



大市主要指标

	5月26日	5月25日	5月24日
大市成交(百万元)	95,500	103,400	113,600
上升股份	737	842	500
下跌股份	837	732	1,089
恒生指数	20,116	20,171	20,112
变动	-55	+59	-358

恒生指数技术指标

10天平均线	20,280
50天平均线	20,850
250天平均线	24,521
14天RSI	45.22
第一阻力位	20,850
第一支持位	20,000

国企指数技术指标

10天平均线	6,950
50天平均线	7,125
250天平均线	8,706
14天RSI	47.80
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。

广汽(2238)

目标价:8.0

止蚀价:6.2

深圳公布大额消费补贴计划,政策提出为消费者在深圳购买每辆符合条件的新能源汽车,提供最高10,000元人民币的补贴。根据早前公布的国家政策,车辆购置税也被免除。我们认为中央和地方政府将出台刺激汽车消费的措施,建议趁调整积累行业龙头如广汽。

携程集团(9961)

目标价:180

止蚀价:140

中国疫情逐渐舒缓,封城措施逐渐放宽,上海计划6月中全面恢复正常生产生活秩序,相信有利之后国内人员流动及短程出游需求。携程发布2021-22年商旅管理市场白皮书,中国的商务旅行市场有望在2024年恢复并反超疫情前水平,我们预计复工后商务旅行有望引领旅行市场率先复苏,带动携程股价见底回升。建议投资者趁低吸纳。

大市点评

阿里巴巴(9988)、百度(9888)季度业绩超预期,加上美股持续反弹,中资科技股昨晚在美国ADR市场大涨。预计在科技股带领下,港股今日明显反弹,恒指阻力位于50天平均线(20,850点)。不过,港股成交依然疲弱,而在美汇指数回落的情况下,人民币汇率仍再次转弱,将限制港股走势。

港股通周四净流入增至29.94亿港元。其中,腾讯(0700)和中海油(0883)净买入最多,美团(3690)录得小幅净流出。事实上,腾讯股价跌至近两个月交易区间的低端,加上中资科技股昨晚在美国ADR市场表现强劲,预计腾讯股价将在目前水平获得支持。此外,阿里巴巴季度业绩超预期。由于阿里巴巴股价已累计大幅下跌,预计今日股价将明显反弹。



每日焦点

深圳公布大额消费补贴计划

- 深圳公布大额消费补贴计划，以帮助促进包括智能手机、笔记本电脑和无人机在内的一系列电子产品和其他产品的消费。根据该计划，消费者购买指定产品可获得最高 15% 的补贴，每人最高可报销 2,000 元人民币。
- 除了电子产品补贴外，政策提出为消费者在深圳购买每辆符合条件的新能源汽车，提供最高 10,000 元人民币的补贴。根据早前公布的国家政策，车辆购置税也被免除。
- 国务院本周较早时候宣布稳定经济增长的 33 项措施，而总理李克强随后与来自省、市、县的 10 万多名干部召开全国视频会议，以加强地方政府落实支持稳定经济增长措施。
- 深圳近期的举措利好汽车消费和汽车行业。但由于房地产销售大幅下滑以及经济活动放缓，普遍地方政府财政收入受到影响。其他省/市地方政府可能无法推出与深圳类似的消费补贴计划。总体而言，我们认为中央和地方政府将出台刺激汽车消费的措施，建议趁调整积累行业龙头。

广汽(2238)摘要

收市价(港元)	7.16
2022 财年 市盈率(倍)	6.3x
2022 财年 股息率(%)	4.9%
52 周高(港元)	9.19
52 周低(港元)	5.50
14 天 RSI	61.0

分析员：蔡铁康, CFA



阿里巴巴(9988)：2022 财年第四季度业绩胜预期；业务逐渐恢复正常

➤ 阿里巴巴公布3月底止2022财年第四季度业绩，经调整净利润为197.99亿元人民币(下同)，按年

➤ 下降24%，较市场预期高16%。第四季度，阿里收入增长9%至2,040.52亿元，主要由中国商业分部收入增长8%至1,403.3亿元，本地生活服务分部收入增长29%至104.45亿元，以及云业务分部收入增长12%至189.71亿元所驱动。

➤ 经调整EBITA按年下降30%至158.11亿元，主要由于集团对淘菜菜和淘特的投入增加，新冠肺炎疫情的持续影响，以及来自高鑫零售的资产减值损失和特别计提拨备。

➤ 截至2022年3月底止，阿里巴巴的全球年度活跃消费者达到约13.1亿，较截至2021年12月31日止12个月增加约2,830万。其中，中国市场实现超过10亿消费者的里程碑，单季净增加分别约2,460万。

➤ 阿里在电话会议中表示，受国内疫情冲击，4月份阿里的整体收入出现低个位数的负增长。在中国零售市场，淘系实物成交在四月的按年降幅逾10%。近两周随着快递恢复，以及上海疫情缓和，整体业务逐步恢复，但仍需时将前期包裹消化，包括商家已经开始为「618」促销活动的准备，整体5月份状况有改善迹象。

➤ 另外阿里表示将持续关注降本增效，包括对长期价值不明显的业务实施关停并转(关闭、停办、合并、转产)。第二，会根据业务不同性质去采取一定程度的降本增效要求，例如直营业务(例如高鑫零售，盒马、天猫超市等)方面，会就毛利及物流提出较高要求，以提升整体业务效率。而市场营销费用方面，则会以严谨的措施控制减低指出。

➤ 我们预期阿里今年今个季度盈利因疫城封城影响将持续下跌，但市场已预期下行风险。而2022财年第四季度业绩高于预期，反映阿成本控制有效，预期推升短期股价。现时疫情舒缓我们预期阿里收入将环比回升，长远增长还看监管政策是否持续，及中美审计谈判结果将为股价不稳定因素，建议持货投资者待高位减持。

收市价(港元)	81.1
2023 财年 市盈率(倍)	18.8x
2023 财年 股息率(%)	-
52 周高(港元)	225
52 周低(港元)	71
14 天 RSI	51.0

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)	505.34	514.70	799.64
占额度(%)	97.2	99.0	95.2

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	707,737,180	437,635,405	1,145,372,585
美团-W	3690	303,061,960	493,091,229	796,153,189
中国海洋石油	883	244,337,320	272,963,820	517,301,140
建设银行	939	154,335,810	234,731,290	389,067,100
长城汽车	2333	223,265,910	110,825,757	334,091,667
药明生物	2269	206,632,550	99,708,900	306,341,450
兖矿能源	1171	207,689,400	59,437,500	267,126,900
安踏体育	2020	133,729,160	110,851,150	244,580,310
李宁	2331	143,958,150	92,733,975	236,692,125
中国移动	941	135,500,350	80,473,625	215,973,975

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)
美团-W	3690	686,801,860	540,243,580	1,227,045,440
腾讯控股	700	671,116,900	438,805,700	1,109,922,600
中国海洋石油	883	596,911,040	97,616,700	694,527,740
药明生物	2269	89,048,475	244,188,525	333,237,000
李宁	2331	179,166,300	99,871,375	279,037,675
快手-W	1024	205,280,605	48,191,570	253,472,175
兖矿能源	1171	164,267,400	55,738,000	220,005,400
比亚迪股份	1211	65,366,100	106,394,200	171,760,300
吉利汽车	175	144,229,920	7,864,640	152,094,560
金蝶国际	268	25,104,680	113,311,680	138,416,360

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	0.06%	334.20	61.53
阿里巴巴-SW	9988	-1.52%	81.10	35.92
美团-W	3690	-0.69%	158.60	34.82
网易-S	9999	0.19%	155.90	17.52
快手-W	1024	1.57%	67.80	16.11
李宁	2331	0.20%	50.75	15.73
中国海洋石油	883	1.58%	11.60	15.06
京东集团-SW	9618	-0.60%	197.40	14.75
中国移动	941	-1.47%	50.25	14.67
比亚迪股份	1211	1.00%	263.80	13.98



十大沽空股份

股份	代号	沽空金額	成交金額	沽空比率
阿里巴巴—S W	09988.HK	11.26 亿	35.92 亿	31.35%
网易—S	09999.HK	8.05 亿	17.52 亿	45.94%
腾讯控股	00700.HK	7.56 亿	61.53 亿	12.28%
恒生中国企业	02828.HK	6.63 亿	23.99 亿	27.63%
盈富基金	02800.HK	5.33 亿	35.24 亿	15.12%
中国平安	02318.HK	5.32 亿	10.24 亿	51.91%
京东集团—S W	09618.HK	5.27 亿	14.75 亿	35.73%
美团—W	03690.HK	4.86 亿	34.82 亿	13.97%
南方恒生科技	03033.HK	4.61 亿	10.23 亿	45.13%
汇丰控股	00005.HK	4.24 亿	11.22 亿	37.78%

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，擅自复制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。