

宏觀及行業

- ◆ 美國財長耶倫突然放鷹，她表示政府大舉增加開支振興經濟，到某段日子之後，利率或需略為調高，以確保經濟不會過熱。受她的言論影響，美股下滑，道指曾挫 347 點，全日低見 33,765 點，不過低位拾級反彈；納指盤中也曾急插近 3%。但她其後澄清有關加息言論，表示自己並無預期總統拜登推動刺激計畫，必然導致聯儲局有需要溫和上調利率。
- ◆ 美國政府考慮修改前總統特朗普時代一項禁令，禁令規定但凡與解放軍有關聯的中國企業，將被禁止在美國證券交易所上市。
- ◆ 美國商務部公佈，美國 3 月貿易逆差為 744 億美元，續創新高，預期為逆差 745 億美元；前值為逆差 711 億美元。期內，對華商品貿易逆差擴大至 276 億美元，2 月為 246 億美元。
- ◆ 美國及歐洲加快疫苗接種計畫，以推動經濟重啟。市場憧憬原油需求增長，國際油價週二造好，創下七周新高。油市收市後，美國石油協會 (API) 公佈的上周原油庫存減少 769 萬桶。API 資料曝光後，油價持續上揚。API 稱，上周汽油庫存減少 531 萬桶，蒸餾油庫存也有所減少。
- ◆ 政府統計處公佈，3 月零售業總銷貨價值的臨時估計為 276 億元，按年升 20.1%，連升兩個月，但遜於市場預期的增長 34%。扣除價格變動後，3 月總銷貨數量按年升 19.8%，亦遜於市場預期增長 33.3%。3 月的零售業總銷貨價值中，網上銷售占 7.7%。該月的零售業網上銷售價值的臨時估計為 21 億元，按年升 43.3%。
- ◆ 中信銀行 (國際) 表示，預計隨著政府發放的消費券於暑期推出，加上不出現第五波疫情、防疫措施放寬的情況下，香港個人消費下半年取得明顯升幅。該行調高香港今年經濟按年增速，由 4.2% 升至 5%。

公司要聞

美股

- ◆ 雀巢集團 (NSRGY.US) 宣佈推出新品牌“Wunda”，以銷售一種由黃豌豆製成的牛奶替代品，試圖進一步提升其在快速增長的植物基食品市場的影響力。

市場概覽

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恒生指數	28,557.14	0.7	4.9
恒生國企指數	10,765.72	0.5	0.3
上證綜合指數	3,446.86	0.0	-0.8
深證成份指數	14,438.57	0.0	-0.2
道瓊斯指數	34,133.03	0.1	11.5
標普 500 指數	4,164.66	-0.7	10.9
納斯達克指數	13,633.50	-1.9	5.8

今日提示

新股上市

市場	代號	公司名稱	上市日期
A 股	605296	神農集團	待定
	603511	愛慕股份	待定
港股	2191	順豐房托	05/17

除權信息

代號	公司名稱	事項	除權日
1286	鷹普精密	末期息 1.8 仙	05/06
2296	華記環球集團	五股送一份 2022 年認股證	05/06
2678	天虹紡織	末期息 20 仙	05/06
373	聯合集團	第二次中期息 11.75 仙 (代替 末期息)	05/05
8657	TRUE PARTNER	末期息 2 仙	05/05
003000	勁仔食品	10 派 2 元	05/06
300726	宏達電子	10 派 1.6 元	05/06
688388	嘉元科技	10 派 2.5 元	05/06

配股

代號	公司名稱	配售價	日期
3606	福耀玻璃	42.9 港元	05/02
8112	基石金融	0.22 港元	04/30
8160	金匯教育	0.57 港元	04/30
3709	贏家時尚	10.5 港元	04/30
1082	香港教育國際	1.25 港元	04/30
302	中手遊	3.3 港元	04/29
2371	創聯教育金融	0.102 港元	04/28

供股

代號	公司名稱	配售價	日期
482	聖馬丁國際	0.42 港元	04/28



- ◆ 通用電氣 (GE.US) 股東在年度股東大會上否決了公司高管們的薪酬方案，包括 CEO 拉瑞-卡普 (Larry Culp) 最高可能達到 2.3 億美元的薪酬方案。
- ◆ Precipio 公司 (PRPO.US) 宣佈在亞馬遜上推出了新冠抗體快速檢測試劑盒，這是美國第一個獲得美國食品和藥物管理局 (FDA) 緊急使用授權的同類產品。
- ◆ 前程無憂 (JOBS.US) 宣佈，其董事會收到了由德弘資本 (DCP Services Limited)、Ocean Link Partners Limited 和公司創始人兼 CEO 甄榮輝組建的財團發出的初步非約束性收購建議，財團提議以每股 79.05 美元現金收購公司所有已發行的普通股。
- ◆ 輝瑞 (PFE.US) 調整後每股收益 93 美分，市場預估 78 美分；預計全年營收 705 億美元至 725 億美元，市場預估 627.8 億美元；預計全年調整後每股收益 3.55 美元至 3.65 美元，市場預估 3.36 美元。
- ◆ 華納音樂 (WMG.US) 第二財季營收 12.50 億美元，上年同期為 10.71 億美元；淨利潤 1.17 億美元，上年同期淨虧損 7400 萬美元。
- ◆ CVS 健康 (CVS.US) 第一財季總營收 690.97 億美元，上年同期為 667.55 億美元，同比增長 3.5%；淨利潤為 22.24 億美元，上年同期為 20.12 億美元。
- ◆ 網約車公司 Lyft (LYFT.US) 一季度調整後每股虧損 1.31 美元，市場預期虧損 0.97 美元；營收 6.09 億美元，市場預期 5.59 億美元；淨虧損 4.273 億美元，市場預期淨虧損 3.16 億美元，去年同期淨虧損 3.981 億美元。
- ◆ 熱門中概股週二收盤多數下滑。新能源汽車股普跌，蔚來汽車 (NIO.US) 跌超 4%，小鵬汽車 (XPEV.US)、理想汽車 (LI.US) 跌幅不足 1%。券商股普跌，富途控股 (FUTU.US) 跌超 3%，老虎證券 (TIGR.US) 跌 0.5%。

港股

- ◆ 順豐房托 (02191.HK) 今天起至 5 月 10 日招股，計畫發售 5.2 億個基金單位，其中約 10% 作公開發售，每個基金單位介乎 4.68 元至 5.16 元，集資最多 26.83 億元。每手 1,000 個基金單位，入場費 5212 元，預計 5 月 17 日掛牌。
- ◆ 卓悅控股 (00653.HK) 公佈，其全資附屬公司卓悅科技服務與香港華為國際就應用新零售科技服務創新以支援集團的業務轉型及可持續發展，以及啟動集團與華為在聯合品牌行銷方面的合作訂立不具約束力的諒解備忘錄。
- ◆ 英皇證券 (00717.HK) 預期，截至今年 3 月底止，中期將淨利潤不少於 5,000 萬元；去年同期淨虧損 2.68 億元。公司表示，轉虧為盈主要是由於期內審查某些客戶的帳戶組合及財務狀況後，就孖展貸款、貸款和墊款作出的減值撥備淨額大幅下跌；減值撥備與去年同期比較估算將大幅下降超過 70%。
- ◆ 碧桂園 (02007.HK) 公佈，4 月合同銷售額約 528.2 億元人民幣，按年增加 7.8%。期內，合同銷售建築面積約 594 萬平方米，按年上升 0.85%。
- ◆ 中國恒大 (03333.HK) 公佈，4 月合約銷售金額 681.4 億元人民幣，按年增長 4.5%；合約銷售面積 813.5 萬平方米，上升 14.1%。今年首 4 個月，累計實現合約銷售金額 2,213 億元人民幣，按年增長 4.1%；合約銷售面積 2601.6 萬平方米，上升 9.7%。
- ◆ 中國奧園 (03883.HK) 公佈，今年首 4 個月，累計物業合同銷售額約 410.6 億元人民幣，按年上升 78%。單計 4 月，物業合同銷售額約 110.5 億元人民幣，按年增長 27%。
- ◆ 金地商置 (00535.HK) 公佈，4 月合約銷售總額約 95.19 億元人民幣，按年增長 2.06 倍。期內合約銷售總面積約 40.27 萬平方米，銷售均價為每平方米約 2.36 萬元人民幣。今年首 4 個月，累計合約銷售總額約 240.1 億元人民幣，按年增 1.4 倍，累計銷售總面積約 108.82 萬平方米。
- ◆ 數碼通 (00315.HK) 科技總裁鄒金根表示，5G 網路的建構已完成，現時正于個別地區增加容量及加大對 5G 應用的支持。副主席兼執董馮玉麟稱，現在有公司 4G 網路的地方大多亦已有 5G 網路，並延伸至郊野公園、單車



徑等地方。他又指出，現有 5G 用戶十多萬個，上客情況理想；而商用客戶方面，知道有不少企業有 5G 專案的構思，亦希望鼓勵企業研究。他稱，5G 對生意有正面作用，因該服務的每月每戶平均收入 (ARPU) 較高。

- ◆ 花旗發表報告，首次給予貝康醫療 (02170.HK) 「買入」評級，目標價 40 元。該行指貝康醫療為內地輔助生育基因測試解決方案建立創新平臺，擁有首家及唯一獲國家藥品監督管理局 (NMPA) 許可第三代體外人工受孕 (IVF) 基因測試套裝 (PGT-A)。現時覆蓋內地 80 家 IVF 醫院/中心的其中 42 家。該行表示，內地胚胎植入前遺傳學檢測 (PGT) 在 2024 年規模料擴至 120 億元人民幣，2019 至 2024 年間年均複合增長料 61%。IVF 程式 PGT 滲透率在 2018 年僅 3.5%，在 2024 年料擴至 18.4%。貝康醫療將可受惠板塊增長強勁。花旗認為，PGT 市場入門門檻高，有利貝康醫療維持行業領導地位，潛在競爭及集中採購壓力有限。現時 IVF 服務是不可報銷，價值約 3 萬至 5 萬元人民幣，公司作為唯一商業化基因測試套裝供應商，完全由用家支付，貝康具強勁定價能力。該行預料貝康醫療今年虧損 800 萬元人民幣，明年錄純利 1.04 億元人民幣，2023 年擴至 2.77 億元人民幣。
- ◆ 美銀發表報告，贊鞍鋼 (00347.HK) 季度業績好過盈喜預期，升目標價 14.5% 至 6.3 元。報告指出，鞍鋼上季業績比盈喜強勁，按年大升 4.2 倍至 15.2 億人民幣，好過盈喜預期的 13.5 億人民幣，因受惠鋼鐵價走高帶動，單是上季每噸盈利達 561 至 577 元人民幣，比去年同期 387 元人民幣佳。由於季度業績表現強勁，故美銀上調鞍鋼今年盈利預測 6%，同時將目標價從 5.5 元，上調 14.5% 至 6.3 元，重申「買入」評級。
- ◆ 美銀證券發表報告，指新地 (00016.HK) 以 70.82 億元人民幣取得的廣州南站項目，可建面積達 91.7 萬平方米，項目有近六成可供出售，可分散風險同時帶來穩健利潤，料毛利率將達三成以上，其餘零售、寫字樓部分收益率逾 4% 亦屬合理，可補足香港高鐵站專案。美銀證券認為，新地所作的投資可受惠大灣區進一步整合，雖然本地發展項目表現成拖累，未來兩三年公司盈利表現將呆滯，但隨著新投資物業出現，可持續收入部分將繼續上升。該行指新地現價較資產淨值折讓 55%，預測股息率 4% 屬吸引水準，重申「買入」評級，微升目標價 3.6% 至 144 元，並估計 6 月推出元朗站及天水圍站項目以及可售資源達 180 億元等因素可成催化劑。
- ◆ 大和發表報告，指大唐新能源 (01798.HK) 首季業績大幅反彈，加上估值吸引，重申「買入」。報告指出，大唐新能源上季純利大升 1.53 倍至 12.1 億元，相當於市場預期的 73%，按目前大唐新能源預期市帳率 0.8 倍計，對比龍源 (00916.HK) 及金風 (02208.HK) 分別 1.3 和 1.4 倍，相信大唐新能源估值仍有修復空間。大和又指，大唐新能源未來潛在回歸 A 股上市，加上首季盈利大升，故上調 2021 至 2022 年每股盈利預測 15 至 28%，達到 23.1 和 26.9 分，重申「買入」，目標價 2.4 元，折合 1.3 倍預期市帳率。

公司業績

港股

- ◆ 澳博控股 (00880.HK) 截至今年 3 月底止首季虧損 6.47 億港元，去年同期虧損 4.09 億港元。
- ◆ 歐舒丹 (00973.HK) 截至今年 3 月底止全年銷售淨額約 15.51 億元歐羅，按年跌 5.7%。



本周經濟日誌

日期	地區	事項	預期	前值	
週一	美國	4月 Markit 製造業 PMI 終值	60.7	60.6	
		4月 ISM 製造業 PMI	65.1	64.7	
	歐元區	4月 Markit 製造業 PMI 終值	63.3	63.3	
週二	美國	3月耐用品訂單月率終值(%)		0.5%	
		3月工廠訂單月率(%)	1.6%	-0.8%	
	澳洲	3月貿易帳(億美元)	-734	-711	
週三	美國	澳洲聯儲公佈利率決議			
		4月 ADP 就業人數(萬)	90.0	51.7	
		4月 ISM 非製造業 PMI	64.1	63.7	
		4月 Markit 服務業 PMI 終值	63.1	63.1	
週四	美國	4月 Markit 綜合 PMI 終值		62.2	
		4月挑戰者企業裁員人數(萬)		3.06	
	歐元區	3月零售銷售月率(%)	0.5%	3.0%	
週五	中國	歐洲央行發佈經濟公報			
		4月財新服務業 PMI	54.2	54.3	
		4月財新綜合 PMI		53.1	
		5月外匯儲備(億美元)	32,000.0	31,700.3	
		英國	英國央行公佈利率決議, 並公佈會議記錄		
週五	美國	日本	日本央行公佈會議紀要		
		4月非農就業人口變動季調後(萬)	95.0	91.6	
		4月製造業就業人口變動季調後(萬)	7.0	5.3	
		4月平均每小時工資年率(%)	-0.2%	4.2%	
		4月勞動參與率(%)		61.5%	
		4月私營企業非農就業人數變動(萬)		78	
		4月失業率(%)	5.8%	6.0%	
		3月批發庫存月率終值(%)	0.5%	1.4%	
		4月貿易帳-美元計價(億美元)	233	138	
		中國	4月進口年率-美元計價(%)	45.0%	38.1%
澳洲	4月出口年率-美元計價(%)	21.5%	30.6%		
	澳洲聯儲就貨幣政策發表聲明				



披露分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份或產品的任何及相關權益。

免責聲明只供私人翻閱。本報告(連帶相關的資料)由申萬宏源研究(香港)有限公司撰寫。申萬宏源研究(香港)有限公司為申萬宏源集團成員，本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，報告的資料來自申萬宏源研究(香港)有限公司相信可靠的來源取得，惟申萬宏源研究(香港)有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申萬宏源研究所撰寫並於國內發表，申萬宏源研究(香港)有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點並不代表申萬宏源集團的立場。本報告並不構成申萬宏源研究(香港)有限公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申萬宏源集團各成員公司(包括但不限於申萬宏源研究(香港)有限公司和申萬宏源證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員、代理人 and 僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。倘若本報告於新加坡分派，只適用分派予新加坡證券及期貨法第4A條所界定的認可投資者和機構投資者，本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。任何人於新加坡收取本報告，並對本報告有任何疑問，可致電 65-6323-5207 聯繫 Shenwan Hongyuan Singapore Private Limited。

版權所有 聯繫公司：申萬宏源研究(香港)有限公司，香港軒尼詩道 28 號 19 樓

