

短線機會



中國鐵塔（788.HK）

全球規模最大的通信鐵塔基礎設施服務提供者

推薦理由：

中國占 95%以上電訊基站運營商，經營模式以收租金為主；國內繼續推進 5G 發展，今年要加快推進基礎設施公募 REITs 的試點進程和項目落地

買入: HKD 1.11，目標：HKD 1.5，止損：HKD 1.02

本公司所管理資金或撰寫此等概況人員於 2021 年 06 月 04 日未持有 788.HK。

勝利即日觀點

上週五美股三大指數收漲，重拾之前的升勢，納指領漲，其中科技股強；A 股滬深兩市收漲，其中，半導體、電子、飲料等較強；港股恒指收跌，其中，電訊、工業、金融等板塊強。市場消息看，美國 5 月非農資料差於預期，令市場預期美聯儲難以在夏季討論縮表的可能性，刺激彈性大的成長股走高；七國集團表示支持全球最低稅率設為 15%，好於預期。美國服務業與就業資料好於預期。美國財長耶倫表示美國市場利率上升有利於美國與美聯儲的發展，這無疑是向市場發出美國加息的警告，需謹慎市場波動。中國財政部宣佈地方土地出讓金等將劃轉到稅收部門徵收，反映出土地財政模式將出現改變，將不利於地產、基建投資的推動。市場短期炒作人民幣升值預期有所降溫，但從外資繼續加配中國銀行間債券、A 股等走勢看，外資仍在預期中國為了推動人民幣國際化而維持人民幣強勢的預期，利好人民幣與人民幣資產，利好港股與 A 股中長期走好。技術上，A 股與港股圖形有效突破盤整區間，短期有望維持強勢波動。綜合看，短期市場炒作氣氛有所降溫，需要留意概念炒作的板塊回落，可以積極部署中長期有支撐的板塊，重點關注調整充分的內需成長股，新能源汽車、科技、醫療、消費等。

市場熱點板塊及個股:

A 股市場

1. 5 月新增專項債發行 3520 億元，不及市場預期且發行進度低於前兩年。專家表示，接下來約 3 萬億的新增專項債待發限額將衝擊後續地方債供給工作，今年新增專項債發行工作或將延至四季度，存在“發不完”可能性。(萬得資訊)
2. 媒體曝料稱，蔚來將推出一款名為“Gemini”（雙子星）的車型，定位將低於當前蔚來旗下所有車型。蔚來總裁秦力洪指出，這是蔚來品牌明年將推出的一款新產品代號。蔚來企業公關總監馬麟稱，這不是低端產品，蔚來會保持高端定位。(萬得資訊)
3. 教培行業遇冷，醫美賽道投資逐漸升溫。近期至少有 4 家上市公司宣佈成立產業投資基金進軍醫美領域。CVSource 投中資料顯示，2021 年至今，投向醫美賽道資金已超過 5 億元。(萬得資訊)

- 據中國基金報，剛發佈 Harmony OS 2 的華為又有大動作，將鴻蒙最核心的基礎架構部分全部捐贈給“開放原子開源基金會”。在晶片領域，華為旗下哈勃投資公司投資光刻機領域，入股由中科院微電子所控股的北京科益虹源公司。(萬得資訊)

H 股市場

- 據財經，綜合多位芯片製造業行業人士的總體看法，中國芯片產能供需缺口大的情況仍會持續兩年甚至更長時間。記者近期密集調研採訪了中國芯片製造、需求端的一些公司和工廠。調研結果顯示，目前，芯片短缺、交貨期延長的局面並沒有實質性緩解。一個積極的信號是，一些芯片代工廠的產能已有鬆動跡象。例如，一家國際大廠已經計劃恢復承接四季度的訂單。(萬得資訊)
- 據深圳商報，去年，受疫情影響，消費者對社區生鮮團購需求激增，社區團購一度成為最熱門風口，資本加碼，巨頭入局。網經社數據顯示，2020 年國內社區團購市場交易規模 750 億元，同比增長 120.58%，預計 2021 年將達到 1040.3 億元，增速 38.7%。天眼查數據顯示，今年截至 5 月 28 日，社區團購賽道共有 8 起融資，融資金額超 262 億元，但 95% 的融資金額集中在「興盛優選」和「十薈團」兩個社區團購老玩家中。(萬得資訊)
- 據中證報，上海陽光醫藥採購網日前發佈第五批國家組織藥品集中採購名單，集採品種的價格申報和供應地區確認將於 6 月 23 日進行。此次集採的主要變化是注射劑品種數量大幅上升。前 4 次集採以口服劑型為主，而第 5 次集採中注射劑產品達到 29 個，佔集採品種的 50%。另外，此次有 3 款吸入製劑納入集採，為復方異丙託溴銨、異丙託溴銨、布地奈德。國聯證券認為，吸入製劑的銷售額天花板將下降。(萬得資訊)

海外市場

- 美國財政部長耶倫表示，美國總統拜登提出的 4 萬億美元支出方案將對美國有利，即使它會導致利率上升。在接受記者採訪時，這位前美聯儲主席表示，總統的一攬子計劃每年總計支出將達到 4000 億美元。她認為，這樣的支出水平不足以造成通脹過度。(萬得資訊)
- 美國總統拜登希望通過數十年來規模最大的基礎設施計劃來刺激美國經濟的願景，其最大威脅可能不是國會層層阻撓，而是從工人到水泥廠等一切物資的嚴重短缺。「建築業已經出現了用工荒，所以你不能只是向這個行業扔一顆萬億美元的核彈，」負責建築公司成本估算的 Briq 公司首席執行官 Bassem Hamdy 說，「如果你沒有工人，一萬億美元又有什麼用呢？」(萬得資訊)
- 當地時間 6 月 5 日，七國集團 (G7) 在倫敦達成歷史性的全球稅收協議，將跨國公司的最低稅率設定在至少 15%。據悉，制定最低公司稅率的目的是為阻止臉書、亞馬遜、微軟等跨國公司轉移利潤以降低稅款，讓這些企業巨頭在經營所在國支付更多稅款，並調整系統以應對數據和信息等無形資產貿易。(萬得資訊)

大行報告

11. 高盛最新研究報告指出，全球多達 169 個行業在一定程度上，受到芯片短缺的打擊，包括鋼鐵產品、混凝土生產、空調製造、啤酒釀造、肥皂生產等眾多行業。而全球「缺芯」加劇，讓漲價勢在必行。「買不到」和「買不起」已成為不少下游企業共同面臨的困境。某從業者稱，他們使用的一款德國產芯片，去年的價格是 3.5 元，今年已經漲到 16.5 元了，一個芯片價格漲了 5 倍。(格隆匯)
12. 東吳證券任澤平：人民幣匯率具備升值基礎。其一，通過對外開放、放開行業管制、降低稅負等推動政令暢通的新一輪改革，提高全要素生產率以及人民幣資產的吸引力。其二，經過增速換擋，中國經濟正處在 L 型的一橫，未來潛在增長率在 5%-6%，仍大幅高於美國的 2% 左右，宏觀資產回報率在全球仍然較高。其三，2001-2020 年，中國平均通脹僅為 2.3%，和發達國家相近，穩定的物價水平仍將對人民幣構成有效支撐。其四，政府主動化解結構性債務風險和去槓桿等防範化解重大潛在風險點。其五，人民幣國際化地位提升。(格隆匯)