



证券研究报告

晨会纪要

2024年5月16日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,073.71	-0.22
恒生国企指数	6,741.41	-0.30
恒生科技指数	4,041.45	0.57
上证综合指数	3,119.90	-0.82
深证成份指数	1,759.58	-0.76
沪深300指数	3,626.06	-0.85
内地创业板指	1,838.89	-0.90
日经225指数	38,859.43	1.23
道琼斯工业指数	39,908.00	0.88
标普500指数	5,308.15	1.17
纳斯达克指数	16,742.39	1.40

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2087	0.13
美元指数	104.213	-0.13
欧元美元	1.089	0.06
美元日元	154.18	0.45
英镑美元	1.2694	0.07
瑞郎美元	0.9003	0.21

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2397.30	0.10
WTI原油(美元/桶)	79.04	0.52
布伦特原油(美元/桶)	83.13	0.46
LME铜	10219.0	1.04
LME铝	2598.50	1.86

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.62274	-107.1
隔夜 Shibor	1.72700	-420.0
一周 Hibor	3.84238	-42.9
一周 Shibor	1.80800	-290.0
一月 Shibor	4.18816	388.1
一月 Hibor	1.92300	-40.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股昨日佛诞假期休市。周三(14日)先升后跌,恒指早段曾升近190点,升穿19300点,创逾9个月新高,其后窄幅上落,收市企稳19000点,报19073点,跌41点,跌幅0.2%,结束3日升势,主板成交额约1431亿元。科技指数收报4041点,升幅约0.6%。ATMXJ个别发展,腾讯及阿里巴巴业绩前升近1%至近2%。金融股普遍向下,平保、友邦、招行跌逾2%至逾3%。博彩、石油、地产股偏软,银娱绩后跌近4%。医药股造好。

A股震荡调整,指数早间窄幅震荡,午后集体下行走弱,三大股指尾盘均跌近1%。个股跌多涨少,全日成交达7640亿元。截止收盘沪指跌0.82%,深成指跌0.88%,创业板指跌0.9%。证券、医药、芯片板块跌幅居前,证券ETF跌近3%,创新药ETF跌近2%,房地产板块逆市上涨,房地产ETF涨近2%。地产股逆势走强,光大嘉宝、天地源、云南城投等多股涨停。化工板块拉升,正丹股份尾盘涨停,丹化科技、百合花、北化股份、三棵树、川发龙蟒等多股封板。下跌方面,券商股集体下挫,浙商证券跌停,国盛金控、太平洋跌超8%;电力股走弱,西昌电力跌停。

美股上升,3大指数均创即市及收市新高,道琼斯指数收市报39908点,升349点,升幅0.88%。纳斯达克指数报16742点,升231点,升幅1.4%。标准普尔500指数报5308点,升61点,升幅1.17%。Nvidia升近3.6%,Meta升2%,但Tesla跌2%。焦点股方面,谜因股大旗手Roaring Kitty继续只是发布谜因短片,市场缺乏耐性,谜因股价急跌,游戏驿站GameStop(美:GME)曾跌36%,收市跌18.9%,收报39.55美元;AMC(美:AMC)曾跌31%,收市跌20.2%,收报5.48美元。

金价上升,现货金曾升穿每盎司2390美元,报2385.61美元,升幅约1.2%。纽约期金收市报每盎司2394.9美元,升35美元,升幅近1.5%。

美元指数失守105水平,报104.29,跌幅0.7%。美长债息下跌,

报 4.342 厘。

油价反弹, 伦敦布兰特期油收市报每桶 82.75 美元, 升 37 美仙, 升幅 0.4%。纽约期油报每桶 78.63 美元, 升 61 美仙, 升幅近 0.8%。

1 国内要闻回顾

1.1 从 A 股上市公司的并购数据来看，近年来，在上市公司控股式并购中，地方国资机构已然成为大买家。这背后，国资既有通过并购实现经济布局优化与结构调整的目标，也有迅速并入绩优龙头企业营收报表冲资产规模跃升的诉求。最近两年，“协议转让+放弃表决权”组合式交易在国资收购间悄然走红。在该种模式下，国资既能以较低成本成为上市公司的实控人，又能解决并购中“职业经理人”的难题，在并购后让原管理层仍享有公司大部分收益。此外，随着失去“实控人”标签的大股东在减持方面的掣肘因素变少，他们的变现能力变得更强。

1.2 磷酸铁锂电池正在获得车企广泛认可，装车量呈现明显增势。中国汽车动力电池产业创新联盟（简称“创新联盟”）统计显示，今年以来，国内磷酸铁锂电池的新能源汽车装车市占率呈现持续增长趋势。其中，4 月市占率突破 70% 大关，明显超越三元锂电池。与此同时，受益于海外市场对磷酸铁锂电池欢迎度的提升，磷酸铁锂电池在出口占比方面也开始崛起。以宁德时代、比亚迪等上市公司为代表的锂电池企业正在加码磷酸铁锂电池的研发，大幅提升其功能和性价比，同时积极对接下游车企推出新车型。上游磷酸铁锂材料企业已经感受到行业升温，排产提升。

2 海外要闻回顾

2.1 美国财政部公布，美国 3 月整体资本净流入 1021 亿美元，2 月修正后为净流出 420 亿美元。期内，外资净买入 422 亿美元长期美国国债，2 月修正后为净买入 872 亿美元。

2.2 联储局主席鲍威尔日前表示，联储需要多于一季时间评估经济活动及数据，限制性政策或需要比预期维持更多时间，才会发挥降低通胀的作用，按美国机制，他讲话时大概已知道今次公布的 CPI 数据，因为一般情况下，联储会早一日得知统计结果。

2.3 美国 4 月消费物价指数(CPI)按月上升 0.3%，升幅略低过市场预期及 3 月的 0.4%，是半年以来首次升幅放缓。按年比较，4 月 CPI 上升 3.4%，符合市场预期，升幅自 3 月的 3.5% 略有放缓。4 月撇除食品和能源价格的核心 CPI，按月和按年升幅分别放缓至 0.3% 和 3.6%，两者都符合预期，其中按年升幅创 3 年新低。

2.4 美国商务部公布，美国 4 月零售销售按月持平，市场原先预期增加 0.4%。期内，扣除汽车的零售销售按月增加 0.2%，符合市场预期。

2.5 交易员对联储局在 9 月和 12 月减息的预期升温，利率期货合约定价指向年底政策利率为 4.75 至 5 厘，低过目前的 5.25 至 5.5 厘。交易员认为联储局在 9 月减息的机会逾 70%。

2.6 日本经济在第一季度出现萎缩，内阁府周四表示，第一季度国内生产总值(GDP)季环比折年率下滑 2%。经济学家此前预测萎缩 1.2%。私人消费和资本支出双双下滑，净出口也拖累经济增长。这些数据反映了东京西北部元旦地震，以及丰田汽车子公司大发汽车认证丑闻爆发后汽车生产和销售中断，这些事件的不利影响。拖累增长的其他因素包括家庭支出稳步下滑。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中通快递(02057 - 美: ZTO)公布第一度季业绩。中通快递首季净利润 14.5 亿元, 按年减少 13%, 调整后净利润为 22.2 亿元, 增长 15.8%, 调整后息税折摊前收益为 36.6 亿元, 增长 16.8%, 经调整每股收益 2.74 元。

3.2 盛禾生物(新上市编号: 02898)今日(16日)起至 21 日招股。生物制药公司盛禾生物计划发行 3415.2 万股, 一成在港作公开发售, 招股价为每股 13.5 元, 集资 4.6 亿元, 每手 200 股, 一手入场费约 2727.2 元。盛禾生物将于 5 月 24 日挂牌, 中金公司为独家保荐人。

3.3 腾讯(00700)首季盈利及收入都超出市场预期, 盈利 418.9 亿元人民币, 按年及按季分别升 62%及 55%。经调整盈利 502.7 亿元, 按年及按季分别升 54%及 18%。首季收入 1595 亿元, 按年升 6%, 按季亦升 3%。

3.4 腾讯首季本土市场游戏流水恢复按年增长, 升幅 3%, 但游戏收入按年仍跌 2%至 345 亿元人民币, 受收入递延影响; 游戏收入按季则升 28%, 受惠于春节旺季影响。集团旗下《王者荣耀》及《和平精英》首季收入都跌, 但单计 3 月两款游戏流水按年都有增长, 受惠于新商业化节奏、游戏内容设计提升。首季多款本土市场游戏流水亦创新高。首季国际市场游戏流水按年增长 34%; 游戏收入 136 亿元, 按年升 3%, 按季跌 3%。

3.5 阿里巴巴(09988)上季普通股股东应占盈利 32.7 亿元人民币, 按年跌 86%。撇除股权激励费用、投资收益或损失、无形资产减值等, 上季经调整盈利 244.2 亿元, 按年跌 11%。集团上季收入 2218.7 亿元, 按年升 7%。截至 3 月底, 阿里巴巴全年度普通股股东应占盈利 797.4 亿元, 按年升 10%。经调整盈利 1574.8 亿元, 按年升 11%。全年收入 9411.7 亿元, 按年升 8%。

3.6 外电测算, 阿里巴巴关联公司蚂蚁集团去年第 4 季净利润 78.7 亿元人民币, 按年下跌近 20%。阿里巴巴最新财务报告指出, 截至 3 月底止季度从蚂蚁集团录得投资收益 25.7 亿元。由于阿里延后一季计入所有权益法核算的投资损益, 按阿里持有蚂蚁 32.65%股权计算, 蚂蚁去年第 4 季盈利 78.7 亿元, 按年下跌 19.2%, 按季则急升逾 31 倍。

免责声明

分析师声明

负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券的看法；分析师的弥偿不会直接或间接地与其就调研报告或投资银行业务所发表的观点及意见有任何连系；分析师并不直接受监管于及汇报予投资银行业务；分析师没有违反安静期的规定，于本报告就相关证券发出调研报告；分析师并非本报告的调研标的的公司的主管及董事，或与其及调研标的的公司有任何关系。

估值方法与风险声明

盈利预测及企业金融相关行为受多方面因素影响，包括经济、金融、会计、规管方向、税务政策等等，所以非常难以准确预测。

免责声明

恒大证券（香港）有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任，投资者应当自行关注相应的更新或修改，若有需要，应寻求独立专业意见，再自行分析及判断。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负上任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“恒大证券研究部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

披露事项

本公司并无拥有相当于所分析标的的证券1%或以上市值的财务权益(包括持股)，与有关标的的上市公司无投资银行关系，并无进行有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。上述分析员并无于本报告所载的上市公司中拥有财务权益。

公司投资评级的说明：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；

推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；

中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；

减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于基准指数；

中性：分析师预测未来半年行业表现与基准指数持平；

减持：分析师预测未来半年行业表现弱于基准指数。

地址：香港湾仔告士打道38号万通保险中心20楼2004-6室

网址：www.gisf.hk

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999