



大市主要指标

	5月25日	5月24日	5月23日
大市成交(百万元)	103,400	113,600	105,100
上升股份	842	500	677
下跌股份	732	1,089	868
恒生指数	20,171	20,112	20,470
变动	+59	-358	-247

恒生指数技术指标

10天平均线	20,207
50天平均线	20,865
250天平均线	24,554
14天RSI	45.80
第一阻力位	20,400
第一支持位	20,000

国企指数技术指标

10天平均线	6,922
50天平均线	7,133
250天平均线	8,721
14天RSI	46.36
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:12.0

止蚀价:9.3

美国能源部长表示，总统拜登不排除使用出口限制来缓解国内燃料价格飙升的情况，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。

华润电力(0836)

目标价:17.0

止蚀价:13.5

为稳定经济增长，中国政府近期重申不会急于碳达峰的目标，特别是不能拉闸限电。此外，中国政府亦计划增加煤炭产量，以及将煤炭价格设定在合理水平，有利于提升华润电力的煤电盈利能力。集团积极拓展可再生能源，2022年首4个月清洁能源发电量增长15%。预期市盈率9倍，股息收益率4%。

大市点评

虽然美国利率期货显示，市场预期联储局9月会议开始，加息步伐将放缓，但港股昨晚在美国ADR市场反应不大。此外，中国国务院与地方政府官员，召开全国稳住经济大盘电视电话会议，强调要落实稳经济政策，但会议没有宣布新的重大政策。预计港股今日维持区间上落，恒指支持于20,000点。投资者关注阿里巴巴(9988)季度业绩。

港股通净流入周三增至26.89亿港元。其中，中移动(0941)和中海油(0883)净流入最多。另一方面，李宁(2331)录得净流出，股价跌至接近年内低位。另一方面，今年中国将加快固定资产投资步伐以稳定经济增长，传统和新基建股都将受益。投资者可关注中铁(0390)、中交建(1800)、保利协鑫(3800)，趁低吸纳。



每日焦点

中海油(0883)：将受益于坚挺的油价

- 由于对液化天然气的强劲需求，尤其是来自欧洲进口，作为俄罗斯天然气的替代品，美国天然气价格自年初以来飙升 130% 以上。此外，美国 WTI 原油价格也维持在高位。美国能源部长表示，总统拜登不排除使用出口限制来缓解国内燃料价格飙升的情况。
- 尽管由于新冠疫情封控导致燃料需求疲软，抑制中国炼油厂的吞吐量；中国 4 月份原油进口量仍然同比增长近 7%，为三个月来首次增长，达到每天 1,050 万桶。其中，4 月份从沙特进口的原油同比增长 38%，占中国原油进口的 21%。
- 另一方面，鉴于高通胀以及美国和其他国家的积极加息步伐，投资者越来越担心全球经济增长将放缓。铝、铜等金属大宗商品价格明显回落。然而，油价和食品价格相对坚挺，这可能是由于供应受到干扰以及各国增加储备所致。
- 其中，由于产能增长受限，以及俄罗斯石油进口禁令，油价短期内可能维持高位，原油价格支持位在 100 天移动平均线，利好中海油(0883)等石油公司。特别股息 1.18 港元将于 2022 年 6 月 9 日除息，加上 4 倍市盈率的诱人估值，预计中海油股价短期内将维持区间交易，而阻力位将从 11.50 港元上移至 12.00 港元。

收市价(港元)	11.42
2022 财年 市盈率(倍)	4.0
2022 财年 股息率(%)	10.0%
52 周高(港元)	11.84
52 周低(港元)	7.29
14 天 RSI	59.2

分析员：蔡铁康, CFA



友和集团(2347.HK)：新股简介

- 友和集团是一香港企业对消费者(B2C)电子商务行业的先行者及领先市场参与者之一，拥有逾23,000项SKU(以电子产品及家庭电器为主)，已建立注册会员超过807,000名的客户群。
- 友和采用在线线下融合(OMO)模式的零售业务，包括B2C模式下的零售销售渠道：(i)透过友和电子商务平台(包括桌上电脑版及流动版)进行网上B2C销售；(ii)透过奖赏计划平台及第三方在线平台向终端客户进行网上B2B2C销售；及(iii)在两间零售店(即观塘店及长沙湾旗舰店)进行线下B2C销售。
- 根据弗若斯特沙利文报告，于20/21财年，按网站流量计，友和于香港以电子产品及家庭电器为主的电子商务平台中位列榜首，并在香港所有电子商务平台中录得最高电子产品及家庭电器在线零售，市场占有率约为5.6%。按20/21财年的网站流量及整体零售业网上销售计，友和亦于香港所有电子商务平台中分别排名第二及第三(市场占有率约为1.8%)。友和月活跃用(MAU)由2018年44.2万升至今年3月167万，活跃客户数则由2018年6.6万升至今年3月18.2万。
- 友和于往绩期内收益大幅增长，至2021年3月止三个年度录得复合年增长率约96.5%；尤其是，来自友和OMO业务的收益按复合年增长率107.1%增长，总商品交易额亦以相同增速成长至2021财年5.06亿港元，平均客单价为1,463港元。至2021年3月三个年度经调整净利润录复合年增长率48.4%，2021财年经调整净利润为2,873万港元。
- 友和去年和国际家居零售(1373)子公司日本城达成战略合作，联合营销活动和会员计划、促进库存及物流共享，日本城于友和在线平台成为家居及生活用品类主力商家；及日本城提供其零售网络予友和客户提货。合作预期有利增加用户及销售。
- 公司于上市前共进行两轮融资，著名股东包括香港政府的创科创投基金、日本城、远东发展(0035)的管理层、爱点击集团创办人薛先生及基汇资本管理层等。
- 友和OMO销售模式预期有助扩大市占率，推动未来盈利增长。友和上市估值为36.5-48.6倍2021年市盈率，高于行业平均。在现时加息环境下估值上行空间有限。因此我们给予中性评级。

友和集团(2347)新股摘要	
行业	电商
招股价(港元)	2.1-2.6
集资额(百万港元)	87.9
FY21 市盈率(倍)	36.5-48.6
保荐人	民银资本
挂牌日期	6月10日

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)	483.13	486.71	802.46
占额度(%)	92.9	93.6	95.5

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	778,424,500	562,452,060	1,340,876,560
中国移动	941	1,124,614,750	40,198,197	1,164,812,947
中国海洋石油	883	491,831,720	303,232,180	795,063,900
美团-W	3690	335,216,720	251,557,730	586,774,450
建设银行	939	282,376,940	230,075,240	512,452,180
中国电信	728	364,291,900	124,070,940	488,362,840
长城汽车	2333	225,288,460	121,873,250	347,161,710
快手-W	1024	115,355,580	191,114,585	306,470,165
比亚迪股份	1211	240,256,900	64,586,700	304,843,600
中国神华	1088	120,544,275	173,539,461	294,083,736

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	547,229,720	581,291,220	1,128,520,940
美团-W	3690	488,580,120	214,337,718	702,917,838
李宁	2331	368,134,375	176,451,176	544,585,551
中国移动	941	238,976,800	190,965,600	429,942,400
中国海洋石油	883	285,332,320	49,097,160	334,429,480
吉利汽车	175	214,132,420	64,175,920	278,308,340
中芯国际	981	98,245,230	140,536,070	238,781,300
快手-W	1024	153,448,210	83,436,250	236,884,460
长城汽车	2333	134,852,230	77,784,710	212,636,940
比亚迪股份	1211	67,257,900	129,954,800	197,212,700

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	-1.18%	334.00	72.46
美团-W	3690	0.06%	159.70	37.51
阿里巴巴-SW	9988	-1.50%	82.35	32.46
快手-W	1024	5.37%	66.75	30.77
中国移动	941	1.05%	51.00	26.61
京东集团-SW	9618	-1.49%	198.60	19.42
比亚迪股份	1211	2.51%	261.20	18.71
汇丰控股	5	3.14%	50.95	18.39
李宁	2331	-3.06%	50.65	17.87
建设银行	939	0.89%	5.66	17.24



十大沽空股份

股份	代号	沽空金額	成交金額	沽空比率
快手-W	01024.HK	11.30 亿	30.77 亿	36.73%
腾讯控股	00700.HK	9.40 亿	72.45 亿	12.97%
阿里巴巴-SW	09988.HK	7.77 亿	32.46 亿	23.95%
美团-W	03690.HK	7.55 亿	37.51 亿	20.14%
京东集团-SW	09618.HK	6.70 亿	19.42 亿	34.47%
吉利汽车	00175.HK	5.70 亿	16.62 亿	34.28%
中国平安	02318.HK	5.32 亿	10.92 亿	48.67%
比亚迪股份	01211.HK	4.78 亿	18.71 亿	25.56%
汇丰控股	00005.HK	4.68 亿	18.39 亿	25.47%
网易-S	09999.HK	4.04 亿	12.21 亿	33.07%

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。