大市主要指标

	5 月 23 日	5 月 20 日	5 月 19 日
大市成交(百万元)	105,100	122,700	121,100
上升股份	677	1,147	515
下跌股份	868	469	1,012
恒生指数	20,470	20,717	20,121
变动	-247	+597	-524

恒生指数技术指标

10 天平均线	20,124
50 天平均线	20,888
250 天平均线	24,620
14 天 RSI	48.67
第一阻力位	20,888
第一支持位	20,200

国企指数技术指标

10 天平均线	6,887
50 天平均线	7,145
250 天平均线	8,750
14 天 RSI	49.33
第一阻力位	7,200
第一支持位	6,800

个股点评

中海油(0883)	
目标价:11.8 止蚀价:9.3	虽然美国经济放慢对石油需求减少，但中国疫情改善复工支持石油需求，原油价格维持高位。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。

中远海控(1919)	
目标价:15.0 止蚀价:12.2	上海 5 月中达至社会面清零，并宣布分两阶段复工复产，计划 6 月扩大企业复工面。我们预期复工有利出口货柜运费见底反弹，上海上周货柜单日吞吐量恢复至正常的 9 成。中远宣布 12 个月内回购股份 15-30 亿元人民币，支持股价回升，建议投资者回调吸纳。

广汽(2238)	
目标价:8.2 止蚀价:6.6	国务院常务会议公布稳定经济增长的新一揽子措施。包括六个方面的 33 项措施，主要集中在财政和相关政策。常务会议亦提出措施促进消费支出和有效投资。购车限制将放宽。乘用车购置税限期部分减至 600 亿元人民币。中资汽车板块将受益于减税政策，建议趁低增持广汽。

大市点评

美国总统拜登仍在考虑是否减征中国进口商品关税，加上美汇指数明显回落，均利好港股和中国内地股市。此外，美国银行股的反弹，以及美国国债收益率的反弹，将为今天的香港银行股提供支持。不过，港股成交依然低迷，预计港股今日继续区间上落，恒指阻力仍维持在 50 天平均线(20,888 点)。

港股通净流入周一反弹至 15.8 亿港元，其中，比亚迪（1211）和中海油（0883）净买入最多，科技龙头股腾讯（0700）和美团（3690）净流出最多。事实上，中国将减免部分乘用车购置税达 600 亿元人民币，对汽车行业尤其是新能源汽车，非常正面。尽管比亚迪等汽车股在过去几个交易日明显反弹，可能存在一定的获利回吐压力。然而，鉴于前景好转，仍建议待调整收集比亚迪及广汽(2238)。

每日焦点

中远海控(1919)：上海复工复产支持航运费见底反弹

中远海控(1919)摘要	
收市价(港元)	13.6
2022 财年市盈率(倍)	1.8
2022 财年股息率(%)	7.8
52 周高(港元)	17.48
52 周低(港元)	9.76
14 天 RSI	58.9

- 受国内疫情严峻封城措施影响，上海出口货柜运价指数(SCFI)5 月中连跌 17 周，至上周指数稍为回升 0.38%至 4,163 点。我们相信运价指数回稳是反映中国疫情缓和封城措施逐步解封的结果，上海 5 月中达至社会面清零，并宣布分两阶段复工复产，计划 6 月扩大企业复工面。
- 我们预期复工有利恢复供应链回复正常，出口货柜需求回升，上海上周货柜单日吞吐量恢复至正常的 9 成。欧美零售商亦预期提早增加下半年销售旺季库存，避免国内再次封城影响销售，今年 6 至 9 月料航运进入旺季。因此我们相信短期出口货柜将呈报复式反弹，而目前因美国西岸工人谈判合约未有共识，美国塞港情况仍然严峻，运费预料见底上升。
- 长期来看，我们持有审慎乐观看法。虽然全球领先航运公司之一马士基认为下半年在经济风险上升下运费将正常化，但乌俄冲突及疫情因素将可能持续使航运供应造成瓶颈，运费高位徘徊时间可能延长。航运股今年前三季度可望维持盈利增长动能，为波动市况中表现较强板块。
- 中远海控今年第一季度收入 1,055 亿人民币(下同)，按年增加 62.8%。净利润 276 亿元，增长 78.7%，主要受惠集装箱航运业务效益增加以及码头业务稳定增长。国际航线单箱收入 2,975 美元/TEU，按年增长 84%。
- 中远 5 月初表示短期货船订单强劲，主要是因工业活动向东南亚转移，亚洲航线需求上升。第二季预期整体货运量回落，但幅度可能低于市场预期。中远现时估值为 1.8 倍 2022 年预测市盈率，远低于三年平均 12 倍。中远 2021 年末期息每股 0.87 元人民币，股息率为 7.8%，具防守性。中远控股股东宣布于未来一年内增持 A 及 H 股介乎 15-30 亿元人民币，支持股价回稳。建议投资者股价回调吸纳，目标价 15.5 元。

分析员：何沛鸿

国务院出台支持经济措施

- 国务院常务会议公布稳定经济增长的新一揽子措施。包括六个方面的 33 项措施，主要集中在财政和相关政策。其中，税收返还增加 1,400 亿元人民币，今年税收减免总额达到 2.64 万亿元人民币。
- 此外，中国政府把小企业、个体工商户和一些严重困难行业的包括养老保险费在内的社会保障缴费推迟到今年年底。
- 措施支持银行在今年内对小微企业和个体户贷款、货车贷款、住房贷款和临时困难个人承担的消费贷款等贷款延期还本付息。
- 常务会议亦提出措施促进消费支出和有效投资。购车限制将放宽。乘用车购置税限期部分减至 600 亿元人民币。

广汽(2238)摘要	
收市价(港元)	7.01
2022 年 市盈率(倍)	6.2x
2022 年 股息率(%)	5.0%
52 周高(港元)	9.19
52 周低(港元)	5.50
14 天 RSI	58.7

- 在严峻的环境下，预计中国政府将继续推出支持经济增长的措施。其中，银行股可能会遭受拨备成本上升和净息差下降的影响。然而，鉴于其低市盈率和高股息率，我们预计银行股短期内将窄幅区间波动。另一方面，中资汽车板块将受益于减税政策，建议趁低增持比亚迪(1211)和广汽(2238)。

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)	528.81	532.84	812.25
占额度(%)	101.9	102.5	96.7

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	480,061,660	704,663,083	1,184,724,743
美团－W	3690	421,129,870	548,044,591	969,174,461
中国海洋石油	883	285,526,760	279,592,040	565,118,800
比亚迪股份	1211	401,956,400	38,145,100	440,101,500
李宁	2331	289,992,675	69,097,300	359,089,975
中国移动	941	285,591,700	70,548,900	356,140,600
快手－W	1024	213,156,705	136,089,435	349,246,140
中国神华	1088	218,238,625	70,150,000	288,388,625
建设银行	939	104,593,180	170,010,540	274,603,720
中国电信	728	159,487,160	109,047,660	268,534,820

资源来源：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)
美团－W	3690	517,672,900	728,939,342	1,246,612,242
腾讯控股	700	457,249,000	633,134,471	1,090,383,471
李宁	2331	230,254,650	236,492,450	466,747,100
中国海洋石油	883	387,837,660	77,992,040	465,829,700
快手－W	1024	223,894,290	201,046,126	424,940,416
药明生物	2269	249,116,725	26,792,899	275,909,624
比亚迪股份	1211	125,457,900	70,672,700	196,130,600
中芯国际	981	79,620,330	114,178,230	193,798,560
开拓药业－B	9939	91,379,475	91,812,475	183,191,950
长城汽车	2333	76,276,860	84,955,980	161,232,840

资源来源：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	-1.53%	346.80	58.97
美团－W	3690	-3.06%	167.70	48.00
阿里巴巴－SW	9988	-3.35%	85.10	40.89
京东集团－SW	9618	0.57%	212.80	40.10
友邦保险	1299	-2.54%	78.80	26.29
快手－W	1024	-7.44%	65.95	21.40
比亚迪股份	1211	0.67%	270.40	20.24
李宁	2331	-9.14%	54.15	16.87
中国海洋石油	883	1.44%	11.30	14.87
招商银行	3968	-1.02%	48.60	13.44

十大沽空股份

股份	代号	沽空金额	成交金额	沽空比率
京东集团－SW	09618.HK	13.73 亿	40.10 亿	34.24%
盈富基金	02800.HK	11.99 亿	31.00 亿	38.67%
恒生中国企业	02828.HK	11.66 亿	43.59 亿	26.75%
美团－W	03690.HK	10.09 亿	48.00 亿	21.02%
腾讯控股	00700.HK	8.92 亿	58.97 亿	15.13%
阿里巴巴－SW	09988.HK	8.14 亿	40.89 亿	19.90%
友邦保险	01299.HK	6.88 亿	26.29 亿	26.16%
比亚迪股份	01211.HK	5.46 亿	20.23 亿	26.98%
中国平安	02318.HK	4.69 亿	10.29 亿	45.58%
快手－W	01024.HK	4.37 亿	21.40 亿	20.44%

资源来源：AAStocks

本周经济日志

日期	地区	事项	预测资料	上次数据
周一	香港	小鹏汽车(9868)业绩		
周二	美国	5 月制造业 PMI	57.9	59.2
		5 月服务业 PMI	55.2	55.6
		4 月新屋销售	750k	763k
	欧元区	5 月制造业 PMI		55.5
		5 月服务业 PMI		57.7
	香港	快手(1024)、中通快递(2057)、金山软件(3888)、网易(9999)业绩		
周三	美国	4 月耐用品订单	0.6%	1.1%
	香港	阿里健康(241)、石药集团(1093)业绩		
周四	美国	联储局议息会议纪录(5 月 4 日)		
		第 1 季 GDP(季比)	-1.3%	-1.4%
		首次申请失业救济金人数（截至 5 月 21 日）		218k
		持续申请失业救济金人数（截至 5 月 14 日）		1,317k
		4 月成屋销售(月比)	-1.8%	-1.2%
	香港	联想(992)、百度(9888)、阿里巴巴(9988)业绩		
周五	美国	4 月批发库存(月比)		2.3%
		4 月个人收入	0.5%	0.5%
		4 月个人支出	0.6%	1.1%
		4 月零售库存(月比)		2.0%
		4 月 PCE 平减指数(月比)	0.2%	0.9%
		5 月密歇根大学消费情绪	59.1	59.1

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并公正性、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。本报告只供备阅，并不能在未经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联属人可提供服务予本文所提及之任何公司及该等公司之联属人。凯基集团成员公司、其联属人及其董事、高级职员及雇员可不时就本报告所涉及的任何证券持仓。