粤开晨报-20210402

——广生堂年报发布 ,中芯国际成科创板首家摘 U 企业

2021 年 04 月 02 日 星期五

www.ykzq.com

责任编辑：殷越
资格证书：S0300517040001
电话：021-51782237
邮箱：yinyue@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	13,888.44	0.85
中小板指	8,987.02	0.8
创业板指	2,771.32	1.37
三板做市指	1,102.3	0.09
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	-0.2
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：港股掀起中概股回归潮

【行业与公司要闻】

点评：中芯国际成为科创板首家摘 U 企业

点评：广生堂发布 2020 年年度报告

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】从 3 月 PMI 寻确定性板块（分析师：殷越）

风险提示：股市有风险

【国内外财经新闻】

港股掀起中概股回归潮

路透社援引知情人士报道称，蔚来汽车、理想汽车等计划今年赴港上市，以吸引更多的投资者，并在与数家银行商讨上市计划。

点评：美国证券交易委员会通过《外国公司责任法案》的修改，中概股后续上升空间可能有限，再融资功能走弱，另一方面，香港允许同股不同权公司、尚未盈利的生物科技公司和二次上市的公司登陆，港股为这些新经济公司打开了大门，我们认为香港市场国际化程度、香港市场监管体制认可程度都较高，后续港股的融资能力有望进一步提升。根据数据统计，2020 年共有 154 家新经济公司再香港上市，募资总额占比超过 60%，此外，香港将扩大与内地股票互联互通的涵盖范围也进一步提上日程，新经济股吸引力有望进一步增强。

（首席策略分析师 陈梦洁）

【行业与公司要闻】

中芯国际成为科创板首家摘 U 企业

3 月 31 日中芯国际公告，2020 年实现营收 275 亿元，同比增长 25%；归母净利润 43 亿元， 同比增长 142%。

点评：20 年业绩符合预期，主要受益于晶圆代工产能紧张，成熟制程需求旺盛，带动全年晶圆销量增加及平均售价上升。21 年延续景气周期，未来谨慎扩充先进制程，保障生产连续性 。公司预计 21Q1 收入环增 7%-9%，21 年上半年收入目标 139 亿元，同增 6%。 21 全年收入目标为中到高个位数增长，毛利率为 10%-20%的中部。目前中芯 H 股 PB 为 1.7x，中芯 A 股 PB 为 4.3x，参考可比公司台积电 9.1xPB，华虹 H 股 2.8xPB，具有显著增长空间。

（首席策略分析师 陈梦洁 研究助理 姜楠宇）

广生堂发布 2020 年年度报告

4 月 1 日，广生堂发布 2020 年年度报告，归属于上市公司股东的净利润 1482 万元，同比增长 38.01%。

点评：近年来，通过自主研发、合作开发和产业并购等方式，广生堂已形成以核苷酸类抗乙肝病毒药物和保护肝药物销售为核心，覆盖乙肝、丙肝、脂肪肝、肝纤维化、肝癌等肝脏健康全产品线的布局。除了替诺福韦、恩替卡韦、拉米夫定等已上市抗乙肝病毒药物，广生堂在研药物包括富马酸丙酚替诺福韦片、索磷布韦、西地那非等仿制药，以及新型肝癌靶向药物 GST-HG161、脂肪肝及肝纤维化药物 GST-HG151 等创新药，目前公司正在申请突破性治疗药物程序和附条件批准上市程序，创新药有望提前获批上市。我们认为，随着研发效率的不断提升，公司将加速由传统仿制药企业向创新药企业转型，未来市场竞争力有望进一步增强。

（首席策略分析师 陈梦洁）

【重点报告推荐】

【粤开策略解盘】从 3 月 PMI 寻确定性板块-0401

3 月中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 51.9%、56.3%和 55.3%，比上月上升 1.3、4.9 和 3.7 个百分点，经济扩张持续。制造业加快修复，生产指数和新订单指数分别为 53.9%和 53.6%，高于上月 2.0 和 2.1 个百分点。

分行业来看。产需方面，非金属矿物制品、专用设备、电气机械器材、计算机通信电子设备及仪器仪表等行业生产指数和新订单指数两个指数均高于 55.0%，产需两旺。价格方面，石油加工煤炭及其他燃料加工、化学纤维及橡胶塑料制品、通用设备、专用设备等行业原材料购进价格指数高于 75.0%，化学原料及化学制品、黑色金属冶炼及压延加工、有色金属冶炼及压延加工等行业出厂价格指数高于 70.0%，涨价潮持续，制造业上下游利润分化。服务业方面，铁路运输、航空运输、电信广播电视卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务、货币金融服务等行业商务活动指数运行在 60.0%以上高位景气水平。

两市成交额再度萎缩，创今年以来的新低。尽管市场缩量，但是指数依旧迎来反弹，一方面，周四北上资金休市是资金缩量的一个原因，并不代表情绪走弱；另一方面，在华为 2020 年业绩的提振之下，科技股全线走强带动股指尤其是创业板指反弹，若科技股业绩公布向好有助于提振市场人气。

同时，板块轮动依旧迅速，部分板块上演“单日”行情，但整体来看行情仍然集中在景气度较高的板块，如碳中和、半导体、新能源汽车等，配置上关注景气上行确定性强的板块，如 3 月 PMI 数据中加快修复的部分制造行业。

配置方面，一是低估值绩优股投资机会，二是景气度向上的中上游、顺周期、制造业等板块，三是新能源、数字化、硬科技等业绩弹性较大的板块。

风险提示：经济政策演化不及预期

（首席市场分析师 殷越 研究助理 吴晓媛）

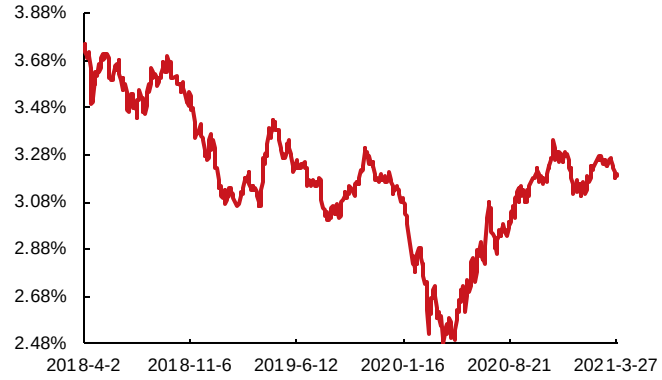
【数据快递】

图表1：中债国债收益率

名称	最新价	涨跌 BP（+/-）
国债收益率 1 年	2.593	-0.0145
国债收益率 3 年	2.881	0.0
国债收益率 5 年	3.016	0.0105
国债收益率 7 年	3.192	0.0154
国债收益率 10 年	3.206	0.0098

资料来源：聚源

图表2：中债 10 年国债收益率走势



资料来源：聚源

图表3：美国 30 年国债收益率走势



资料来源：聚源

分析师简介

殷越，上海财经大学硕士，2017 年加入粤开证券，现任首席市场分析师、新三板研究负责人。证书编号：S0300517040001。

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

广州经济技术开发区科学大道 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