粤开晨报-20210305

——中芯国际与 ASML 延长采购协议

2021 年 03 月 05 日 星期五

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	3,503.49	-2.05
沪深 300	5,280.71	-3.15
深证成指	14,416.06	-3.46
中小板指	9,700.28	-3.57
创业板指	2,851.87	-4.87
三板做市指	1,126.7	-0.77
恒生指数	29,236.79	-2.16
台湾加权指	15,906.41	-1.89

国际主要股指

指数	收盘	涨跌%
道琼斯工业	31,270.09	-0.39
标普 500	3,819.72	-1.31
纳斯达克	12,997.75	-2.7
富时 100	6,623.28	-0.79
德国 DAX	14,080.03	0.29
日经 225	28,930.11	-2.13

主要商品期货

名称	收盘	涨跌%
纽约原油	61.06	2.67
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	90.99	0.24
美元/人民币	6.48	0.3
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：中芯国际与 ASML 延长采购协议

点评：TCL 家电增持奥马电器

【重点报告推荐】

【粤开医药公司点评】君实生物（688180.SH）携手阿斯利康，FDA 申报上市，君实生物的“先手棋”（分析师：陈梦洁）

【粤开策略解盘】如何看待富时中国 A50 指数成分调整（分析师：陈梦洁）

【两融数据与信息】

两融市场概况

风险提示：市场演化不及预期

【行业与公司要闻】

中芯国际与 ASML 延长采购协议

3 月 3 日晚 ,中芯国际发布公告称 ,此前与全球光刻机巨头荷兰阿斯麦 ASML 签署采购协议延长一年至 2021 年 12 月 31 日，ASML 发布公告称这与 DUV 光刻技术的现有协议相关。

点评：ASML 的 DUV（深紫外线光刻技术）可支撑传统产线的建造和扩产。本次协议签署，有助于中芯国际晶圆制造成熟制程产线的顺利扩产，一方面利好国内晶圆制造企业的规模扩张，另一方面产能扩张也会向上游设备材料厂商，以及下游封测厂商传导。

（首席策略分析师 陈梦洁 研究助理 姜楠宇）

TCL 家电增持奥马电器

3 月 4 日晚，奥马电器发布公告，宣布 TCL 家电集团通过证券交易所集中竞价交易和大宗交易方式增持奥马电器股份 4326.43 万股，占公司总股本的 3.99%。

点评：此次股份增持之前，TCL 家电作为奥马电器第一大股东，持有 15.57%的股份，但奥马电器近期两次拒绝 TCL 家电召开股东大会的要求，对此深交所向奥马电器发出关注函，要求其明确公司实际控制权的归属，公司发布公告表示将延期回复。奥马电器的冰箱出口业务在行业中占据领先地位，TCL 家电继续增持表明其拓展白电业务的意愿。此次增持之后，TCL 家电占奥马电器总股本比例达到近 20%，未来应重点关注奥马电器控制权的归属，以及 TCL 在白电领域的发展情况。

（首席策略分析师 陈梦洁）

【重点报告推荐】

【粤开医药公司点评】君实生物（688180.SH）携手阿斯利康，FDA 申报上市，君实生物的“先手棋”

2 月 28 日，公司与阿斯利康制药签署《独家推广协议》，根据协议安排，公司将授予阿斯利康制药特瑞普利单抗注射液在中国大陆地区后续获批上市的泌尿肿瘤领域适应症的独家推广权，以及所有获批适应症在非核心城市区域的独家推广权。公司将继续负责核心城市区域除泌尿肿瘤领域适应症之外的其他获批适应症的推广。

3 月 3 日，君实生物已经向 FDA 递交特瑞普利单抗的滚动上市申请，用于治疗鼻咽癌。特瑞普利单抗成为首个递交 FDA 上市申请的国产 PD-1 抗体。

携手阿斯利康，特瑞普利单抗有望国内+国际多点开花

特瑞普利单抗由君实生物自主研发，于 2018 年 12 月获国家药监局附条件批准上市，是首个上市的国产 PD-1 单抗，首个适应症为黑色素瘤。此次君实生物与阿斯利康的合作，意味着特瑞普利单抗所有非核心市场的推广权与尿路上皮癌适应症核心的全国市场推广权未来由阿斯利康拥有。

我们认为，通过与阿斯利康合作，君实生物可凭借阿斯利康在中国深耕多年所积累的广覆盖渠道网络，尤其是在县域市场的推广能力，推进特瑞普利单抗注射液在中国市场的商业化工作，核心逻辑为：

PD-1 竞争加剧，与时间赛跑迫在眉睫

竞争加剧主要体现为两点：一是研发扎堆，随着新玩家的不断入场，“量“不断提升；二是未来必将出现价格战下的优胜劣汰，企业能否收回高昂的研发费用尚未可知。

巧借东风，借力阿斯利康基层销售能力

君实生物作为创新药企业，商业化能力与恒瑞医药存在差距。而阿斯利康作为深耕国内市场的跨国巨头，凭借高举高打的营销策略开疆拓土，市场基础牢固。

牵手 Coherus，瞄准海外市场大棋

国产 PD-1 出海仿佛成了潮流，恒瑞医药、百济神州、信达生物、君实生物在出海之路玩得不亦乐乎。3 月 3 日，君实生物向 FDA 递交特瑞普利单抗的滚动上市申请，二者的合作预计将于 2022 年开花结果。凭借 Coherus 在美国的商业化能力，特瑞普利单抗海外市场的开拓进程将提速，预计将对公司的持续经营产生积极影响。

盈利预测

预计公司 2021-2022 年收入分别为 51.12、66.73 亿元，归母净利润分别为 7.54、12.32 亿元，EPS 分别为 1.01、1.6,当前股价对应 PE 分别为 97、61.73 倍。未来，随着 PD-1 尿路上皮癌适应症的获批、全球市场的推广和创新产品研发的推进，预计公司业绩逐步改善，首次覆盖，给予增持评级。

风险提示：海外市场拓展不及预期，产品降价风险，竞争加剧风险。

（首席策略分析师 陈梦洁）

【粤开策略解盘】如何看待富时中国 A50 指数成分调整

市场回顾：A 股震荡整理，电气设备、食品饮料领跌

周四 A 股市场仍处于震荡整理期，截止收盘，三大指数均收跌，上证指数报收 3503.49 点，收跌 2.05%，成交额 4622 亿元，深成指报收 14416.06 点，收跌 3.46%，成交额为 5098 亿元，创业板报收 2851.87 点，收跌 4.87%，成交额为 1767 亿元。两市成交 9720 亿元。北上净卖出 73.69 亿元，其中沪股通净卖出 22.18 亿元，深股通净卖出 51.51 亿元。

盘面上来看，钢铁、公用事业、采掘板块上涨，电气设备、食品饮料、休闲服务、有色金属跌幅较大。概念方面，连板、打板、首板、稀土等板块表现较好，锂矿、光伏屋顶、稀有金属、新能源等表现偏弱。全部 A 股中有 1241 家公司股价上涨，2794 家公司下跌，挣钱效应一般，市场情绪波动较大，风格轮动迅速。

市场热点：关注富时中国 A50 指数成分调整

3 月 3 日晚，富时罗素公布了富时中国 A50 指数期货的年度审核结果，宣布将于 3 月 19 日收盘后调整富时 A50 指数成分，并公布了下一季度指数审核的备选样本股票。

富时中国 A50 指数期货的投资者主要为境外投资者，其跟踪标的主要为市值较大的 A 股上市公司，即将被纳入富时 A50 的龙头企业 2020 年市值增长均超千亿，体现出国际投资者对相关企业发展前景的认可。另外，考虑到富时 A50 指数走势与上证 50 指数有较大相关性，纳入业绩向好，市值增长幅度较大的 A 股企业后，富时 A50 指数也将会更好地反映大型蓝筹白马股的市场表现。

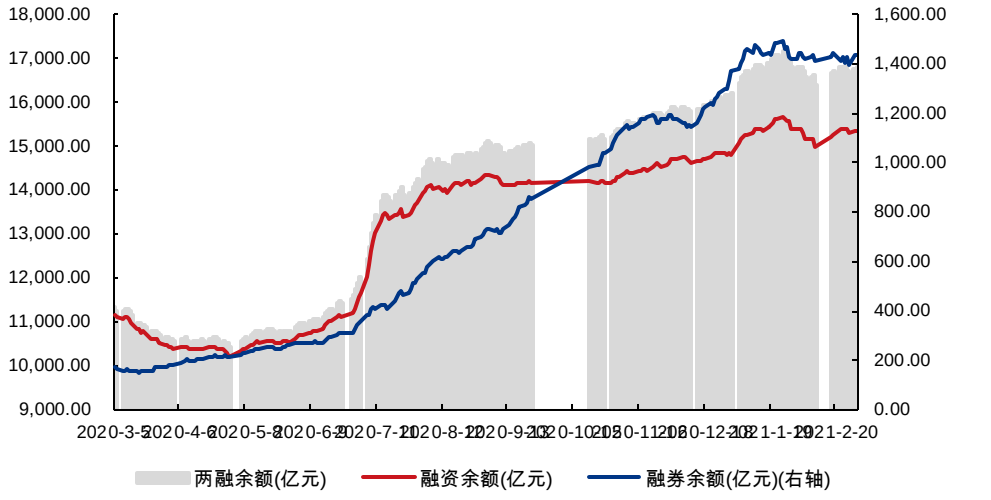
对于投资者来说，由于富时中国 A50 指数交易时间更早，其指数变动也反映了国际投资者对 A 股市场的整体判断和进场情绪，也是投资者预判 A 股开盘走势的参考指标之一。对于上市公司来说，市值大幅增长的龙头企业被纳入富时 A50 指数，增加了 A 股优质标的对外资的吸引力，国外机构投资者有望加仓基本面向好、业绩稳健的龙头企业。随着我国资本市场改革深化，A 股市场的国际影响力逐步提升，市场中外资占比提升也有益于资本市场长期向好发展。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

（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

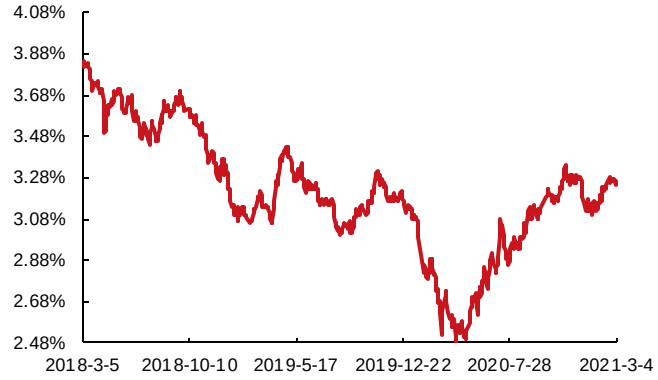
【数据快递】

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	2.637	0.0162
国债收益率 3 年	2.936	0.0189
国债收益率 5 年	3.108	0.0165
国债收益率 7 年	3.241	0.0081
国债收益率 10 年	3.266	0.0102

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 号开发区金控中心 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