粤开晨报-20210401

——亿帆医药年报发布，关注 4 月十大金股

2021 年 04 月 01 日 星期四

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	13,888.44	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	16,554.9	0.47

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业		
标普 500		
纳斯达克		
富时 100		
德国 DAX		
日经 225		

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	6.57	0.11
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

【行业与公司要闻】

点评：亿帆医药发布 2020 年年度报告
点评：外资持股券商比例放开满周年

【重点报告推荐】

【粤开策略】2021 年 4 月十大金股及市场展望（分析师：李兴）
【粤开策略解盘】紧抓经济复苏和业绩弹性主线（分析师：殷越）

【两融数据与信息】

两融市场概况

风险提示：经济增长不及预期

【行业与公司要闻】

亿帆医药发布 2020 年年度报告

3 月 31 日，亿帆医药发布 2020 年年度报告，归属于上市公司股东的净利润 9.68 亿元，同比增长 7.19%。

点评：亿帆医药主要从事医药产品、原料药和高分子材料的研发、生产和销售。近年来，受困于全球维生素产能过剩，公司正积极谋求转型，已建立了涵盖生物药、化药、特色中成药及原料药的研发基地。其中，F-627 已圆满完成中国III期临床试验，美国、欧洲开展的第二个国际III期临床试验达到预设标准；F-652 为公司拥有自主知识产权的在研全球首个生物药，在美国、中国分别开展 4 个适应症的临床试验。除了创新药事业部，小分子事业部也表现优异，一方面，立项产品进展顺利，2020 年苯磺酸氨氯地平通过一致性评价，氯法拉滨注射液、交联玻璃酸钠注射液提交上市申请，创新药断金戒毒胶囊顺利完成 Ia 期临床试验；另一方面，公司通过合作开发、并购重组等方式，补充与丰富产品管线。报告期内，获得济圣康泰 71%股权，拥有包括注射用醋酸卡泊芬净、盐酸羟考酮注射液等 4 个产品权益；取得已上市产品美法仑片以及妥洛特罗贴剂的中国境内合作权益。我们认为，未来随着公司产品管线的日益完善，公司发展前景可期。

（首席策略分析师 陈梦洁）

外资持股券商比例放开满周年

点评：2020 年 12 月，国际投行巨头高盛率先启动程序，收购其在华合资公司高盛高华证券 100%的股权，成为首家外商独资券商。截至目前，经证监会核准批复的外资控股券商除高盛高华外，还有摩根大通持股摩根大通证券（中国）71%、摩根士丹利持股摩根士丹利华鑫 51%、星展银行持股星展证券 51%等。

我国中资大型券商目前已经形成较强综合实力，头部竞争格局逐步稳定 ，且政策持续鼓励支持头部券商做优做大做强。我国券商目前的业务结构仍以交易通道、服务中介为主，其中经纪业务、自营和融资都是典型的依赖资金的业务，而外资投行在衍生品、高端并购、跨境业务、资产管理等业务领域更有优势。面对国内外差异的市场环境，内资券商拥有较强的获客和获取资源能力，国际投行虽然迎来证券业全面对外开放的契机，但短时间内仍难以对国内券商造成大的冲击。

长期来看，与外资的“同台竞技”，一方面将加剧国内证券行业的激烈竞争，预计会促进行业良性竞争，加速行业整合；另一方面外资券商的进入有望将其在国际市场中的运营经验引入中国，引领国内券商创新发展，推动内资券商的国际化发展进程，头部券商竞争力将持续增强。

（首席市场分析师 殷越 研究助理 吴晓媛）

【重点报告推荐】

【粤开策略】2021 年 4 月十大金股及市场展望

3 月十大金股回顾

截至 3 月底，粤开金股组合已实现累计收益 96.27%，超额收益 71.26%，在四十多家参评券商中排名行业第三位。3 月金股中，汉钟精机（+14.37%）、三棵树（+10.23%）表现较好。

4 月市场展望及金股推荐

目前关键指数点位处于去年成交密集区，在基本面、资金面和情绪面三重刺激下，4 月市场指数有望在横盘后迎来逐级上行。

基本面来看，A 股目前一季报预喜率超过 98%，半数以上企业预计净利润同比翻番，主要受到去年同期基数较低以及今年以来大部分行业景气度回升的双轮驱动促进，我们预计 A 股一季度整体业绩向好，将为市场行情带来有效支撑。

资金面来看，北上资金已经连续 3 周净买入，累计净流入金额突破 1.3 万亿元。上证指数目前估值 15 倍市盈率，在全球主要指数中处于较低水平，具备较强吸引力。从中国资本市场目前外资参与情况看，持股市值和业务占比均不到 5%，这个比例在成熟市场中并不高，未来外资流入还有很大空间。

情绪面来看，随着近一个月指数的持续调整，成交量逐级下行，震荡磨底之下，成交已接近地量，资金观望氛围格外浓厚，但我们看到创业板的成交量环比率先回暖，随着指数的企稳、北上资金的回流，后续有望带动主板成交回暖，吸引增量资金入场。

配置方向上，关注三条主线：

其一，关注低估值绩优股投资机会。目前处于 2020 年报和 2021 一季报预告业绩披露叠加窗口期，轻指数重个股，关注业绩可能超预期或者业绩确定性强的个股，蓝筹白马股或由于业绩确定性或更受资金青睐，建议结合估值水平和未来成长性综合判断投资机会。

其二，关注顺周期行业。从目前一季报业绩预告来看，以化工为代表的顺周期行业表现更为占优。大宗商品有望量价齐升，从供给端来看，前期疫情对于供给的冲击修复仍需时日，供给仍将维持紧平衡，油价为代表的大宗商品价格仍有上行空间。需求端来看，经济复苏的大背景下内外需将实现共振，带动需求回暖，重点关注化工、有色、机械等板块。

其三，关注博鳌主题投资机会。博鳌亚洲论坛 2021 年年会将于 4 月 18 日至 21 日在海南博鳌举行，年会将聚焦中国发展走势、全球治理、可持续发展和“一带一路”合作等议题，历史行情表明博鳌主题投资机会在会议召开前布局收益较好，可以提前布局海南本地股和一带一路等相关主题投资机会。

4 月，粤开十大金股组合分别为中国化学、隆基股份、泸州老窖、东吴证券、江铃汽车、龙马环卫、三花智控、长江电力、贝达药业、常熟银行。

风险提示：政策不及预期、外部环境超预期走弱

（高级策略分析师 李兴）

【粤开策略解盘】紧抓经济复苏和业绩弹性主线

经历前期杀估值重挫后，部分白马股由于发布的业绩不达预期，导致资金再度出逃，周三白马股整体表现低迷，

带动指数走弱。

盘面上，板块轮动依旧迅速，前一交易日领涨的国防军工、稀土出现大幅回调，而表现分化的碳中和概念再度活跃。成交方面，周三两市成交额缩量至 7000 亿元以下，近期成交维持在相对低位，相较于 1-2 月份平均 9000-11000 亿元的成交额，出现大幅萎缩。尽管市场情绪有所回暖，但在缺乏增量资金注入的情况下，预计短期大盘震荡整固的态势仍将延续。

中长期看，经济复苏持续，1-2 月工业生产、出口、地产投资仍保持韧性，服务和可选消费加快修复，货币流动性边际收紧逐步被市场消化，A 股长期趋势依旧向好，短线风险释放之后仍有反弹空间。

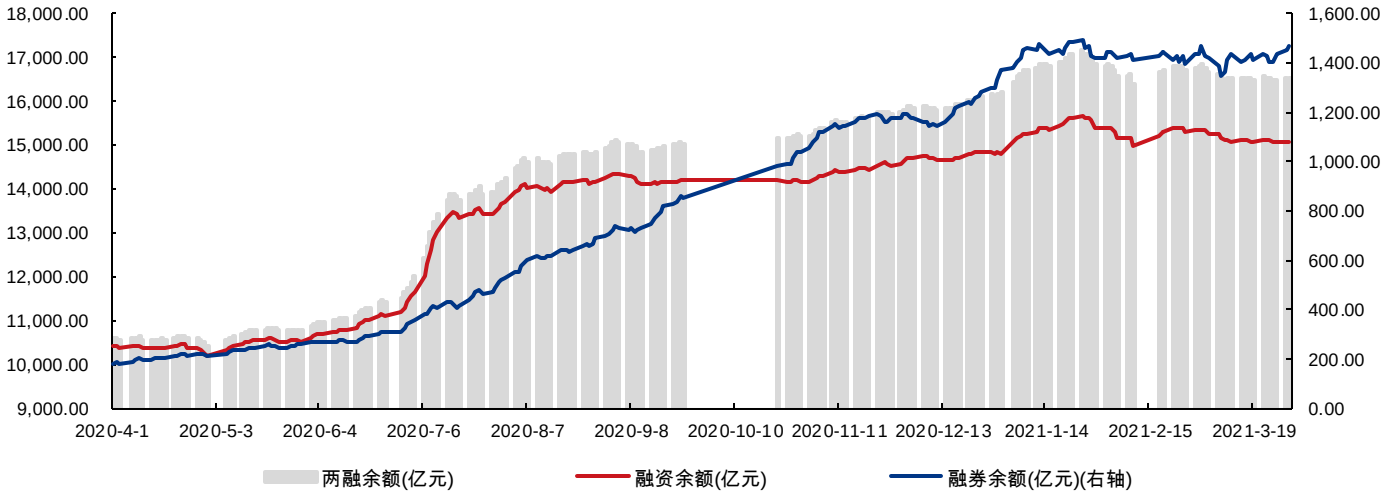
配置方向上，短期继续抓住经济复苏+业绩弹性主线，寻找业绩有望超预期的低估品种。中长期继续关注新能源、数字化、硬科技等业绩弹性较大的板块。

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）

【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】

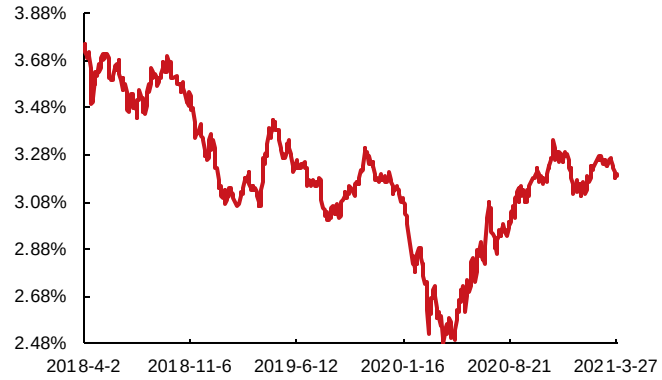
图表2：中债国债收益率

名称	最新价	涨跌 BP（+/-）
国债收益率 1 年	2.593	-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