



大市主要指標

	9月21日	9月22日	9月21日
大市成交(百萬元)	80,800	85,200	81,300
上升股份	442	449	437
下跌股份	1,119	1,155	1,154
恒生指數	17,933	18,148	18,445
變動	-215	-297	-337

恒生指數技術指標

10天平均線	18,710
50天平均線	19,740
250天平均線	22,255
14天RSI	28.60
第一阻力位	18,200
第一支持位	17,800

國企指數技術指標

10天平均線	6,398
50天平均線	6,749
250天平均線	7,759
14天RSI	29.55
第一阻力位	6,400
第一支持位	6,000

個股點評

中銀香港(2388)

目標價:35.0

止蝕價:25.5

中銀香港公佈自本周一(26日)將港元最優惠利率由年利率5厘調高至5.125厘。美國加息，港銀息差料持續跟隨利率上行而改善。中銀香港截至6月底，內地房地產企業貸款1,029億港元，較去年底跌2.7%。中銀香港客戶主要業務在粵港澳大灣區及中國內地一二線城市為主，而且多是國企，其貸款佔比78%，故面臨撥備計提壓力較同業為少。

百威亞太(1876)

目標價:28.0

止蝕價:21.0

國家統計局公佈，8月份社會消費品零售總額3.63萬億元人民幣，按年增長5.4%，比7月加快2.7個百分點，顯示內地消費正逐漸改善。餐飲收入3,748億元，增長8.4%。儘管還存在不確定性，但國內啤酒作為大眾消費品，平穩增長的形勢料比上半年更有把握。高端化仍將是集團長期的增長動力。加上預期下半年內地市場逐漸好轉，以及在海外市場持續增長，百威亞太可受惠價量齊升，前景看俏。

置富產業信託(0778)

目標價:8.0

止蝕價:5.4

物業組合的出租率於2022年6月30日維持在93.9%的穩健水平。租戶續租率錄得81%的強勁水平，可見置富商場仍是租戶的首選經營地點。置富產業信託的分派政策為有關財政期間不少於90%純利，董事會於中期業績決議就報告期內恢復100%派息比率，派息慷慨增加了股票吸引力。現價股息率約7厘，可作收息之選。

大市點評

隨美國PMI數據優於預期給於聯儲局加息空間，但歐元區製造業PMI則由49.6跌至48.5，遜預期，創27個月新低，反映歐洲經濟持續低迷。以及英國放寬稅收及能源紓困，市場擔心令通脹火上加油。綜合多種因素市場擔憂衰退進程加快，VIX指數升9.4%，紐約期油跌穿80元，收跌4.8%至79.43美元/桶。

港股通周五淨流入28.15億港元，其中，中國移動(0941)淨流入最多，達8.65億港元，其次為騰訊(700)。而克礦能源(1171)則錄得最多淨流出，為1.72億港元、其次為美團(3690)。

每日焦點

國泰航空(0293)：香港入境限制放寬有利航空股 國泰可作中線部署

➤ 本港放寬旅行檢疫限制，由之前入境時需要4天的酒店隔離，改為無需酒店隔離。相信有助推動商務及旅遊出行需求。乘客運載率由疫情爆發以來處於偏低水平，2020年及2021年分別為58%及31.1%，雖然2022年上半年已回升至59.2%，但相比2019年前超過80%水平仍有明顯差距，第二期消費券將於十月一號發放，不少旅行社已看準時機，開始接受消費券支付，更有旅行社加推消費券優惠。相信由消費券推動的需求有助國泰第四季客載率回升至80%。

➤ 國泰最壞經營狀況其實早於2019年出現，當時受香港社會事件影響，進出境旅客量大幅下跌，及至2020年受企業重組及減值成本影響，令國泰錄得歷來最大虧損。我們預計國泰在客流回升推動下，最快下半年可回復收支平衡。

➤ 疫情爆發前，國泰市盈率為26倍，雖現股價已部份反映復甦情況，但若以2023年預測市盈率來看現價仍有一定程度的上行空間，適合中線持有。目標價為11元，止蝕價為8.2元(為100天移動平均線)。

收市價(港元)	8.97
2023 預期市盈率(倍)	16.1
2022 預期股息率(%)	1.8
52 周高(港元)	9.2
52 周低(港元)	6.1
14 天 RSI	66.2

分析員：龔俊樺

滬/深港通數據

	滬股通	深股通	港股通(合計)
每日額度餘額(億人民幣)	504.33	521.55	804.06
占額度(%)	97.0	100.3	95.7

十大活躍港股通(滬)

股份名稱	代號	買入金額(港元)	賣出金額(港元)	成交金額(港元)
騰訊控股	700	705,775,920	330,923,660	1,036,699,580
中國移動	941	519,915,800	99,709,450	619,625,250
中國海洋石油	883	132,882,620	272,317,380	405,200,000
美團-W	3690	121,146,780	206,449,209	327,595,989
理想汽車-W	2015	134,127,775	54,497,610	188,625,385
小米集團-W	1810	112,051,052	71,007,438	183,058,490
中遠海控	1919	59,336,315	122,827,265	182,163,580
中國神華	1088	122,925,375	59,182,950	182,108,325
中煤能源	1898	81,848,030	51,799,580	133,647,610
中國石油化工股份	386	78,910,220	52,872,560	131,782,780

資源來源: 港交所

十大活躍港股通(深)

股份名稱	代號	買入金額(港元)	賣出金額(港元)	成交金額(港元)
中國移動	941	663,467,425	218,477,100	881,944,525
新東方在線	1797	462,188,450	301,004,500	763,192,950
騰訊控股	700	399,700,000	256,887,470	656,587,470
中國海洋石油	883	527,311,180	61,067,360	588,378,540
美團-W	3690	123,466,220	219,944,670	343,410,890
兗礦能源	1171	37,577,700	220,424,400	258,002,100
藥明生物	2269	207,976,175	43,773,075	251,749,250
中國神華	1088	59,679,550	135,565,275	195,244,825
舜宇光學科技	2382	30,461,770	163,925,445	194,387,215
中國電信	728	128,302,620	57,811,460	186,114,080

資源來源: 港交所

其他資料

十大成交股份

股份	代號	變幅	按盤價	成交金額(億)
騰訊控股	700	-2.83%	275.00	54.58
阿里巴巴-SW	9988	-3.03%	78.40	35.85
中國移動	941	1.37%	51.80	22.82
美團-W	3690	-2.79%	160.30	20.52
盈富基金	2800	-1.22%	18.58	19.99
友邦保險	1299	-0.79%	69.05	15.05
恒生中國企業	2828	-0.89%	62.20	13.16
中國海洋石油	883	0.00%	10.22	12.15
京東集團-SW	9618	-3.39%	205.00	10.29
中國平安	2318	0.00%	42.00	9739.47

十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
騰訊控股	00700.HK	6.10 億	26.61 億	22.93%
盈富基金	02800.HK	5.91 億	10.77 億	54.91%
恆生中國企業	02828.HK	4.63 億	5.79 億	79.95%
美團-W	03690.HK	2.69 億	9.32 億	28.86%
X L 二南方恆科	07226.HK	2.59 億	4.09 億	63.45%
南方恆生科技	03033.HK	2.54 億	5.41 億	46.93%
阿里巴巴-SW	09988.HK	2.45 億	17.12 億	14.33%
F L 二南方恆指	07200.HK	1.89 億	2.53 億	74.39%
京東集團-SW	09618.HK	1.57 億	4.40 億	35.79%
中國平安	02318.HK	1.43 億	4.09 億	35.11%

資源來源: AASTocks

本周經濟日誌

日期	地區	事項	預測資料	上次數據
週二	美國	8 月耐用品訂單	0.3%	0.2%
		9 月經諮詢委員會消費者信心	104.5	103.2
		8 月新屋銷售	500k	511k
週三	香港	玖龍紙業(2689)業績		
	美國	8 月零售庫存(月比)		1.1%
週四	美國	8 月成屋銷售(月比)	-0.5%	-1.0%
		首次申請失業救濟金人數(截至9月24日)		213k
週五	美國	持續申請失業救濟金人數(截至9月17日)		1,379k
		第2季 GDP(季比)	-0.6%	-0.6%
週六	香港	Nike(NKE)業績		
	香港	港股通(南向)關閉		
週日	美國	8 月個人收入	0.3%	0.2%
		8 月個人開支	0.2%	0.1%
		8 月 PCE 平減指數(月比)	0.1%	-1.0%
		9 月密西根大學消費情緒	59.5	59.5
週一	歐元區	8 月失業率	6.6%	6.6%
		9 月 CPI(年比)	9.7%	9.1%
週二	中國	9 月綜合 PMI		51.7
		9 月製造業 PMI	49.2	49.4
		9 月財新製造業 PMI		49.5
週三	香港	港股通(南向)關閉		
		新世界發展(17)業績		

上述凱基分析員為證監會持牌人，隸屬凱基證券亞洲有限公司從事相關受規管活動，其及／或具有聯繫者並無擁有上述有關建議股份，發行人及／或新上市申請人之財務權益。

免責聲明 部份凱基亞洲有限公司股票研究報告及盈利預測可透過 www.kgi.com.hk 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基證券亞洲有限公司的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基證券亞洲有限公司不會就其公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，本行并不另行通知。本行概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及／或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，并不能在未經凱基證券亞洲有限公司書面同意下，擅自複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及雇員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。