

一月宜關注行業及個股

本文將會先整理中國中央工作會議內容，其後為大家提出本月可關注的重點關注板塊及個股。

中國政策經濟基調

中央工作會議於去年12月召開，繼續強調「穩增長、穩就業、穩物價」，為今年的目標，穩增長的主題下，主力恢復和擴大消費力。事實上，11月消費數據仍然低於市場預期，社會消費品零售總額同比下跌5.9%，較預期跌2.5%有所擴大，反映疫情影響仍大。不過，考慮到部分一線城市已過感染高峰，逐步實施復工復產，疫情對經濟衝擊高點已經出現。預計A股及港股在新年前以板塊輪動為主，市場繼續呈現震盪走勢。

(I) 重點關注板塊

→ 關注政策支持、確定性較強的投資機會

大消費與地產鏈：穩增長重要性不斷提升，而房地產板塊已經連續兩周出現調整，後市具備一定向上修復的能力。中央經濟工作會議仍以穩為主；促消費方面，香港即將全面通關，多地發放消費券助力消費修復。大消費可著力於擴大內需和促消費下。根據海外修復經驗而言，約3個月至6個月時間修復基本面，但市場則會提前反映。而短期市場交易情緒已降至低點，市場繼續向下的壓力和空間不足。

(II) 其他個股 (*人民幣元)

1) 中國軟件國際(00354)

一. 營收快速增長，自主軟體業務（包括基礎軟體、行業軟體等自研軟體產品）表現佳

→ 去年公司營收繼續保持較快增速，其中自主軟體產品收入大幅增長，營收為15.74億元，同比增長78.18%，平均毛利率73.26%，同比減少1.29個百分點。

二. 麒麟軟件跨越式發展，龍頭地位穩固

→ 去年麒麟軟體實現了跨越式發展，營收規模同比增長85%至 11.34億元，歸母淨利潤2.68億元，同比增長63%，營收規模、市占率和盈利水準等各項指標呈領先地位。



2) 泰格醫藥(03347)

- 公司是一家新藥研發提供臨床試驗全過程與服務合同研究組織（CRO），國內市占率第一，以臨床試驗相關業務為核心，通過販售及擴張等方式向上下游拓展，業務覆蓋藥器械等。

→ 在疫情下，公司業績仍能實現高速增長（營收同比增加59.2%）。同時，公司經營效率持續提升，毛利率及經營性現金流均有所改善。公司新簽訂單保持穩步上升，未來業績增長確定性強，行業龍頭地位不變。



3) 紫金礦業(02899)

一. 3Q鹽湖及拉果錯鹽湖鋰鹽完成中試（產品正式投產前的試驗，即中間階段的試驗，是產品在大規模量產前的較小規模試驗）產品，鋰礦業務進展良好



- ➔ 去年10月下旬，紫金礦業官方公佈南美鋰業科思3Q鹽湖項目成功產出首批中試產品（約20公斤的合格碳酸鋰產品）。該項目預計2023年年底完成建設。
- ➔ 去年11月，公司官方公佈國內的拉果錯鹽湖專案成功產出首批電池級單水氫氧化鋰中試產品。

值得注意的是，拉果錯鹽湖資源稟賦較好，擁有碳酸鋰當量資源量214萬噸、平均鋰離子濃度270mg/L。項目一期產能擬調整至2萬噸/年碳酸鋰，二期建設投產後產能則可以提升至5萬噸/年碳酸鋰。

二. 哈馬戈泰銅金礦收購權益提升至45.9%，權益金礦儲量提升

公司官方公佈，去年12月20日與Xanadu Mines Ltd. 簽署蒙古哈馬戈泰銅金礦項目收購第二、第三階段投資協定。按約定，紫金礦業將在已持有上市公司層面9.84%股權的基礎上，進一步提升項目層面至45.9%權益，成為該項目最大的股東。

哈馬戈泰銅金礦為高級勘探專案，估算礦石量約11億噸，含銅約293萬噸、金約243噸，已完成概略性研究，計畫露天開採。紫金礦業計畫明年初啟動專案全面預可行性研究，希望18個月內交付工藝方案。

“

總結：
去年年底市場流動性偏緊，而中國社融數據持續低於預期，中國央行第四季度貨幣政策例會表示可能釋放出降息信號，市場繼續向下的壓力不大，可以留意以上建議。

”