

众利短评

宏观分析

中国

第一季度经济开局平稳。全国现价 GDP 初步核算数为 21.3 万亿元，同比增长 6.4%，与去年第 4 季度持平。3 月份，社会消费品零售增速连续反弹，总额 3.2 万亿元，同比增长 8.7%，当月同比增速较前值提高 0.5%。而基建与房地产层面则提振了投资增速，第一季度全国城镇固定资产投资 10.2 万亿元，同比增长 6.3%，超出市场预期。

3 月末，社融增长 10.7%，当月增量为 2.86 万亿元，较上年同期多增 1.28 万亿元。继 1 月份天量社融后，3 月份社融再次创出历年同期新高。社融大幅反弹，既有来自表外和债市融资持续修复的趋势性原因，也有信贷超预期增长的短期影响。而贷款增加较多是带动社融超预期增长的最主要因素。居民贷款达到 8,908 亿元的历史次高，在汽车等消费仍较疲软的情况下，居民贷款放量增长可能与近期房地产市场回暖密切相关。财政收入上，减税降费继续发力，非税收入大增或因国有金融机构利润上缴。

美国

美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值 52.4，预期 52.8，前值 52.4；4 月 Markit 服务业 PMI 初值 52.9，创 2017 年 3 月以来新低，预期 55，前值 55.3。以上数据均不及预期，预计未来经济增速或将面临放缓。

欧盟

4 月 18 日，欧盟统计局公布了欧元区 4 月 PMI 数据。欧元区 4 月制造业 PMI 初值 47.8，九个月来首次上升，预期 48，前值 47.5。综合来看，汽车行业的疲软、美欧贸易谈判、英国脱欧等问题会继续压制欧洲经济增长，欧洲经济的企稳复苏尚需等待外需的回升。

众利配置思路板块：大基建，通信，高端制造，低估值高派息，必需消费。

众利板块比较：香港生物股票(半新股)上市表现比较：

公司名称	证券代码	成立时间	产品管线	产品方向	上市后表现
歌礼药业	01672.HK	2013/04	7	抗病毒	-52.36%
华领医药	02552.HK	2009/11	7	糖尿病	-16.06%
信达生物	01801.HK	2011/04	17	肿瘤、自身免疫疾病、眼底病、心血管病	72.75%
基石药业	02616.HK	2015/12	14	肿瘤	15.67%
百济神州	06160.HK	2010/10	16	肿瘤/癌症	-31.81%
君实生物	01877.HK	2012/12	13	肿瘤/癌症、心血管疾病、自身免疫、骨质疏松、偏头痛	72.86%
盟科医药	提交申请	2007/03	4	超级细菌	n/a



亚盛医药	提交申请	2009/05	9	肿瘤/癌症、乙肝、衰老相关疾病	n/a
迈博药业	提交申请	2015/02	9	肿瘤、自身免疫疾病	n/a
AOBiome Therapeutics	提交申请	2012/12	8	炎症、中枢神经系统紊乱疾病及其他全身性疾病	n/a
康希诺	06185.HK	2009/01	15	疫苗	97.73%

数据来源：公司官网。上市表现基于发行价，以 2019/04/23 收盘价为止。

风险披露声明

有关资料乃根据或源自众利相信为可靠的数据源，惟对该些数据的准确性或可靠性众利不作任何陈述或保证（明示或暗示）。而所提供的资料或有关人士发表的意见并不构成及不应被视为买卖任何证券或投资的要约或该要约的招徕或恳求。众利及其高级人员、雇员、代理人及附属公司可能于电邮中提及的证券或投资拥有利益，但对于客户因使用或依赖此电邮所提供的数据而（直接或间接）遭受的损失或后果概不负责。

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.
