粤开晨报-20210414

——一季度外贸进出口规模双增，佐力药业披露年报

2021 年 04 月 14 日 星期三

www.ykzq.com

责任编辑：陈梦洁
资格证书：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@ykzq.com

两岸三地主要股指

指数	收盘	涨跌%
上证综指	3,456.68	0.62
沪深 300	5,094.73	0.95
深证成指	13,778.67	-0.79
中小板指	8,890.6	-1.07
创业板指	2,758.5	-0.46
恒生指数	28,577.5	0.84
台湾加权指	16,431.13	-0.75

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	33,066.96	-0.32
标普 500	3,958.55	-0.32
纳斯达克	13,045.4	-0.11
富时 100	6,772.12	0.53
德国 DAX	15,008.61	1.28
日经 225	29,225.68	-0.71

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	60.39	-4.79
COMEX 黄金	1,683.6	-1.16
BDI 航运	1,366.0	0.29

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	93.29	0.37
美元/人民币	6.56	0.1
欧元/美元	1.17	-0.39
美元/日元	110.34	0.47

资料来源：聚源

今 日 关 注

【国内外财经新闻】

点评：一季度我国外贸进出口规模双增

【行业与公司要闻】

点评：佐力药业发布 2020 年年度报告

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】社融收敛，如何布局 A 股-0413（（首席策略分析师 陈梦洁 研究助理 姜楠宇）

【粤开医药行业周报】头孢呋辛药物说明书修订，康希诺疫苗出海智利（首席策略分析师 陈梦洁）

【两融数据与信息】

两融市场概况

风险提示：股市有风险，入市需谨慎

【国内外财经新闻】

一季度我国外贸进出口规模双增

据海关海关总署数据，今年一季度我国货物贸易进出口总值 8.47 万亿元人民币，比去年同期增长 29.2%。其中，出口 4.61 万亿元，增长 38.7%；进口 3.86 万亿元，增长 19.3%；贸易顺差 7592.9 亿元，扩大 690.6%。

点评：在对外贸易格局方面，东盟继续保持我国第一大贸易伙伴地位，我国对“一带一路”沿线国家、RCEP 贸易伙伴进出口分别增长 21.4%、22.9%。一方面，当前全球经济反弹，新冠肺炎疫苗接种逐渐普及，经济贸易恢复性增长有利于我国外贸增长。另一方面，我国各项宏观指标稳步上升，需求市场快速修复，国内工业生产、投资、消费继续恢复也促进了对外贸易稳定运行。未来我国出口竞争力越来越强，外贸运行有利因素较多，整体来看外贸有望维持高增长

（首席策略分析师 陈梦洁）

【行业与公司要闻】

佐力药业发布 2020 年年度报告

4 月 13 日，佐力药业发布 2020 年年度报告，2020 年营业收入达 10.91 亿元，同比增长 12.72%；归属上市公司股东的净利润为 8880 万元，同比增长 246.98%。

点评：佐力药业主要从事药用真菌乌灵和百令系列产品、中药饮片及中药配方颗粒的研发、生产与销售，参股公司科济药业专注于实体瘤和血液恶性肿瘤的创新疗法。报告期内，公司积极发挥自营优势并开拓产品市场，强化重点医院、县级医院和基层医院的市场开发和覆盖并拓展新渠道；抓住医疗和零售互联网化的机遇，逐步探索布局互联网+医疗、电商等新渠道业务，配方颗粒销售收入快速增长。在研发方面，公司成立“中药配方颗粒国家标准生产质量关键技术攻关课题组”,持续推进灵泽片四期临床研究等。参股公司科济药业致力于 CAR-T 等肿瘤免疫治疗药物，已有多款 CAR-T 细胞候选药物在中国、美国、加拿大等国家和地区开展临床试验。随着公司研发水平和管理效率的不断提升，公司有望踏上高质量发展的快车道。

（首席策略分析师 陈梦洁）

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】社融收敛，如何布局 A 股-0413

市场回顾：避险情绪仍存，北上流入

周二 A 股三大指数小幅低开，午后指数再度走弱，总体资金避险情绪仍存，两市逾 3000 个股下跌。截至收盘，沪指跌 0.48%，深证成指涨 0.24%，创业板指涨 0.84%。两市成交 6714.8 亿元，较前一交易日有所缩量。北向净流入 84.71 亿元，较前一交易日近翻倍。

盘面上，申万一级行业中农林牧渔、食品饮料、医药生物、电子表现较好；休闲服务、钢铁、采掘回调居前。

概念方面，水产指数、种植、数字货币上涨；碳中和概念、海南自贸区板块遇冷。

热点跟踪：3 月金融数据公布

中国 3 月金融数据公布。M2 同比增 9.4%，预期增 9.6%，前值增 10.1%；新增人民币贷款 2.73 万亿元，预期 2.5 万亿元，前值 1.36 万亿元；社会融资规模增量为 3.34 万亿元，预期 3.6 万亿元，前值 1.71 万亿元，期末社会融资规模存量为 294.55 万亿元，同比增长 12.3%。

预计政策组合将表现为“紧信用+稳货币”，后续社融回落是大趋势，但是经济尚处顺周期修复当中，结构尚优。人民币信贷仍超预期，对应着实体部门融资需求还比较强，当前的重点是信用供给的压缩。货币端政策边际从紧，但不会过快转向。结合 4 月 8 日的金稳会和 4 月 9 日的总理座谈会，连续提示关注大宗商品价格等表述，货币政策预计适度从紧。但是考虑到当前“宏观政策首要目标仍是保就业”、“推动实际贷款利率进一步降低”，且对制造业、小微企业、绿色、新经济实施定向支持，预计短期加准加息概率较低。

大势研判：布局结构性机会

近期处于业绩兑现期，市场处于盈利向上、流动性向下的权衡当中。行情弱势震荡，市场对利好消息的反映略有钝化，对利空因素略为敏感。

配置方向上，待本轮市场调整后会有新的结构性机会，关注年报一季报高景气板块及个股，注重业绩与估值的匹配程度。（1）对于业绩和景气逻辑有支撑的板块，可以逢低布局，如面板产业链、医药板块标的；（2）关注疫情受损的服务业板块和顺周期板块；（3）近期政策利好的海南、数字货币、碳中和等主题投资机会。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

（首席策略分析师 陈梦洁，研究助理 姜楠宇）

【粤开医药行业周报】头孢呋辛药物说明书修订，康希诺疫苗出海智利

市场表现

本周沪深 A 股成交额低迷，大盘指数明显收涨，沪深 300 指数下跌 1.48%,医药生物板块成交量有所企稳，全周上涨 1.43%，涨跌幅在申万 28 个子行业中位列第 13 位。六个医药子板块呈现出分化趋势，其中涨幅最大的为医疗器械板块，涨幅达 1.78%；医药服务板块出现下跌，跌幅达 4.45%。

行业观点

本周重磅政策包括《关于支持海南自由贸易港建设放宽市场准入若干特别措施的意见》和《关于 2021-2030 年抗艾滋病病毒药物进口税收政策的通知》，从两份政策的走向看，国家和地区对药品尤其是创新药品的支持力度正在不断提升，强调加大对药品市场准入支持。而带量采购本周又出现新的动向，第 6 批次广西药品集中采购（第二批）启动线上议价工作，涉及 57 个品规。我们认为，带量采购目前呈逐步深化的趋势，仿制药利润不断趋薄，建议投资者重点关注创新药、创新生物制品和 CXO 行业，细分板块观点如下：

（1）创新药：本周，国家药监局发布关于修订头孢呋辛、阿卡米星说明书的公告，决定对头孢呋辛和阿卡米星说明书【不良反应】、【注意事项】及特殊人群用药项进行修改。自 2018 年，国家针对一批中成药和化学药的说明

书进行了修订，包括蒲地蓝等。药品说明书的修订一方面是加强药物安全监管，保障公众用药安全；另一方面是逐步淘汰缺陷型产品，促进产业升级提质增效。在这一趋势下，我们强调关注转轨创新的企业，这类企业具有估值较低、盈利稳定、研发居前等特点，建议关注华东医药、科伦药业、浙江医药等。。

（2）生物制品：本周，欧洲药品管理局（EMA）和世界卫生组织（WHO）相继发布声明称，阿斯利康疫苗与罕见血栓存在关联；此外，康希诺新冠疫苗获智利紧急使用授权。我们认为，康希诺新冠疫苗在智利获批紧急使用授权标志着国产疫苗全球市场的持续拓宽。而 EMA 和 WHO 公布阿斯利康疫苗的血栓副作用，预计将进一步影响阿斯利康疫苗在全球的接种使用。我们认为，未来国产新冠疫苗海外市场有望进一步提升，出口额将持续放大，利好布局新冠疫苗的企业，建议关注康希诺、智飞生物等。

（3）CXO 行业：目前，我国 CXO 行业景气度持续提升，3 月末，药明生物发布年度报告，营收/毛利/纯利再创历史新高，其中，净利润同比增长 67.5%。我们认为，随着我国药物创新的火热和提质升级，ADC、双抗、溶瘤病毒等结构复杂的新技术不断涌现，创新药研发难度不断提升，这对于制药企业的 CMC 和实验设计能力提出了更高的要求。从下游需求的角度，随着国内创新的持续火热，CXO 订单量饱和，尤其是大分子 CXO 龙头企业。建议关注凯莱英、药明康德、药明生物等 CXO 龙头企业。

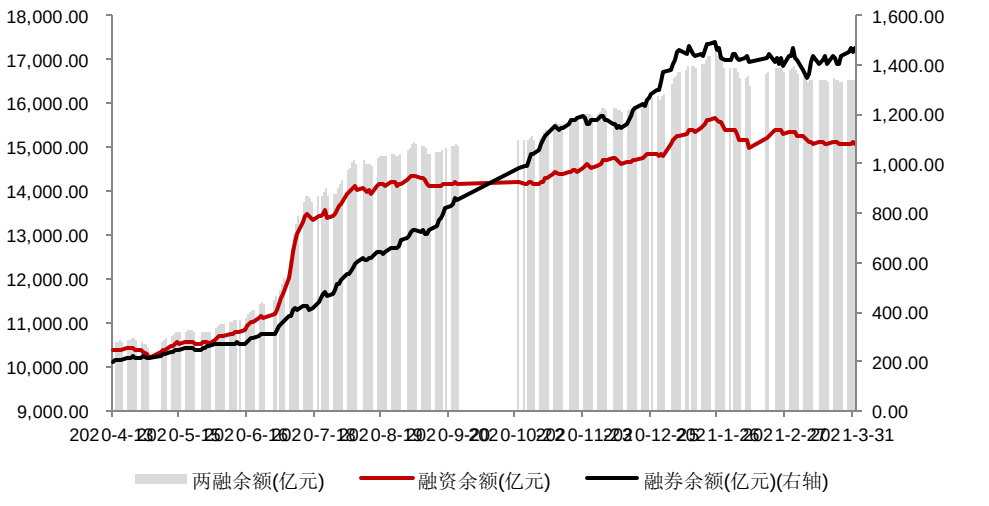
风险提示

政策落地不及预期、药品降价风险、药物研发风险

（首席策略分析师 陈梦洁）

【两融数据与信息】

图表1：两融市场概况



资料来源：聚源

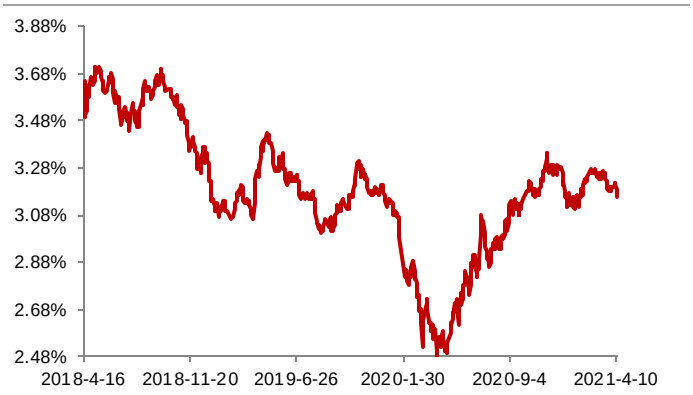
【数据快递】

图表2：中债国债收益率

名称	最新价	涨跌 BP（+/-）
国债收益率 1 年	2.564	-0.02
国债收益率 3 年	2.826	-0.0446
国债收益率 5 年	2.975	-0.037
国债收益率 7 年	3.137	-0.0341
国债收益率 10 年	3.163	-0.0322

资料来源：聚源

图表3：中债 10 年国债收益率走势



资料来源：聚源

图表4：美国 30 年国债收益率走势



资料来源：聚源

分析师简介

陈梦洁，硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任首席策略分析师，证书编号：S0300520100001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：相对大盘涨幅大于 10%；
增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；
持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；
减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准 ,投资建议的评级标准为：
增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；
中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区控股中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

网址：www.ykzq.com