粤开晨报-20210330

——集成电路迎免进口税利好，新冠疫苗接种指南出炉

2021 年 03 月 30 日 星期二

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	3,463.07	0.51
沪深 300	5,141.77	0.8
深证成指	13,963.92	1.12
中小板指	9,176.51	0.7
创业板指	2,748.73	1.65
三板做市指	1,108.72	-0.19
恒生指数	29,405.72	1.27
台湾加权指	16,287.84	0.44

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	33,015.37	0.58
标普 500	3,974.12	0.28
纳斯达克	13,525.2	0.4
富时 100	6,750.54	-0.18
德国 DAX	14,596.61	0.27
日经 225	30,216.75	1.01

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	63.43	-1.57
COMEX 黄金	1,807.2	1.4
BDI 航运	1,366.0	0.29

主要外汇

外汇	收盘价	涨跌%
美元指数	91.97	0.1
美元/人民币	6.49	-0.18
欧元/美元	1.21	-0.18
美元/日元	106.02	0.64

资料来源：聚源

今 日 关 注

【行业与公司要闻】

点评：集成电路迎免进口税利好

点评：苏伊士运河已恢复正常

点评：《新冠病毒疫苗接种技术指南（第一版）》出炉

【重点报告推荐】

【粤开医药行业周报】冠脉扩张球囊联盟集采价格出炉，低毛利时代开启（分析师：陈梦洁）

【粤开策略解盘】工业生产超预期增强 A 股韧性（分析师：殷越）

【两融数据与信息】

两融市场概况

风险提示：股市有风险

【行业与公司要闻】

集成电路迎免进口税利好

3 月 29 日，财政部网站公布《财政部 海关总署 税务总局关于支持集成电路产业和软件产业发展进口税收政策的通知》。通知称，对集成电路线宽小于 65 纳米的逻辑电路、存储器生产企业；集成电路用光刻胶、掩模版、8 英寸及以上硅片生产企业等免征进口关税。

点评：今年一季度淡季不淡，各类芯片和零组件涨价，景气指标北美半导体出货金额、8 英寸产能利用率均高增，半导体产能供不应求状态延续。本次减税政策之下，进一步使得 1Q21 季报值得期待，板块反弹时点关注 1Q21 季报披露时点，且届时下半年旺季的新品原型机基本发布，需求估算参考性强。中长期关注国内设备龙头中微公司、北方华创。

（首席策略分析师 陈梦洁 研究助理 姜楠宇）

苏伊士运河已恢复正常

据海外网援引路透社，日前在苏伊士运河触底搁浅的“长赐号”货轮已经摆正船身。海运消息人士称，该货轮已经恢复了“正常航线”。今日早些时候，“长赐号”在救援队伍的努力下成功重新上浮。法新社援引海上交通追踪网站消息称，货轮已经开始移动，逐渐离开运河的西岸。“长赐号”23 日在苏伊士运河北上行驶时搁浅，造成苏伊士运河双向交通堵塞。

点评：货轮堵塞期间，原油期货价格出现上涨，随着苏伊士运河恢复正常，原油价格或将应声下跌。此外，堵船事件的“蝴蝶效应”也会导致零售业、汽车零部件制造业、原油大宗商品等供应链出现延迟或中断，此次堵塞也使得自去年下半年经济持续恢复以来，运力紧张的海运价格进一步上行，增加全球贸易成本。根据德国安联集团测算，苏伊士运河堵塞或令全球贸易每周损失 60 亿元至 100 亿美元。

（首席策略分析师 陈梦洁）

《新冠病毒疫苗接种技术指南（第一版）》出炉

3 月 29 日，国家卫健委发布《新冠病毒疫苗接种技术指南（第一版）》。

点评：《新冠病毒疫苗接种技术指南（第一版）》指出，目前我国已有 5 个生产企业的新冠病毒疫苗批准附条件上市或紧急使用。附条件批准上市的 3 个灭活疫苗和腺病毒载体疫苗III期临床试验期中分析结果显示，疫苗保护效力均达到国家药品监督管理局《《新型冠状病毒预防用疫苗临床评价指导原则（试行）》的要求，也符合世界卫生组织《新冠病毒疫苗目标产品特性》推荐的指标要求。临床试验和紧急使用阶段及前期重点人群较大规模接种后疑似预防接种异常反应监测数据表明，新冠病毒疫苗安全性良好。

（首席策略分析师 陈梦洁）

【两融数据与信息】

【重点报告推荐】

【粤开医药行业周报】冠脉扩张球囊联盟集采价格出炉，低毛利时代开启

本周重磅事件包括冠脉扩张球囊联盟集采价格出炉以及康希诺新冠疫苗获匈牙利紧急使用授权。带量采购战火由药品蔓延至医疗器械领域，目前呈逐步深化的趋势，未来将倒逼一批以仿制为主的企业转轨创新；康希诺新冠疫苗在匈牙利获批紧急使用授权标志着国产疫苗正式进军欧盟市场，全球化市场布局有望进一步提速。我们本周细分板块观点如下：

（1）创新药：国家药监局发布关于修订注射用鼠神经生长因子说明书的公告，决定对注射用鼠神经生长因子说明书进行修改。药品说明书的修订一是加强药物安全监管，保障公众用药安全；二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、信立泰等。

（2）生物制品：本周，康希诺的腺病毒载体疫苗在匈牙利获批紧急使用授权，在欧盟获批紧急使用授权标志着国产疫苗正式进军欧盟市场。考虑到阿斯利康和辉瑞/BioNtech 疫苗的高副作用，部分欧盟国家已经暂停阿斯利康疫苗的接种。考虑到以上诸多因素，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，建议关注康希诺、智飞生物等。

（3）创新医疗器械：冠脉扩张球囊联盟集采是继冠脉支架集采后医疗器械领域集采的新动向，平均降价 90%意味着冠脉扩张球囊市场已正式步入低毛利时代。近年来药品、器械领域带量采购已渐入深水区，改革在挤压价格水分上成效显著，未来医疗器械创新将是主旋律，创新包括两大方向，一是在全新的器械领域不断精进，二是在传统器械领域进一步实现国产替代，如化学发光领域等。建议关注迈瑞医疗、安图生物、万孚生物等。

（4）CXO 行业：随着药物创新的提质升级，ADC、双抗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 能力提出了更高的要求。但制药企业往往不具备全产业链的研发能力因此对 CXO 企业在研发和生产方面的外包服务需求较大。从需求的角度，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）

【粤开策略解盘】工业生产超预期增强 A 股韧性

近期外围市场扰动或有减弱。国外疫情反复，石油和部分大宗商品价格有所回调，市场对于经济与通胀预期降低，美债收益率上行趋势放缓，我们认为美债收益率对 A 股风险偏好影响中，上行速度变化比趋势更为重要，美债收益率对 A 股的短期影响正在逐步消化。另一方面，国内经济复苏超预期、年报一季报披露季等多重因素共振下，

A 股的韧性增强，市场更多关注国内因素。

基本面上，生产端，1-2 月工业企业生产销售加快。规上工业增加值同比+35.1%，两年平均+8.1%；营业收入同比+45.5%，两年平均+9.4%，叠加 PPI 上行，量价齐升，1-2 月规上工业企业利润比 2019 年 1-2 月份+72.1%，两年平均+31.2%，超过市场预期。

需求端，经济复苏、收入增厚叠加春节消费，消费与服务持续修复。实物消费方面，1-2 月社零同比+33.8%，比 2019 年 1-2 月份+6.4%，消费升级商品、通讯器材、体育娱乐、网上零售快速增长。服务消费方面，1-2 月服务业生产指数同比+31.1%，比 2019 年 1-2 月份增长 14.1%，房地产业、信息技术服务业分别同比+51.4%、26.1%，线下的餐饮娱乐商务活动指数持续扩张。投资平稳增长，地产销售旺盛。1-2 月固定资产投资（不含农户）同比+35.0%，比 2019 年 1-2 月份+3.5%。1-2 月基建投资、制造业投资、地产投资分别同比+36.6%、+37.3%、+38.3%，地产销售同比+104.9%。基建投资、制造业投资、地产投资两年平均-1.6%、-3.4%、+7.6%，地产投资韧性较强。进出口方面，出口保持韧性，1-2 月同比+50%。

货币政策方面，一季度货币政策报告更加强调“灵活精准”延续了“稳字当头”，删除了“不急转弯”的表述，后续货币政策或将在关注国内经济运行情况的同时，结合国外经济形势相机抉择，为货币政策预留更多空间。

资金面上，估值回归相对合理区间、配置型北上资金先行入场等利好释放，短期悲观情绪宣泄或接近尾声，情绪面拐点即将到来。上周北上资金净买入 141.64 亿元，伴随着近 3 周净买入的持续回升，MA3 也出现大幅上行，配置型北上资金更偏向于长线投资以及左侧交易，右侧趋势交易投资者可等待企稳信号明确。

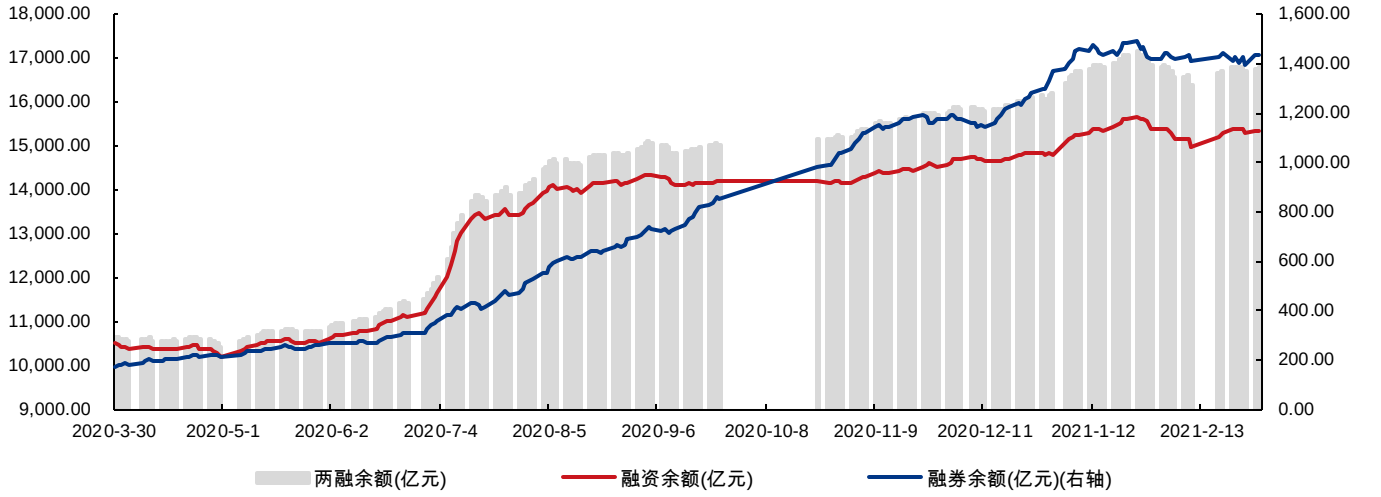
配置方向上，短期来看，顺周期+大消费仍可持续布局，大宗商品价格有所调整，但国内基本面向好趋势不改，年报和一季报业绩披露窗口期，业绩超预期或确定性强的个股可持续关注，如涨价主线的有色、化工、机械、交运等，以及部分业绩确定性较高的蓝筹白马股。中长期可关注景气度向上的行业，包括碳中和、新能源、医药、硬科技、半导体、军工上游等。

风险提示：经济政策演化不及预期

（首席市场分析师 陈梦洁 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

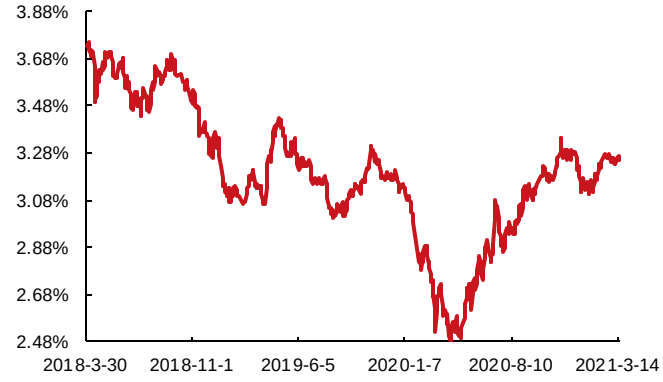
【数据快递】

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	2.65	0.0067
国债收益率 3 年	2.943	0.0025
国债收益率 5 年	3.069	0.0052
国债收益率 7 年	3.227	0.0007
国债收益率 10 年	3.259	0.0028

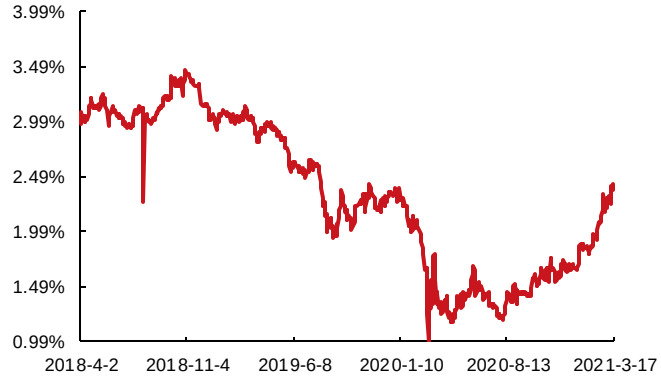
资料来源：聚源

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