

今日焦點:

► 中國智能手機：4月出貨量同比增29%

工信部發布4月手機報告，中國手機出貨量同比增29%至2,407萬部，2024年首4個月累計出貨量年增12%至9,149萬部。從品牌來看，2024年4月和前4個月，國產品牌出貨量為2058和7629萬台，市占率達86%和83%。2024年4月和前4個月，中國5G智慧型手機出貨量為2,023萬部和7,667萬部，佔總出貨量的84%和84%。4月推出22款5G智慧型手機新型號，同比降24%，佔新推出型號的67%（2024年前4個月為55%）。

4月增長動能加速。我們認為換機需求和新機型發布將繼續推動手機出貨量。對品牌而言，我們預期國內品牌（榮耀和小米）將進一步從國外品牌（iPhone和三星）手中奪取市場份額。需求增長也會有利於零部件公司（例如舜宇光學和丘鈦科技）。（研究部）

香港及中國市場指數	收市	每日升跌	今年昇升
恒生指數	18,230	-1.3%	6.9%
中資企業指數	6,462	-1.4%	12.0%
紅籌指數	3,898	-1.5%	16.4%
滬深300指數	3,594	-0.5%	4.8%
上海A股	3,241	-0.6%	8.3%
上海B股	250	-0.7%	8.3%
深圳A股	1,805	-0.5%	-6.1%
深圳B股	1,144	-0.1%	5.8%

主要市場指數	收市	每日升跌	今年昇升
美國道指	38,111	-0.9%	1.1%
標普500	5,235	-0.6%	9.8%
美國納斯達克指數	16,737	-1.1%	11.5%
日經平均指數	38,220	0.4%	14.2%
英國富時指數	8,231	0.6%	6.4%
法國證券公會指數	7,978	0.5%	5.8%
德國法蘭克福指數	18,496	0.1%	10.4%

商品價格	收市	每日升跌	今年昇升
金價 (美元/盎司)	2,343	0.2%	13.8%
銅價 (美元/盎司)	2,107	-1.1%	-5.2%
銀價 (美元/盎司)	31	-2.5%	30.9%
原油 (美元/桶)	77	-13.3%	8.5%
銅價 (美元/盎司)	10,135	-3.5%	18.4%
鉛價 (美元/盎司)	2,703	-1.0%	13.4%
鎘價 (美元/盎司)	1,029	-1.0%	3.7%
鋅價 (美元/盎司)	3,071	-0.9%	15.6%
小麥 (美分/蒲式耳)	681	-1.7%	9.4%
玉米 (美分/蒲式耳)	448	-1.4%	-8.7%
糖 (美分/磅)	N/A	N/A	-12.3%
黃豆 (美分/蒲式耳)	1,209	-0.4%	-7.6%
PVC (美元/噸)	N/A	N/A	18.8%
CRB 指數	293	-1.6%	3.0%
BDI			-14.5%

匯率	美元	港元	歐羅	日元	瑞郎	人民幣
美元		7.8	0.9	156.8	0.9	7.2
港元	0.1		0.1	20.1	11.6	0.9
歐羅	1.1	8.5		169.9	1.0	7.8
日元	0.0	5.0	0.6		0.6	0.0
瑞郎	1.1	8.7	1.0	173.6		8.0
人民幣	0.1	1.1	0.1	21.7	0.1	

市場情緒	目前	5日升跌
信貸違約掉期 - 美元五年期		
希臘	NA	NA
愛爾蘭	83	-2.4%
義大利	139	-0.6%
葡萄牙	207	-0.0%
西班牙	108	0.3%
波動率指數	14	17.7%

日期	公司	分析員
24年2月29日	信義光能 (968 HK)	新華滙富研究
24年2月29日	信義能源 (3868 HK)	新華滙富研究
24年2月26日	康耐特光學 (2276 HK)	新華滙富研究
24年1月5日	AECN信貸財務 (900 HK)	劉恩妍
23年10月13日	AECN信貸財務 (900 HK)	王學宏
23年4月17日	特步國際 (1368 HK)	崔喻盛
23年4月14日	完美醫療 (1830 HK)	新華滙富研究
23年3月31日	其利工業集團 (1731 HK)	新華滙富研究
23年3月28日	永達 (3669 HK)	崔喻盛
23年3月17日	361度 (1361 HK)	崔喻盛
23年3月13日	東方電氣 (1072 HK)	崔喻盛
23年3月11日	信義能源 (3868 HK)	崔喻盛
23年2月28日	信義玻璃 (868 HK)	李錦明
23年2月13日	電動汽車更新	崔喻盛
23年2月10日	越秀地產 (123 HK)	李錦明
23年1月18日	永達 (3669 HK)	崔喻盛
23年1月17日	特步國際 (1368 HK)	崔喻盛
23年1月4日	電動汽車更新	崔喻盛
22年12月2日	完美醫療 (1830 HK)	新華滙富研究
22年12月1日	小鵬汽車 (9868 HK)	崔喻盛
22年11月2日	東方電氣 (1072 HK)	崔喻盛
22年10月19日	緯建國際 (3331 HK)	崔喻盛
22年10月3日	電動汽車更新	崔喻盛
22年9月22日	太陽能更新	新華滙富研究
22年9月5日	東方電氣 (1072 HK)	崔喻盛

Fig 1: Apr shipment increased 29% YoY

	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Mar-24	Apr-24
Monthly																
国内市场手机出货量 (k units)	18,902	21,260	22,615	18,690	26,037	22,149	18,552	18,985	33,277	29,162	31,211	28,275	31,778	14,257	21,380	24,071
5G	16,456	17,704	17,342	13,296	20,169	17,322	15,058	15,645	28,717	25,465	27,092	24,200	26,165	12,532	17,736	20,232
4G	2,390	3,390	5,130	5,350	5,790	4,730	3,380	3,270	4,450	2,660	4,080	3,950	5,550	1,720	3,580	3,770
YoY																
国内市场手机出货量	-43%	43%	5%	3%	25%	-21%	-7%	0%	59%	20%	34%	1%	68%	-33%	-5%	29%
5G	-37%	56%	7%	-9%	14%	-25%	3%	10%	90%	30%	51%	4%	59%	-29%	2%	52%
4G	-63%	0%	0%	62%	95%	-2%	-30%	-28%	-20%	-44%	-21%	-12%	132%	-49%	-30%	-30%
YTD																
国内市场手机出货量 (k units)	18,902	40,162	62,777	81,467	107,504	129,653	148,205	167,190	200,467	229,629	260,840	289,115	31,778	46,035	67,415	91,486
5G	16,456	34,160	51,502	64,798	84,967	102,289	117,347	132,992	161,709	187,174	214,266	238,466	26,165	38,697	56,433	76,665
4G	2,390	5,780	10,910	16,260	22,050	26,780	30,160	33,430	37,880	40,540	44,620	48,570	5,550	7,270	10,850	14,620
YoY																
国内市场手机出货量	-43%	-16%	-9%	-7%	-1%	-5%	-5%	-5%	2%	4%	7%	6%	68%	15%	7%	12%
5G	-37%	-9%	-4%	-5%	-1%	-6%	-5%	-4%	6%	8%	12%	11%	59%	13%	10%	18%
4G	-63%	-41%	-27%	-11%	4%	3%	-2%	-6%	-8%	-11%	-12%	-12%	132%	26%	-1%	-10%

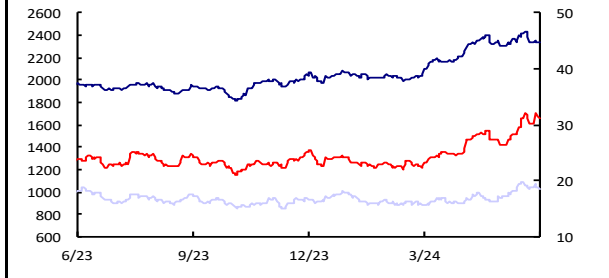
Source: MIIT, Sunwah Kingsway Research

滙富股票覆蓋列表

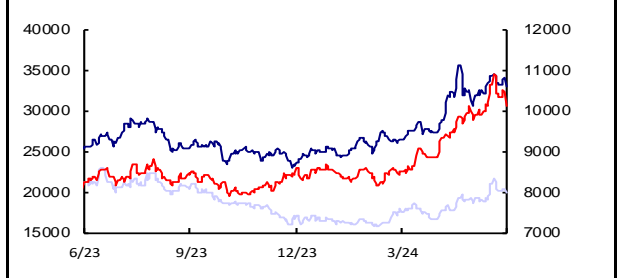
HANG SENG CHINA ENT INDZ															
名稱	代碼	市值 (HK\$ m)	價格 (HK\$)	昨日升跌 (%)	評級	目標價 (HK\$)	上升空間 (%)	市盈率(倍)* 歷史			股息收利率 2年期	50%	過去表現 1個月 (%)	3個月 (%)	最後更新日期
								1年期	2年期						
恆生指數	HSI		18,230.19	(1.3)				9.6	9.0	8.5	4.2%	(3.4)	2.6	10.4	
國企指數	HSCEI		6,462.95	(1.4)				8.7	8.4	7.7	4.0%	(3.6)	3.0	13.8	
滬深300指數	SHSZ300		3,594.31	(0.5)				14.1	12.2	10.8	3.3%	(1.3)	(0.3)	2.2	
福耀玻璃	3606 HK	128,927	45.40	2.8	長倉	41.50	(8.6)	19.4	16.4	14.1	4.0%	1.7	(3.5)	15.7	1-Sep-20
北控城市資源	3718 HK	1,778	0.50	0.0	長倉	1.80	260.0	6.3	5.3	4.3	7.4%	0.0	3.1	(2.0)	30-Mar-21
濱江服務	3316 HK	5,136	18.58	(1.8)	長倉	23.50	26.5	9.6	8.0	6.6	8.9%	(3.2)	6.2	12.2	N/A
比亞迪電子	285 HK	78,299	34.75	1.6	中性	17.60	(49.4)	18.0	14.5	11.2	2.0%	5.6	30.6	17.4	N/A
中國利郎	1234 HK	5,413	4.52	1.8	長倉	5.32	17.7	9.4	8.2	7.4	9.1%	1.3	(4.8)	8.5	N/A
中國軟件國際	354 HK	11,646	4.10	0.0	長倉	12.80	212.2	14.6	12.0	9.3	2.5%	(6.0)	(13.7)	(19.6)	27-Oct-20
天倫燃氣	1600 HK	4,497	4.58	(1.5)	長倉	8.70	90.0	8.6	7.4	6.6	4.6%	(6.1)	(11.1)	10.6	26-Feb-20
兌吧集團	1753 HK	312	0.29	(3.3)	長倉	5.55	1813.8	9.3	N/A**	N/A**	N/A**	(6.5)	(6.5)	5.5	N/A
中匯集團	382 HK	2,775	2.43	(0.8)	長倉	4.50	85.2	3.9	3.6	3.3	8.8%	(2.4)	(1.6)	(10.7)	3-May-22
訓修實業	1962 HK	328	0.50	1.0	長倉	1.75	250.0	6.3	N/A**	N/A**	N/A**	(2.0)	(2.0)	(5.7)	26-Jan-21
華虹半導體	1347 HK	41,321	20.15	4.0	中性	26.30	30.5	23.6	33.0	19.8	0.0%	10.1	29.2	19.9	29-Jul-21
金蝶國際	268 HK	29,614	8.24	1.7	中性	17.62	113.8	N/A**	N/A**	97.7	0.0%	(3.9)	(1.4)	(2.6)	20-Aug-20
美東汽車	1268 HK	3,527	2.62	1.9	長倉	19.76	654.2	23.2	8.6	5.6	5.6%	(10.6)	2.7	(14.9)	3-Apr-23
明源雲	909 HK	4,918	2.50	0.4	中性	28.00	1020.0	N/A**	N/A**	N/A**	1.2%	(10.7)	4.8	15.6	N/A
浙博科技	1523 HK	3,203	2.91	(1.4)	長倉	1.70	(41.6)	14.6	12.4	10.9	1.0%	0.3	3.9	26.7	6-Aug-20
實勝國際	3813 HK	3,569	0.67	0.0	長倉	2.80	317.9	6.5	5.2	4.1	6.9%	1.5	1.5	19.6	16-Nov-20
丘鈦科技	968 HK	48,737	5.47	3.4	長倉	7.20	31.6	11.6	9.3	7.3	6.4%	2.6	0.2	14.9	10-Aug-22
舜宇光學	2382 HK	49,540	45.25	5.6	長倉	160.80	255.4	41.6	24.2	17.7	1.1%	4.0	17.8	(10.9)	17-Aug-22
信利國際	732 HK	2,813	0.89	1.1	長倉	2.80	214.6	10.7	N/A**	N/A**	N/A**	0.0	4.7	25.4	8-Apr-21
信義能源	3868 HK	9,413	1.14	(0.9)	長倉	1.62	42.1	9.0	7.9	6.9	7.1%	(1.7)	3.6	4.6	29-Feb-24
信義玻璃	868 HK	41,569	9.84	0.6	長倉	18.60	89.0	7.6	7.1	7.0	7.1%	2.1	16.9	23.0	28-Feb-23
信義光能	968 HK	48,737	5.47	3.4	長倉	7.20	31.6	11.6	9.3	7.3	6.4%	2.6	0.2	14.9	29-Feb-24
特步國際	1368 HK	14,396	5.45	(3.9)	長倉	11.91	118.5	12.4	11.1	9.5	4.7%	(2.7)	9.2	25.9	17-Apr-23
永達汽車	3669 HK	3,855	2.00	(1.0)	長倉	6.73	236.5	6.3	5.5	4.2	10.1%	(7.0)	(6.1)	(16.0)	28-Mar-23
越秀地產	123 HK	22,824	5.67	(4.2)	長倉	13.00	129.3	5.9	5.9	5.7	6.7%	(6.4)	20.6	8.4	10-Feb-23
微盟集團	2013 HK	4,647	1.51	(0.7)	長倉	14.40	853.6	N/A**	199.6	20.5	0.0%	(6.8)	8.6	(28.4)	25-Nov-21
361度	1361 HK	9,201	4.45	0.7	長倉	5.00	12.4	8.9	7.4	6.3	3.6%	(0.7)	(6.5)	6.2	17-Mar-23

市場洞察-主要大宗商品和貨幣

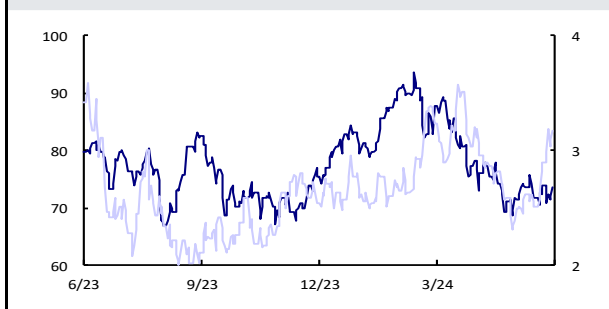
貴金屬	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
黃金 (盎司)	2341	5.6	13.0	19.2
白金 (盎司)	1048	15.4	5.3	4.9
銀 (盎司)	32	29.2	33.7	36.5



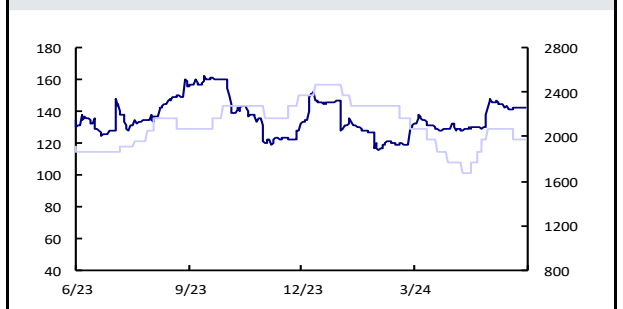
有色金屬	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
銅 (噸)	10457	17.9	22.2	29.3
鎳 (噸)	20490	22.3	23.4	(0.5)
錫 (噸)	34109	24.3	34.2	34.0



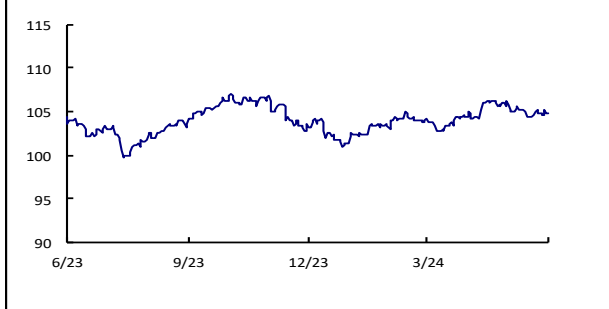
能源	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
原油 (桶)	79.2	(4.7)	10.6	16.4
天然氣 (百萬英熱)	2.5	41.4	(0.8)	10.0



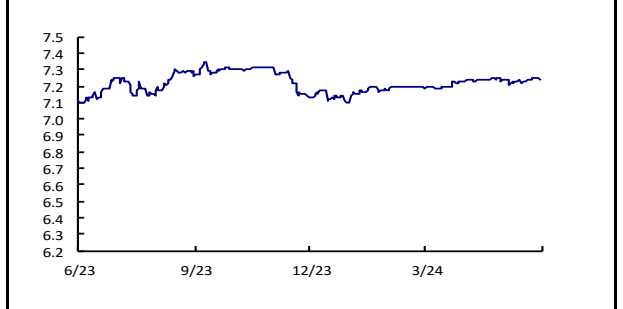
煤炭	價格	本季%	本年%	按年%
中國-焦煤 (RMB/t)	1970.0	11.3	(20.2)	3.1
澳洲動力煤 (US\$/t)	142.4	10.3	(2.7)	5.5



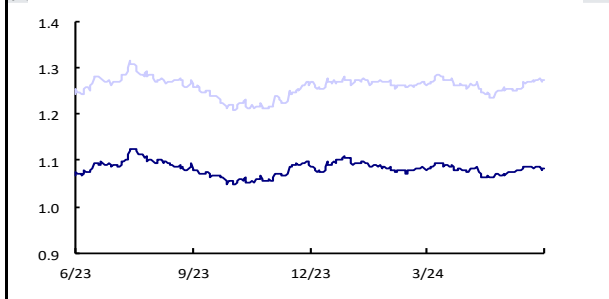
美元指數	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
	105.1	0.6	3.7	0.8



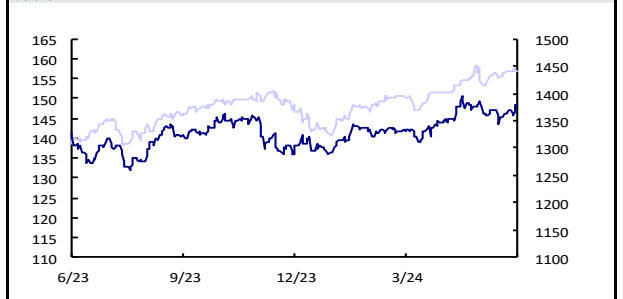
人民幣	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
	7.2	0.4	2.1	2.0



歐元	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
	1.1	0.1	(2.2)	1.0
英鎊	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
	1.3	0.6	(0.2)	2.1



日元	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
	157.6	4.2	11.8	13.1
韓圓	價格(美元)	本季%	本年%	按年%
	1365.0	1.3	5.7	3.0



資料來源：彭博

美國經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
首次申請失業保險金人數	週		24年5月30日
批發庫存	月		24年5月30日
國內生產毛額	季		24年5月30日
個人收入與支出	月		24年5月31日
採購經理人指數	月		24年6月3日
耐久財訂單	月		24年6月4日
工廠訂單	月		24年6月4日
貿易收支	月		24年6月6日
就業報告	月		24年6月7日
消費者物價指數	月		24年6月12日
生產者物價指數	月		24年6月13日
工業生產指數	月		24年6月18日
商業庫存	月		24年6月18日
零售業銷售額	月		24年6月18日
新屋開工與營建許可	月		24年6月20日
成屋銷售量	月		24年6月21日
消費者信心指數	月		24年6月25日
新屋銷售	月		24年6月26日
汽車銷售	月		

中國經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
採購經理人指數	月		24年5月31日
貿易收支	月		24年6月7日
外匯儲備	季		24年6月7日
M2貨幣供應量	月		24年6月9日
生產者物價指數	月		24年6月12日
消費者物價指數	月		24年6月12日
零售業銷售額	月		24年6月17日
工業生產報告	月		24年6月17日
國內生產毛額	年		24年7月15日

香港經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
零售業銷售額	月		24年5月31日
M2貨幣供應量	月		24年5月31日
採購經理人指數	月		24年6月5日
外匯儲備	月		24年6月7日
生產價格	季		24年6月14日
工業生產報告	季		24年6月14日
失業率報告	月		24年6月20日
消費者物價指數	月		24年6月21日
貿易收支	月		24年6月25日
國內生產毛額	季		24年7月31日
綜合利率	月		

滙富研究部

分析員

王學宏 (Howard Wong)
崔喻盛 (Eason Cui)
劉恩妍 (Ensley Liu)

電郵

Howard.wong@sunwahkingsway.com
Eason.cui@sunwahkingsway.com
Ensley.liu@sunwahkingsway.com

電話

(852)22837307
(852)22837306
(852)22837618

免責聲明

本報告並非要約或招攬購買及認購任何證券。本報告中所提及的證券，在某些司法管制的區域下，並不適合作買賣。本報告或其任何部份均不得直接或間接分發或傳送予該等司法管制區域或當地居民，違者將構成觸犯有關法律及條例的罪行。本報告之擁有人應瞭解並遵守相關之限制。本報告只供私下傳閱之用，在未經滙富金融服務有限公司（“滙富金融服務”）及其聯屬公司（統稱“滙富集團”）書面同意之前，不得抄襲、影印、複製或再分發。

本報告由滙富金融服務在中華人民共和國香港特別行政區（“香港”）分發，滙富金融服務為根據香港法例第571章證券及期貨條例在香港證券及期貨事務監察委員會（“證監會”）註冊為持牌法團，中央編號為ADF346。

本報告所載資料摘錄自相信屬可靠之來源，惟滙富金融服務概不就其真確性或準確性作出任何明示或暗示之陳述或保證。印製本報告旨在協助收取本報告之人士，惟彼等作出判斷時不應依賴此作為一項具權威性之報告或以此為依據。本報告不得詮釋要約、邀請及招攬購買或出售於本報告所述公司之任何證券。本報告所載之建議，並無考慮任何特定收件人之特定投資目標、財務狀況及特別需要。所有意見及估算反映我們在本報告日之判斷，故可隨時更改，無須另行通知。

滙富金融服務（包括其母公司、附屬公司及／或聯屬公司）可出任本報告所述任何發行之證券發售之牽頭或副經辦人，可不時為任何發行者提供金融服務或其他顧問服務或從任何發行者招攬金融服務或其他業務。

在過往一年，滙富金融服務（包括其母公司、附屬公司及／或聯屬公司）可能擔任本報告所述任何發行之金融工具之市場莊家或以委託人形式進行買賣，並可能作為該發行者之包銷商、配售代理、顧問或放款人。

滙富金融服務（包括其母公司、附屬公司、聯屬公司、股東、高級職員、董事及任僱員）可就任何發行者之證券、商品或衍生工具（包括期權）或其中之任何其他金融工具設立好倉或淡倉及進行買賣。

滙富金融服務（包括其母公司、附屬公司及／或聯屬公司）之僱員可出任任何該等機構或發行者之董事或作為該等機構或發行者之董事會代表。

2024滙富集團。版權所有，不得翻印。

總辦事處聯屬公司及海外辦事處

香港
滙富金融服務有限公司
香港金鐘道89號
力寶中心1座7樓
電話：852-2283-7000
傳真：852-2877-2665

廣州
廣東新華滙富商業保理有限公司
廣州越秀區先烈中路69號
東山廣場2701室
郵編510095

越南
新華滙富越南服務有限公司代表處
Sunwah Tower, Mezzanine Floor
115 Nguyen Hue
District 1
Ho Chi Minh City
Vietnam