



### 大市主要指标

	5月24日	5月23日	5月20日
大市成交(百万元)	113,600	105,100	122,700
上升股份	500	677	1,147
下跌股份	1,089	868	469
恒生指数	20,112	20,470	20,717
变动	-358	-247	+597

### 恒生指数技术指标

10天平均线	20,172
50天平均线	20,875
250天平均线	24,588
14天RSI	45.10
第一阻力位	20,262
第一支持位	20,000

### 国企指数技术指标

10天平均线	6,909
50天平均线	7,139
250天平均线	8,736
14天RSI	45.92
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。

#### 中国平安(2318)

目标价:57.0

止蚀价:42.0

中国政府放宽对中国房地产市场的信贷控制,这将有利于平保(平保不少投资于房地产业务)。中国政府出台支持资本市场措施,国内A股市场回稳,利好平保投资收益。平保现股价0.85倍账面价值,估值跌至较低水平,股息率超过5%。

### 大市点评

网易(9999)和快手(1024)最新公布的季度业绩好于预期。然而,中资科技股昨晚在美国ADR市场仍然疲软。此外,亚洲地缘政治紧张加剧,预计港股投资者态度将转趋谨慎,限制港股上行空间。预计今日港股将继续整固,恒指阻力位于20天平均线(20,262点)。

港股通净流入周二收窄至9.2亿港元,其中,中移动(0941)和协鑫科技(3800)净流入最多,腾讯(0700)和美团(3690)仍然继续被净抛售。此外,美国银行股于过去数个交易日大幅反弹,港银特别是汇控(0005)亦表现良好。然而,全球经济衰退的担忧可能会抵消净息差扩张(由于加息)带来的部分好处,汇控短期阻力位于100天平均线(51.5港元),投资者可趁汇控股价近期上涨,先行获利。



## 小鹏汽车-W (9868)：第一季业绩增长放缓；高估值股仍预受压

- 小鹏汽车在昨日公布 2022 年第一季度业绩，季度总收入达 74.55 亿人民币(下同)，按年上升 152.6%，但环比减少 12.9%。非公认会计原则普通股股东应占净亏损 15.3 亿元，相比上年同期净亏损 7.0 亿元。第一季汽车交付量达 34,561 辆，按年上升 159%。
- 第一季毛利率为 12.2%，与同比及环比大致相同。在投资者会议中，公司指出上海封城而令高端电动车的交付量有所下降，从而令第二季的毛利率会有所下跌。预计之前汽车加价后的得益会在第三季反映出来。而管理层长远毛利率定在 25%，与电动车龙头特斯拉的约 27% 毛利率相若。
- 小鹏也给予第二季汽车交付量的指示，交付量将介乎 31,000 至 34,000 辆，按年增长约 78.2% 至 95.4%。以预测上限计，上半年的交付量约 69,000 辆，相信全年可以交付超过 10 万辆电动车的门坎。
- 在供应链问题方面，目前芯片供应的能见度仍然非常有限，预计芯片供应瓶颈将持续到 2023 年甚至更久。而电池供应方面，小鹏指出因为原材料价格持续下跌，令电池成本可以减低。而复工进度理想，小鹏在肇庆工厂于 5 月中旬恢复双班制生产，小鹏汽车正在努力加快车辆交付。
- 在第二季盈收方面，公司指示将介乎 68 亿元至 75 亿元，按年增长约 80.8% 至 99.4%。以约-25% 经济利润率及指示上限计算，第二季为负 18.4 亿元，环比亏损收窄约 8,000 万元。而首 12 个月的市销率为 4.12 倍，仍高于行业平均的 3.3 倍。小鹏交出相对保守的第二季指示，预计营收增长约严重受压，建议投资者需对这些高估值电动车厂观望。

收市价(港元)	81.80
2022 财年 市盈率(倍)	NA
2022 财年 股息率(%)	NA
52 周高(港元)	220.0
52 周低(港元)	71.85
14 天 RSI	45.80

分析员：龚俊桦



## 快手科技(1024)：第一季度表现优于预期；短期受疫情拖累收入

- ▶ 快手发布第一季度业绩，收入按年增长 24%至 211 亿元(人民币，下同)，比市场预期高 2.3%；经调整 EBITDA 亏损 15.5 亿元，低于市场预估亏损 27 亿元；而经调整净亏损为 37.2 亿元，自去年同期 56.5 亿元收窄，亦低于市场预期亏损 45 亿元。第一季度日活跃用户数(DAU)按年增加 17%至 3.46 亿，月活跃用户数(MAU)年增 15%至 5.98 亿。第一季每 DAU 用户日均时长按年增加 29%至 128 分钟。
- ▶ 收入拆分下，广告收入按年升 33%至 113.5 亿元，占收入 53.9%，期内广告主数目按年大升六成。而广告连接至其电商服务成功拓展广告收入，另外因其死循环生态链及成功项目营运如冬奥及春节活动，品牌广告主数目亦上升。直播收入则按年升 8.2%至 78 亿元，按年增长放慢，相信是受到监管收紧影响。包括电商业务在内的其他业务收入增长 54.6%至 19 亿元，主要由电商业务推动。第一季度电商交易总额增长 47.7%至 1,751 亿元，其中 99%以上来自死循环电商快手小店。
- ▶ 快手表示广告收入增长于 3 月中旬开始放缓，目前未见有明显的恢复势头；不过，一旦市况恢复，广告业务会有明显反弹；长期相信快手的广告市场份额会进一步提升。公司另表示物流、仓储及生产等疫情管控限制下，电商的开播受到影响，因为广告及销售有直接关连，大部分商面对该情况会选择暂缓广告的投放，近期略见有恢复信号。而品牌广告对宏观经济亦较敏感，现阶段广告商更关注效果的表现，短期品牌业务会受到影响，由于品牌业务处于早期阶段，相对成熟企业，受疫情的冲击较小。
- ▶ 我们相信疫情使第二季广告及电商收入减少，而快手第一季业绩显示用户参与度提高，广告市占率亦增加。因此我们相信疫情舒缓后收入增长将反弹，现时预期最快第三季度。扭亏为盈时间点可能因疫情及宏观因素影响而延后，市场预期 2024 年转为盈利。快手现时估值为 2.3 倍 2022 年市销率，对平上市以来平均 5.6 倍，短期我们认为第一季度优于预期业绩将支持股价反弹，但上行空间将视乎疫情及宏观经济发展，建议投资者候回调吸纳。

收市价(港元)	63.35
2022 年市销率(倍)	2.3
2022 年股息率(%)	-
52 周高(港元)	222.0
52 周低(港元)	53.15
14 天 RSI	49.2

分析员：何沛鸿



## 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)	555.17	550.92	817.13
占额度(%)	106.8	105.9	97.3

### 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)
美团-W	3690	580,285,190	972,850,686	1,553,135,876
腾讯控股	700	695,953,700	767,164,620	1,463,118,320
中国移动	941	1,130,449,225	168,917,175	1,299,366,400
长城汽车	2333	498,831,920	447,291,830	946,123,750
比亚迪股份	1211	332,062,400	297,266,071	629,328,471
吉利汽车	175	297,091,520	249,970,080	547,061,600
协鑫科技	3800	433,817,700	106,165,650	539,983,350
中国电信	728	201,763,900	172,405,260	374,169,160
快手-W	1024	190,777,885	166,139,110	356,916,995
小鹏汽车-W	9868	247,460,510	108,835,095	356,295,605

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	459,690,540	495,728,220	955,418,760
美团-W	3690	481,248,760	344,141,680	825,390,440
比亚迪股份	1211	90,626,600	668,568,500	759,195,100
长城汽车	2333	333,986,130	202,313,370	536,299,500
中国海洋石油	883	298,186,260	233,444,640	531,630,900
李宁	2331	221,913,275	277,110,175	499,023,450
吉利汽车	175	286,955,860	130,234,660	417,190,520
快手-W	1024	148,191,420	157,862,300	306,053,720
兖矿能源	1171	189,247,800	70,828,000	260,075,800
广汽集团	2238	152,012,640	59,378,260	211,390,900

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	-2.54%	338.00	67.06
美团-W	3690	-4.83%	159.60	55.35
比亚迪股份	1211	-5.77%	254.80	37.34
京东集团-SW	9618	-5.26%	201.60	36.94
阿里巴巴-SW	9988	-1.76%	83.60	35.06
中国移动	941	0.76%	52.90	27.83
长城汽车	2333	5.08%	12.42	27.02
吉利汽车	175	3.52%	14.12	20.90
快手-W	1024	-3.94%	63.35	17.56
友邦保险	1299	-0.86%	77.05	15.00



## 十大沽空股份

股份	代号	沽空金额	成交金额	沽空比率
盈富基金	02800.HK	13.50 亿	40.72 亿	33.17%
腾讯控股	00700.HK	12.40 亿	67.06 亿	18.50%
美团-W	03690.HK	9.15 亿	55.35 亿	16.53%
京东集团-SW	09618.HK	9.15 亿	36.94 亿	24.76%
阿里巴巴-SW	09988.HK	8.06 亿	35.06 亿	22.98%
比亚迪股份	01211.HK	5.98 亿	37.34 亿	16.02%
吉利汽车	00175.HK	5.47 亿	20.90 亿	26.19%
快手-W	01024.HK	4.92 亿	17.56 亿	28.03%
中国平安	02318.HK	4.69 亿	9.11 亿	51.53%
长城汽车	02333.HK	3.91 亿	27.02 亿	14.47%

资料来源: AASocks

## 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 KGIWORLD.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。