



## 大市主要指標

	5月19日	5月18日	5月17日
大市成交(百萬元)	121,100	112,700	124,100
上升股份	515	829	1,101
下跌股份	1,012	702	517
恒生指數	20,121	20,644	20,603
變動	-524	+42	+652

## 恒生指數技術指標

10天平均線	20,085
50天平均線	20,923
250天平均線	24,678
14天RSI	44.63
第一阻力位	20,700
第一支持位	20,000

## 國企指數技術指標

10天平均線	6,865
50天平均線	7,165
250天平均線	8,777
14天RSI	46.07
第一阻力位	7,000
第一支持位	6,600

## 個股點評

### 中海油(0883)

目標價:11.8

止蝕價:9.3

雖然歐盟未就禁止進口俄羅斯石油達成共識，沙地阿拉伯及阿聯酋警告所有能源產能都快將耗盡，缺乏投資將使未來石油供應跟不上需求。我們預期中海油將受惠油價上升，油價上升推動公司今年第一季淨利潤年增 132%，預計第二季盈利增長動能持續。公司宣佈派發期末及特別股息每股 1.18 港元，股息率達 11%，具防守性。

### 廣汽(2238)

目標價:7.6

止蝕價:6.2

汽車下鄉政策短期有望出台，鼓勵車型為 15 萬元人民幣以內的汽車，每輛車補貼範圍或在 3,000 元至 5,000 元人民幣。市場預期政策可以促進新能源汽車 30-50 萬輛銷量。新能源汽車股將受惠。其中，廣汽首 4 個月新能源汽車銷量增長逾 1 倍至 6.4 萬輛，將是主要受益者之一。此外，受益於傳統和新能源汽車的強勁銷售，廣汽 2022 年一季度淨利潤增長 27%至 30 億元人民幣。

### 港鐵公司(0066)

目標價:46

止蝕價:41

鐵東鐵線過海段全面通車，預期將帶動客流量增長。加上香港放寬防疫措施，預期第二季客流量及車費環比反彈。另外，今年物業發展收入亦預料增加，港鐵計劃今年將「日出康城」第十一期、「港島南岸」第四期及何文田站第二期推出預售。港鐵較少受外圍因素影響，預期受惠資金流入。

## 大市點評

最新美國企業業績顯示，通脹和經濟放緩對企業利潤的影響浮現，近期美匯指數和美國國債收益率走軟，將略微緩解港元和人民幣的壓力。加上港股通資金持續淨流入，將在低位為港股提供支持。中國科技股昨晚在美股反彈，預計恆指初步阻力位在 20,700 點。

港股通淨流入周四增至 53 億港元，其中，騰訊(0700)錄得最多淨買入，達 17 億港元。此外，美團(3690)、中海油(0883)、中移動(0941)也出現明顯的淨買入。另一方面，資金流向可再生能源股、再生能源電力企業龍源(0916)、華潤電力(0836)，以及再生能源零部件股信義光能(0916)、協鑫科技(3800)表現良好。由於中國和歐洲將加速發展可再生能源，可趁調整積累相關個股。



## 利華控股(1346)：受惠網絡服裝品牌電商趨勢的供應鏈方案服務商

- 利華控股(利華)是一家為全球知名品牌提供多服裝類別的供應鏈解決方案服務商，根據客戶需求進行時裝設計、樣本開發、技術方案開發、布料及配套原材料採購、生產監督、質量監控以及交付及分銷物流。服務知名客戶包括 Bonobos、Shein、Theory、Paul Smith、Coach 及 Mammut 等。
- 利華以其快速靈活訂單管理及一站式多品類供應鏈平台實現持續收入增長，2016 至 2021 年間 5 年複合收入增長率為 7.4%。公司現時與逾 60 家工廠合作夥伴合作，以輕資產形式經營。合作工廠分佈於中國、香港、越南及歐洲，品牌客戶可靈活選擇訂購數量及生產地，減少因地緣政治及疫情封城等影響供應及出貨；而靈活訂購數量吸引目標利基市場的網絡原生品牌。利華 2021 年網絡原生品牌銷售按年增長 43% 至 4,961 萬美元，受惠疫情後歐美服裝電商需求增加。
- 利華 2021 收入創新高，收入按年增長 64% 至 1.4 億美元，淨利潤則大增近 40 倍至 432 萬美元，主要由於公司服務品牌服裝銷售在疫情解封後反彈，加上電商服裝品牌興起推動。加上利華自疫情以來進行五次戰略收購，其中包含運動及戶外服裝，為服裝行業中增長最快類別。由於現時服裝品牌供應鏈估值已上升，公司放慢收購步伐，以等待估值回落後再部署收購。
- 利華服務近 120 個活躍服裝品牌，採取與廣泛的客戶合作的平台模式，吸引小批量生產的網絡新興品牌，推升數字化平台需要。公司正計劃與技術合作夥伴合作將流程數字化，建立數字服裝供應鏈平台，預期長遠有利吸納更多中小服裝品牌成為利華客戶。
- 公司表示今年上半年收入增長維持強勁，但隨著外圍環境如通脹及加息等因素影響預期第四季增長轉弱，預期全年收入增長幅度雖低於去年但維持強勁。利潤率亦預期在規模效應下按年增長(2021 年淨利潤率 3.0%)。利華現時估值為 7.3 倍 2021 年市盈率，估值合理，我們預期穩定盈利增長有助估值逐漸提升。

收市價(港元)	0.395
2022 財年 市盈率(倍)	7.3
2022 財年 股息率(%)	6.3
52 周高(港元)	0.53
52 周低(港元)	0.34
14 天 RSI	48.5



## 香港銀行業：港元定期存款利率大幅上升

- 美國加快加息步伐。雖然港元短期銀行同業拆息（1 個月同業拆息）維持低位，但較長期銀行同業拆借利率（3 個月至 12 個月）近幾周大幅上升。因此，香港大部分銀行都大幅調整定期存款利率，其中有幾家銀行提供 12 個月年利率約 2% 的定期存款。
- 另一方面，雖然較長期銀行同業拆息大幅反彈，但 1 個月香港銀行同業拆息（通常為按揭利率的參考）變動不大，仍維持在 0.2% 以下。加上最優惠利率維持不變，可能會減緩香港銀行業在未來的加息週期中淨利息收入的改善。
- 事實上，2022 年 1 季度的業績顯示，雖然香港銀行業淨息差環比有所改善，但增幅只是溫和。此外，增加撥備，尤其是中國房地產公司的貸款撥備，也是一個短期影響利潤因素。
- 因此，近期大部分港股銀行股股價轉弱。其中，由於一季度業績好於預期，中銀香港(2388)股價表現相對堅挺。然而，如前所述，短期內淨息差的改善可能溫和，這可能會限制其股價的上漲勢頭。儘管長期前景良好，但我們預計中銀香港(2388) 的股價短期將在 27-31 港元區間波動。

收市價(港元)	28.95
2022 年市賬率(倍)	0.98x
2022 年股息率(%)	4.5%
52 周高(港元)	32.75
52 周低(港元)	22.20
14 天 RSI	42.7

分析員：蔡鐵康, CFA



## 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)	477.82	476.71	774.60
占額度(%)	91.9	91.7	92.2

### 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	3,657,074,120	2,724,051,239	6,381,125,359
美團-W	3690	862,881,130	772,174,280	1,635,055,410
中國海洋石油	883	366,268,020	351,098,120	717,366,140
安踏體育	2020	149,462,070	311,872,270	461,334,340
中國移動	941	284,986,400	142,189,550	427,175,950
長城汽車	2333	270,969,050	120,519,310	391,488,360
小米集團-W	1810	169,052,076	96,610,748	265,662,824
協鑫科技	3800	103,707,180	141,449,750	245,156,930
建設銀行	939	33,935,650	198,949,010	232,884,660
藥明生物	2269	170,035,175	56,583,325	226,618,500

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)
騰訊控股	700	2,340,111,940	1,549,863,421	3,889,975,361
美團-W	3690	1,016,510,200	465,256,740	1,481,766,940
中國海洋石油	883	480,582,160	53,605,580	534,187,740
中國移動	941	354,660,025	91,937,650	446,597,675
藥明生物	2269	265,359,975	112,555,025	377,915,000
快手-W	1024	132,895,220	210,293,120	343,188,340
比亞迪股份	1211	140,908,300	171,852,000	312,760,300
長城汽車	2333	168,926,620	119,237,430	288,164,050
李寧	2331	216,382,075	52,911,775	269,293,850
協鑫科技	3800	132,041,550	105,399,770	237,441,320

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	-6.51%	341.80	203.88
美團-W	3690	-3.78%	165.50	62.27
阿里巴巴-SW	9988	-7.39%	83.35	53.70
京東集團-SW	9618	-3.70%	199.80	27.75
快手-W	1024	-2.86%	67.85	17.29
比亞迪股份	1211	-0.23%	259.60	16.76
中國海洋石油	883	-2.35%	10.82	16.74
中國移動	941	-1.05%	52.05	15.18
藥明生物	2269	-1.42%	52.20	14.65
長城汽車	2333	-0.80%	12.36	13.96



## 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	52.74 億	203.88 億	25.87%
盈富基金	02800.HK	16.73 億	26.95 億	62.09%
阿里巴巴-SW	09988.HK	11.56 億	53.70 億	21.52%
美團-W	03690.HK	9.16 億	62.27 億	14.70%
京東集團-SW	09618.HK	9.03 億	27.75 億	32.55%
小米集團-W	01810.HK	4.68 億	13.16 億	35.56%
比亞迪股份	01211.HK	4.53 億	16.76 億	27.05%
中國平安	02318.HK	4.50 億	12.20 億	36.89%
快手-W	01024.HK	4.25 億	17.29 億	24.56%
友邦保險	01299.HK	4.01 億	13.94 億	28.74%

資源來源: AASocks

## 本周經濟日誌

日期	地區	事項	預測資料	上次數據
週一	中國	4月工業生產(年比)	5.0%	6.5%
		4月零售銷售	-6.2%	-3.5%
		1-4月固定資產(農村除外)(年比)	7.0%	9.3%
	香港	偉易達(303)、敏華(1999)業績		
週二	美國	4月核心零售銷售(月比)	0.3%	1.4%
		4月零售銷售	0.7%	0.7%
		4月工業生產(月比)	0.4%	0.9%
		4月產能利用率	78.5%	78.3%
		3月企業庫存	1.9%	1.5%
	歐元區	第1季經季調GDP(季比)	0.2%	0.2%
	香港	京東物流(2618)、京東集團(9618)業績		
週三	美國	4月建築許可	1,825k	1,870k
		4月新屋開工	1,770k	1,793k
	歐元區	4月CPI(年比)	7.5%	7.4%
		4月核心CPI(年比)	3.5%	3.5%
	香港	騰訊(700)、同程(780)業績		
週四	美國	首次申請失業救濟金人數(截至5月14日)		203k
		持續申請失業救濟金人數(截至5月7日)		1,343k
		4月成屋銷售	5.66m	5.77m
	香港	小米(1810)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／或其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 KGIWORLD.COM 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，并不能在未獲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。