

宏觀及行業

- ◆ 美股周一收盤漲跌不一，道指上漲約 100 點，再創盤中與收盤歷史新高。市場繼續關注 Archegos 基金爆倉影響。拜登政府本周將推進 3 萬億美元基建計劃。美國新冠疫情反彈。
- ◆ 瑞士信貸、野村證券、高盛及摩根士丹利等均因 Archegos 基金爆倉受到大小不等的損失。野村和瑞信均已表示，它們面臨潛在“重大”損失。消息指瑞信損失最多 40 億美元，野村亦警告損失或高達 20 億美元。瑞信收市挫 11.5%，野村瀉 14%。
- ◆ 受到 Archegos 影響的多間美國上市企業股價繼續受壓。影視媒體商 ViacomCBS (VIAC.US) 以及 Discovery (DISCA.US)，上周五已各自暴瀉 27%，ViacomCBS 周一續挫 6.6%，Discovery 先升後跌 1.6%。多隻斬倉風波中資概念股繼續滑落，跟誰學 (GSX.US) 再挫 18.5%，唯品會 (VIPS.US) 倒退 8.7%，愛奇藝 (IQ.US) 回落 5%，百度 (BIDU.US) 都跌 1.8%，霧芯科技 (RLX.US) 則反彈 17%，嗶哩嗶哩 (BIBI.US) 進賬 4.5%，騰訊音樂 (TME.US) 都回升 1.1%。
- ◆ 在埃及蘇彝士運河擱淺的大型貨輪「長賜號」成功脫困後，蘇彝士運河管理局表示，運河航行已經恢復。油價反復，紐約期油收市升 1%，布蘭特期油彈 0.9%。
- ◆ 美國鋼鐵工人聯合會主席表示，拜登周三料宣布以交通運輸為重點的基建刺激方案 Business Insider 報道，拜登的基建計劃規模可能上調至最高達 4 萬億美元，其中包含至多 3.5 萬億美元的加稅。
- ◆ 富時羅素將自 10 月 29 日起把中國國債納入富時世界國債指數 (WGBI)，分 36 個月逐步進行，權重設在 5.25%。近年獲外資迅猛增持的中國債市有望因此繼續迎來被動資金流入。
- ◆ 住建部就《關於加強縣城綠色低碳建設的通知（徵求意見稿）》公開徵求意見。意見提出，大力發展縣城綠色建築和建築節能。不斷提高新建建築中綠色建築的比例。推進老舊小區節能改造和功能提升。大力推廣應用綠色建材。推行裝配式鋼結構等新型建造方式。

公司要聞

美股

- ◆ 瑞士信貸 (CS.US) 表示在上周基金爆倉中出現違約，並預計 Q1 業績受到“重大影響”。

市場概覽

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恒生指數	28,338.30	0.0	4.1
恒生國企指數	10,942.94	-0.2	1.9
上證綜合指數	3,435.30	0.5	-1.1
深證成份指數	13,771.26	0.0	-4.8
道瓊斯指數	33,171.37	0.3	8.4
標普 500 指數	3,971.09	-0.1	5.7
納斯達克指數	13,059.65	-0.6	1.3

今日提示

新股上市

市場	代號	公司名稱	上市日期
A 股	605289	羅曼股份	待定
	605086	龍高股份	待定
	6939	美佳音控股	03/31
港股	2195	盈滙企業控股	03/31
	6608	百融雲 - W	03/31
	9959	聯易融科技 - W	04/09

除權信息

代號	公司名稱	事項	除權日
4	九龍倉集團	第二次中期息 20 仙	03/30
438	彩虹新能源	二十合一	03/30
752	筆克遠東	末期息 2.5 仙	03/30
1972	太古地產	第二次中期息 61 仙	03/30
2638	港燈 - SS	第二次中期息 16.09 仙	03/30
2833	恒指 ETF	第一季度股息 7 仙	03/30
3110	GX 恒生高股息率	擬派末期息，股息待定	03/30
6163	彭順國際	末期息 1 仙	03/30
6163	彭順國際	特別股息 4 仙	03/30
82833	恒指 ETF - R	第一季度股息 7 仙	03/30

配股

代號	公司名稱	配售價	日期
1071	華電國際	4.61 港元	03/25
2346	星宇控股	0.37 港元	03/24
1810	小米集團 - W	25.47 港元	03/24

供股

代號	公司名稱	配售價	日期
1638	佳兆業集團	2.95 港元	03/26

指數調整

代號	公司名稱	調整方向	生效日期
9888	百度集團	調入恒生指數	04/08
9888	百度集團	調入恒生國企指數	04/08



- ◆ 西南航空增加了 100 架波音 (BA.US) 737MAX7 的確認訂單。
- ◆ 高盛公司 (GS.US) 稱在上周的基金爆倉中“損失不大”。
- ◆ 德意志銀行 (DB.US) 表示已平掉在 Archegos 的倉位，損失比其他銀行小得多。
- ◆ 諾瓦瓦克斯醫藥 (NVAX.US) 據悉公司推遲與歐盟簽署新冠疫苗供應協議。
- ◆ Loop Capital 將百度 (BIDU.US) 評級上調為買入，目標價升至 290 美元。
- ◆ 據報導，特斯拉 (TSLA.US) 對部分客戶購買新車重複收費，這些客戶正試圖要求該公司退還多收取的費用。在接受採訪的買家中，其帳戶受到的影響範圍為介於 3.7 萬美元至 7.1 萬美元之間。
- ◆ Visa 公司 (V.US) 稱，該公司將允許客戶使用加密貨幣“USD Coin”在其支付網路上進行交易結算，並計畫在今年晚些時候納入更多的合作夥伴。USDC 是一種穩定幣，其價值直接與美元掛鉤。
- ◆ 根據美國疾病控制和預防中心對接種過疫苗的醫療工作者進行的一項新的研究表明，輝瑞 (PFE.US) 和 Moderna (MRNA.US) 的新冠 vaccine 不僅能預防重症，還可以有效防止感染，在打第一針兩周後，疫苗將發揮很明顯的保護力，在預防冠狀病毒感染方面的有效性高達 80%。
- ◆ 熱門中概股週一收盤多數走低，Archegos 爆倉風波概念股普遍下跌，跟誰學 (GSX.US) 跌超 18%，唯品會 (VIPS.US) 跌近 9%，百度 (BIDU.US) 跌近 2%。教育股集體下跌，跟誰學 (GSX.US) 跌超 18%，該股本月以來累跌近 70%，紅黃藍 (RYB.US) 跌超 10%，網易有道 (DAO.US)、好未來 (TAL.US) 跌超 7%，新東方 (EDU.US) 跌超 3%。

港股

- ◆ 恒大汽車 (00708.HK) 遭中國官媒新華社發文點名批評，指其市值高達 5,000 億元，為港股中僅次於比亞迪 (01211.HK) 的第二大車企，但至今尚未有一款量產車型在售，力斥新能源汽車行業中，「產品指標註水還甩鍋客戶」、「虛火過旺」等制約行業進一步發展。
- ◆ 中國石化 (00386.HK) 將加快推動能源轉型，積極推進天然氣全產業鏈跨越式發展，把氫能作為公司新能源業務的主要方向，「十四五」期間規劃建設 1,000 座加氫站或油氫合建站，打造中國第一大氫能公司。
- ◆ 阿里巴巴 (09988.HK) 旗下菜鳥網絡宣佈，與香港航空子公司香港貨運航空建立合作夥伴關係，並合作開通了從香港到東南亞首個途徑香港 eHub 的貨運航班。第一階段菜鳥將通過其超級物流中樞 eHub，每周向菲律賓、馬來西亞和泰國分別發出 3 至 7 次不等班航班，以滿足東南亞日益增長的電子商務物流需求。預計將每周向東南亞運輸約 25 萬件包裹。
- ◆ 騰訊 (00700.HK) 疑推出「微小號」，其功能是毋須再辦實體 SIM 卡，可以虛擬手機號碼打電話及收發短訊。每月每號收費為 10 元人民幣，使用期間共享本機號碼通話資費，產生的通話費用由主號支付。據報，「微小號」目前僅支持聯通 (00762.HK)。
- ◆ 建行 (00939.HK) 行長王江稱，受減費讓利和整個市場利率下行拖累所致，去年淨息差按年收窄，雖然淨息差在第四季度環比已見回升，但今年利率市場化料繼續進行，貸款利率會平穩和適度下調，存款息則因競爭會呈上揚態勢，貨幣市場利率料窄幅波動，「今年管理淨息差會有難度、有壓力」，但會藉揀選優質企業放貸和調整負債結構，目標淨息差總體能保持平穩狀態，不會大起大落。
- ◆ 中金維持建設銀行 (00939.HK) 「跑贏行業」評級，目標價維持 10.17 元，指建行去年純利按年增長 1.6%；第四季單季營收增長 11.1%，增速略超出預期，為國有行中較快水平。由於息差下行幅度收窄和信用成本下降，上調建行今明兩年淨利潤預測 7.3%及 7.3%至 2,932 億元和 3,168 億元人民幣。



- ◆ 富瑞上調農夫山泉 (09633.HK) 評級至「持有」，但目標價下降至 37 元，認為農夫山泉今年 15%至 20%之銷售增長指引符合市場預期，純利率則低於預期。把今明兩年純利預測分別調低 6%及 8%，並開展 2023 年預測，調低採用現金流折現模型下之目標價至 37 元。
- ◆ 中信証券認為綠城服務 (02869.HK) 去年業績符合該行預期，好於市場預期，於全委外拓面積和提價頻次領跑行業，充分體現公司領先的品牌實力，盈利能力穩步上升，規模保持第一梯隊，推動公司業績增速出現明顯拐點。維持公司「買入」評級，目標價 15.32 元。
- ◆ 衆安在綫 (06060.HK) 董事長歐亞平本月中辭任圓幣錢包科技的董事。
- ◆ 百融雲創 (06608.HK) 周三挂牌，消息稱股份以招股價上限 31.8 元定價，公開發售超購約 150 倍。

A 股

- ◆ 聞泰科技 (600745.CN) 擬 24.2 億元收購得爾塔 100%股權及相關經營性資產。據媒體報導稱，聞泰科技在收購歐菲光相關資產後，將很快恢復對蘋果的前攝像頭供應，後攝像頭供應也正在推進中。
- ◆ 比亞迪 (002594.CN) 預計一季度淨利 2 億-3 億元 同比增長 77.6% -166%。
- ◆ 東易日盛 (002713.CN) 終止定增事項並與小米科技簽署《終止協定》。
- ◆ 水井坊 (600779.CN) 擬 3411 萬元-6822 萬元回購公司股份，回購價格不超 90 元/股。
- ◆ 連續 16 個漲停的順控發展 (003039.CN) 收到關注函，要求請結合內外部市場環境、業務開展情況等說明公司基本面是否發生重大變化，近期股價漲幅較大是否與公司基本面相匹配，並充分提示相關風險。
- ◆ 長春高新 (000661.CN) 預計第一季度淨利潤為 8.41 億-8.95 億元，同比增長 55%-65%，主要原因是控股骨幹醫藥企業收入增長。
- ◆ 中原高速 (600020.CN) 公告，公司簽訂鄭州至洛陽高速公路鄭州境段重大合同和洛陽市境段重大合同，合計總投資為 183.09 億元。
- ◆ 億華通 (688339.CN) 公告，公司擬與豐田汽車公司共同出資設立並經營合營公司。合營公司註冊資本擬為四十五億日元（折合人民幣約 2.68 億元），合營雙方各出資二十二億五千萬日元，在合營公司的註冊資本中各占百分之五十（50%）。
- ◆ 天賜材料 (002709.CN) 公告，公司全資子公司捷克天賜與朗盛集團孫公司 Saltigo GmbH 簽訂了委託加工協定，協定約定由捷克天賜出資改造 Saltigo GmbH 車間，改造費用為 630 萬歐元+30%/- 20%。改造完成後，由 Saltigo GmbH 為捷克天賜代加工生產鋰離子電池電解液產品。
- ◆ 中曼石油 (603619.CN) 公告，公司與沙烏地阿拉伯國家石油公司簽訂了鑽井專案合同，合同金額預計 1.20 億美元（約合 7.87 億人民幣），約占公司 2019 年營業收入的 31.95%。

公司業績

港股

- ◆ 中國海外發展 (00688.HK) 截至去年底止全年股東應佔溢利 439.04 億元人民幣，同比增長 5.49%。
- ◆ 申洲國際 (02313.HK) 截至去年底止全年股東應佔溢利 51.07 億元人民幣，同比增長 0.23%。
- ◆ 中視金橋 (00623.HK) 截至去年底止全年股東應佔溢利 8,721.3 萬元人民幣，同比上升 2.3 倍。
- ◆ 沛嘉醫療 (09996.HK) 截至去年底止全年虧損 20.69 億元人民幣，2019 年同期虧損 5.32 億元。



- ◆ 雅迪控股 (01585.HK) 截至去年底止全年股東應佔溢利 9.57 億元人民幣，同比增長 89.64%。
- ◆ 郵儲銀行 (01658.HK) 全年多賺 5.36%，末期息 20.85 分人民幣。
- ◆ 錦州銀行 (00416.HK) 全年轉賺 4.05 億人民幣，不派末期息。
- ◆ 中再保 (01508.HK) 年度溢利跌 5.6%，末期息 0.041 元人民幣。
- ◆ 廣發證券 (01776.HK) 全年盈利增 33.15%，末期息 45 分人民幣。
- ◆ 複星醫藥 (02196.HK) 全年盈利增 10.27%，末期息 0.43 元人民幣。
- ◆ 京東健康 (06618.HK) 去年盈利增 1.18 倍，不派末期息。
- ◆ 美聯工商舖 (00459.HK) 全年虧損收窄至 727.5 萬元，不派末期息。
- ◆ 亞視 (00707.HK) 預期年度虧損將大幅減少。
- ◆ 安樂工程 (01977.HK) 全年盈利升 23%；末期息每股 7 仙。
- ◆ 天工 (00826.HK) 全年盈利升 35.91%，末期息 7.32 分人民幣。
- ◆ 藍月亮 (06993.HK) 全年盈利升 21.28%，末期息 6.9 仙。
- ◆ 叙福樓 (01978.HK) 全年轉賺 1.4 億元，末期息 13.16 仙。

A 股

- ◆ 瀘州老窖 (000568.CN) 2020 年淨利潤 60 億元，同比增長 29%。
- ◆ 玉禾田 (300815.CN) 2020 年淨利潤 6.3 億元，同比增長 101.8%。
- ◆ 華友鈷業 (603799.CN) 2020 年淨利潤 11.65 億元，同比增長 874%。
- ◆ 聖湘生物 (688289.CN) 2020 年淨利潤 26.2 億元，同比增長 6500%。



本周經濟日誌

日期	地區	事項	預期	前值
週一	美國	3月達拉斯聯儲製造業活動指數	14.5	17.2
	日本	日本央行發佈3月貨幣政策會議審議委員的意見摘要		
週二	美國	1月FHFA房價指數月率	1.3%	1.1%
		3月諮商會消費者信心指數	96.0	91.3
	歐元區	3月消費者信心指數終值		-10.8
		3月經濟景氣指數	95.0	93.4
週三		3月ADP就業人數(萬)	50.0	11.7
	美國	3月芝加哥PMI	60.0	59.5
		2月季調後成屋簽約銷售指數月率(%)	-2.7%	-2.8%
		美國總統拜登就經濟願景發表講話		
	歐元區	3月末季調CPI年率初值(%)	1.4%	0.9%
3月末季調核心CPI年率初值(%)		1.4%	1.1%	
週四	中國	3月官方製造業PMI	51.1	50.6
		3月官方非製造業PMI	52.3	51.4
		3月官方綜合PMI		51.6
	美國	3月挑戰者企業裁員人數(萬)		3.45
		3月Markit製造業PMI終值		59.0
週五	美國	3月ISM製造業PMI	61.0	60.8
		3月財新製造業PMI	51.3	50.9
		3月非農就業人口變動季調後(萬)	60.0	37.9
週五	美國	3月製造業就業人口變動季調後(萬)	3.8	2.1
		3月勞動參與率(%)		61.4%
		3月私營企業非農就業人數變動(萬)	58.0	46.5
		3月失業率(%)	6.0%	6.2%
		3月平均每小時工資年率(%)	4.5%	5.3%

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)由申萬巨集源研究(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巨集源研究(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巨集源研究所撰寫并於國內發表，申萬宏源研究(香港)有限公司對認為適用的內容進行審閱并翻譯，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，報告內所載的觀點并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 雇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，應連同此聲明一并考慮，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

