



### 大市主要指标

	5月19日	5月18日	5月17日
大市成交(百万元)	121,100	112,700	124,100
上升股份	515	829	1,101
下跌股份	1,012	702	517
恒生指数	20,121	20,644	20,603
变动	-524	+42	+652

### 恒生指数技术指标

10天平均线	20,085
50天平均线	20,923
250天平均线	24,678
14天RSI	44.63
第一阻力位	20,700
第一支持位	20,000

### 国企指数技术指标

10天平均线	6,865
50天平均线	7,165
250天平均线	8,777
14天RSI	46.07
第一阻力位	7,000
第一支持位	6,600

## 个股点评

### 中海油(0883)

目标价:11.8

止蚀价:9.3

虽然欧盟未就禁止进口俄罗斯石油达成共识，沙地阿拉伯及阿联酋警告所有能源产能都快将耗尽，缺乏投资将使未来石油供应追不上需求。我们预期中海油将受惠油价上升，油价上升推动公司今年第一季净利润年增132%，预计第二季盈利增长动能持续。公司宣布派发期末及特别股息每股1.18港元，股息率达11%，具防守性。

### 广汽(2238)

目标价:7.6

止蚀价:6.2

汽车下乡政策短期有望出台，鼓励车型为15万元人民币以内的汽车，每辆车补贴范围或在3,000元至5,000元人民币。市场预期政策可以促进新能源汽车30-50万辆销量。新能源汽车股将受惠。其中，广汽首4个月新能源汽车销量增长逾1倍至6.4万辆，将是主要受益者之一。此外，受益于传统和新能源汽车的强劲销售，广汽2022年一季度净利润增长27%至30亿元人民币。

### 港铁公司(0066)

目标价:46

止蚀价:41

铁东铁线过海段全面通车，预期将带动客流量增长。加上香港放宽防疫措施，预期第二季客流量及车费环比反弹。另外，今年物业发展收入亦预料增加，港铁计划今年将「日出康城」第十一期、「港岛南岸」第四期及何文田站第二期推出预售。港铁较少受外围因素影响，预期受惠资金流入。

## 大市点评

最新美国企业业绩显示，通胀和经济放缓对企业利润的影响浮现，近期美汇指数和美国国债收益率走软，将略微缓解港元和人民币的压力。加上港股通资金持续净流入，将在低位为港股提供支持。中国科技股昨晚在美股反弹，预计恒指初步阻力位在20,700点。

港股通净流入周四增至53亿港元，其中，腾讯(0700)录得最多净买入，达17亿港元。此外，美团(3690)、中海油(0883)、中移动(0941)也出现明显的净买入。另一方面，资金流向可再生能源股、再生能源电力企业龙源(0916)、华润电力(0836)，以及再生能源零部件股信义光能(0916)、协鑫科技(3800)表现良好。由于中国和欧洲将加速发展可再生能源，可趁调整积累相关个股。



## 利华控股(1346): 受惠网络服装品牌电商趋势的供应链方案服务商

- 利华控股(利华)是一家为全球知名品牌提供多服装类别的供应链解决方案服务商,根据客户需求进行时装设计、样本开发、技术方案开发、布料及配套原材料采购、生产监督、质量监控以及交付及分销物流。服务知名客户包括 Bonobos、Shein、Theory、Paul Smith、Coach 及 Mammut 等。
- 利华以其快速灵活订单管理及一站式多品类供应链平台实现持续收入增长,2016 至 2021 年间 5 年复合收入增长率为 7.4%。公司现时与逾 60 家工厂合作伙伴合作,以轻资产形式经营。合作工厂分布于中国、香港、越南及欧洲,品牌客户可灵活选择订购数量及生产地,减少因地缘政治及疫情封城等影响供应及出货;而灵活订购数量吸引目标利基市场的网络原生品牌。利华 2021 年网络原生品牌销售按年增长 43%至 4,961 万美元,受惠疫情后欧美服装电商需求增加。
- 利华 2021 收入创新高,收入按年增长 64%至 1.4 亿美元,净利润则大增近 40 倍至 432 万美元,主要由于公司服务品牌服装销售在疫情解封后反弹,加上电商服装品牌兴起推动。加上利华自疫情以来进行五次战略收购,其中包含运动及户外服装,为服装行业中增长最快类别。由于现时服装品牌供应链估值已上升,公司放慢收购步伐,以等待估值回落后再部署收购。
- 利华服务近 120 个活跃服装品牌,采取与广泛的客户合作的平台模式,吸引小批量生产的网络新兴品牌,推升数字化平台需要。公司正计划与技术合作伙伴合作将流程数字化,建立数字服装供应链平台,预期长远有利吸纳更多中小服装品牌成为利华客户。
- 公司表示今年上半年收入增长维持强劲,但随着外围环境如通胀及加息等因素影响预期第四季增长转弱,预期全年收入增长幅度虽低于去年但维持强劲。利润率亦预期在规模效应下按年增长(2021 年净利润率 3.0%)。利华现时估值为 7.3 倍 2021 年市盈率,估值合理,我们预期稳定盈利增长有助估值逐渐提升。

收市价(港元)	0.395
2022 财年 市盈率(倍)	7.3
2022 财年 股息率(%)	6.3
52 周高(港元)	0.53
52 周低(港元)	0.34
14 天 RSI	48.5



## 香港银行业：港元定期存款利率大幅上升

- 美国加快加息步伐。虽然港元短期银行同业拆息（1 个月同业拆息）维持低位，但较长期银行同业拆借利率（3 个月至 12 个月）近几周大幅上升。因此，香港大部分银行都大幅调整定期存款利率，其中有几家银行提供 12 个月年利率约 2% 的定期存款。
- 另一方面，虽然较长期银行同业拆息大幅反弹，但 1 个月香港银行同业拆息（通常为按揭利率的参考）变动不大，仍维持在 0.2% 以下。加上最优惠利率维持不变，可能会减缓香港银行业在未来的加息周期中净利息收入的改善。
- 事实上，2022 年 1 季度的业绩显示，虽然香港银行业净息差环比有所改善，但增幅只是温和。此外，增加拨备，尤其是中国房地产公司的贷款拨备，也是一个短期影响利润因素。
- 因此，近期大部分港股银行股股价转弱。其中，由于一季度业绩好于预期，中银香港(2388)股价表现相对坚挺。然而，如前所述，短期内净息差的改善可能温和，这可能会限制其股价的上涨势头。尽管长期前景良好，但我们预计中银香港(2388) 的股价短期将在 27-31 港元区间波动。

收市价(港元)	28.95
2022 年市账率(倍)	0.98x
2022 年股息率(%)	4.5%
52 周高(港元)	32.75
52 周低(港元)	22.20
14 天 RSI	42.7

分析员：蔡铁康, CFA



## 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)	477.82	476.71	774.60
占额度(%)	91.9	91.7	92.2

### 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	3,657,074,120	2,724,051,239	6,381,125,359
美团-W	3690	862,881,130	772,174,280	1,635,055,410
中国海洋石油	883	366,268,020	351,098,120	717,366,140
安踏体育	2020	149,462,070	311,872,270	461,334,340
中国移动	941	284,986,400	142,189,550	427,175,950
长城汽车	2333	270,969,050	120,519,310	391,488,360
小米集团-W	1810	169,052,076	96,610,748	265,662,824
协鑫科技	3800	103,707,180	141,449,750	245,156,930
建设银行	939	33,935,650	198,949,010	232,884,660
药明生物	2269	170,035,175	56,583,325	226,618,500

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	2,340,111,940	1,549,863,421	3,889,975,361
美团-W	3690	1,016,510,200	465,256,740	1,481,766,940
中国海洋石油	883	480,582,160	53,605,580	534,187,740
中国移动	941	354,660,025	91,937,650	446,597,675
药明生物	2269	265,359,975	112,555,025	377,915,000
快手-W	1024	132,895,220	210,293,120	343,188,340
比亚迪股份	1211	140,908,300	171,852,000	312,760,300
长城汽车	2333	168,926,620	119,237,430	288,164,050
李宁	2331	216,382,075	52,911,775	269,293,850
协鑫科技	3800	132,041,550	105,399,770	237,441,320

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	-6.51%	341.80	203.88
美团-W	3690	-3.78%	165.50	62.27
阿里巴巴-SW	9988	-7.39%	83.35	53.70
京东集团-SW	9618	-3.70%	199.80	27.75
快手-W	1024	-2.86%	67.85	17.29
比亚迪股份	1211	-0.23%	259.60	16.76
中国海洋石油	883	-2.35%	10.82	16.74
中国移动	941	-1.05%	52.05	15.18
药明生物	2269	-1.42%	52.20	14.65
长城汽车	2333	-0.80%	12.36	13.96



## 十大沽空股份

股份	代号	沽空金額	成交金額	沽空比率
騰訊控股	00700.HK	52.74 亿	203.88 亿	25.87%
盈富基金	02800.HK	16.73 亿	26.95 亿	62.09%
阿里巴巴-SW	09988.HK	11.56 亿	53.70 亿	21.52%
美团-W	03690.HK	9.16 亿	62.27 亿	14.70%
京东集团-SW	09618.HK	9.03 亿	27.75 亿	32.55%
小米集团-W	01810.HK	4.68 亿	13.16 亿	35.56%
比亞迪股份	01211.HK	4.53 亿	16.76 亿	27.05%
中国平安	02318.HK	4.50 亿	12.20 亿	36.89%
快手-W	01024.HK	4.25 亿	17.29 亿	24.56%
友邦保險	01299.HK	4.01 亿	13.94 亿	28.74%

资料来源: AASTocks

## 本周经济日志

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。