

宏觀及行業

- ◆ 美股周二收跌。風險投資偏好急劇降溫。前美聯儲高管與著名投資者關於美聯儲政策的警告令市場感到恐慌。反映市場恐慌情緒的 VIX 波動指數飆升 11% 報 21.84 盤中曾高見 23.73 升幅達到 20%。科技股續成為重災區。
- ◆ 美國勞工部周二公布的職位空缺和勞工流動率調查 (JOLTS) 顯示, 3 月職位空缺數增至 812 萬, 2 月上修為 753 萬。本月僱主招聘需求也有所上升。
- ◆ 美聯儲理事 Lael Brainard 表示, 決策者必須表現出持續的耐心, 疫情過後復蘇過程中的混亂現象正在逐步消除, 但距離達到美聯儲目標還有很長一段路。
- ◆ 央行發布 2021 年第一季度中國貨幣政策執行報告。報告指出, 堅持“穩字當頭”, 把好貨幣供應總閘門, 做好跨周期流動性安排, 精準開展公開市場操作, 保持市場流動性合理充裕; 保持貨幣供應量和社會融資規模增速同名義經濟增速基本匹配, 保持宏觀杠杆率基本穩定。
- ◆ 第七次全國人口普查主要數據昨天公布。從人口總量看, 普查人口總數為 14.1 億人, 與 2010 年第六次人口普查時相比增長了 5.38%, 年平均增長率為 0.53%, 增速有所放緩。從年齡結構看, 0—14 歲的比重比 2010 年上升 1.35 個百分點。
- ◆ 中國 4 月 CPI 同比上漲 0.9%, 預期漲 0.9%, 前值漲 0.4%; 其中, 豬肉價格下降 21.4%, 影響 CPI 下降約 0.49 個百分點。中國 4 月 PPI 同比上漲 6.8%。
- ◆ 據 Counterpoint 預測, 多個行業的半導體需求旺盛, 供需失衡的局面將持續, 2022 年芯片價格將再漲至少 10-20%。Counterpoint 調研顯示, 200mm 代工廠的某些產品相比去年下半年已經漲價 30-40%。
- ◆ 中國信通院發布數據顯示, 中國 4 月手機出貨量 2750 萬部, 同比下降 34.1%。4 月份, 國內市場 5G 手機出貨量 2142 萬部, 占同期手機出貨量的 77.9%。

公司要聞

美股

- ◆ 維珍銀河 (SPCE.US) 在財報中表示, 其下一次發射任務仍在評估日期。

市場概覽

	上日收市價	單日(%)	本年(%)
恒生指數	28,013.81	-2.0	2.9
恒生國企指數	10,431.55	-2.1	-2.9
上證綜合指數	3,441.85	0.4	-0.9
深證成份指數	13,966.79	0.4	-3.5
道瓊斯指數	34,269.16	-1.4	12.0
標普 500 指數	4,152.10	-0.9	10.5
納斯達克指數	13,389.43	-0.1	3.9

今日提示

新股上市

市場	代號	公司名稱	上市日期
A 股	600905	三峽能源	待定
	605296	神農集團	待定
港股	2191	順豐房托	05/17
	3658	新希望服務	05/25

除權信息

代號	公司名稱	事項	除權日
215	和記電訊香港	末期息 5.21 仙	05/13
1085	亨鑫科技	末期息人民幣 1.58 分	05/12
1126	德林國際	末期息 10 仙	05/12
1368	特步國際	末期息人民幣 6.2 分, 可以股代息	05/12
1371	中國生態旅遊	一供二, 供股價 10 仙	05/12
688551	科威爾	10 派 2 元	05/12
002236	大華股份	10 派 2.68 元	05/11
002050	三花智控	10 派 2.5 元	05/11

配股

代號	公司名稱	配售價	日期
1258	中國有色礦業	3.96 港元	05/06
2708	艾伯科技	3.69 港元	05/05
24	寶威控股	0.16 港元	05/05
764	永恆策略	0.25 港元	05/04
826	天工國際	4.22 港元	05/04
3606	福耀玻璃	42.9 港元	05/02

供股

代號	公司名稱	配售價	日期
24	寶威控股	0.16 港元	05/05
2369	酷派集團	0.28 港元	05/04

MSCI 中國全股票指數調整

代號	公司名稱	調整方向	生效日期
136	恒騰網路	調入	05/27
1209	華潤萬象生活	調入	05/27
1772	贛鋒鋳業	調入	05/27
6865	福萊特玻璃	調入	05/27



- ◆ 特斯拉 (TSLA.US) 4 月中中國銷量環比下降 27%。據乘聯會 4 月初公佈的“3 月新能源銷量排行榜”資料，3 月特斯拉中國銷量為 35478 輛。據此計算，4 月份特斯拉中國的銷量下降了近 1 萬輛。
- ◆ L Brands (LB.US) 計劃拆分 Bath & Body Works 和維多利亞的秘密成為兩家上市公司。
- ◆ 生物技術獨角獸 Ginkgo Bioworks 宣佈與 SPAC 公司 Soaring Eagle Acquisition (SRNG.US) 達成協議，將通過反向收購實現上市。
- ◆ 波音公司 (BA.US) 表示，4 月份新飛機訂單為 25 架，而客戶取消訂單為 17 架，該月的淨訂單量為 8 架。但其最暢銷的 737 Max 機型的交付因電氣接地問題仍處在暫停狀態。
- ◆ 熱門中概股週二多數走高。券商股中，富途控股 (FUTU.US) 漲近 7%，老虎證券 (TIGR.US) 漲超 2%。新能源汽車股中，蔚來汽車 (NIO.US) 漲超 1%，理想汽車 (LI.US) 收盤持平，小鵬汽車 (XPEV.US) 跌超 2%。

港股

- ◆ 美團 (03690.HK) 調整配送規則，將原來的履約服務費細化為距離、價格、時段的 3 個部分，並按距離的遠近和價格的高低收費，類似於的士的按錶計價，而原來履約服務費中抽成屬固定的。據悉，新規則已於 5 月 1 日起在美團外賣的全部直營城市實行。
- ◆ 高鑫零售 (06808.HK) 首席執行官林小海在電話會議上表示，雖然現時整體環境下消費者需求並沒有增加，而且現時市場面臨激烈競爭，但公司將加大對業務投入，因現時是投資好時機，加上與阿里巴巴 (09988.HK) 有深度合作，預計本財年內業務增長可獲高單位數發展。他表示，過往兩年線下業務遭受較大衝擊，但業務在同行表現最好，公司能夠維持現有規模，因公司有多渠道業務，以線上業務增長彌補。截至今年 3 月底 15 個月，高鑫零售旗下品牌「大潤發」線上業務佔比達 24%，當中生鮮訂單佔線上訂單一半。
- ◆ 舜宇光學 (02382.HK) 公布，4 月手機鏡頭出貨量 1.24 億件，按年增長 11.3%，主要是因為公司手機鏡頭市場份額的上升；按月跌 5.3%。期內，車載鏡頭出貨量 612.3 萬件，按年上升 1.92 倍，主要是因為公司車載鏡頭市場份額的上升，以及去年同期受海外疫情影響延遲發貨；按月跌 5.7%。手機攝像模組出貨量 6,341 萬件，按年升 44.7%，主要是因為公司手機攝像模組市場份額的上升；按月升 5.7%。
- ◆ 華潤置地 (01109.HK) 公布，4 月總合同銷售金額約 332 億元人民幣，總合同銷售建築面積約 206.24 萬平方米，分別按年增長 75.7% 及 85.1%。同期，權益合同銷售金額及權益合同銷售建築面積分別約 247.7 億元人民幣及 168.54 萬平方米，分別按年增長 1.06 倍及 1.02 倍。今年首 4 個月，累計合同銷售金額約 1,010 億元人民幣，總合同銷售建築面積約 580.19 萬平方米，分別按年增長 74.7% 及 77.5%。
- ◆ 龍湖集團 (00960.HK) 今年首 4 個月累計合同銷售金額 823.3 億元人民幣，按年增長 36.74%；合同銷售面積 479.4 萬平方米，按年升 34.66%。單計 4 月，合同銷售金額 221.1 億元人民幣，按年增長 0.27%；合同銷售面積 121.5 萬平方米，按年跌 7.39%。
- ◆ 遠洋集團 (03377.HK) 今年首 4 個月，累計協議銷售額約 305.4 億元人民幣，按年增長 29.68%。期內，累計協議銷售樓面面積約 167.05 萬平方米，按年上升 38.25%；累計協議銷售均價每平方米約 18,300 元人民幣。單計 4 月，集團協議銷售額約 95 億元人民幣，按年升 18.31%；協議銷售樓面面積約 50.62 萬平方米，升 15.1%；協議銷售均價每平方米約 18,800 元人民幣。
- ◆ 中國太保 (02601.HK) 今年首 4 個月旗下太保壽險、太保產險原保險業務總收入 1,630.66 億元人民幣，按年增長 6.21%。期內，太保壽險業務收入 1,073.25 億元人民幣，按年增長 4.45%；太保產險業務收入為 557.41 億元人民幣，上升 9.77%。



- ◆ 美銀發表報告，轉軼睇淡吉利 (00175.HK)，因開支大兼晶片短缺情況比預期嚴重，更大削目標價四成三至 17 元。報告指出，受去年高基數效應，加上缺乏晶片，拖累吉利 4 月銷售按年跌 5%至十萬輛，而首四個月銷售亦只增 39%，僅達今年銷售目標 28%，也差過市場估計。美銀認為，基於第二、三季晶片短缺情況較預期嚴重，同時吉利銷售開支高，尤其積極發展高價的新能源車品牌 Zeekr，故將吉利評級由「買入」，下調兩級至「跑輸大市」，目標價也由 30 元，大削四成三至 17 元。
- ◆ 瑞信發表報告，指美團 (03690.HK) 目前與外賣騎手屬外判合約形式，並無支付任何社會保障金，若按最壞情境作出評估，美團要為外賣騎手全面支付社會保障金，每單位騎手成本將上升 10%。瑞信認為美團可以通過優化騎手組合及透過削減補貼以減輕相關影響。該行對美團的強大執行力及在服務領域長期發展前景具信心，但短期內，因內地反壟斷調查持續，加上社保事件潛在影響，可能對美團估值看法，目前維持美團「跑贏大市」評級及目標價 410 元。
- ◆ 野村發表報告，料新東方在線 (01797.HK) 股價調整或完成，但大削目標價五成四至 16.2 元。報告指出，市場擔心線上與線下營銷渠道競爭加劇，加上政府收緊教育政策，拖累新東方在線股價年初至今大跌五成。不過，野村認為股價調整或完結，因線下營銷渠道擁優勢，同時品牌力與低端城市具競爭優勢，配合對線上渠道依賴程度低，故政策風險較細，還有新財年大學教育業務有望強勁反彈。基於目前經營環境情況，故將公司估值方法從 DCF 改為市銷率，按 2022 財年 6 倍 PS 計算，將目標價由 35 元，大削 53.7%至 16.2 元，但續予「買入」評級不變。
- ◆ 比亞迪 (01211.HK) 擬分拆比亞迪半導體至深交所創業板上市。
- ◆ 京投交通科技 (01522.HK) 不進行可能私有化。
- ◆ 上海電氣 (02727.HK) 終止擬非公開發行 A 股。
- ◆ 利福國際 (01212.HK) 以 8000 萬美元認購佳兆業 (01638.HK) 票據。
- ◆ 上海醫藥 (02607.HK) 配售 A 股，集資不逾 143.84 億人民幣。
- ◆ 國華 (00370.HK) 2 供 1 股集資最多約 1.02 億元。
- ◆ 綠地香港 (00337.HK) 作價 11.7 億元人民幣收購無錫市一幅住宅地皮。
- ◆ 澳優 (01717.HK) 首季盈利按年升 22.95%。

A 股

- ◆ 上海醫藥 (601607.CN) 公告，公司擬通過非公開發行 A 股股票引入雲南白藥作為戰略投資者。本次非公開發行 A 股股票募集資金總額不超過 143.84 億元，扣除相關發行費用後將全部用於補充營運資金及償還公司債務。本次非公開發行 A 股股票的價格為 16.87 元/股。
- ◆ 比亞迪 (002594.CN) 公告，公司擬將控股子公司比亞迪半導體分拆至深交所創業板上市。比亞迪半導體將繼續從事功率半導體、智慧控制 IC、智慧感測器及光電半導體的研發、生產及銷售。未來，比亞迪半導體將以車規級半導體為核心，同步推動工業、家電、新能源、消費電子等領域的半導體業務發展，致力於成為高效、智慧、集成的新型半導體供應商。
- ◆ 國科微 (300672.CN) 公告，公司股東長沙芯途投資管理有限公司（公司實際控制人向平先生的一致行動人）計劃在本公告披露之日起 3 個交易日後的 6 個月內，減持不超過本公司總股本的 2.9739%，佔芯途投資總持股數量的 24.9857%。
- ◆ 新大陸 (000997.CN) 公告，公司控股子公司亞大公司為適應公司有關數位貨幣業務發展需要、推進落實公司的戰略佈局，以自有資金設立子公司亞大數科公司，亞大數科公司的註冊資本為人民幣 5000 萬元，亞大公司持有其 100%股權。



- ◆ 錦泓集團 (603518.CN) 公告, 停牌核查結束, 公司目前沒有應披露而未披露的事項或與該等事項有關的籌劃、商談、意向、協定等, 股票及衍生品將於 2021 年 5 月 12 日 (星期三) 開市起復牌。
- ◆ 士蘭微 (600460.CN) 公告, 2020 年, 士蘭集科第一條 12 吋晶片生產線第一期專案已實現通線, 並在 2020 年 12 月實現正式投產。預計今年四季度士蘭集科將實現月產 12 吋片 3 萬片的目標。
- ◆ 星雲股份 (300648.CN) 公告, 福建星雲電子股份有限公司於 2019 年 1 月 1 日與寧德時代新能源科技股份有限公司簽訂了《框架採購合同》, 合同生效日期: 2019 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日。上述合同未約定合同金額, 具體價格以採購訂單為準, 採購訂單由雙方另行共同製作並蓋章確認。
- ◆ 瀋陽化工 (000698.CN) 公告, 孫公司藍星東大有限公司 30 萬噸/年新型高性能聚醚多元醇專案於 5 月 11 日試車成功。該項目是山東省重點建設項目, 項目投產後不僅可以大幅提高公司的經營收入, 更能推動公司產業結構調整, 在差異化、定制化方面取得更大提升。
- ◆ 中原環保 (000544.CN) 公告, 公司與河南五建城鄉建設發展有限公司組成聯合體, 擬投資建設太康縣引江濟淮配套工程 PPP 專案, 專案投資 12.24 億元。
- ◆ 國光連鎖 (605188.CN) 公告, 擬投建江西國光雲智科技運營中心專案, 專案的總投資金額約 5 億元。
- ◆ *ST 大唐 (600198.CN) 公告, 擬向電信科研院、大唐控股、中信科移動基金、結構調整基金、金融街資本、天津益誠、天津乾誠、天津首誠及天津軍誠發行股份購買其持有的大唐聯誠 100% 股權。同時, 擬向中國信科集團非公開發行股份募集配套資金 9.99 億元。完成後, 大唐聯誠預計將成為上市公司的全資子公司, 上市公司業務將增加專用移動通信、專用寬頻電台和寬頻移動安全應用等。
- ◆ 中國聯通 (600050.CN) 公告, 截至 2021 年 5 月 10 日, 公司通過集中競價交易方式已累計回購股份佔公司總股本的比例約為 1.06% 購買的最高價為人民幣 4.57 元/股, 最低價為人民幣 4.17 元/股, 已支付的總金額為 14.02 億元(不含印花稅、交易傭金等交易費用)。
- ◆ 天茂集團 (000627.CN) 公告, 公司控股子公司國華人壽保險股份有限公司於 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 4 月 30 日期間累計原保險保費收入約人民幣 126.81 億元, 同比下降 26.87%。
- ◆ 上汽集團 (600104.CN) 公告, 4 月汽車銷量為 419519 輛, 上年同期為 417560 輛; 前 4 月累計為 156.2 萬輛, 同比增長 42.44%。
- ◆ 中國核建 (601611.CN) 公告, 擬定增募資不超過 30 億元, 用於宜昌市港窯路夷陵區段道路工程 PPP 專案、德州市東部醫療中心 EPC 項目、碭山縣人民醫院新院區三期項目和補充流動資金。

公司業績

港股

- ◆ 日清食品 (01475.HK) 截至 3 月底止首季股東應佔溢利 9,319.5 萬元, 按年下跌 5.83%。

A 股

- ◆ 明志科技 (688355.CN) 一季度淨利潤 2927 萬元, 同比增長 58.41%。
- ◆ 長亮科技 (300348.CN) 一季度淨利潤 1195 萬元, 同比增長 148.30%。



本周經濟日誌

日期	地區	事項	預期	前值
週一	歐元區	5月 Sentix 投資者信心指數		13.1
	美國	4月 NFIB 小型企業信心指數	100.8	98.2
		3月 JOLTs 職位空缺(萬)	750	736.7
週二	歐元區	5月 ZEW 經濟景氣指數		66.3
	中國	4月 PPI 年率(%)	6.5%	4.4%
		4月 CPI 年率(%)	1.0%	0.4%
	日本	日本央行公佈4月26-27日貨幣政策會議意見摘要		
週三	美國	4月 CPI 年率未季調(%)	3.6%	2.6%
		4月核心 CPI 年率未季調(%)	2.3%	1.6%
	英國	第一季度 GDP 年率初值(%)	-6.2%	-7.3%
週四	美國	4月 PPI 年率(%)	5.8%	4.2%
		4月核心 PPI 年率(%)	3.7%	3.1%
週五	美國	4月零售銷售月率(%)	1.1%	9.8%
		4月核心零售銷售月率(%)	1.1%	8.4%
		4月進口物價指數年率(%)	1.0%	6.9%
		4月出口物價指數年率(%)		9.1%
		4月工業產出月率(%)	1.3%	1.4%
		5月密西根大學消費者信心指數初值	90	88.3

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、代理人及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

