

眾利短評

宏觀分析

中國

第一季度經濟開局平穩。全國現價 GDP 初步核算數為 21.3 萬億元，同比增長 6.4%，與去年第 4 季度持平。3 月份，社會消費品零售增速連續反彈，總額 3.2 萬億元，同比增長 8.7%，當月同比增速較前值提高 0.5%。而基建與房地產層面則提振了投資增速，第一季度全國城鎮固定資產投資 10.2 萬億元，同比增長 6.3%，超出市場預期。

3 月末，社融增長 10.7%，當月增量為 2.86 萬億元，較上年同期多增 1.28 萬億元。繼 1 月份天量社融後，3 月份社融再次創出歷年同期新高。社融大幅反彈，既有來自表外和債市融資持續修復的趨勢性原因，也有信貸超預期增長的短期影響。而貸款增加較多是帶動社融超預期增長的最主要因素。居民貸款達到 8,908 億元的歷史次高，在汽車等消費仍較疲軟的情況下，居民貸款放量增長可能與近期房地產市場回暖密切相關。財政收入上，減稅降費繼續發力，非稅收入大增或因國有金融機構利潤上繳。

美國

美國 4 月 Markit 製造業 PMI 初值 52.4，預期 52.8，前值 52.4；4 月 Markit 服務業 PMI 初值 52.9，創 2017 年 3 月以來新低，預期 55，前值 55.3。以上數據均不及預期，預計未來經濟增速或將面臨放緩。

歐盟

4 月 18 日，歐盟統計局公布了歐元區 4 月 PMI 數據。歐元區 4 月製造業 PMI 初值 47.8，九個月來首次上升，預期 48，前值 47.5。綜合來看，汽車行業的疲軟、美歐貿易談判、英國脫歐等問題會繼續壓制歐洲經濟增長，歐洲經濟的企穩復蘇尚需等待外需的回升。

眾利配置思路板塊：大基建，通信，高端制造，低估值高派息，必需消費。

眾利板塊比較：香港生物股票(半新股)上市表現比較：

公司名稱	證券代碼	成立時間	產品管線	產品方向	上市後表現
歌禮藥業	01672.HK	2013/04	7	抗病毒	-52.36%
華領醫藥	02552.HK	2009/11	7	糖尿病	-16.06%
信達生物	01801.HK	2011/04	17	腫瘤、自身免疫疾病、眼底病、心血管病	72.75%
基石藥業	02616.HK	2015/12	14	腫瘤	15.67%
百濟神州	06160.HK	2010/10	16	腫瘤/癌症	-31.81%
君實生物	01877.HK	2012/12	13	腫瘤/癌症、心血管疾病、自身免疫、骨質疏鬆、偏頭痛	72.86%
盟科醫藥	提交申請	2007/03	4	超級細菌	n/a



亞盛醫藥	提交申請	2009/05	9	腫瘤/癌症、乙肝、衰老相關疾病	n/a
邁博藥業	提交申請	2015/02	9	腫瘤、自身免疫疾病	n/a
AOBiome Therapeutics	提交申請	2012/12	8	炎症、中樞神經系統紊亂疾病及其他全身性疾病	n/a
康希諾	06185.HK	2009/01	15	疫苗	97.73%

資料來源：公司官網。上市表現基於發行價，以 2019/04/23 收盤價為止。

風險披露聲明

有關資料乃根據或源自眾利相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性眾利不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。眾利及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於電郵中提及的證券或投資擁有利益，但對於客戶因使用或依賴此電郵所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。

Risk Disclosure Statement

The materials contained herein are provided by Chung Lee Securities Company Limited ("Chung Lee") for information only. While such materials are based on or derived from sources believed to be reliable, Chung Lee makes no representation or warranty (express or implied) as to their accuracy or reliability. Neither the information nor the opinions expressed herein constitute, or are to be construed as, an offer or invitation or solicitation of an offer to buy or sell any securities or investments. Chung Lee and its officers, employees, agents and affiliates may have interests in the securities or investments covered herein and accept no liability whatsoever for any loss or consequence whatsoever (whether direct or indirect) resulting from any use of or reliance by you on such materials.
