

## 海外周报 (2021.04.19-2021.04.25)

证券研究报告

2021年04月26日

## 科技股反弹，关注澳门博彩

作者

**孔蓉** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110521020002  
kongrong@tfzq.com

**王梦恺** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110521030002  
wangmengkai@tfzq.com

**李泽宇** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110520110002  
lizeyu@tfzq.com

**杨雨辰** 联系人  
yuchenyang@tfzq.com

## 周观点

**海外宏观:** IHS 美国市场的综合 PMI 从 3 月的 59.7 上升至 4 月的 62.2。同时, 前瞻服务 PMI 从三月的 60.4 升至 4 月的 63.1, 而之前的经济学家预期为 61; 前瞻制造 PMI 从 3 月的 59.1 升至 4 月的 60.6, 之前的经济学家预期为 60.5。

从制造业看, 尽管史无前例的供应链中断, 制造业产量仍增长, 主要是因为新订单增长加速, 包括美国以外的新订单。同时, 由于生产资料价格较高, 许多公司正在寻求将更多的成本转嫁给客户。

从服务业看, 增长是由强劲的客户需求和放松 COVID 限制后重新开放的矿业推动。

从美国 GDP 来看, 亚特兰大联储对美国一季度实际 GDP 增长的估算为 8.3%, 而经济学家认为二季度的增长甚至会更好, 有望增长超过 10%。

**海外政策:** 美国参议院 21 比 1 将“2021 战略竞争法案”推进下一步决策阶段, 同时, 美国国会还将推进一项“无尽边界法案”, 要求在 5 年内提供 1000 亿美元用于基础和先进技术研究, 并要求 100 亿美元在全美国范围内建立新的技术中心。

拜登承诺到 2030 年将美国的温室气体排放量减少 50%-52%, 至此, 拜登已提出 2 万亿美元的基础设施计划, 推进美国从化石燃料向清洁能源过渡。

拜登提议将资本利得税从 20% 上升至 39.6%, 意味着对于一些高收入人群, 税率将最高提升至 43.4%。

## 行业观点:

**博彩行业:** 从 2021 年五一黄金周旅游澳门机票看, 携程数据显示, 截至 4 月 8 日, 通过携程平台预订五一期间澳门旅游产品的订单总量比较 2019 年已经实现两成的正增长, 环比 4 月同期提升达 2 倍之多。五一赴澳航班价格大涨, 机票搜索量环比增长 140%。澳门进出港航班票价正高速增长, 五一期间经济舱平均票价环比 4 月提升超五成。

其次, 根据澳门统计暨普查局资料显示, 今年 3 月入境旅客有 754,541 人次, 环比增加 76.7%, 同比增长达 2.6 倍。3 月留宿旅客及不过夜旅客同比分别增加 2.2 倍及 3.0 倍。按客源分析, 中国内地旅客按年增加 6.7 倍至 688,353 人次, 当中个人游旅客上升 38.4 倍。按入境渠道统计, 3 月经陆路入境的旅客同比增加 2.4 倍至 687,127 人次。

截至 4 月 9 日, 澳门已经超过一年时间未出现本地病例报告 (包括无症状感染者), 旅客持 7 日内有效核酸报告及有效签证证件即可前往, 往返均无需隔离。

从我国疫苗接种量来看, 截至 2021 年 4 月 24 日, 我国累计报告接种新冠病毒疫苗 22030.9 万剂次, 比 2021 年 3 月 23 日的 8284.6 万剂次增长 165.93%。按我国人口 140005 万人来计算, 截至 2021 年 4 月 24 日, 我国约 16% 的人口已接种新冠疫苗, 而 2021 年 3 月 23 日仅为 6%, 增长迅速。

我们认为澳门博彩业复苏有望加速, 已处在疫情后复苏+行业周期向上的开端。对于澳门博彩复苏的乐观预期还在不断形成。赴澳门游客数在 2020 年 7 月触底回升, 复苏速度可能超预期。从周期来看, 21、22 年经济复苏仍对业绩增速改善有较强正面效应。从横纵对比来看, 预计我国大陆需求及全球将进一步于澳门释放。从化妆品, 黄金等消费来看, 财富效应带来消费分层更加明显, 增速明显超过零售其它品类。从竞争格局来看: 澳门作为大陆游客出境旅游的最佳替代目的地。

**利润率更高的中场有望驱动澳门博彩企业实现盈利增长, 我们建议投资者积极关注整个澳门博彩板块, 包括澳博控股、银河娱乐、金沙中国、美高梅中国、永利澳门、新濠国际发展。**

**风险提示:** 海外疫情控制不及预期; 中美贸易摩擦; 通胀快速上行。

## 1. 周观点

### 1.1. 海外宏观经济动态：

4月23日，IHS美国市场的综合PMI从3月的59.7上升至4月的62.2。同时，前瞻服务PMI从三月的60.4升至4月的63.1，而之前的经济学家预期为61；前瞻制造PMI从3月的59.1升至4月的60.6，之前的经济学家预期为60.5。

从制造业看，尽管史无前例的供应链中断，制造业产量仍增长，主要是因为新订单增长加速，包括美国以外的新订单。同时，由于生产资料价格较高，许多公司正在寻求将更多的成本转嫁给客户。

从服务业看，增长是由强劲的客户需求和放松COVID限制后重新开放的矿业推动。

从美国GDP看，亚特兰大联储对美国一季度实际GDP增长的估算为8.3%，而经济学家认为二季度的增长甚至会更好，有望增长超过10%。

其次，在下周三结束的联邦公开市场委员会的会议上，美联储可能会将当前经济状况描绘的相当强劲，同时不会暗示未来的政策变化。中央银行的相关人士表示，就算经济以近40年来最快的速度运行，央行也不会开始撤消政策适应措施，除非经济复苏有稳固的基础。

而自Covid-19初期以来，美联储一直将短期借贷利率维持在接近零的水平，并持续每月购买至少1200亿美元的债券相关资产。资产购买使中央银行的资产负债水平达到近8万亿美元，约为危机爆发开始的两倍。然而，经济数据一天比一天强劲，同时通货膨胀压力开始增强，因此美联储可能会自己迫于压力要开始减轻负债水平，但预计下周三的会议将不太可能出现何时开始减轻负债水平的线索，可能出现的仍然是美联储对当前经济展望更加乐观与积极的陈述。

### 1.2. 海外重要政策动态：

4月22日，美国参议院21比1将“2021战略竞争法案”推进下一步决策阶段。这项针对我国的法案已增加多项补充条款，包括要求美国官方人员联合抵制北京2022奥运会等。同时，美国国会还将推进一项“无尽边界法案”，要求在5年内提供1000亿美元用于基础和先进技术研究，并要求100亿美元在全美国范围内建立新的技术中心。目前，两项法案均获两个政党的大力支持，预计将通过成为法律；同时，拜登政府也支持这些措施。

4月22日，拜登承诺到2030年将美国的温室气体排放量减少50%-52%。这目标是美国根据2015年“巴黎气候协定”做出承诺的两倍以上。当时，奥巴马政府计划在2025年之前将排放量比2005年降低26%至28%。美国目前尚未达到该目标的一半。至少，拜登此次承诺推进了其竞选承诺，即到2030年使美国的能源部门脱碳，并在2050年左右实现0净排放。根据Climate Action Tracker测算，美国必须在未来十年内将排放量减少57%至63%才可能于2050年实现0净排放。至此，拜登已提出2万亿美元的基础设施计划，推进美国从化石燃料向清洁能源过渡。

4月22日，拜登提议将资本利得税从20%上升至39.6%，意味着对于一些高收入人群，税率将最高提升至43.4%。这是拜登对富裕人士加税以支付其社会福利政策的方式之一，而拜登的福利政策将包括1万亿美元的联邦支出和5000亿美元的税收抵免。

### 1.3. 行业观点更新

从2021年五一黄金周旅游澳门机票和酒店预订来看，携程数据显示，澳门作为当前唯一安全的出境旅游目的地其热度在持续攀升，并有望在即将到来黄金周中成为目的地黑马，截至4月8日，通过携程平台预订五一期间澳门旅游产品的订单总量比较2019年已经实现两成的正增长，环比4月同期提升达2倍之多。五一赴澳航班价格大涨，机票搜索量环比

增长 140%。澳门进出港航班票价正高速上涨，五一期间经济舱平均票价环比 4 月提升超五成。酒店方面，截至 4 月 9 日通过携程平台预订澳门酒店的订单量对比 2019 年同期已经翻倍。澳门巴黎人、澳门威尼斯人、澳门喜来登大酒店等多家高星酒店的部分房型已处于售罄状态。此外，高星酒店价格也较以往有显著提升，对比清明节价格增长 3 成左右。

其次，根据澳门统计暨普查局资料显示，今年 3 月入境旅客有 754,541 人次，环比增加 76.7%，同比增长达 2.6 倍。3 月留宿旅客（404,936 人次）及不过夜旅客（349,605 人次）同比分别增加 2.2 倍及 3.0 倍。按客源分析，中国内地旅客按年增加 6.7 倍至 688,353 人次，当中个人游旅客（268,302 人次）上升 38.4 倍。按入境渠道统计，3 月经陆路入境的旅客同比增加 2.4 倍至 687,127 人次，当中 568,571 人次（占 82.7%）从关闸入境；空路及海路入境的旅客分别有 46,985 人次及 20,429 人次。

截至 4 月 9 日，澳门已经超过一年时间未出现本地病例报告（包括无症状感染者），旅客持 7 日内有效核酸报告及有效签证证件即可前往，往返均无需隔离。

从我国疫苗接种量来看，截至 2021 年 4 月 24 日，我国累计报告接种新冠病毒疫苗 22030.9 万剂次，比 2021 年 3 月 23 日的 8284.6 万剂次增长 165.93%。按我国人口 140005 万人来计算，截至 2021 年 4 月 24 日，我国约 16% 的人口已接种新冠疫苗，而 2021 年 3 月 23 日仅为 6%，增长迅速。

《澳门博彩：曙光在前，未来已至》（2021 年 2 月 23 日发布，完整版请参考原文）

我们认为澳门博彩业复苏有望加速，已处在疫情后复苏+行业周期向上的开端。对于澳门博彩复苏的乐观预期还在不断形成。赴澳门游客数在 2020 年 7 月触底回升，复苏速度可能超预期：

从周期来看，21、22 年经济复苏仍对业绩增速改善有较强正面效应。从横纵对比来看，预计我国大陆需求及全球将进一步于澳门释放。从化妆品，黄金等消费来看，财富效应带来消费分层更加明显，增速明显超过零售其它品类。从竞争格局来看：澳门作为大陆游客出境旅游的最佳替代目的地。

利润率更高的中场有望驱动澳门博彩企业实现盈利增长，我们建议投资者积极关注整个澳门博彩板块，包括澳博控股、银河娱乐、金沙中国、美高梅中国、永利澳门、新濠国际发展。

## 2. 公司财报与新闻

### 2.1. 公司财报

表 1：本周重点公司财报

公司名称	财报时间	财报信息汇总	财报亮点	截止 4/24 市值
亿航智能	2021/4/16	<ul style="list-style-type: none"> <li>Q4 总收入为 5460 万元人民币，与 2019 年第四季度的人民币 5470 万元持平。调整后的净亏损为 1230 万元人民币，而 2019 年同期调整后的净收入为人民币 290 万元。</li> <li>总收入为 1.801 亿元人民币，同比增长了 47.8%。调整后的净亏损为 3720 万元人民币，同比扩大 16.7%。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Q4 调整后毛利率为 63.8%，同比增长 3.1 个百分点，创下公司纪录。</li> <li>获得特别适航证的 EH216 在韩国进行自动试飞，EH216 在奥地利国家空域的长期试飞许可。</li> <li>与绿地香港建立空中旅游项目的战略合作伙伴关系</li> </ul>	15.2 亿美元
Netflix	2021/4/20	<ul style="list-style-type: none"> <li>Q1 营收 71.63 亿美元，市场预期 71.4 亿美元，同比增长 24.2%；净利润 17.07 亿美元，大超预期的 13.37 亿美元，同比增长 140.8%；一季度每股收益 3.75 美元，市场预期 2.97 美元。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>疫情导致 2020 年的会员数量空前增长，空前的会员和收入基础促成了 21 年第一季度创纪录的收入。</li> <li>营业利润率在 Q1 同比增长了 10 个百分点，达到 27%，创造历史新高。</li> </ul>	2241.5 亿美元

•Netflix 在最近的奥斯卡奖提名中领先于所有工作室,《曼克》以 10 项提名领跑所有影片。

资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 2.2. 本周重要公司部分新闻

表 2: 本周重点公司部分新闻

公司	时间	重要新闻信息
腾讯	2021/4/19	腾讯正式发布自研第四代数智融合计算平台“腾讯大数据-天工”,在确保数据安全这一重要前提下,真正实现万亿级数据分析无人“自动驾驶”,进而推动大数据和人工智能技术融合为一。
腾讯	2021/4/19	腾讯与上汽奥迪达成战略合作 携手构建车内数字服务生态
腾讯	2021/4/19	京东物流宣布云仓业务升级,联合腾讯智慧零售推出京腾云仓
阿里巴巴	2021/4/19	阿里巴巴达摩院发布超大规模语言模型 PLUG
百度	2021/4/19	百度 Apollo 乐高式汽车智能化方案重磅升级,顶级自动驾驶实力定义全球智能汽车新标准
百度	2021/4/19	百度吉利合作, Apollo 自动驾驶迎量产
腾讯	2021/4/20	恒腾网络:与腾讯科技订立合作协议,南瓜电影将与腾讯视频深度合作
快手	2020/4/21	快手跌逾 5%再创上市以来新低,市值不足 9700 亿港元
小米	2021/4/23	小米折叠屏手机 MIX FOLD 挑战连续折叠 40 万次成功
字节跳动	2021/4/23	字节跳动发布声明称目前公司无上市计划。

资料来源: Wind, 天风证券研究所

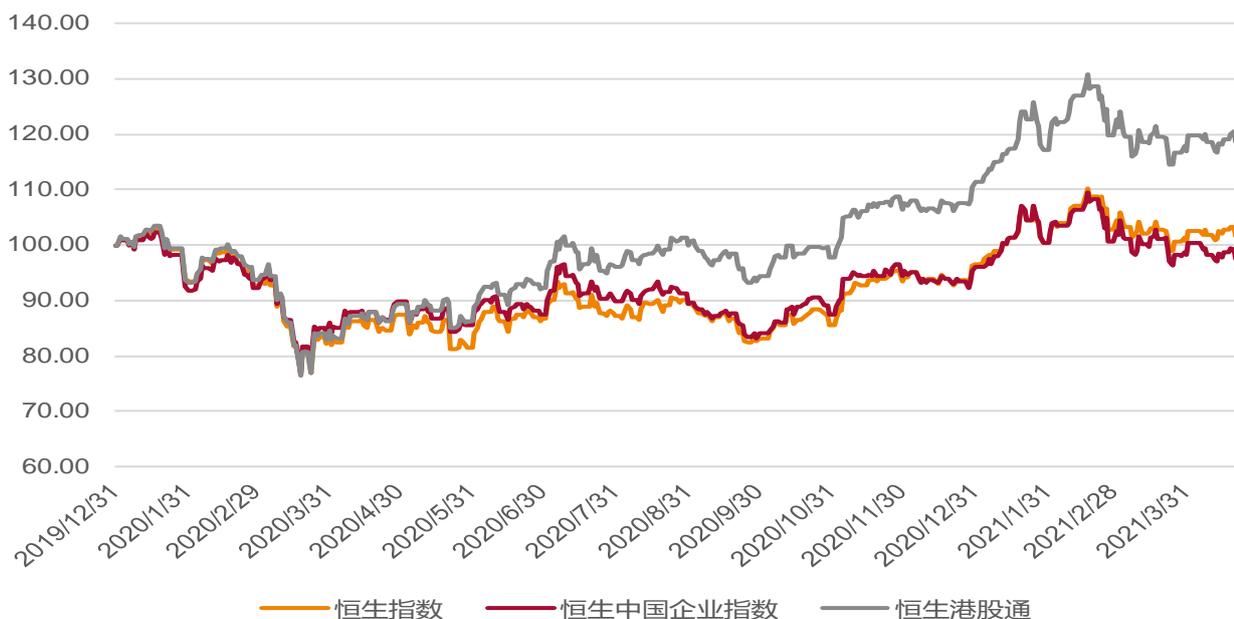
## 3. 港股及美股市场综述及估值变化

### 3.1. 本周恒生指数+0.87%，纳斯达克指数-0.79%

本周(2021年4月19日至25日,下同)恒生指数收盘 29,078.75 点, +0.38%。  
本周道琼斯工业指数收盘 34,043.49 点, -0.46% ; 标普 500 指数收 4,180.17, -0.13%; 纳斯达克指数收盘 14,016.81 点, -0.25%。

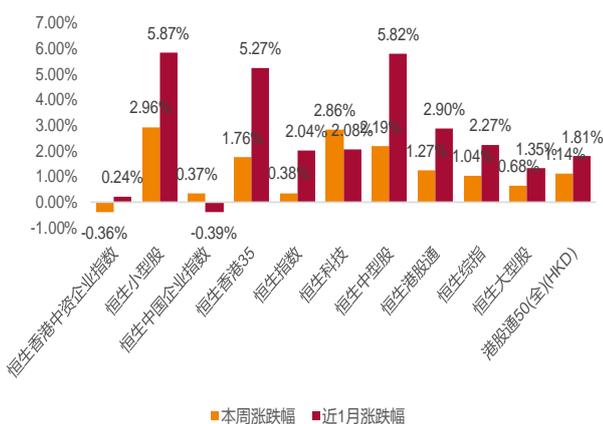
香港市场:

图 1: 恒生指数、恒生国企指数、恒生港股通指数走势(20191231 定基数 100)



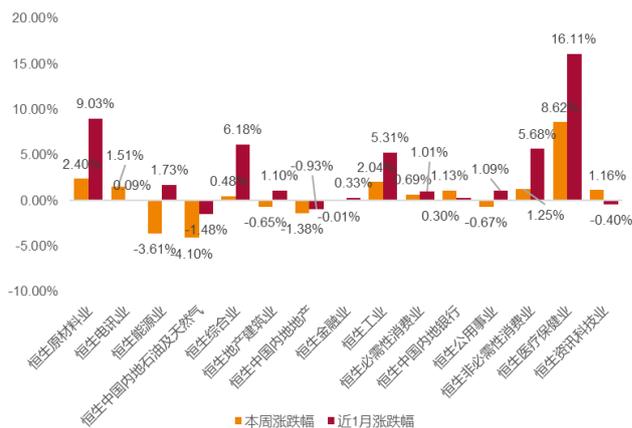
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 2: 港股主要指数涨跌幅



资料来源: Wind, 天风证券研究所

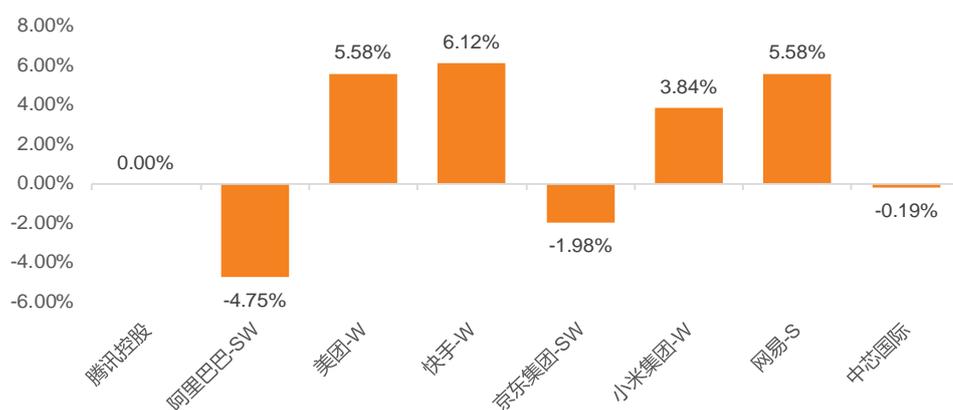
图 3: 恒生综合行业指数涨跌幅



资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周部分科技股中腾讯涨 0.00%，阿里巴巴跌 4.75%，美团涨 5.58%，快手涨 6.12%，京东跌 1.98%，小米涨 3.84%，网易涨 5.58%，中芯国际跌 0.19%。

图 4: 港股科网股本周涨跌幅



资料来源：Wind，天风证券研究所

### 美股市场：

本周标普 500 价值股指数下跌 0.13%，成长股指数下跌 0.21%。标普 500 中能源、金融、材料、工业、公共事业，信息技术，涨跌幅分别为-1.77%，-0.02%、0.37%、0.43%、-0.95%、-0.46%。

图 5：道琼斯工业指数、纳斯达克指数、标普 500 指数、美国中国股指数走势（20191231 定基数 100）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 6：美股主要指数涨跌幅

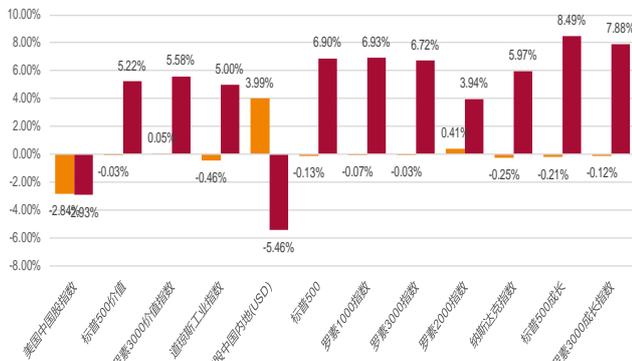
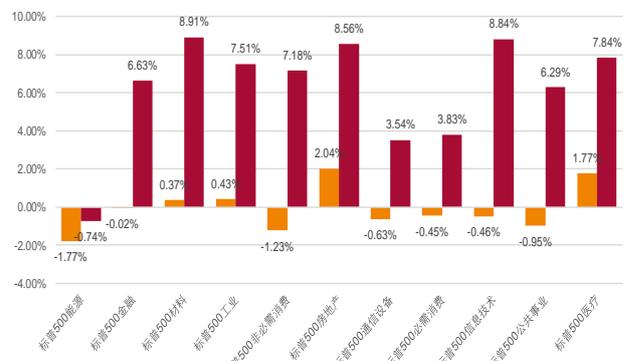


图 7：标普 500 指数行业指数涨跌幅



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_19394](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19394)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn