



大市主要指標

	5月25日	5月24日	5月23日
大市成交(百萬元)	103,400	113,600	105,100
上升股份	842	500	677
下跌股份	732	1,089	868
恒生指數	20,171	20,112	20,470
變動	+59	-358	-247

恒生指數技術指標

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

國企指數技術指標

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

止蝕價:9.3

美國能源部長表示，總統拜登不排除使用出口限制來緩解國內燃料價格飆升的情況，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。

華潤電力(0836)

目標價:17.0

止蝕價:13.5

為穩定經濟增長，中國政府近期重申不會急於碳達峰的目標，特別是不能拉開限電。此外，中國政府亦計劃增加煤炭產量，以及將煤炭價格設定在合理水平，有利於提昇華潤電力的煤電盈利能力。集團積極拓展可再生能源，2022 年首 4 個月清潔能源發電量增長 15%。預期市盈率 9 倍，股息收益率 4%。

大市點評

雖然美國利率期貨顯示，市場預期聯儲局 9 月會議開始，加息步伐將放緩，但港股昨晚在美國 ADR 市場反應不大。此外，中國國務院與地方政府官員，召開全國穩住經濟大盤電視電話會議，強調要落實穩經濟政策，但會議沒有宣布新的重大政策。預計港股今日維持區間上落，恆指支持於 20,000 點。投資者關注阿里巴巴 (9988) 季度業績。

港股通淨流入周三增至 26.89 億港元。其中，中移動(0941)和中海油(0883)淨流入最多。另一方面，李寧(2331)錄得淨流出，股價跌至接近年內低位。另一方面，今年中國將加快固定資產投資步伐以穩定經濟增長，傳統和新基建股都將受益。投資者可關注中鐵(0390)、中交建(1800)、保利協鑫(3800)，趁低吸納。



每日焦點

中海油(0883)：將受益於堅挺的油價

- 由於對液化天然氣的強勁需求，尤其是來自歐洲進口，作為俄羅斯天然氣的替代品，美國天然氣價格自年初以來飆升 130% 以上。此外，美國 WTI 原油價格也維持在高位。美國能源部長表示，總統拜登不排除使用出口限制來緩解國內燃料價格飆升的情況。
- 儘管由於 新冠疫情封控導致燃料需求疲軟，抑制中國煉油廠的吞吐量；中國 4 月份原油進口量仍然同比增長近 7%，為三個月來首次增長，達到每天 1,050 萬桶。其中，4 月份從沙特進口的原油同比增長 38%，佔中國原油進口的 21%。
- 另一方面，鑑於高通脹以及美國和其他國家的積極加息步伐，投資者越來越擔心全球經濟增長將放緩。鋁、銅等金屬大宗商品價格明顯回落。然而，油價和食品價格相對堅挺，這可能是由於供應受到打擾以及各國增加儲備所致。
- 其中，由於產能增長受限，以及俄羅斯石油進口禁令，油價短期內可能維持高位，原油價格支持位在 100 天移動平均線，利好中海油(0883)等石油公司。特別股息 1.18 港元將於 2022 年 6 月 9 日除息，加上 4 倍市盈率的誘人估值，預計中海油股價短期內將維持區間交易，而阻力位將從 11.50 港元上移至 12.00 港元。

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

分析員：蔡鐵康, CFA



友和集團(2347.HK)：新股簡介

- 友和集團是一香港企業對消費者(B2C)電子商務行業的先行者及領先市場參與者之一，擁有逾23,000項SKU(以電子產品及家庭電器為主)，已建立註冊會員超過807,000名的客戶群。
- 友和採用線上線下融合(OMO)模式的零售業務，包括B2C模式下的零售銷售渠道：(i)透過友和電子商務平台(包括桌上電腦版及流動版)進行網上B2C銷售；(ii)透過獎賞計劃平台及第三方線上平台向終端客戶進行網上B2B2C銷售；及(iii)在兩間零售店(即觀塘店及長沙灣旗艦店)進行線下B2C銷售。
- 根據弗若斯特沙利文報告，於20/21財年，按網站流量計，友和於香港以電子產品及家庭電器為主的電子商務平台中位列榜首，並在香港所有電子商務平台中錄得最高電子產品及家庭電器線上零售，市場佔有率約為5.6%。按20/21財年的網站流量及整體零售業網上銷售計，友和亦於香港所有電子商務平台中分別排名第二及第三(市場佔有率約為1.8%)。友和月活躍用(MAU)由2018年44.2萬升至今年3月167萬，活躍客戶數則由2018年6.6萬升至今年3月18.2萬。
- 友和於往績期內收益大幅增長，至2021年3月止三個年度錄得複合年增長率約96.5%；尤其是，來自友和OMO業務的收益按複合年增長率107.1%增長，總商品交易額亦以相同增速成長至2021財年5.06億港元，平均客單價為1,463港元。至2021年3月三個年度經調整淨利潤錄得複合年增長率48.4%，2021財年經調整淨利潤為2,873萬港元。
- 友和去年和國際家居零售(1373)子公司日本城達成策略合作，聯合營銷活動和會員計劃、促進庫存及物流共享，日本城於友和線上平台成為家居及生活用品類主力商家；及日本城提供其零售網絡予友和客戶提貨。合作預期有利增加用戶及銷售。
- 公司於上市前共進行兩輪融資，著名股東包括香港政府的創科創投基金、日本城、遠東發展(0035)的管理層、愛點擊集團創辦人薛先生及基匯資本管理層等。
- 友和OMO銷售模式預期有助擴大市佔率，推動未來盈利增長。友和上市估值為36.5-48.6倍2021年市盈率，高於行業平均。在現時加息環境下估值上行空間有限。因此我們給予中性評級。

行業	電商
招股價(港元)	2.1-2.6
集資額(百萬港元)	87.9
FY21 市盈率(倍)	36.5-48.6
保薦人	民銀資本
掛牌日期	6月10日

分析員：何沛鴻



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)	483.13	486.71	802.46
占額度(%)	92.9	93.6	95.5

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	778,424,500	562,452,060	1,340,876,560
中國移動	941	1,124,614,750	40,198,197	1,164,812,947
中國海洋石油	883	491,831,720	303,232,180	795,063,900
美團-W	3690	335,216,720	251,557,730	586,774,450
建設銀行	939	282,376,940	230,075,240	512,452,180
中國電信	728	364,291,900	124,070,940	488,362,840
長城汽車	2333	225,288,460	121,873,250	347,161,710
快手-W	1024	115,355,580	191,114,585	306,470,165
比亞迪股份	1211	240,256,900	64,586,700	304,843,600
中國神華	1088	120,544,275	173,539,461	294,083,736

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

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	-1.18%	334.00	72.46
美團-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
中國移動	941	1.05%	51.00	26.61
京東集團-SW	9618	-1.49%	198.60	19.42
比亞迪股份	1211	2.51%	261.20	18.71
匯豐控股	5	3.14%	50.95	18.39
李寧	2331	-3.06%	50.65	17.87
建設銀行	939	0.89%	5.66	17.24



十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
快手-W	01024.HK	11.30 億	30.77 億	36.73%
騰訊控股	00700.HK	9.40 億	72.45 億	12.97%
阿里巴巴-SW	09988.HK	7.77 億	32.46 億	23.95%
美團-W	03690.HK	7.55 億	37.51 億	20.14%
京東集團-SW	09618.HK	6.70 億	19.42 億	34.47%
吉利汽車	00175.HK	5.70 億	16.62 億	34.28%
中國平安	02318.HK	5.32 億	10.92 億	48.67%
比亞迪股份	01211.HK	4.78 億	18.71 億	25.56%
匯豐控股	00005.HK	4.68 億	18.39 億	25.47%
網易-S	09999.HK	4.04 億	12.21 億	33.07%

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。