



港股早晨快訊

投資要點

市場綜述

- 恒指升市成交縮：恒指周三(14日)高開後，升幅曾收窄至187點，低見28,685點，之後升幅擴大，最多升482點，高見28,979點。恒指升403點或1.42%，收報28,900點。大市成交額只有1,381億元，為近三周最低。
- 後市展望：恒指受制50天線
- 短期看好板塊：鋼鐵、內銀、本地地產收租、本地零售、體育用品
- 道指標指破頂後回軟：摩通和高盛上季業績勝預期，美股周三(14日)一度全線向上，道指與標指均破頂，但其後受累科技股回軟，納指與標指收市分別倒跌1.0%及0.4%，道指升幅收窄至0.2%。

周邊市場分析

美國總統拜登於3月簽署價值1.9萬億美元的紓困方案，耶倫預期明年美國經濟恢復增長，甚至達到全民就業。美國就業市場正在復原，3月非農業新增職位高於預期。聯儲局發布褐皮書，顯示經濟復甦步伐加速至中等水平。聯儲局主席鮑威爾表示，經濟並未全面恢復，會等到通脹持續達2%目標和勞工市場完全復甦，才會考慮加息，但預料在2022年底前都不大可能達到目標，而在打算加息前，會逐步縮減債券購買規模。3月議息會議紀顯示，當局認為有必要繼續維持量寬措施，預期在2023年底前不會加息，使美國10年期國債息率於高位徘徊。另一邊廂，受累環球通脹風險升溫，巴西、土耳其及俄羅斯先後於3月宣布加息，而且加息幅度高於市場預期，預料其他新興市場如阿根廷、印度、菲律賓等，亦可能陸續加息。新興市場轉趨波動，一度拉動美匯指數轉強，但美國聯儲局強調將暫時維持量化寬鬆措施，致美匯指數自高位回落，短期支持參考3月中浪底91.30。歐洲央行3月宣布維持利率及PEPP不變，承諾未來一季會加快買債步伐，歐元兌美元短期支持參考1.1700。OPEC+決定逐步增產，但IEA上調今年每天平均石油消耗量預測，紐約期油短期料於每桶60美元附近整固。

港股走勢分析

恒指宜守「頭肩頂」頸線：內地3月官方製造業及非製造業PMI雙雙環比回升，兼勝市場預期，當中官方製造業PMI中以生產、新訂單、新出口訂單及就業指數按月升幅均達3個百分點，小型企業PMI亦重越盛衰分界線上，生產及營商預期指數處近12個月平均值上，反映內地經濟活動復甦勢頭仍然良好，同時隨著海外疫情稍為緩和，經濟活動進一步回暖推動外貿，惟需留意原材料指數升幅，較出廠價指數為高，對製造業次季盈利受壓的潛在風險。同時，3月非製造業商務活動指數升至4個月高位，業務活動預期仍處去年5月以來高位，雖然從業人員指數連續2個月回升，但仍處盛衰分界線下，但後續仍須做好「六穩」、「六保」工作。A股近日回升時，成交未能配合，上證受制3,500點關口後，再度回落，其中，科創板及創業板續跑輸大盤，主要續受市場憂慮人行貨幣政策邊際收緊，導致市場整體和成長股的估值承壓，上證指數再度回落至去年7月至11月的橫行區內(3,200點-3,458點)，短期宜守3月份低位3,328點。

技術走勢上，恒指3月下旬於成交增加下，初步跌穿「頭肩頂」「頸線」，低見27,505點後稍為回升，恒指近日跟隨A股反彈一度重越29,000點，惟受制50天線回落，周一再度逼近「頭肩頂」「頸線」及100天線支持，倘短期確認失守，後市將再下試3月低位27,505點。

宏觀焦點

- 李克強冀中美相向而行，保產業鏈供應鏈穩定；
- 人行擬對逾4,000銀行開展壓力測試；
- 人行警告人口衰減風險，提出應全面放開和鼓勵生育；

企業消息

- 字節跳動傳啟動赴港上市流程，估值約4,000億美元；
- 社保基金減持7,760萬股中國銀行(3988)H股；
- 安踏(2020)首季自家品牌零售額增逾40%

各國指數	收市價	變動%	年初至今%
恒生	28,901	1.42	6.13
恒生國企	10,999	1.37	2.43
恒生AH股溢價	132.23	-0.63	-4.82
恒生科技指數	8,226	2.32	-2.38
上證綜合	3,417	0.60	-1.62
上證380	5,777	1.04	-0.67
上證180	10,281	0.46	-3.78
MSCI中國	109.31	0.84	0.67
日經225	29,621	-0.44	8.24
道瓊斯	33,731	0.16	10.21
標普500	4,125	-0.41	9.81
納斯特克	13,858	-0.99	7.52
Russell 2000	2,248	0.84	13.82
德國DAX	15,209	-0.17	10.86
法國巴黎CAC	6,209	0.40	11.84
英國富時100	6,940	0.71	7.42
波幅指數	收市價	變動%	年初至今
VIX指數	16.99	2.04	0.47
商品	收市價	變動%	年初至今
紐約期油	63.15	4.94	28.98
黃金	1,736.43	-0.52	-8.38
銅	8,899.50	0.43	16.85
外匯	收市價	變動%	年初至今
美匯指數	91.69	-0.18	1.85
美元兌日圓	108.93	-0.119	-5.145
歐元兌美元	1.1980	0.268	-1.899
利率	收市價	變動%	年初至今
三個月Hibor	0.211	-0.335	-41.260
三個月Shibor	2.612	-0.183	-5.451
三個月Libor	0.186	-0.933	-22.917
十年美國國債	1.632	1.103	78.942
ADR	收市價	變動%	較香港%
滙豐控股	29.48	0.79	-0.78
中國人壽	10.19	-0.10	0.30
中石化	54.84	2.26	-0.03
中石油	36.16	1.54	1.02

資料來源：彭博

趙唏文
hayman.chiu@cinda.com.hk

李芷瑩
edith.li@cinda.com.hk

- ▶ **李克強冀中美相向而行，保產業鏈供應鏈穩定：**國務院總理李克強在中南海紫光閣出席美國工商界領袖視頻對話會，稱中美經貿關係的本質是互利共贏的，對於在合作中出現的問題，還要在合作中去解決；希望雙方相向而行，通過做大共同利益蛋糕來促進合作，維護產業鏈供應鏈安全穩定。李克強稱，要按照兩國元首通話達成的共識，秉持不衝突不對抗、相互尊重、合作共贏精神，尊重彼此核心利益和重大關切，加強對話溝通，擴大務實合作，妥善管控分歧，推動中美關係向着總體穩定的方向邁進。他指出，中美作為世界上最大的發展中國家和最大的發達國家，合則兩利、鬥則俱傷。兩國經貿關係的本質是互利共贏，有利於兩國人民福祉，有助於世界和平穩定和發展繁榮。對於在合作中出現的問題，還要在合作中去解決。「脫鉤」對誰都沒有好處，也會傷害世界，希望雙方相向而行，通過做大共同利益蛋糕來促進合作，維護產業鏈供應鏈安全穩定。李克強重申，堅持對外開放是中國的基本國策，中國對外開放的大門只會愈開愈大。中國加快構建新發展格局，一方面要把國內市場的潛力不斷釋放，形成對經濟增長和就業的穩定支撐；另一方面是讓中國 14 億人口的大市場更加開放，繼續讓中國成為外商投資的重要目的地、世界的大市場。他強調，中國將進一步主動對外開放，打造市場化、法治化、國際化營商環境，推進「放管服」改革，營造內外資企業一視同仁、公平競爭的市場環境。歡迎美國和世界各國企業積極參與中國改革開放和現代化進程，更好實現互利雙贏共贏。
- ▶ **人行擬對逾 4,000 銀行開展壓力測試：**人民銀行旗下《中國金融》雜誌刊文稱，人行將繼續完善常態化銀行業壓力測試機制，計劃今年對全部 4024 家銀行機構開展壓力測試，進一步發揮壓力測試在有效識別高風險機構、高風險領域和系統性風險等方面的重要作用。人行還將與有關部門加強溝通協作，結合金融市場與銀行業發展情況，持續優化壓力測試模型和方法，探索開發壓力測試數據平台系統，充實壓力測試人才隊伍，強化壓力測試結果應用。鑑於氣候變化相關金融風險可能成為未來系統性風險的重要來源之一，國際社會對此問題日益關注，人行將會同其他金融監管部門積極探索氣候變化相關金融風險的審慎管理框架，適時開展壓力測試，及時進行風險防控，守住不發生系統性風險的底線。
- ▶ **內地 3 月外匯佔款減 81.6 億人民幣，止兩連升：**內地外匯佔款減少，結束連升兩個月。中國央行公布的數據顯示，3 月末中央銀行口徑外匯款餘額為 21.155 萬億元人民幣，據此計算，當月央行口徑外匯佔款減少 81.62 億元人民幣。
- ▶ **中國整治互聯網，國家市監局發平台企業合規承諾第二批，包括騰訊、快手、嗶哩嗶哩等：**國家市監總局突向科技公司發通牒，要求一個月內全面整改「二選一」等問題，作自檢自查，逐項徹底整改。首批包括百度(9888)、京東(9618)、美團(3690)、新浪微博、字節跳動、蘇寧易購和唯品會等 12 家互聯網平台企業發布《依法合規經營承諾》，表態加強合規管理，多家承諾不實施「二選一」、不實施壟斷協議、不發布違法廣告、不非法收集和濫用個人訊息等多項守則。市場監管總局會同中央網信辦、稅務總局周二(13 日)召開互聯網平台企業行政指導會。會議針對平台經濟領域存在的強迫實施「二選一」等問題，提出「五個嚴防」和「五個確保」，明確要求各互聯網平台企業在 1 個月內全面自檢自查，逐項徹底整改。市場監管總局將由周三(14 日)起連續 3 日，集中公布與會 34 家互聯網平台企業的依法合規經營承諾。互聯網平台企業《依法合規經營承諾》(第一批)，包括百度、京東、奇虎 360、新浪微博、位元組跳動、叮咚買菜、拼多多、小紅書等企業。(第二批)包括騰訊、攜程、滴滴、快手、每日優鮮、嗶哩嗶哩、國美在線、阿里旗下盒馬鮮生等企業。
- ▶ **人行加快出台《非銀行支付機構條例》：**人民銀行召開 2021 年支付結算工作電視會議，下一階段要積極完善頂層設計，深入推進支付領域反壟斷工作，加快推動出台《非銀行支付機構條例》，加快構建跨境支付體系；要堅持底線思維，堅決打擊跨境賭博、電訊網絡詐騙和非法支付活動，持續規範支付服務市場秩序。同時，要着力改善小微企業開戶服務，適當降低小微企業支付手續費，圍繞冬奧會、鄉村振興等國家戰略優化支付供給，提升支付清算系統安全生產和服務水平；要加強政治建設，不斷提高政治判斷力、政治領悟力和政治執行力。
- ▶ **工信部提出到 2025 年規模以上製造企業基本普及數字化：**工信部發布「十四五」智能製造發展規劃徵求意見稿提出，到 2025 年規模以上製造業企業基本普及數字化、重點行業骨幹企業初步實現智能轉的目標；要引導金融機構為企業智能化改造提供中長期貸款支持，開發符合智能製造特點的供應鏈金融、融資租賃等金融產品。意見稿稱，將加強關鍵核心技術攻關，支持有條件、有基礎的企業加大技術改造投入，持續推動工藝革新、裝備升級和生產過程智能化。到 2035 年，規模以上製造業企業全面普及數字化，骨幹企業基本實現智能轉型。在完善訊息基礎設施方面，加快工業互聯網、物聯網、5G、千兆光網等新型網絡基礎設施規模化部署，鼓勵企業開展內外網升級改造，提升現場感知和數據傳輸能力。加強工業數據中心、智能計算中心等算力基礎設施建設。要深化開放合作，依托共建「一帶一路」倡議、金磚國家、《區域全面經濟夥伴關係協定》(RCEP)等國際合作機制，鼓勵智能製造裝備、軟件、標準和解決方案「走出去」。
- ▶ **中汽協指 4 月上旬 11 家重點企業汽車產量按年跌 5.1%：**據中國汽車工業協會的數據統計顯示，今年 4 月上旬，11 家重點企業汽車產量完成 48.8 萬輛，按年下跌 5.1%。其中，乘用車產量完成 39.1 萬輛，按年下跌 1.2%，商用車產量完成 9.7 萬輛，按年下跌 18%。
- ▶ **北京推智能網聯汽車政策先行區，開放 6 條高速測試自動駕駛：**北京設立國內首個智能網聯汽車政策先行區，代表北京將在現有的高級別自動駕駛示範區的基礎上，設立政策先行區。實施範圍包括亦莊新城 225 平方公里規劃範圍，以及大興國際機場、京台高速、京津高速等 6 條總長 143 公里環繞亦莊的高速和城市快速路段，將根據具體情況逐步開放，為自動駕駛汽車創造規模化的高速公路測試環境。方案表示，鼓勵經過充分驗證的智能網聯汽車，在政策先行區率先開展試運行及商業運營服務，覆蓋自動駕駛出行服務、智能網聯公交車、自動駕駛物流車、自主代客泊車等規模化試運行和商業運營服務，企業在商業運營過程中可提供收費服務。另外，政策先行區將制定無人配送車產品應用標準和管理辦法，研究適用於無人配送車上路行駛的通行規則和交通管理模式，給予相應路權，建立無人配送車運行安全監管體系。未來還將擴大其活動範圍，衍生出零售、安防等新的應用場景，培育「無人經濟」新產品新業態。據內地媒體報道，百度(9888)(BIDU.US)、滴滴(DIDI.US)、小馬智行等已獲先行區首批 30 張自動駕駛路測牌照。

- **人行警告人口衰減風險，提出應全面放開和鼓勵生育：**人行發布工作論文稱，要認識到中國人口形勢已經逆轉，轉型後人口衰減的速度將超乎想象，教育和科技進步難以彌補人口的下降，建議應全面放開和鼓勵生育，切實解決婦女在懷孕、生產、入托、入學中的困難等。人行題為《關於我國人口轉型的認識和應對之策》的論文指出，應抓住當前生育政策對部分居民還是硬約束的時機，全面放開生育，及時釋放其較高的生育意願；若稍有遲疑，將錯失以生育政策應對人口轉型的寶貴窗口期，重蹈發達國家的覆轍。論文稱，要認識到中國人口形勢已經逆轉，灰犀牛愈來愈近；要認識到人口紅利當時是好東西，事後是需要償還的負債；要認識到人口慣性的巨大反作用力，轉型後人口衰減的速度將超乎想象；要認識到人口雖然是慢變量，但有加速發展、難以挽回的特點；要認識到教育和科技進步遠不足以彌補人口的下降。
- **國家衛健委開展不合理醫療檢查專項治理行動：**衛健委表示行動將嚴肅查處違反相關法律法規、診療技術規範，損害人民群眾利益的不合理醫療檢查。包括各類影像學檢查、實驗室檢查、病理學檢查等。專項治理活動時間為 2021 年 4 月至 2022 年 3 月。
- **國家能源局推進地熱能發電示範項目建設：**國家能源局綜合司發布《關於促進地熱能開發利用的若干意見》(徵求意見稿)，提出到 2025 年，地熱能供暖(製冷)面積比 2020 年增加 50%，在資源條件好的地區建設一批地熱能發電示範專案；到 2035 年，地熱能供暖(製冷)面積比 2025 年翻一番。徵求意見稿還提到，將穩妥推進地熱能發電示範項目建設。支持地熱能發電與其他可再生能源一體化發展。
- **內地 2020 年核能發電量增長 5.0%：**中國核能行業協會發布《中國核能發展報告 2021》藍皮書，從核電運行、工程建設、科技創新等方面總結分析了「十三五」期間我國核能行業發展狀況，並對「十四五」及中長期我國核能發展前景進行展望。藍皮書公布的資料顯示，2020 年，我國核能發電量為 3662.43 億千瓦時，較 2019 年增長 5.02%。截至 2020 年 12 月底，我國在建核電機組 17 台，在建機組裝機容量連續多年保持全球第一。
- **聯儲局褐皮書顯示美國經濟溫和增長，通脹續升：**聯儲局認為，美國經濟復甦速度有加快跡象，主要是受到消費開支強勁，以及勞動力市場改善所推動，但通脹預料持續上揚。聯儲局周三公布俗稱「褐皮書」的最新地區經濟報告，根據截止至 4 月 5 日前 6 周、在 12 個轄區收集受訪人士的回應後，得出上述結論。報告指出，自 2 月下旬至 4 月初，全美經濟活動均處於溫和增長，並且有加速跡象，主要受惠於消費開支表現強勁。報告同時稱，人口貨品成本上漲，牽動美國多個地區的通脹溫和扳升，部分地區升幅較大，上升勢頭短期內預料維持不變。根據報告，受訪者稱旅遊業市場持續好轉，需求有所增長。另外，紐約聯儲銀行稱，經濟增長動力加速，是疫情爆發以來最強表現。
- **晶片短缺持續，福特本田、福士均減產：**因應全球晶片供應持續出現短缺危機，美國第二大汽車廠福特(Ford)，公布新一輪縮減生產規模計劃，旗下 5 間北美工廠及 1 間土耳其工廠受到影響。福特沒有披露最新的減產行動涉及多少產量，強調將會在 4 月 28 日公布首季業績時，更新減產數據資料。福特在 3 月預期，減產行動招致 10 億至 25 億美元損失。除福特之外，日本本田也宣布，由於晶片供應短缺問題，部分北美工廠下周起減產。德國福士(Volkswagen，又名大眾)於周三及周四暫停墨西哥一間工廠的運作。
- **Gartner 指去年全球半導體收入升 10.4%至 4,662 億美元：**調查機構 Gartner 發表的報告指，去年全球半導體收入按年增 10.4%至 4,662 億元(美元·下同)，其中記憶體、GPU 及 5G 晶片均帶動了半導體行業增長，相信是受惠超大規模數據中心、PC 及 5G 手機的終端市場需求，而汽車及工業電子則受疫情影響，消費相對較低。按品牌劃分，Intel(INTC.US)收入居首位，按年增長 7.4%至 727.59 億元，市佔率 15.6%，而三星電子收入亦按年增 10.2%至 577.29 億元，市佔率第二。值得注意的是記憶體貢獻去年半導體收入的 26.7%，相關收入按年增長 13.5%，主要受惠在家工作及學習趨勢，帶動了對超大規模數據中心的需求，以支持線上工作及娛樂。
- **Gartner 指首季全球 PC 出貨量升 32%至 6,990 萬台：**調查機構 Gartner 初步數據顯示，今年首季全球 PC 出貨量達 6,990 萬台，按年增長 32%，是自 2000 年有紀錄以來最強增長。該行指出，如果去年首季出貨無受影響，今年的增長更低，不過半導體短缺再一次影響到供應鏈，而 PC 出貨時間亦阻長至最多四個月。雖然相關因素將降低出貨數字，不過即使居家防疫措施放寬，PC 需求仍然維持強勁，展望將來品牌及供應商將平衡需求，避免留下過多庫存。該行並未有計算期內 Chromebook 出貨表現，但相關產品首季出貨量增長達三位數，主要受惠北美教育領域方面的投資。如計及 Chromebook 的貢獻，今年首季全球 PC 出貨量按年增長達 47%。按品牌劃分，首季聯想(0992)出貨量按年增 42.3%至 1,754.84 萬台，市佔率 25.1%，HP(HPQ.US)出貨量升 34.6%至 1,496.3 萬台，Dell 出貨量按年升 12.9%至 1,154.2 萬台。而蘋果(AAPL.US)出貨量亦大增 48.6%至 557.27 萬台。
- **OPEC 上調全球石油需求增長預測：**石油輸出國組織(OPEC)周二(13 日)發表月度市場報告，將今年全球石油需求增長預測，由上月估計的每日 590 萬桶，增加 10 萬桶至每日 600 萬桶，並將今年全球經濟增長的預測提高 0.3 個百分點至 5.4%。OPEC 表示，雖然全球部分富裕國家仍需面對新型肺炎疫情，但由於前景良好加上歷史性的刺激措施，料可推動今年的經濟活動及石油需求。OPEC 又指，上調需求增長預測是由於對下半年的預測優於早前預期，主要是受惠於在加快接種疫苗下的刺激政策，及疫情封鎖措施進一步放寬。
- **港外匯基金境外資產減 269 億元：**金管局公布，3 月外匯基金的境外資產減少 269 億元，至 4.02 萬億元。貨幣基礎為 2.11 萬億元，包括負債證明書、政府發行的流通紙幣及硬幣、銀行體系結餘，以及已發行外匯基金票據及債券。外匯基金對香港私營部門的債權總額為 2247 億元。
- **紐西蘭央行維持利率及資產購買計劃規模不變：**紐西蘭央行將關鍵利率維持在 0.25 厘，符合市場預期，並維持大規模資產購買計劃規模，在不超過 1000 億紐西蘭元不變。央行指出，委員會同意維持目前的刺激性貨幣政策，直到有信心將消費者價格通脹維持在每年 2%的目標，且就業人數達到或超過其最大可持續水平，滿足這些條件將需要可觀的時間和耐心。委員會又同意，在需要時，準備降低官方現金利率。

- **字節跳動傳啟動赴港上市流程估值約 4,000 億美元，並收購有愛互娛續拓遊戲業務：**《中國證券報》引述消息人士透露，抖音母公司字節跳動向港交所提交承銷商聘用函，啟動赴港上市流程。上月，小米集團(1810)前國際部總裁周受資離任，轉投字節跳動擔任新設立的首席財務官(CFO)，此舉被視為字節跳動在為 IPO 事宜做準備。本月初有消息指，對私募股權投資者來說，字節跳動的估值正接近 4000 億美元(約 3.12 萬億港元)。據公開報道，字節跳動至少完成過 9 輪融資，參與投資的機構包括紅杉資本、老虎環球基金(Tiger Global Management)、KKR、軟銀及 DST 等，累計融資數百億美元。據悉，這些資金主要用於字節跳動全球多款產品和多條業務線的快速發展，尤其是 TikTok 在海外的擴張。字節跳動最近一輪融資消息於去年 11 月。該輪融資由紅杉資本和 KKR 領投，對應估值約 1800 億美元。另外，抖音母公司字節跳動表示，旗下遊戲部門 Nuverse 已收購遊戲開發商有愛互娛，尋求進一步拓展視頻遊戲業務。字節跳動目前正在積極進軍視頻遊戲行業，以加強公司與騰訊控股(0700)的競爭能力。路透社上月引述消息人士報道，字節跳動已完成對視頻遊戲公司上海沐瞳科技的收購。
- **報道指騰訊(0700)推遲美元債推介：**《彭博》引述知情人士指，騰訊周三(14 日)推遲推介擬發行的美元債。《彭博》早前報道，騰訊原先最早於周三定價發行約 40 億美元的美元債券，知情人士指現時騰訊正觀察市場情況，尚未決定擬發行交易的確切時間。騰訊發言人未就報道作出評論。
- **小米集團(1810)再斥資 2 億元回購股份，非執董多日內連續減持套現 8.7 億元：**小米集團公布，周三(14 日)回購 779 萬股，作價 25.4 至 25.7 元，合共斥資 2.0 億元。另據港交所權益披露，小米集團非執行董事劉芹於 4 月 7、8、9 日，連續 3 天在場內減持小米，每股平均作價分別為 26 元、26.4348 元及 26.5 元，共涉 3,296.48 萬股，套現逾 8.66 億元。完成後，劉芹持股減至 0.9%。
- **中芯國際(0981)遭國家集成电路基金減持：**據股權披露顯示，中芯國際遭國家集成电路產業投資基金減持，該基金上周五(9 日)，以每股平均價 26.1516 元，沽售 4500 萬股中芯，套現逾 11.7 億元，持股量由 10.19%降至 9.62%。
- **百融雲創(6608)首季收入增 92%：**百融雲創公布，於截至 3 月底止首季收入 4.09 億元(人民幣·下同)，按年增長 92.45%，當中，數據分析及其他服務收入 1.41 億元，按年增 33.46%；精準營銷服務 1.22 億元，按年增 2.93 倍；保險分銷服務收入 1.46 億元，按年增長 92.77%。截至上月底，集團在中國累計為逾 4800 名金融服務供應商客戶提供服務。
- **匯豐控股(0005)4 名高層由倫敦調往香港：**匯豐控股將 4 名高層由倫敦調往香港。英國《金融時報》引述匯控行政總裁祈耀年在內部發出通告稱，該行的環球銀行及資本市場業務聯席主管 Greg Guyett、財富管理及個人銀行業務全球行政總裁馬勵濤(Nuno Matos)、環球商業銀行行政總裁 Barry O'Byrne 將在下半年搬遷至香港。匯豐環球投資管理環球行政總裁馬禮豪(Nicolas Moreau)亦會遷港。祈耀年表示，是次調遷反映亞太地區市場的重要性，對匯控未來增長至關重要。
- **社保基金減持 7,760 萬股中國銀行(3988)H 股：**據港交所權益披露顯示，中國社保基金於 4 月 8 日減持中國銀行，以平均價每股 2.95 元，減持 7760 萬股中行 H 股，套現 2.29 億元，持股量由 7.03%降至 6.93%。
- **長實集團(1113)提高股份回購要約上限至 3.8 億股：**長實集團公布，根據股份回購要約回購的股份數目上限將由 3.33 億股提高至 3.8 億股，相當於修訂公告日期已發行股份總數約 10.29%；股份回購要約之要約價仍為每股 51 元。經修訂股份回購建議乃根據自上月 18 日收購及回購建議公布以來接獲股東的反饋而作出，旨在擴大公司對盈餘現金的調配；假設經修訂股份回購建議全面完成，與原有股份回購建議比較，已發行股份數目將因而出現淨減少，從而增加財務收益及提高資本回報，將對全體股東有利。經修訂股份回購要約倘獲全面接納，將致使該公司向接納股東支付 193.8 億元。經修訂股份回購要約的代價將以現金支付，並將由集團現金資源撥付。
- **傳長和(0001)折讓 12.3%配售東方海外(0316)套現 8.53 億元：**據路透旗下 IFR 報道，長和透過附屬 Crest Apex 配售東方海外國際 775 萬股，籌 8.53 億元。報道指配售價為每股 110 元，較前收市價折讓 12.3%，早前詢價範圍介乎 110 元至 114 元，並設有 90 日禁售期。周三(14 日)早上，東方海外有 780 萬股非自動對盤配股上板，每股成交價 110 元，最新股價報 109.3 元，跌 12.8%。
- **阿里健康(0241)聯合菜鳥推出醫藥溯源全球物流服務：**阿里健康與菜鳥網絡宣布聯合推出醫藥溯源全球物流服務，可在全球多個國家和地區進行中國出口藥品的全程追溯，實現藥品的來源可查、去向可追、溫度可控，打造全球醫藥「電子身份證」。阿里健康表示，旗下「碼上放心」追溯平台是國內最大的第三方追溯平台，為每一盒藥品及其所在的包裝都賦予獨有的 20 位追溯碼，在生產、流通、使用等各環節通過掃碼實現藥品精準出入庫及實時追溯驗證。阿里健康追溯碼總經理洪雅娟表示，此前與菜鳥已在新冠疫苗的國際運輸上進行初步合作嘗試，未來雙方將共建一套完整安全的藥品國際追溯+全球達服務體系。
- **聯想集團(0992)制訂三大業務新財年目標：**聯想集團董事長兼 CEO 楊元慶，在 2021/22 財年全球誓師大會上對三大業務集團(IDG、ISG、SSG)提出新財年目標。聯想的新財年目標包括 IDG 業務旗下的個人電腦(PC)和智能設備業務(PSCD)，力求在所有 3 個客戶類別領域成為全球無可爭議的冠軍；IDG 旗下移動業務取得盈利，依靠創新的 5G 產品在更多市場取勝；ISG 業務保持領先於市場的年度雙位數增長；SSG 團隊打造出 5 個具有燈塔效應、可複製的垂直行業解決方案，並使 SSG 業務營業額增速達到公司整體增速的 2 倍。楊元慶還指出，希望中國區及國際銷售團隊協同合作，促成 ISG 及 SSG 營業額實現超過 20%的年度增幅。聯想集團於 2 月初發布第三季業績時公布新的組織架構調整，新的組織架構 4 月 1 日已生效，包括三大核心業務集團，即專注智能物聯網的智能設備業務集團(IDG)、專注智能基礎設施的基礎設施方案業務集團(ISG，更名自 DCG，原數據中心業務集團)，及新設立的專注行業智能與服務的方案服務業務集團(SSG)。楊元慶指出，除了業務目標，集團還制定 ESG 相關目標，包括碳減排。他透露，未來十年目標是直接排放(Scope 1)與間接排放(Scope 2)的溫室氣體排放量下降 50%，其他間接排放(Scope 3)減排 25%。

- **雷蛇(1337)再斥逾 1,200 萬元回購 430 萬股**：雷蛇公布，周三(14 日)透過聯交所回購 430 萬股，每股回購價格介乎 2.78 元至 2.79209 元，涉資約 1,200.6 萬元。今年以來公司共回購約 1.1 億股，佔已發行股本約 1.2355%。
- **安踏(2020)首季自家品牌零售額增逾 40%**：安踏體育公布，今年首季安踏品牌產品的零售金額按年增長 40%至 45%。期內，FILA 品牌產品的零售金額按年增長 75%至 80%；其他品牌產品的零售金額按年增長 1.15 倍至 1.2 倍。
- **中國利郎(1234)首季零售額升逾 30%**：中國利郎公布，今年首季「LILANZ」產品零售額按年上升 30%至 35%。
- **海信家電(0921)發盈喜，料首季淨利潤增逾 3.8 倍**：海信家電發盈喜，預料截至 3 月底止，首季淨利潤 2.09 億元至 2.29 億元(人民幣·下同)，按年上升 3.8 倍至 4.3 倍；去年同期淨利潤 4355 萬元。首季盈利增長，主要因為中央空調業務的規模與盈利保持良好增長態勢。此外，因受疫情影響，去年同期經營受到較大影響，導致去年同期對比基數偏低。
- **贛鋒鋲業(1772)發盈喜，料首季盈利增逾 57 倍**：贛鋒鋲業發盈喜，預料截至 3 月底止，首季淨利潤按年增長 57.09 倍至 64.84 倍；去年同期淨利潤 774.61 萬元人民幣。公司指出，首季淨利潤上升，主要因為期內的鋲鹽產品產銷量按年增長，且鋲鹽產品的銷售均價按年上漲；該公司持有的金融資產股票價格上漲，導致期內公允價值變動產生收益。
- **上海電氣(2727)發盈喜，料首季多賺逾 4.4 倍**：上海電氣發盈喜，預期今年首季盈利按年增長 4.4 倍至 5 倍；去年同期盈利 1.13 億元人民幣。公司業績的增長，主要是上年同期受新冠疫情影響等原因，該公司能源裝備、工業裝備及集成服務三大業務板塊的銷售量較低，而期內該公司三大業務板塊的銷售量增長，使經營業績按年有較大幅度增長。
- **山東墨龍(0568)發盈警，料首季虧損逾 9500 萬元人民幣**：山東墨龍發盈警，預期截至 3 月底止，首季虧損 9500 萬元至 1.15 億元(人民幣·下同)；去年同期虧損 7404.7 萬元。該公司今年第一季油田市場產品訂單按年大幅減少，原材料採購價格持續上漲，導致產品成本大幅增加，銷量及毛利均出現大幅下滑。受國外新型冠狀病毒肺炎疫情影響，首季出口訂單按年下降約 50%；受油田市場產品訂單減少影響，該公司部分生產線開工不足，導致生產成本及管理費用增加。
- **信義玻璃(0868)主席及行政總裁共斥 2,388 萬元增持 95.6 萬股**：聯交所權益披露顯示，信義玻璃主席李賢義及行政總裁董清世於 4 月 12 日合共增持 95.6 萬股股份，共涉資 2,388.25 萬元。其中李賢義以平均價每股 25 元增持 50 萬股，涉及 1,250 萬元，持股量增加至 22.86%；董清世則以平均價每股 24.9618 元，增持 45.6 萬股，涉及 1,138.25 萬元，持股量增至 11.49%。
- **成實外教育(1565)控股股東增持 240 萬股**：成實外教育公布，4 月 12 至 14 日，控股股東兼執行董事嚴玉德全資擁有的 Virscend Holdings 於公開市場收購 240 萬股公司股份，每股平均價 1.5858 元。完成後，Virscend Holdings 共計持有 13.15 億股，佔公司股本 42.60%。
- **中國平安保險(2318)首季保費收入跌 5%**：中國平安保險公布，首季旗下 4 家子公司保費收入合共 2437.75 億元(人民幣·下同)，按年下跌 5.45%。其中，中國平安人壽保費收入 1663.97 億元，按年跌 4.49%；中國平安財產保費收入 661.75 億元，跌 8.84%。
- **中國太保(2601)首季保費收入增 6%**：中國太保公布，今年首季旗下太保壽險、太保產險原保險業務總收入 1387.09 億元(人民幣·下同)，按年增長 6.27%。期內，太保壽險業務收入 954.17 億元，按年增長 3.89%；太保產險業務收入為 432.92 億元，上升 11.93%。
- **眾安在綫(6060)首季保費收入增 28%**：眾安在綫公布，首季原保險保費收入總額約 44.98 億元人民幣，按年增長 28.33%。
- **彩生活(1778)向花樣年(1777)購保險經紀公司**：彩生活公布，以代價 3019.99 萬元人民幣，向控股股東花樣年的附屬公司，收購內地保險經紀公司全部股權。收購事項將為該公司提供內部保險經紀，以為集團不同業務提供保險經紀服務；為集團所管理物業的業主提供財產、汽車、人壽、醫療及其他保險服務的保險經紀服務，助力集團為業主提供更為全面的服務及創造增值。
- **華潤置地(1109)3 月合同銷售額增 16%**：華潤置地公布，3 月合同銷售金額約 260.5 億元(人民幣·下同)，總合同銷售建築面積約 144.85 萬平方米，分別按年增長 16.2%及 10.3%。同期，權益合同銷售金額及權益合同銷售建築面積分別約 156.7 億元及 95.3 萬平方米，分別按年增長 3.6%及下降 9.2%。3 月投資物業租金收入約 13.5 億元，按年增長 1.04 倍。今年累計投資物業租金收入約 41 億元，按年上升 99.2%。
- **中通快遞(2057)與聚好全球達成全球化布局戰略合作**：內媒報道，中通快遞與聚好全球達成戰略合作，雙方將在智慧物流、社區新零售等方面展開深化合作，加快全球化布局。聚好國內發往非洲以及全球其他國家的物流業務將由中通統一代理，聚好全球在售產品也將逐步入駐國內外中通門店，進一步拓展銷售渠道。
- **中國建築興業(0830)首季經營溢利升 32%**：中國建築興業公布，首季未經審核營業收入約 10.6 億元，按年升 29.17%；經營溢利約 1.81 億元，按年升 31.85%。期內，累計新簽合約額 25.28 億元，按年增長 4.04 倍；未完成合約額約 99.05 億元，按年增長 20.54%。

周各地重要經濟數據事項

日期	經濟數據／事項	時期	前值	預期值	實際值
9/4/2021	中國 CPI(按年)	3 月	-0.20%	0.30%	0.40%
	中國 PPI(按年)	3 月	1.70%	3.60%	4.40%
	香港外匯儲備(億美元)	3 月	4,959.00	--	4,913.00
	法國工業生產(按年)	2 月	-0.20%	-1.20%	-6.60%
	德國工業生產 WDA(按年)	2 月	-3.90%	-2.30%	-6.40%
	美國 PPI 最終需求(按年)	3 月	2.80%	3.80%	4.20%
12/04/2021	中國社會融資(億元人民幣)	3 月	17,100.00	37,000.00	33,400.00
	中國新增人民幣貸款(億元人民幣)	3 月	13,600.00	23,000.00	27,300.00
	中國廣義貨幣(M2)供應(按年)	3 月	10.10%	9.50%	9.40%
13/4/2021	中國出口(以美元計)(按年)	3 月	18.10%	38.00%	30.60%
	中國進口(以美元計)(按年)	3 月	6.50%	24.40%	38.10%
	中國貿易順差(億美元)	3 月	781.70	520.00	138.00
	意大利工業生產 WDA (按年)	2 月	-2.40%	-2.10%	-0.60%
	英國工業生產(按年)	2 月	-4.90%	-4.50%	-3.50%
	英國製造業生產(按年)	2 月	-5.20%	-5.10%	-4.20%
	美國 NFIB 中小型企業樂觀指數	3 月	95.80	98.00	98.20
	美國 CPI(按年)	3 月	1.70%	2.50%	2.60%
14/4/2021	紐西蘭央行議息結果	4 月	0.25%	0.25%	0.25%
	歐元區工業生產 WDA(按年)	2 月	0.10%	-1.40%	-1.60%
	新加坡 GDP(按年)	第一季	-2.40%	-0.50%	0.20%
	新加坡 GDP(經季調)(按季)	第一季	3.80%	1.70%	2.00%
	美國聯儲局發布經濟褐皮書	--	--	--	--
15/4/2021	中國中期借貸便利(MLF)操作利率	4 月	2.95%	--	--
	南韓央行議息結果	4 月	0.50%	0.50%	--
	法國 CPI(按年)(終值)	3 月	1.10%	--	--
	德國 CPI(按年)(終值)	3 月	1.70%	1.70%	--
	意大利 CPI-歐盟調和數據(按年)(終值)	3 月	0.60%	0.60%	--
	土耳其央行議息結果	4 月	19.00%	19.00%	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 4 月 10 日	74.40	70.00	--
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 4 月 3 日	373.40	370.00	--
	美國零售銷售(按月)	3 月	-3.00%	5.80%	--
	美國紐約州製造業調查指數	4 月	17.40	20.00	--
	美國 NAHB 房屋市場指數	4 月	82.00	84.00	--
16/4/2021	中國 GDP(經季調)(按季)	第一季	2.60%	1.40%	--
	中國 GDP(按年)	第一季	6.50%	18.50%	--
	中國固定資產(農村除外)(按年)	1-3 月	35.00%	26.00%	--
	中國工業生產(按年)	3 月	--	18.00%	--
	中國零售銷售(按年)	3 月	--	28.00%	--
	歐元區 CPI(按年)(終值)	3 月	0.90%	1.30%	--
	歐元區核心 CPI(按年)(終值)	3 月	0.90%	0.90%	--
	美國新屋開工(萬間)	3 月	142.10	161.10	--
	美國密西根大學消費者信心指數(初值)	4 月	84.90	89.00	--

評級說明

	評級	說明
股票投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上
行業投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上

分析員名單

姓名		電話	電郵
趙晞文	研究部董事	(852)2235 7677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飛	聯席董事	(852)2235 7847	lewis.pang@cinda.com.hk
李芷瑩	高級分析員	(852)2235 7515	edith.li@cinda.com.hk
李芳芳	分析員	(852)2235 7617	farica.li@cinda.com.hk

分析員保證

本人趙晞文僅此保證，於此報告內載有的所有觀點，均準確地反映本人對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。本人亦同時保證本人的報酬，與此報告內的所有意見及建議均沒有任何直接或間接的關係。

免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各數據、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部份內容不可複製予其他任何人仕。