艦工廠將落戶北京順義區。理想汽車一位員工表示，除現有的常州工廠外，「理想汽車也計畫在北京再建一個工廠」。(萬得資訊)

大行報告

11. 國泰君安：本周週期品面臨淡季來臨及政策打壓的雙重壓制，出現明顯調整，但整體行情並未結束。2016 年至今，水泥行業價格陸續創歷史新高並在疫情導致的需求斷崖式下跌下，價格依然維持歷史高位，驗證盈利穩態化。我們認為其他週期品正在複製水泥行業過去的路徑，在需求無斷崖下跌風險下，

「碳達峰、碳中和」的環保約束將逐步促使供給端出清，供需格局將持續優化，週期品將沿著盈利彈性-估值抬升路徑蔓延。(格隆匯)

12. 中信證券：前期利率持續下行的基礎可能會有所動搖，尤其是同業存單淨融資額 5 月份以來持續偏低，前期銀行間「類空轉」鏈條可能受到影響；加之地方政府專項債發行逐步加速，資產荒可能得到緩解。而從往年資產荒來看，同業存單、MLF 始終都是十年國債利率的參考錨，在貨幣政策大概率維持中性背景下，十年國債短期要繼續向下突破缺乏明顯利好，而市場止盈情緒可能逐漸濃重，預計 3% 的底部約束短期很難突破。(格隆匯)