



大市主要指標

	5月23日	5月20日	5月19日
大市成交(百萬元)	105,100	122,700	121,100
上升股份	677	1,147	515
下跌股份	868	469	1,012
恒生指數	20,470	20,717	20,121
變動	-247	+597	-524

恒生指數技術指標

10 天平均線	20,124
50 天平均線	20,888
250 天平均線	24,620
14 天 RSI	48.67
第一阻力位	20,888
第一支持位	20,200

國企指數技術指標

10 天平均線	6,887
50 天平均線	7,145
250 天平均線	8,750
14 天 RSI	49.33
第一阻力位	7,200
第一支持位	6,800

個股點評

中海油(0883)

目標價:11.8

止蝕價:9.3

雖然美國經濟放緩對石油需求減少，但中國疫情改善復工支持石油需求，原油價格維持高位。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。

中遠海控(1919)

目標價:15.0

止蝕價:12.2

上海 5 月中達至社會面清零，並宣佈分兩階段復工復產，計劃 6 月擴大企業復工面。我們預期復工有利出口貨櫃運費見底反彈，上海上週貨櫃單日輸送量恢復至正常的 9 成。中遠宣佈 12 個月內回購股份 15-30 億元人民幣，支持股價回升，建議投資者回調吸納。

廣汽(2238)

目標價:8.2

止蝕價:6.6

國務院常務會議公佈穩定經濟增長的新一攬子措施。包括六個方面的 33 項措施，主要集中在財政和相關政策。常務會議亦提出措施促進消費支出和有效投資。購車限制將放寬。乘用車購置稅限期部分減至 600 億元人民幣。中資汽車板塊將受益於減稅政策，建議趁低增持廣汽。

大市點評

美國總統拜登仍在考慮是否減徵中國進口商品關稅，加上美匯指數明顯回落，均利好港股和中國內地股市。此外，美國銀行股的反彈，以及美國國債收益率的反彈，將為今天的香港銀行股提供支持。不過，港股成交依然低迷，預計港股今日繼續區間上落，恆指阻力仍維持在 50 天平均線(20,888 點)。

港股通淨流入周一反彈至 15.8 億港元，其中，比亞迪(1211)和中海油(0883)淨買入最多，科技龍頭股騰訊(0700)和美團(3690)淨流出最多。事實上，中國將減免部分乘用車購置稅達 600 億元人民幣，對汽車行業尤其是新能源汽車，非常正面。儘管比亞迪等汽車股在過去幾個交易日明顯反彈，可能存在一定的獲利回吐壓力。然而，鑑於前景好轉，仍建議待調整收集比亞迪及廣汽(2238)。



中遠海控(1919): 上海復工復產支持航運費見底反彈

- 受國內疫情嚴峻封城措施影響，上海出口貨櫃運價指數(SCFI)5月中連跌17週，至上週指數稍為回升0.38%至4,163點。我們相信運價指數回穩是反映中國疫情緩和封城措施逐步解封的結果，上海5月中達至社會面清零，並宣佈分兩階段復工復產，計劃6月擴大企業復工面。
- 我們預期復工有利恢復供應鏈回復正常，出口貨櫃需求回升，上海上週貨櫃單日輸送量恢復至正常的9成。歐美零售商亦預期提早增加下半年銷售旺季庫存，避免國內再次封城影響銷售，今年6至9月料航運進入旺季。因此我們相信短期出口貨櫃將呈報復式反彈，而目前因美國西岸工人談判合約未有共識，美國塞港情況仍然嚴峻，運費預料見底上升。
- 長期來看，我們持有審慎樂觀看法。雖然全球領先航運公司之一馬士基認為下半年在經濟風險上升下運費將正常化，但烏俄衝突及疫情因素將可能持續使航運供應造成瓶頸，運費高位徘徊時間可能延長。航運股今年前三季度可望維持盈利增長動能，為波動市況中表現較強板塊。
- 中遠海控今年第一季度收入1,055億人民幣(下同)，按年增加62.8%。淨利潤276億元，增長78.7%，主要受惠集裝箱航運業務效益增加以及碼頭業務穩定增長。國際航線單箱收入2,975美元/TEU，按年增長84%。
- 中遠5月初表示短期貨船訂單強勁，主要是因工業活動向東南亞轉移，亞洲航線需求上升。第二季預期整體貨運量回落，但幅度可能低於市場預期。中遠現時估值為1.8倍2022年預測市盈率，遠低於三年平均12倍。中遠2021年末期息每股0.87元人民幣，股息率為7.8%，具防守性。中遠控股股東宣佈於未來一年內增持A及H股介乎15-30億元人民幣，支持股價回穩。建議投資者股價回調吸納，目標價15.5元。

收市價(港元)	13.6
2022財年 市盈率(倍)	1.8
2022財年 股息率(%)	7.8
52周高(港元)	17.48
52周低(港元)	9.76
14天RSI	58.9

分析員：何沛鴻



國務院出台支持經濟措施

- 國務院常務會議公佈穩定經濟增長的新一攬子措施。包括六個方面的 33 項措施，主要集中在財政和相關政策。其中，稅收返還增加 1,400 億元人民幣，今年稅收減免總額達到 2.64 萬億元人民幣。
- 此外，中國政府把小企業、個體工商戶和一些嚴重困難行業的包括養老保險費在內的社會保障繳費推遲到今年年底。
- 措施支持銀行在今年內對小微企業和個體戶貸款、貨車貸款、住房貸款和臨時困難個人承擔的消費貸款等貸款延期還本付息。
- 常務會議亦提出措施促進消費支出和有效投資。購車限制將放寬。乘用車購置稅限期部分減至 600 億元人民幣。
- 在嚴峻的環境下，預計中國政府將繼續推出支持經濟增長的措施。其中，銀行股可能會遭受撥備成本上升和淨息差下降的影響。然而，鑑於其低市盈率高股息率，我們預計銀行股短期內將窄幅區間波動。另一方面，中資汽車板塊將受益於減稅政策，建議趁低增持比亞迪(1211)和廣汽(2238)。

廣汽(2238)摘要	
收市價(港元)	7.01
2022 年 市盈率(倍)	6.2x
2022 年 股息率(%)	5.0%
52 周高(港元)	9.19
52 周低(港元)	5.50
14 天 RSI	58.7

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)	528.81	532.84	812.25
占額度(%)	101.9	102.5	96.7

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	480,061,660	704,663,083	1,184,724,743
美團-W	3690	421,129,870	548,044,591	969,174,461
中國海洋石油	883	285,526,760	279,592,040	565,118,800
比亞迪股份	1211	401,956,400	38,145,100	440,101,500
李寧	2331	289,992,675	69,097,300	359,089,975
中國移動	941	285,591,700	70,548,900	356,140,600
快手-W	1024	213,156,705	136,089,435	349,246,140
中國神華	1088	218,238,625	70,150,000	288,388,625
建設銀行	939	104,593,180	170,010,540	274,603,720
中國電信	728	159,487,160	109,047,660	268,534,820

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)
美團-W	3690	517,672,900	728,939,342	1,246,612,242
騰訊控股	700	457,249,000	633,134,471	1,090,383,471
李寧	2331	230,254,650	236,492,450	466,747,100
中國海洋石油	883	387,837,660	77,992,040	465,829,700
快手-W	1024	223,894,290	201,046,126	424,940,416
藥明生物	2269	249,116,725	26,792,899	275,909,624
比亞迪股份	1211	125,457,900	70,672,700	196,130,600
中芯國際	981	79,620,330	114,178,230	193,798,560
開拓藥業-B	9939	91,379,475	91,812,475	183,191,950
長城汽車	2333	76,276,860	84,955,980	161,232,840

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	-1.53%	346.80	58.97
美團-W	3690	-3.06%	167.70	48.00
阿里巴巴-SW	9988	-3.35%	85.10	40.89
京東集團-SW	9618	0.57%	212.80	40.10
友邦保險	1299	-2.54%	78.80	26.29
快手-W	1024	-7.44%	65.95	21.40
比亞迪股份	1211	0.67%	270.40	20.24
李寧	2331	-9.14%	54.15	16.87
中國海洋石油	883	1.44%	11.30	14.87
招商銀行	3968	-1.02%	48.60	13.44



十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
京東集團—S W	09618.HK	13.73 億	40.10 億	34.24%
盈富基金	02800.HK	11.99 億	31.00 億	38.67%
恆生中國企業	02828.HK	11.66 億	43.59 億	26.75%
美團—W	03690.HK	10.09 億	48.00 億	21.02%
騰訊控股	00700.HK	8.92 億	58.97 億	15.13%
阿里巴巴—S W	09988.HK	8.14 億	40.89 億	19.90%
友邦保險	01299.HK	6.88 億	26.29 億	26.16%
比亞迪股份	01211.HK	5.46 億	20.23 億	26.98%
中國平安	02318.HK	4.69 億	10.29 億	45.58%
快手—W	01024.HK	4.37 億	21.40 億	20.44%

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
週一	香港	小鵬汽車(9868)業績		
週二	美國	5月製造業PMI	57.9	59.2
		5月服務業PMI	55.2	55.6
		4月新屋銷售	750k	763k
	歐元區	5月製造業PMI		55.5
		5月服務業PMI		57.7
	香港	快手(1024)、中通快遞(2057)、金山軟件(3888)、網易(9999)業績		
週三	美國	4月耐用品訂單	0.6%	1.1%
	香港	阿里健康(241)、石藥集團(1093)業績		
週四	美國	聯儲局議息會議紀錄(5月4日)		
		第1季GDP(季比)	-1.3%	-1.4%
		首次申請失業救濟金人數(截至5月21日)		218k
		持續申請失業救濟金人數(截至5月14日)		1,317k
		4月成屋銷售(月比)	-1.8%	-1.2%
	香港	聯想(992)、百度(9888)、阿里巴巴(9988)業績		
週五	美國	4月批發庫存(月比)		2.3%
		4月個人收入	0.5%	0.5%
		4月個人支出	0.6%	1.1%
		4月零售庫存(月比)		2.0%
		4月PCE平減指數(月比)	0.2%	0.9%
		5月密西根大學消費情緒	59.1	59.1

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。