

# 港股早晨快訊

2022年5月20日星期五

## 市場回顧

- **恒指試穿 20,000 點**：恒指周四(19日)跟隨外圍大幅低開 498 點，一度失守 20,000 點關口，低見 19,924 點，跌 720 點。恒指收報 20,120 點，跌 523 點。大市成交 1,211 億元。
- **後市展望：恒指待破 21,000 點**
- **短期看好板塊：煤炭、銀行、水泥、鋼鐵**
- **美股延續跌勢**：美股就業數據遜預期，市場避險情緒升溫，美股三大指數跌幅介乎 0.3-0.8%。十年期國債收益率回落至 2.84 厘。

## 中港股市短期展望

**恒指待破 21,000 點**：今年以來內地經濟下行壓力持續，《政府工作報告》將今年 GDP 目標設定為 5.5%，考慮到當前疫情有所惡化、經濟面臨下行壓力，預期內地須加大穩增長力度。雖然環球地緣政治局勢緊張，美股近期波動性加劇，不過，據報中國對於中美審計監管合作已形成初步方案，並擬放寬審計底稿訊息披露，同時，中國傳考慮結束科技行業監管，政治局會議亦出台支持平台經濟發展舉措，利好市場情緒，上證指數有望回升至約 3,200 點水平。

港股方面，技術走勢上，恒指 2 月先後跌穿 50 天線及「雙頂」「頸線」23,470 點，其後進一步下跌穿 2020 年 3 月疫情底 21,139 點，並失守 19,000 點。恒指於 3 月中後大成交反彈至 22,000 點上，惟升至 50 天線附近遇阻回落，4 月再度下試 20,000 點。4 月底召開中央政治局會議後，多個利好消息出台，但聯儲局即將於 6 月起縮表，並之後每次會議都可能加息 0.5 厘，短期阻力參考 50 天線約 21,000 點，若未能突破，料將回試 19,200 點，相當於預測市盈率 9 倍水平。

## 今日市場焦點

- **中國1年期LPR**：

## 宏觀焦點

- **香港失業率升至 5.4% 創 10 個月高兼差過預期**；  
 李克強：今年要堅決杜絕拉閘限電；  
 美國上周首次申請失業救濟人數達 21.8 萬人 高於預期；

## 企業消息

- **快手(1024)開展直播專項治理 嚴厲打擊誘導未成年人打賞**；  
 小米(1810)少賺 53% 大致符預期 手機出貨跌兩成 晶片供應緊張 疫情重創消費意欲；  
 康希諾生物(6185)：新冠疫苗獲世衛列入緊急使用清單；

## 港股模擬組合最新策略

- **將於 5 月 20 日沽出 ASM 太平洋(0522)、部份南方 A50(2822)，買入中國南方航空(1055)；**  
 已於 5 月 19 日沽出中國中鐵(0390)，買入敏實集團(0425)；  
 京東集團(9618)除淨

## 外圍市況展望

美國聯儲局 5 月宣布加息 50 點子至 0.75-1.00 厘區間，符合預期，並將於 6 月起開始每個月縮表 475 億美元，3 個月之後，每個月的縮表力度將擴大至最高 950 億美元，當中包括縮減 600 億美元美國國債和 350 億美元按揭抵押證券(MBS)。不過，會後主席鮑威爾表示，未來兩次貨幣政策會議各加息 0.5 厘，是可能的選項，但排除單次加息 0.75 厘的可能性，美國 10 年期債息短期料高位徘徊，美匯指數料於 104 附近波動。美國禁止入口俄羅斯油氣，英歐亦加入制裁行列，歐盟提出未來 6 個月禁止進口俄羅斯原油，但內地疫情升溫或令石油需求下降，國際油價短期料受制高位，現貨金價短期料於每盎司 1,800-1,900 美元橫行。

趙晞文 [hayman.chiu@cinda.com.hk](mailto:hayman.chiu@cinda.com.hk)

李芷瑩 [edith.li@cinda.com.hk](mailto:edith.li@cinda.com.hk)

陳樂怡 [tracy.chan@cinda.com.hk](mailto:tracy.chan@cinda.com.hk)

各國指數	收市價	變動%	年初至今
恒生	20,121	-2.54	-14.01
恒生國企	6,899	-2.68	-16.23
恒生 AH 股溢價	139.17	0.68	-5.75
恒生科技指數	4,091	-3.98	-27.87
上證綜合	3,097	0.36	-14.91
上海科創板	1,036	2.20	-25.88
MSCI 中國	65.80	-1.98	-21.94
日經 225	26,403	-1.89	-7.96
道瓊斯	31,253	-0.75	-13.99
標普 500	3,901	-0.58	-18.16
納斯特克	11,389	-0.26	-27.21
Russell 2000	1,776	0.08	-20.89
德國 DAX	13,882	-0.90	-12.61
法國巴黎 CAC	6,273	-1.26	-12.31
英國富時 100	7,303	-1.82	-1.11
波羅的海	3,189	3.04	43.84
VIX 指數	29.35	-5.20	70.44
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	309.37	-1.91	35.02
紐約期油	112.21	2.39	48.72
黃金	1,841.85	1.39	0.69
銅	9,235.00	-1.40	-3.14
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美匯指數	102.72	-1.05	7.60
美元兌日圓	127.79	-0.34	-10.01
歐元兌美元	1.0588	1.19	-6.97
英鎊兌美元	1.2467	1.02	-7.89
美元兌 CNH	6.7253	-0.82	-5.63
利率	收市價	變動%	年初至今%
三個月 Hibor	0.871	2.01	242.70
三個月 Shibor	2.131	-0.88	-15.57
三個月 Libor	1.448	-0.51	606.74
十年美國國債	2.837	-1.63	88.95
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	44.87	3.61	3.02
美團	44.08	4.58	4.51
京東集團	52.78	5.69	3.65
阿里巴巴	87.69	0.44	3.20
百度	125.34	5.45	4.64
嗶哩嗶哩	21.59	4.05	3.06
匯豐控股	30.52	-0.16	0.74
中石化	50.82	1.60	1.48

資料來源：彭博

## 宏觀焦點

- **李克強：今年要堅決杜絕拉開限電**：國務院總理李克強近日在雲南省曲靖及昆明考察時表示，企業要有改革創新、開放發展勁頭，滙聚國內外先進要素，形成乘數效應。國家一視同仁支持各類所有制企業發展壯大，並稱要幫扶小微企業緩解融資難的措施。李克強考察在西電東送調控中心時強調，能源穩供是保障發展和穩物價重要支撐，今年要堅決杜絕拉開限電；同時，要科學調度，抓住來水偏多的有利條件多發電，完成西電東送任務，發揮好水利工程防洪作用。
- **建行(0939)確認常州二套房首付比例降至三成 首套房貸利率降至 4.4%**：對於有消息指江蘇省常州市二套房首付降至三成一事，據《證券時報》引述建設銀行常州分行營業部客戶經理回應表示，今日接到通知二套房首付比例確實由六成降至三成，但貸款利率仍為 5.2%，而首套房貸利率則降至 4.4%。
- **民營內房發債亦步亦趨 據報新城控股(601155.SH)擬發行最多 10 億人幣中期票據**：繼碧桂園(2007)、龍湖集團(0960)、美的置業(3990)等一批民營房企成為首批發債「示範名單」後，內媒報道，新城發展(1030)旗下新城控股(601155.SH)擬近期在銀行間市場發行一支中期票據，創設機構將同時發行信用風險緩釋憑證(CRMW)為該期中票提供信用保護。
- **上海：將分兩階段鼓勵支持企業恢復營運**：上海市副市長張為在疫情防控新聞發布會上表示，上海將繼續堅持統籌疫情防控和經濟社會發展，每個階段企業達到相應防疫要求並經確認後可復工復產。主要分為兩個階段：第一階段為至 5 月底之前，企業主要採取閉環或半閉環運行，主要管理方式包括封閉生產營運、點式復工；氣泡式管理，即具備條件的區在無疫情風險的企業與居住點間，經由企業班車實施兩點一線閉環通勤。
- **汽車下鄉政策傳 6 月初出台 中汽協：假消息**：內媒早前報道，「汽車下鄉」政策有望於 6 月初推出，為 15 萬元人民幣(下同)以內的車型，每輛車可補貼範圍或在 3,000 至 5,000 元，惟中汽協相關負責人回應稱：「假消息」。據報，是次汽車下鄉將包括燃油車型和新能源車型。業內專家預計，汽車下鄉將促進 20 至 30 萬輛燃油車銷量、30 至 50 萬輛新能源汽車銷量。按此計算，相關補貼總額將達到 15 億元以上，至高約 40 億元。
- **歐盟公布 3000 億歐元計劃 放棄用俄羅斯能源**：歐盟公布規模接近 3000 億歐元(約 2.46 萬億港元)的一籃子計劃，目標是讓其 27 個歐洲成員國可完全擺脫對俄羅斯能源的依賴。根據計劃，歐洲國家近期將合作，與美國、中東和非洲的生產商協商天然氣供應協議，以取代俄羅斯的供應；歐盟並將通過增加項目資金和精簡減緩項目建設的監管措施，以擴大可再生能源建設規模。整個計劃的資金將透過 720 億歐元的撥款及 2250 億歐元貸款支付。歐盟委員會表示，將斥資 2100 億歐元增加可再生能源和液化天然氣(LNG)進口，計劃至 2027 年完全放棄對俄羅斯油氣的依賴。歐盟這項計劃的大部分內容必須得到歐洲各國政府和歐洲議會的批准才通過。俄羅斯供應全歐洲四成天然氣，俄國石油佔歐盟進口量逾兩成半。歐盟早前宣布從 8 月起禁用俄國煤炭，並計劃今年年底前把俄國天然氣進口減少三分之二。
- **中國據報與俄羅斯磋商進口俄油 以補充戰略石油儲備**：《彭博》報道，中國正在尋求通過進口更多俄羅斯石油以補充戰略石油儲備。報道引述知情人透露，中國正在與俄羅斯磋商進一步進口俄油事宜。這部分原油將用於充實中國的戰略石油儲備，磋商目前僅限政府層面，石油公司甚少直接參與。知情人稱，潛在購油協議的規模或條款細節尚未確定，不保證協議定能達成。俄羅斯外交部和中國外交部均未立即回應置評。
- **香港失業率升至 5.4% 創 10 個月高兼差過預期 勞動人口創十年新低**：統計處公布，香港截至 4 月底三個月失業率由 3 月的 5.0% 升至本月的 5.4%，亦多過預期的 5.0%，為十個月新高。就業不足率亦由 1 至 3 月的 3.1% 上升至 2 至 4 月的 3.8%。失業人數升至 20.6 萬人，創 10 個月高，勞動人口減少 3.37 萬人，降至 376.53 萬人，創十年新低，2012 年 2 至 4 月勞動人口為 375.81 萬人。與 1 至 3 月比較，2 至 4 月期間差不多所有主要經濟行業的失業率(不經季節性調整)及就業不足率均見上升。失業率方面，樓房裝飾、修葺及保養業以及零售、住宿及膳食服務業有相對明顯的升幅。就業不足率方面，上升主要見於零售、住宿及膳食服務業、運輸業、教育業以及藝術、娛樂及康樂活動業。總就業人數下跌至 2 月至 4 月的 355.92 萬人，減少約 51300 人。同期的總勞動人口亦下跌至 376.53 萬人，減少約 33700 人。
- **香港今年 IPO 數量大跌 9 成 創九年新低**：Refinitiv 數據顯示，由於中國經濟顯著放緩以及其他監管措施，香港今年 IPO 數量大跌 90%。今年在香港 IPO 及二次上市集資額僅為 21 億美元，遠不及去年同期的 207 億美元，這是自 2013 年以來最差的開局。在全球上市排行榜中，港交所(0388)的排名從去年的第三位跌至今年的第十位。港交所發言人表示，對香港市場的長期吸引力充滿信心，目前已收到超過 170 份上市申請。
- **耶倫認主張撤中國貨部分關稅**：美國財長耶倫【圖】周三向傳媒表示，對於美國前總統特朗普向總值數千億美元中國商品徵收的「301 條款」懲罰性關稅，美國現屆政府正在進行內部討論。她證實，自己在政府內部主張取消對中國進口商品徵收的部分關稅，這些關稅不是很具有戰略意義，但正在損害美國消費者和企業的利益。耶倫認為其中一些對中國商品加徵的關稅似乎對消費者和企業造成更大傷害，在解決美中之間的實際問題方面不太具有戰略意義。她指的實際問題，是不公平貿易做法、國家安全問題或供應鏈脆弱性。
- **據報白宮指拜登與習近平未來數周可能通電話**：外媒報道，美國白宮一官員透露美國總統拜登可能在未來數星期內，將與中國國家主席習近平可能通電話。
- **美國上周首次申請失業救濟人數達 21.8 萬人 高於預期**：美國上周首次申請失業救濟人數達 21.8 萬人，按周增加 2.1 萬人，升至今年 1 月以來新高，也高於市場預期的 20 萬人。
- **蘋果 iPhone 13 Pro 系列據報增產 1000 萬台 代工廠鴻海小規模招工**：小米(1810)大舉下調出貨之際，綜合台灣傳媒和韓國傳媒報道，蘋果公司(美：AAPL)有傳第二季增產 1000 萬台 iPhone 13 Pro 系列，主要代工廠鴻海(台：2317)亦小規模招工。除了應付增產的訂單，也為下半年將推出的 iPhone 14 新機做準備。報道稱，鴻海除了在中國鄭州生產 iPhone 13，本季也先後在印度與巴西兩地生產 iPhone 13，外界預期，鴻海拓展印度與南美兩大市場，有助於支撐本季業績表現。另外，即使第 2 季是傳統淡季，也是蘋果新舊機種的交接期，但因為 iPhone 13 Pro 系列銷售強勁、供應量相對短缺，所以蘋果計劃淡季大幅增產 iPhone 13 Pro 系列。韓媒 The Elec 此前報道，蘋果決定在第 2 季大幅增產 iPhone 13 Pro 系列機種，產量將較原計劃增加 1,000 萬台。其中，iPhone 13 Pro 增加約 700 萬台，iPhone 13 Pro Max 增加約 300 萬台。



## 企業消息

- **攜程(9961)近一周平台用戶訪問量較 4 月同期升近 40%：**攜程集團-S 公布，近一周平台用戶訪問量較 4 月同期升近 40%，尤其以省內遊更獲用戶偏愛。在江蘇省、雲南省，近五日省內遊預訂人次按月增長逾 30%。攜程指，隨著國內多地疫情漸趨平穩，低風險地區覆蓋範圍擴大，用戶出遊意欲顯著提升。
- **快手(1024)開展直播專項治理 嚴厲打擊誘導未成年人打賞：**快手宣布開展直播專項治理，持續加大對不良直播行為的打擊力度，將全面清理「色、醜、怪、假、俗、賭」等各類違法違規內容，根據違規情況將處以關閉直播、封禁權限及帳號等處理。快手表示，將全面加強管理互動環節，從嚴整治「連麥 PK」環節惡俗懲罰問題，清理利用評論彈幕等傳播低俗、非法引流導流等違法和不良信息。
- **同程旅行(0780)首季純利按年跌 40%；經調整溢利跌 18%：**同程旅行公布截至 2022 年 3 月 31 日止第一季業績，純利為 1.01 億元（人民幣·下同），按年下跌 40.3%；經調整溢利為 2.45 億元，按年跌 18%。期內，集團收入為 17.18 億元，按年增加 6.5%；經調整 EBITDA 按年增 4.4%至 4.38 億元。此外，平均月活躍用戶按年增 4.5%至 2.45 億人，付費用戶增 21.4%至 2.06 億人。
- **據報旭輝(0884)擬於下周發行融資產品：**《財聯社》報道，繼龍湖(0960)、碧桂園(2007)、美的置業(3990)後，旭輝(0884)擬於下星期發行融資產品，涉及公司債及供應鏈 ABS，覆蓋 CDS 及 CRMW 信用保護工具，最終將依據審批流程決定先後發行順序。
- **招商銀行(3968)王良升任行長：**招商銀行上月發公告稱，免去田惠宇的行長和董事職務，並由副行長王良主持招行工作，該行宣布，董事長繆建民昨天主持董事會第四十次會議，會上以 15 票同意零票反對，通過聘任王良為招行第四任行長，待銀保監核准起實施，直至本屆董事會完結。公告指出，王良現為招行執董、常務副行長（主持招商銀行工作）兼財務負責人、董事會秘書。他在 1995 年已加入該行，自 2001 年 10 月起歷任公司北京分行行長助理、副行長、行長，2012 年 6 月擔當公司總行行長助理兼北京分行行長。其後，王良於 2015 年 1 月躍升為招行副行長，2016 年 11 月至 2019 年 4 月兼任董事會秘書，2019 年 4 月起兼任公司財務負責人，2021 年 8 月起成為常務副行長兼董事會秘書、公司秘書及香港上市相關事宜之授權代表。
- **長和(0001)續整合全球電訊業務：**長和今年 1 月完成與 Ooredoo 合併各自在印尼的電訊業務，躋身當地第二大流動電訊商，長和主席李澤鉅表示，公司在全球 12 個市場營運電訊業務，將繼續探索業內整合機會；過去已先後在多個市場成功整合，每次都令公司增值，日後也會朝着這方向推展。其他主要業務方面，李澤鉅指出，屈臣氏集團在全球 29 個市場經營超過 1.64 萬間店舖，去年在海灣區國家開展生意，包括阿拉伯聯合酋長國及卡塔爾，今年將繼續在這地區及其他市場發展；屈臣氏會大力加速數碼轉型和發展其獨特的「O+O」（線上加線下）平台策略，「O+O」顧客的消費額是實體店顧客的 3 倍，屬極成功的策略。和記港口在 26 個國家經營 52 個港口，去年與沙地阿拉伯合作營運，又在埃及研究發展兩個新碼頭，今年會尋求更多機會。對於長和會否繼續回購，李澤鉅表示，去年回購公司股份 50 多次，涉資約 10 多億元；今年完成出售英國發射塔的交易後，會把部分收益用作回購股份，但須視乎市況而定。
- **傳 TikTok 或進軍網絡遊戲行業 最快或第三季推出：**據《路透》引述消息透露，字節跳動旗下 TikTok 已在越南測試讓用戶在程式內進行遊戲，將從小遊戲開始，最快第三季正式推出，之後陸續擴展至多個東南亞市場，開始時遊戲會包括廣告，收入由公司和遊戲開發商對分。市場關注若消息屬實，TikTok 未來或成為騰訊(0700)在遊戲行業的競爭對手。
- **小米(1810)少賺 53% 手機出貨跌兩成 晶片供應緊張 疫情重創消費意欲：**小米今年首季遭遇零部件短缺、疫情反覆及宏觀經濟環境等多重挑戰，經調整淨利潤（非國際財務報告準則）按年大幅下滑 52.9%，只有 28.6 億元（人民幣·下同），大致符合預期；收入亦跌 4.6%，至 733.5 億元，略勝市場預期的 725 億元。集團總裁王翔表示，內地疫情令上海等地門店關閉，消費者心理也受衝擊，購物意欲低迷導致需求疲弱，對集團銷售造成頗大影響。全球首季智能手機出貨量收縮，小米出貨量亦按年減少 22%，至 3850 萬部，拖累手機業務收入跌 11.1%，錄得 457.6 億元，手機平均售價則有所上揚，由去年同期的 1042.1 元升至 1188.5 元，得益於中高端手機佔比擴大。王翔指出，雖然晶片供應有望在下半年改善，甚至出現過剩，但首季度低端晶片供應仍十分緊張，波及印度、歐洲等多個市場，估計供應情況要到第二季度後半段才好轉。
- **希慎(0014)指最艱難經營期已過：**希慎主席利蘊蓮於股東周年大會上表示，第五波新冠疫情重挫香港企業，希慎的核心銅鑼灣物業組合亦未能幸免，許多租戶的業務受嚴重影響，但已渡過最艱難的經營時期。利蘊蓮指出，在困難日子，公司迅速與業務夥伴達成互利可行的方案，從租金援助到營運支援等，推出靈活且多方面的紓困措施。目前新冠病毒感染個案正在減少，政府逐步放寬社交距離措施，利園區活力再展，平日和周末人流重現。她提到，「核心業務」和「增長支柱」策略的各項目均有進展，銅鑼灣加路連山道項目的發展藍圖 5 月獲城市規劃委員會批准，第三季展開地基工程，整體項目計劃於 2026/27 年度竣工，現時各項工作進展良好。位於大埔的豪宅項目「林海山城 VILLA LUCCA」預計在第二季內開售。
- **百盛(3368)轉蝕 3010 萬 同店銷售削 19%：**內地百貨企業百盛公布，截至今年 3 月底首季業績盈轉虧，蝕 3010 萬元（人民幣·下同），期內同店銷售下降 19.1%，主要受到中國疫情拖累。百盛表示，已採取多項應對措施，包括繼續控制成本、利用線上平台和社交媒體推廣活動以推動銷售，對行業前景仍持積極態度。百盛期內錄得經營收入 11.17 億元，按年減少 14.3%，經營利潤為 7138 萬元，下滑 39.3%。特許專櫃銷售跌 13.9%，至 16.9 億元，佔總銷售額的 72.1%；直接銷售則降 27.9%，錄得 6.57 億元，佔總銷售比重為 27.9%。
- **滙柴動力(2338)擬斥 15 億回購 A 股：**滙柴動力公布，擬以自有資金回購佔總股本 0.5%至 1%的 A 股，預期回購總額最多 15.33 億元（人民幣·下同）。是次回購價不超過每股 17.57 元。回購期限為董事會審議通過起 12 個月內。

- **康希諾生物(6185)：新冠疫苗獲世衛列入緊急使用清單：**康希諾生物公布，世衛將重組新型冠狀病毒疫苗（5 型腺病毒載體）（商品名：克威莎）列入世衛組織的緊急使用清單。克威莎採用基因工程方法構建，以複製缺陷型 5 型腺病毒為載體，可表達新型冠狀病毒 S 抗原。克威莎不含防腐劑、佐劑或動物源成分。緊急使用清單是新冠疫苗實施計劃疫苗供應的先決條件，還有助於各國加快對引進和接種 COVID-19 疫苗的監管批准。
- **豐盛(0607)折讓 8%配股集資 2.96 億：**豐盛控股公布，以每股配售價 0.1 元，配售最多 29.56 億股新股，集資最多 2.96 億元。配售股份佔經擴大後股本約 13.04%；每股配售價較昨日收市價 0.109 元，折讓約 8.26%。集資所得用於償還集團的貸款、一般營運資金，以及未來業務機遇和投資。
- **中遠海控(1919)近 14 億人民幣增持中遠海運集團財務：**中遠海控公布關連交易，向包括中遠海發(2866)收購中遠海運集團財務合共 15.1258%股權，總代價 13.79 億人民幣。完成後，中遠海運集團財務分別由中遠海運持股 31.2083%；中遠海控持股 22.9688%；中遠海發持股 13.384%；中遠海能(1138)持股 10.9145%。

**模擬組合**

公司	股數	成本價(港元)	現價(港元)	市值	佔比	目標價(港元)	止蝕價(港元)
中國電信(0728)	400,000	2.51	2.87	1,148,000	2.60%	3.50	2.40
中國移動(0941)	36,000	51.74	52.05	1,873,800	4.25%	58.00 / 66.00	45.00
ASM 太平洋(0522)	15,000	78.55	75.00	1,125,000	2.55%	94.30	66.00
南方 A50(2822)	150,000	15.59	14.09	2,113,500	4.79%	18.00	12.60
海螺水泥(0914)	55,000	39.50	39.95	2,197,250	4.98%	45.00	35.00
郵儲銀行(1658)	200,000	6.24	5.74	1,148,000	2.60%	7.10	5.55
<b>中國中鐵(0390)</b>	<b>0</b>	<b>4.71</b>	<b>5.43</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>	<b>6.30</b>	<b>5.20</b>
中國建築國際(3311)	160,000	9.96	9.71	1,553,600	3.52%	11.14	8.80
華潤電力(0836)	120,000	14.75	15.20	1,824,000	4.14%	17.20	12.80
中國神華(1088)	70,000	25.25	24.85	1,739,500	3.94%	29.80	21.70
XL 二南方恒科(7226)	1,250,000	1.434	1.396	1,745,000	3.96%	2.100	1.140
<b>京東集團(9618)</b>	<b>12,500</b>	<b>226.77</b>	<b>199.80</b>	<b>2,497,500</b>	<b>5.66%</b>	<b>340.00</b>	<b>160.00</b>
比亞迪股份(1211)	6,000	232.10	259.60	1,557,600	3.53%	275.00	180.00
騰訊控股(0700)	3,000	350.00	341.80	1,025,400	2.32%	450.00	300.00
小鵬汽車(9868)	16,000	86.35	90.85	1,453,600	3.30%	112.00	68.00
FI 二南方恒指(7500)	100,000	7.180	6.530	653,000	1.48%	8.700	5.750
FI 二南方納指(7568)	60,000	17.58	18.45	1,107,000	2.51%	21.00	14.20
碧桂園(2007)	250,000	4.80	4.94	1,235,000	2.80%	5.50	4.30
<b>敏實集團(0425)</b>	<b>100,000</b>	<b>20.17</b>	<b>19.64</b>	<b>1,964,000</b>	<b>4.45%</b>	<b>23.50</b>	<b>17.00</b>
百威亞太(1876)	140,000	19.80	19.16	2,682,400	6.08%	23.50	17.50
現金				13,462,491	30.52%		

**組合總市值**
**44,105,641**

最新策略／交易	將於 5 月 20 日以成交量加權平均價沽出 <b>ASM 太平洋(0522)</b> 15,000 股 將於 5 月 20 日以成交量加權平均價沽出 <b>南方 A50(2822)</b> 50,000 股 將於 5 月 20 日以成交量加權平均價買入 <b>中國南方航空(1055)</b> 350,000 股 <ul style="list-style-type: none"> <li>內地擬向航空公司補貼最高 50 億元人民幣，料可舒緩營運及資金壓力，公司於三大中資航空股中，內地航線佔比較高；預期內地客載率有望回升；估值已處近月交易區間底部</li> </ul> 已於 5 月 19 日以限價盤\$5.20 沽出 <b>中國中鐵(0390)</b> 200,000 股 已於 5 月 19 日以限價盤\$19.60 買入 <b>敏實集團(0425)</b> 60,000 股 <b>京東集團(9618)</b> 已於 5 月 19 日除淨
創立日期	23/11/2021
初始現金(港元)	50,000,000
創立至今帳面回報(%)	-11.8%(恒指同期變幅：-19.4%)

**投資策略：**本模擬組合採用靈活策略，結合信達國際研究部對市場走勢的判斷及對個別行業板塊／個股的觀點，適時調整所持現金水平以及組合內增長／價值股的比例。

**樣本地：**香港上市的主板公司及 ETF，而其過往一個月日均成交金額不少於 5,000 萬港元。

**配置權重：**個股／ETF 買入成本不多於當時組合總價值的 10%/20%，同時個股／ETF 持倉價值不多於當時組合總價值的 20%/40%。

**交易機制：**模擬組合以限價盤、成交量加權平均價(VWAP)、開市價三種方式進行買賣。每筆買賣的費用為交易金額的 0.3%，交易費用從現金中扣除。

**本周各地重要經濟數據事項**

日期	經濟數據／事項	時期	前值	預期值	實際值
13/5/2022	中國社會融資規模增量(億元人民幣)	4月	46,500.00	22,000.00	9,102.00
	中國新增人民幣貸款(億元人民幣)	4月	31,300.00	15,300.00	6,454.00
	中國貨幣供給 M2(按年)	4月	9.70%	9.90%	10.50%
	香港 GDP(按年)(終值)	第一季	-4.00%	-4.00%	-4.00%
	香港 GDP(經季調按季)(終值)	第一季	-2.90%	-2.90%	-3.00%
	歐元區工業生產 WDA(按年)	3月	2.00%	-1.00%	-0.80%
	法國 CPI(按年)(終值)	4月	4.80%	4.80%	4.80%
	美國密西根大學消費者信心指數(初值)	5月	65.20	64.00	59.10
16/5/2022	中國 1 年期中期借貸便利(MLF)利率	5月	2.85%	2.85%	2.85%
	中國固定資產投資(按年)	1-4月	9.30%	7.00%	6.80%
	中國工業生產(按年)	4月	5.00%	0.50%	-2.90%
	中國零售銷售(按年)	4月	-3.50%	-6.60%	-11.10%
	中國調查失業率	4月	5.80%	6.00%	6.10%
	美國紐約州製造業調查指數	5月	24.60	15.00	-11.60
17/5/2022	歐元區 GDP(經季調按季)(初值)	第一季	0.20%	0.20%	0.30%
	歐元區 GDP(經季調按年)(初值)	第一季	5.00%	5.00%	5.10%
	意大利 CPI-歐盟調和數據(按年)(終值)	4月	6.60%	6.60%	6.30%
	英國 ILO 失業率(3個月)	3月	3.80%	3.80%	3.70%
	美國先期零售銷售(按月)	4月	0.50%	1.00%	0.90%
	美國零售銷售(不含汽車及汽油)	4月	0.20%	0.70%	1.00%
18/5/2022	歐元區 CPI(按年)(終值)	4月	7.40%	7.50%	7.40%
	歐元區核心 CPI(按年)(終值)	4月	3.50%	3.50%	3.50%
	日本 GDP(年化)(經季調按季)(初值)	第一季	4.60%	-1.80%	-1.00%
	日本 GDP(經季調按季)(初值)	第一季	1.10%	-0.40%	-0.20%
	英國 CPI(按年)	4月	7.00%	9.10%	9.00%
	英國核心 CPI(按年)	4月	5.70%	6.20%	6.20%
	美國 MBA 貸款申請指數	截至 5 月 13 日	2.00%	--	-11.00%
	美國新屋開工(萬間)	4月	179.30	175.60	172.40
19/5/2022	香港失業率(經季調)	4月	5.00%	5.00%	5.40%
	美國費城聯準企業展望	5月	17.60	15.00	2.60
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 5 月 14 日	20.30	20.00	21.80
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 5 月 7 日	134.30	132.30	131.70
	美國成屋銷售(萬間)	4月	577.00	566.00	561.00
	20/5/2022	中國 1 年期貸款市場報價利率(LPR)	5月	3.70%	3.65%
中國 5 年期貸款市場報價利率(LPR)		5月	4.60%	4.60%	--
歐元區消費者信心指數		5月	-22.00	-22.00	--
德國 PPI(按年)		4月	30.90%	29.50%	--
英國 GfK 消費者信心指數		5月	-38.00	--	--
英國零售銷售含汽車燃料(按年)		4月	0.90%	--	--
英國零售銷售不含汽車燃料(按年)		4月	-0.60%	--	--

## 評級說明

	評級	說明
股票投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上
行業投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上

## 分析員名單

姓名		電話	電郵
趙晞文	研究部董事	(852)22357677	<a href="mailto:hayman.chiu@cinda.com.hk">hayman.chiu@cinda.com.hk</a>
彭日飛	聯席董事	(852)22357847	<a href="mailto:lewis.pang@cinda.com.hk">lewis.pang@cinda.com.hk</a>
孫晉誠	高級分析員	(852)22357617	<a href="mailto:hugo.suen@cinda.com.hk">hugo.suen@cinda.com.hk</a>
李芷瑩	高級分析員	(852)22357515	<a href="mailto:edith.li@cinda.com.hk">edith.li@cinda.com.hk</a>
陳樂怡	高級分析員	(852)22357170	<a href="mailto:tracy.chan@cinda.com.hk">tracy.chan@cinda.com.hk</a>

## 分析員保證

本人趙晞文僅此保證，於此報告內載有的所有觀點，均準確地反映本人對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。本人亦同時保證本人的報酬，與此報告內的所有意見及建議均沒有任何直接或間接的關係。

## 免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各數據、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部分內容不可複製予其他任何人仕。