



### 大市主要指标

	5月18日	5月17日	5月16日
大市成交(百万元)	112,700	124,100	93,000
上升股份	829	1,101	862
下跌股份	702	517	689
恒生指数	20,644	20,603	19,950
变动	+42	+652	+51

### 恒生指数技术指标

10天平均线	20,160
50天平均线	20,970
250天平均线	24,711
14天RSI	50.21
第一阻力位	20,800
第一支持位	20,000

### 国企指数技术指标

10天平均线	6,889
50天平均线	7,185
250天平均线	8,791
14天RSI	50.95
第一阻力位	7,200
第一支持位	6,800

### 个股点评

#### 中国移动(0941)

目标价:60

止蚀价:48

中移动第一季度收入同比增长 14.6%至 2,273 亿元人民币，符合预期。然而，EBITDA 和净利润分别增长 5.6%和 6.5%，低于市场预期。DICT 的强劲表现支持 2022 年中高位数增长的收入增长。中移动长期前景良好，8 倍预期市盈率，8%股息率，估值不高，建议增持。

#### 中国人寿(2628)

目标价:13.0

止蚀价:10.0

中国人寿新业务价值或将继续跑赢同业。此外，上海计划从 6 月开始恢复正常生活，中国疫情有好转迹象，利好寿险业务。再加上 2022 年下半年 A 股市场预计好转，建议投资者趁低积累。

#### 比亚迪(1211)

目标价:285

止蚀价:220

据业界内部消息，汽车下乡政策有望于 6 月初出台，鼓励车型为 15 万元人民币(下同)以内的汽车(含燃油车及新能源汽车)，每辆车补贴范围或在 3,000 元至 5,000 元。比亚迪的产品线较为广泛，其中的「海豚系列」及「e2 系列」最贵的售价只约 14 万元。我们认为比亚迪的新能源汽车有望从政策中获利最大。

### 大市点评

由于美国科技股昨晚抛压沉重，加上腾讯(0700)高层表示，尽管中国政府近期释放不少支持平台经济发展的讯号，但政策方向转化为实际行动仍需要时间，中国科技股昨晚在美国 ADR 市场大幅下挫。预计相关股票今日将出现获利回吐压力。恒指将受压，支持位 20,000 点。

港股通净流入周三收窄至 8.06 亿港元，其中，中移动(0941)和中海油(0883)净流入最多。另一方面，腾讯录得的净流出最多。腾讯在收市后公布 2022 年第一季度业绩，调整后净利润下降 23%，亦低于市场预期。此外，腾讯第二季度业绩指引依然疲弱，预计股价今日将受压，股价初步支持位在 325 港元(自 4 月以来的低位)。此外，预计资金将流向高息股票避险。其中，中移动将于 5 月 25 日除息，预计近期股价将保持坚挺。



## 腾讯(0700): 2022 年第一季度盈利低于预期

➤ 腾讯昨日发布 2022 年第一季度业绩，收入按年持平但按季跌 6%至 1,354 亿元(人民币，下同)，低于市场预期 4%；毛利率按年跌 4.2 百分点但按季升 2 百分点至 42.1%，高于市场预估 41.7%；经调整经营利润按年跌 15%但按季增 10%至 365.4 亿元，低市场预期 7.7%。经调整净利润则按年跌 23%至 255.5 亿元，低于市场预估 3.4%。

➤ 收入下跌较多为网络广告，按年跌 18%至 180 亿元，反映网上广告监管收紧及整体广告需求疲弱，特别在教育、互联网服务及电商行业。整体微信月活跃用户人数按季增 1.6%至 12.9 亿，微信公众号广告收入上升，但受手机广告收入减少抵销。金融科技及其他服务收入则按年升 10%至 428 亿元，但对比去年同期增长 47%显著放慢。游戏收入则按年持平，国际游戏收入年增 4%，而本地游戏收入则跌 1%，主要由于受未成年人限玩游戏措施影响。

➤ 上海等多个主要城市自 3 月中旬以来实施防疫封控措施，其对网络广告、金融科技和商业服务的影响将延伸到 2022 年第二季度。展望未来，虽然上海将从 2022 年 6 月开始恢复正常的日常生活，但鉴于整体经济放缓，广告客户预算可能仍然保守。另一方面，随着部分新游戏的推出以及游戏审批流程的恢复，预计第二季度网络游戏收入将趋于稳定。

➤ 腾讯在 2022 年第一季业绩低于市场预期，腾讯第二季度业绩指引依然疲弱。此外，腾讯高层表示，尽管中国政府近期释放不少支持平台经济发展的讯号，但政策方向转化为实际行动仍需要时间，这也将冲淡近期对监管放宽的一些乐观情绪。预计今日腾讯股价将承压。股价初步支持位在 325 港元（自 4 月以来低位）。

收市价(港元)	365.60
2022 财年 市盈率(倍)	27.0x
2022 财年 股息率(%)	0.5%
52 周高(港元)	626.60
52 周低(港元)	297.00
14 天 RSI	51.9



## 沪/深港通数据

	沪股通	深股通	港股通(合计)
每日额度余额(亿人民币)	527.07	504.00	818.43
占额度(%)	101.4	96.9	97.4

### 十大活跃港股通(沪)

股份名称	代号	买入金额(港元)	卖出金额(港元)	成交金额(港元)
腾讯控股	700	862,962,900	1,198,607,300	2,061,570,200
美团-W	3690	671,778,060	577,463,700	1,249,241,760
长城汽车	2333	338,809,380	313,504,190	652,313,570
中国海洋石油	883	346,211,220	262,999,091	609,210,311
快手-W	1024	199,411,805	283,258,500	482,670,305
中国移动	941	411,845,500	55,677,525	467,523,025
工商银行	1398	102,560,250	98,080,334	200,640,584
小米集团-W	1810	142,528,888	55,552,520	198,081,408
吉利汽车	175	69,945,240	88,204,060	158,149,300
君实生物	1877	90,697,080	64,746,180	155,443,260

资料来源: 港交所

### 十大活跃港股通(深)

股份名称	代号	买入金额(港元)	卖出金额(港元)	成交金额(港元)
腾讯控股	700	707,283,340	971,574,262	1,678,857,602
美团-W	3690	872,993,970	525,228,280	1,398,222,250
中国移动	941	661,355,525	385,691,425	1,047,046,950
中国海洋石油	883	443,419,600	64,745,520	508,165,120
快手-W	1024	87,889,570	327,113,921	415,003,491
开拓药业-B	9939	142,932,610	124,678,305	267,610,915
长城汽车	2333	155,293,730	81,087,950	236,381,680
小米集团-W	1810	85,643,240	125,236,808	210,880,048
雅迪控股	1585	99,650,040	109,373,504	209,023,544
李宁	2331	57,624,775	145,249,325	202,874,100

资料来源: 港交所

## 其他数据

### 十大成交股份

股份	代号	变幅	按盘价	成交金额(亿)
腾讯控股	700	-0.76%	365.60	102.99
美团-W	3690	-0.98%	172.00	62.55
阿里巴巴-SW	9988	-0.61%	90.00	36.46
京东集团-SW	9618	-1.12%	212.40	31.80
友邦保险	1299	0.71%	78.10	22.89
长城汽车	2333	-2.50%	12.46	22.51
中国移动	941	2.14%	52.60	21.48
招商银行	3968	1.73%	47.15	20.80
比亚迪股份	1211	2.44%	260.20	20.49
快手-W	1024	-2.65%	69.85	19.16



## 十大沽空股份

股份	代号	沽空金額	成交金額	沽空比率
腾讯控股	00700.HK	31.53 亿	102.99 亿	30.61%
恒生中国企业	02828.HK	16.02 亿	45.23 亿	35.42%
美团-W	03690.HK	12.78 亿	62.55 亿	20.43%
阿里巴巴-SW	09988.HK	11.43 亿	36.46 亿	31.34%
京东集团-SW	09618.HK	9.46 亿	31.80 亿	29.74%
盈富基金	02800.HK	9.45 亿	29.41 亿	32.13%
友邦保险	01299.HK	7.83 亿	22.89 亿	34.22%
比亚迪股份	01211.HK	5.66 亿	20.49 亿	27.65%
招商银行	03968.HK	5.66 亿	20.80 亿	27.19%
长城汽车	02333.HK	4.11 亿	22.51 亿	18.28%

资料来源: AASTocks

## 本周经济日誌

日期	地区	事项	预测资料	上次数据
周一	中国	4月工业生产(年比)	5.0%	6.5%
		4月零售销售	-6.2%	-3.5%
		1-4月固定资产(农村除外)(年比)	7.0%	9.3%
	香港	伟易达(303)、敏华(1999)业绩		
周二	美国	4月核心零售销售(月比)	0.3%	1.4%
		4月零售销售	0.7%	0.7%
		4月工业生产(月比)	0.4%	0.9%
		4月产能利用率	78.5%	78.3%
		3月企业库存	1.9%	1.5%
	欧元区	第1季经季调GDP(季比)	0.2%	0.2%
	香港	京东物流(2618)、京东集团(9618)业绩		
周三	美国	4月建筑许可	1,825k	1,870k
		4月新屋开工	1,770k	1,793k
	欧元区	4月CPI(年比)	7.5%	7.4%
		4月核心CPI(年比)	3.5%	3.5%
	香港	腾讯(700)、同程(780)业绩		
周四	美国	首次申请失业救济金人数(截至5月14日)		203k
		持续申请失业救济金人数(截至5月7日)		1,343k
		4月成屋销售	5.66m	5.77m
	香港	小米(1810)业绩		

上述凯基分析员为证监会持牌人，隶属凯基证券亚洲有限公司从事相关受规管活动，其及/或其有联系者并无拥有上述有关建议股份，发行人及/或新上市申请人之财务权益。

**免责声明** 部份凯基亚洲有限公司股票研究报告及盈利预测可透过 KGIEWORLD.COM 取阅。详情请联络凯基客户服务代表。本报告的资料及意见乃源于凯基证券亚洲有限公司的内部研究活动。本报告内的数据及意见，凯基证券亚洲有限公司不会就其公正性、准确性、完整性及正确性作出任何申述或保证。本报告所载的资料及意见如有任何更改，本行并不另行通知。本行概不就因任何使用本报告或其内容而产生的任何损失承担任何责任。本报告亦不存有招揽或邀约购买或出售证券及/或参与任何投资活动的意图。本报告只供参阅，并不能在未获凯基证券亚洲有限公司书面同意下，擅自复印或发布全部或部份内容。凯基集团成员公司或其附属人可提供服务予本文所提及之任何公司及该等公司之附属人。凯基集团成员公司、其附属人及其董事、高级职员及雇员可不时就本报告所涉及的任何证券持仓。