



港股早晨快讯

2022年6月30日星期四

市场回顾

- 恒指跌穿 22,000 点：恒指周三(29日)低开后跌幅曾缩至 129 点，高见 22,289 点，但随即沽压加剧，最多跌 574 点，低见 21,844 点。恒指收跌 422 点或 1.88%，报 21,996 点。大市全日成交 1,608 亿元。
- 后市展望：恒指受制 4 月高位 22,524 点
- 短期看好板块：煤炭、银行、汽车
- 美三大指数个别发展：美国第一季 GDP 终值逊预期，带动债息回落，美股三大指数收市个别发展，道指靠稳升 0.3%，标指与纳指微跌。

中港股市短期展望

恒指短期阻力参考 4 月高位 22,524 点：今年以来内地经济下行压力持续，《政府工作报告》将今年 GDP 目标设定为 5.5%，考虑到当前疫情有所恶化、经济面临下行压力，预期内地须加大稳增长力度。虽然环球地缘政治局势紧张，美股近期波动性加剧，不过，据报中国对于中美审计监管合作已形成初步方案，并拟放宽审计底稿信息披露，同时，中国传考虑结束科技行业监管，政治局会议亦出台支持平台经济发展举措，利好市场情绪，上证指数料于约 3,300 点水平高位整固。

技术走势上，恒指于 3 月一度下跌至 18,235 点，其后展开反弹，于 4 月初攀升至 22,524 点遇阻回落，并续受制 50 天线水平。4 月底内地召开中央政治局会议后，多个利好消息出台，稳增长措施加快出台，有利经济基本面回稳，并稳定市场信心。恒指 5 月底突破 50 天线，并于 6 月初试穿 21,643 点(此为指数自 1 月高位 25,051 点跌至 3 月低位 18,235 点后的反弹黄金比率 0.5 倍阻力)。联储局一如预期大幅加息 0.75 厘，惟港汇持续偏弱，限制港股上升动力，短期受制 4 月高位 22,524 点。

今日市场焦点

- 中国6月官方制造业PMI；香港5月零售；美国5月PCE；

宏观焦点

- 习近平指有信心统筹好疫情防控和经济社会发展工作；
- 财政部及发改委指油价触 130 美元上限后将补贴炼油企业；
- 中国对美加征关税商品排除延期清单至明年 2 月；

企业消息

- 京东集团(9618)与腾讯控股(0700)重续战略合作协议，京东将向腾讯发行至多 2.2 亿美元 A 类普通股；腾讯耗资 3.0 亿元回购 83 万股；
- 天齐锂业(9696)今日(30日)起招股，最多 134 亿元；
- 滔搏(6110)全年盈利跌 12%；维他奶国际(0345)转蚀 1.6 亿元；

港股仿真组合最新策略

- 将于 6 月 30 日买入 FI 二南方纳指(7568)及 FI 二南方恒指(7500)；
- 将于 6 月 30 日沽出部分京东集团(9618)及南方恒生科技(3033)；
- 候高减持敏实集团(0425)；
- 中国神华(1088)已于 6 月 29 日除净，调整中国神华目标及止蚀价；

外围市况展望

美国 5 月 CPI 按年升 8.6%，高于市场预期，并再创 40 年新高。美国联储局 6 月宣布加息 0.75 厘，联邦基金利率目标区间升至介乎 1.5 至 1.75 厘，符合市场预期。主席鲍威尔会后表示，7 月有机会加息 0.5 厘或 0.75 厘，但加息 0.75 厘不会成为常态。市场解读当局明确展现出抗通胀的决心，而且加息前景明朗化。我们预期经过 6、7 月激进加息过后，年内余下会议加息节奏或会放慢。美国债息料由近期高位回软，美汇指数料于 104 高位波动。美国禁止进口俄罗斯油气，英欧亦加入制裁行列，但市场预期石油需求下降，国际油价短期料受制高位，现货金价料于每盎司 1,800-1,900 美元横行

赵晞文 hayman.chiu@cinda.com.hk

李芷莹 edith.li@cinda.com.hk

陈乐怡 tracy.chan@cinda.com.hk

各国指数	收市价	变动%	年初至
恒生	21,997	-1.88	-5.99
恒生国企	7,695	-2.52	-6.58
恒生 AH 股溢价	140.80	0.87	-4.65
恒生科技指数	4,937	-3.27	-12.94
上证综合	3,362	-1.40	-7.64
上海科创板	1,091	-2.38	-21.99
MSCI 中国	74.71	-2.07	-11.37
日经 225	26,805	-0.91	-7.37
道琼斯	31,029	0.27	-14.61
标普 500	3,819	-0.07	-19.88
纳斯特克	11,178	-0.03	-28.55
Russell 2000	1,719	-1.12	-23.42
德国 DAX	13,003	-1.73	-18.14
法国巴黎 CAC	6,031	-0.90	-15.68
英国富时 100	7,312	-0.15	-0.98
波罗的海	2,186	-0.82	-1.40
VIX 指数	28.16	-0.71	63.53
商品	收市价	变动%	年初至今%
CRB 商品指数	301.00	0.74	28.82
纽约期油	109.78	-1.25	45.75
黄金	1,817.73	-0.13	-0.55
铜	8,365.50	-0.62	-13.57
外汇	收市价	变动%	年初至今%
美汇指数	105.11	0.57	9.85
美元兑日圆	136.58	0.35	18.84
欧元兑美元	1.0437	-0.75	-8.02
英镑兑美元	1.2118	-0.52	-10.37
美元兑 CNH	6.7059	0.08	5.72
利率	收市价	变动%	年初至今%
三个月 Hibor	1.738	0.58	572.90
三个月 Shibor	2.000	0.00	-20.01
三个月 Libor	2.232	-0.13	976.09
十年美国国债	3.089	-2.60	103.95
ADR	收市价	变动%	较香港%
腾讯控股	46.40	1.64	-0.26
美团	51.48	-1.09	-0.41
京东集团	64.85	0.48	1.19
阿里巴巴	116.03	-0.63	-0.62
百度	151.32	-1.61	-1.06
哔哩哔哩	26.06	-4.30	-1.89
汇丰控股	33.39	1.18	0.95
中石化	45.22	-1.31	-0.34

数据源：彭博

宏观焦点

- **习近平指有信心统筹好疫情防控和经济社会发展工作：**国家主席习近平表示，新冠肺炎疫情是一场大考。中国坚持人民至上、生命至上，坚持外防输入、内防反弹，坚持动态清零，因时因势不断调整防控措施，最大程度保护了人民生命安全和身体健康。中国人口基数大，如果搞「集体免疫」、「躺平」之类的防控政策，后果不堪设想。他续称，实施动态清零政策，是党中央从党的性质宗旨出发、从中国国情出发确定的，宁可暂时影响一点经济发展，也不能让人民群众生命安全和身体健康受到伤害，尤其是要保护好老人、孩子。如果算总账，中国的防疫措施是最经济的、效果最好的。有中国共产党领导，有小区这个重要基层基础，有能力也有实力实行动态清零政策，直至取得最后胜利。习近平指出，当前疫情还没有见底，外防输入、内防反弹压力还很大，坚持就是胜利。要克服麻痹思想、厌战情绪、松劲心态，抓实抓细疫情防控各项工作，同时要尽可能推动经济平稳健康发展。各级党委和政府要想办法帮助人民群众解决实际困难，确保经济发展和人民群众生产生活少受影响。有信心统筹好疫情防控和经济社会发展工作，争取今年中国经济发展达到较好水平。
- **人行将加大稳健货币政策实施力度：**中国人民银行近日召开货币政策委员会第二季例会，要求强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度；为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘。人行发布的会议新闻稿指出，在国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件下，要保持物价水平基本稳定；进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性。人行又称，把握好内部均衡和外部均衡的平衡，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；深化汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，加强预期管理。此外，着力稳定银行负债成本，推动降低企业综合融资成本；结构性货币政策工具要积极做好「加法」，精准发力，加大普惠小微贷款支持力度，支持中小微企业稳定就业。另外，人行指出，要维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。
- **内地企业家银行家宏观经济热度指数跌：**中国人民银行发布二季度调查报告显示，当季企业家宏观经济热度指数为 26.5%，比上季下降 9.2 个百分点；银行家宏观经济热度指数为 17.8%，比上季下降 16.6 个百分点。报告指出，二季度贷款总体需求指数为 56.6%，比上季下降 15.8 个百分点；就业感受指数为 35.6%，比上季下降 6.9 个百分点。银行家问卷调查报告称，房地产企业贷款需求指数为 41.5%，比上季下降 5.7 个百分点，基础设施贷款需求指数为 58.5%，比上季下降 8.8 个百分点。企业家问卷调查报告称，二季度出口订单指数为 41%，比上季上升 0.1 个百分点，比上年同期下降 9.6 个百分点；国内订单指数为 40.9%，比上季下降 0.5 个百分点，比上年同期下降 15.1 个百分点。城镇储户问卷调查报告显示，对下季度，物价预期指数为 60.4%，比上季上升 1.7 个百分点；对下季房价，16.2% 的居民预期「上涨」，54.6% 的居民预期「基本不变」，16% 的居民预期「下降」。
- **中证监指民企债券交易费用应免尽免：**中国证监会表示，决定进一步降低交易所债券市场交易成本，对民营企业债券融资交易费用应免尽免，持续提升服务实体经济能力。目前，交易所市场上市挂牌环节已暂免各类费用。此次，中证监指导沪深交易所、中国结算暂免收取债券交易经手费、结算费和民营企业债券发行人服务费。费用减免政策实施后，交易所市场各业务环节均不收取民营企业债券有关费用，预计年均减免金额达 1.6 亿元人民币。下一步，证监会将继续贯彻落实国务院决策部署，持续完善民营企业债券融资支持机制，凝聚各方合力，充分发挥资本市场支持民营企业发展、稳定宏观经济大盘的积极作用。
- **财政部及发改委指油价触 130 美元上限后将补贴炼油企业：**财政部及发改委发布做好国际油价触及调控上限后实施阶段性价格补贴有关工作的通知，当国际市场原油价格高于国家规定的成品油价格调控上限每桶 130 美元时，对炼油企业实行阶段性价格补贴，政策持续时间暂按两个月掌握。公告称，补贴对象为中国境内生产、委托加工和进口汽、柴油的成品油生产经营企业，以 10 个工作日(与成品油调价窗口期相对应)为一个周期计算，补贴标准为该周期内汽、柴油最高零售价格应调未调金额。为保障成品油安全稳定供应，降低实体经济运行成本，减轻消费者负担，当国际市场原油价格高于国家规定的成品油价格调控上限时，成品油价格阶段性不再上调，中央财政对炼油企业给予相应价格补贴。
- **韩正提出要充分发挥煤炭的压舱石作用：**国务院副总理韩正表示，要守牢能源安全底线，充分发挥煤炭的压舱石作用，为稳定宏观经济大盘，稳物价、保民生做出贡献；确保抓好电煤中长期合同履约，扎实做好迎峰度夏能源保供工作。他在山西太原主持召开煤炭清洁高效利用专题座谈会称，进一步加强政策支持，聚焦重点领域和关键环节，促进煤炭清洁高效利用技术深度开发和转化应用；充分调动地方和企业积极性，推动煤电联营和煤电与可再生能源联营。韩正指出，要加强统筹谋划和资源整合，着眼煤炭开采加工利用的整个产业链条，不断提升煤炭清洁高效利用水平。
- **中国对美加征关税商品排除延期清单至明年 2 月：**中国财政部公布，对美国加征关税商品第八次排除延期清单，将第六次排除延期清单相关商品延长排除期限。自下月 1 日至明年 2 月 15 日，继续不加征中国为反制美 301 措施所加征的关税。
- **标普降中国今年 GDP 增长预测至 3.3%，确认中国长期评级 A+：**评级机构标普表示，防疫封控措施对中国经济增长的打击超过预期，故于两个月内第二次下调对中国经济的预测，而新兴市场经济体于今年下半年将在通胀高企的情况下放缓增长。标普在一份报告中把中国的 GDP 增长预测下调至 3.3%，5 月时已对中国经济的增长预测从 3 月的 4.9% 下调至 4.2%。标普表示，许多国家第一季经济增速高于预期，这意味其对不包括中国在内的新兴市场经济体今年的增长预期维持在 4.1% 不变，但对今年剩余时间和明年的增长持悲观态度。标普的一份电子邮件声明中称，今年初的乐观情绪已让位于对全球经济急剧趋疲的担忧，因为俄乌战争、大宗商品价格上涨、中国实施防疫封控和利率上升。标普还对 15 个新兴市场样本的今明两年的通胀预期从 3 月的 5.9% 和 3.5%，上调至 7.1% 和 4.1%。另外，标普称，确认中国的长期及短期主权评级分别为「A+」及「A-1」，展望保持稳定。标普表示，对中国的评级反映其对政府改革议程、中国强劲的增长前景和强劲的外部指标的看法。

- **港银首季税前溢利跌 27.2%:** 金管局发表 6 月份季报显示,今年第一季,零售银行整体除税前经营溢利按年减少 27.2%,主要原因是收费及佣金收入减少,以及持有作交易的投资亏损增加。呆坏账准备金亦较上年增加,但部分跌幅被外汇及衍生工具业务收入上升所抵消。与 2021 年相比,零售银行净息差大致保持稳定,为 0.98%。季报指出,今年第一季,银行业贷款总额上升 1.2%,其中在香港使用的贷款及贸易融资分别上升 1.4%及 9.6%,在香港境外使用的贷款则微跌 0.4%。中国内地相关贷款在同期亦增加 3.3%至 4.88 万亿元(占资产总额的 16.2%)。银行业存款保持稳定,存款总额增加 1.1%,其中港元存款增加 2.2%。贷款质素、流动性状况及资本充足水平方面,银行体系的特定分类贷款比率由上一季的 0.88%,上升至今年第一季末的 0.98%。中国内地相关贷款的特定分类贷款比率亦由 0.86%上升至 1.15%。同期,信用卡贷款拖欠比率由 0.20%微升至 0.26%;住宅按揭贷款拖欠比率则大致稳定,仅处于 0.04%。银行体系的流动性及资本维持充裕。第 1 类机构的平均流动性覆盖比率在今年第一季为 155%,远高于 100%的法定最低要求。本地注册认可机构的总资本比率在今年 3 月底为 19.7%,亦远高于 8%的国际最低要求。
- **澳门入境珠海即日起 7 天隔离 3 天居家监测:** 珠海市的疫情防控指挥部公布,对所有澳门入境人士实施 7 天集中隔离医学观察及 3 天居家健康监测,即日生效。至于粤澳跨境货车司机、殡仪馆接送人员、危重症医疗救治人员和紧急公务人员的入境政策,按现行规定执行不变。
- **美国首季 GDP 终值下滑 1.6%, 逊预期:** 美国商务部公布,第一季国内生产总值(GDP)环比年率终值为下滑 1.6%,市场预期为下滑 1.5%,前值为下滑 1.5%。期内,GDP 隐性平减指数终值为上升 8.3%,预期及前值均为上升 8.1%。第一季个人消费支出(PCE)物价指数终值为上涨 7.1%,前值为上涨 7%;核心 PCE 物价指数终值为上涨 5.2%,市场预期上涨 5.1%,前值为上涨 5.1%。期内,最终销售终值为减少 1.2%,预期为减少 0.5%,前值为减少 0.4%;消费者支出终值为增加 1.8%,前值为增加 3.1%。
- **OPEC 内务会议未谈产量政策:** 外电报道,石油出口国组织(OPEC)成员国部长周三(29 日)举行视像会议,讨论内部事务。OPEC 将于周四(30 日)与盟友(合称为 OPEC+)开会,讨论产量政策。报道引述消息人士称,13 名 OPEC 成员国部长在会上讨论行政事务,包括更新长远策略的指引条款等。消息人士表示,OPEC 成员国没有提及产量政策,只是同意行政事务的变更。市场人士关注,美国总统拜登 7 月启动中东访问行程前,OPEC 主要成员国会否响应拜登的要求,增加每日产量水平。同时,伊朗与欧盟代表周三开会后,没有在核谈判上取得决定性突破,令 OPEC 在增产问题上减少压力,因为倘若美国放宽伊朗原油出口禁令,OPEC 将担心市场供应突然大增,对增产的态度将变得有保留。。

企业消息

- **京东集团(9618)与腾讯控股(0700)重续战略合作协议**, 京东将向腾讯发行至多 2.2 亿美元 A 类普通股: 京东集团公布, 已与腾讯控股重续战略合作协议, 为期 3 年。腾讯将继续在其微信平台向该公司提供显著的一级及二级访问入口以提供流量支持, 且双方亦有意继续在通讯、技术服务、营销及广告以及会员服务等多个领域合作。有关合作的价值预期将于未来 3 年以现金及该公司股份相结合的形式支付或投放。作为总对价的一部分, 该公司将向腾讯发行若干数目的 A 类普通股, 价值最高为 2.2 亿美元, 乃参考 3 年期间内若干预定日期的现行市价厘定。双方将利用此互惠互利的合作伙伴关系, 为用户提供更好及更方便的购物体验。
- **满帮两平台及 BOSS 直聘获准恢复用户注册**: 内地网络安全审查办公室去年 7 月公布, 为防范数据安全风险, 维护国家安全, 保障公共利益, 对「运满满」、「货车帮」、「BOSS 直聘」3 个平台启动网络安全审查。「BOSS 直聘」母企北京华品博睿网络技术及「运满满」、「货车帮」母企贵州满帮物流科技今日在微博上公布, 近一年来, 公司认真配合国家网络安全审查, 严肃对待审查中发现的安全问题, 进行了全面整改。经报网络安全审查办公室同意, 即日起恢复 3 个平台的新用户注册。两间公司称, 后续将采取有效措施, 切实保障平台设施安全 and 大数据安全, 维护国家安全。
- **天齐锂业(9696)今日(30 日)起招股, 最多 134 亿元**: 中国锂电池核心材料供货商天齐锂业今日起至下周三(7 月 6 日)招股, 发售 1.64 亿股 H 股, 当中 10% 为香港公开发售, 90% 为国际配售, 发售价介乎 69 元至 82 元, 集资最多 134.48 亿元。每手 200 股, 入场费 16565.26 元。公司指, 所得款项净额约 88.65 亿元将用于偿还 SQM 债务的未偿还余额; 11.7 亿元将用于为安居工厂一期建设拨款; 约 7.85 亿元将用于偿还若干中国国内银行贷款; 余下将用于营运资金及一般公司用途。股份预计于 7 月 13 日在港上市。联席保荐人为摩根士丹利、中国国际金融及招银国际融资。
- **名创优品(9896)今日(30 日)起招股, 集资约 9 亿元**: 内地家用消费品零售商名创优品今日起至下周三(7 月 6 日)招股, 发售 4110 万股, 当中 10% 为香港公开发售, 90% 为国际发售, 发售价不超过 22.1 元, 集资约 9.08 亿元。每手 200 股, 入场费 4464.55 元。公司估计, 全球发售所得款项净额约 8.02 亿元, 预计在未来 36 至 48 个月, 约 25% 用于门店网络扩张和升级; 在未来 24 至 36 个月, 约 20% 用于供应链优化和产品开发; 约 20% 用于增强技术能力; 未来 12 至 36 个月, 约 20% 继续投资于品牌推广及培育; 约 5% 用于资本开支; 约 10% 用于营运资金和一般公司用途。股份预计 7 月 13 日在港上市。联席保荐人为美银证券、海通国际及瑞银集团。
- **商汤(0020)若干股东承诺至今年年底前禁售逾 20 亿股 B 类股份**: 商汤公布, 徐立、王晓刚、徐冰及集团若干管理层成员已以公司为受益人自愿承诺, 于今年 12 月 29 日之前, 不会出售公司于 2016 年 11 月 1 日采纳的首次公开发售前受限制股份单位计划下已归属的受限制股份单位所涉及的 B 类股份; 及/或公司于 2016 年 11 月 1 日采纳的首次公开发售前雇员激励计划下已归属的期权获行使所涉及的 B 类股份。目前, 受有关自愿禁售承诺规限的相关 B 类股份总数为 20.02 亿股 B 类股份, 占已发行股份总数约 5.98%, 且该等 B 类股份目前透过 SenseTalent Management Limited 持有。此外, 如招股章程所述, 于今年 12 月 29 日前所有已发行 A 类股份仍受禁售承诺的规限, 连同上述的 20.02 亿股 B 股, 合共约占公司全部已发行股份的 28.44%。
- **腾讯控股(0700)周三(29 日)回购 83 万股, 耗资 3.0 亿元**: 腾讯控股公告, 6 月 29 日耗资 3.04 亿元回购 83 万股, 每股价格为 370-361 元。
- **友邦保险(1299)周三(29 日)回购 43.2 万股, 耗资 3686 万元**: 友邦保险公告, 6 月 29 日耗资 3685.58 万元回购 43.2 万股, 每股价格为 85.35-85.2 元。
- **长城汽车(2333)周三(29 日)回购 2500 万股, 耗资约 4.1 亿元**: 长城汽车公告, 6 月 29 日回购 2500 万股, 回购价格为 15.9-16.9 元, 共耗资约 4.063 亿元。
- **遭沽空机构狙击, 蔚来(9866)指报告包含许多错误**: 沽空机构 Grizzly Research 狙击中国电动车企业蔚来, 称蔚来透过会计手段, 通过夸大收入和提高净利润率来达到目标。蔚来表示, 该报告并无依据, 其关于公司信息包含许多错误、无根据的推测以及误导性结论和诠释。公司的董事会, 包括审计委员会, 正在审查这些指控, 并考虑采取适当的行动来保护所有股东的利益。蔚来强调其持续坚定地致力于保持高标准的公司治理和内部控制, 以及按照适用的规则和法规进行透明和及时的披露。
- **招商银行(3968)料下半年净息差边际改善**: 招商银行行长王良在股东大会表示, 该行第二季净息差水平因贷款市场报价利率(LPR)利率变动、疫情等影响出现下行, 但上半年整体来看经营情况「喜大于忧」, 预计下半年净息差水平会比第二季边际改善。王良称, 按揭贷款和信用卡贷款两大类资产今年受到房地产市场和疫情防控对消费的影响, 按年大幅少增。此外, 为了保持贷款的合理增长、稳住客户等, 该行通过对公资产的投放来实现资产配置目标, 贷款的定价水平也受到影响。王良解释, 影响第二季净息差的因素包括 LPR 利率下行速度比较快, 并且首套房贷款按揭利率下限下调至 LPR 减 20 点子, 这会导致银行的贷款定价在政策的引导下进一步下行。王良说: 「随着上海疫情防控取得胜利, 消费正在逐步恢复, 目前信用卡贷款也在快速修复, 预计下半年招行净息差水平会比第二季边际改善」。对于财富管理业务, 王良表示, 招行第二季资产管理规模(AUM)仍然保持快速增长势头, 但是增长的结构发生变化, 主要是以理财产品和储蓄存款增长为主, 权益类的资产由于受到资本市场波动的影响, 增速放缓。今年大财富管理业务的相关收入中重要的代销业务收入受资本市场的影响, 基金销售规模收缩导致代销基金收入下行较多。随着近期资本市场回暖反弹, 王良强调, 招行下一阶段大财富管理规模会继续保持快速发展的势头, 预计大财富管理收入下半年将好于上半年。
- **滔搏(6110)全年盈利跌 12%, 连特别息派 30 分**: 滔搏公布, 截至今年 2 月底止年度业绩, 股东应占利润 24.47 亿元(人民币, 下同), 按年下跌 11.68%, 每股盈利 39.45 分。该公司派发末期息 7 分, 特别股息 23 分, 合共 30 分。期内, 收入 318.77 亿元, 按年下跌 11.48%。另外, 滔搏公布, 截至 5 月底止第一季, 集团零售及批发业务之总销售金额按年录得 20 至 30% 高段下跌。截至今年 5 月底, 直营门店毛销售面积较上一季末减少 2%, 较去年同期增加 2.8%。

- **维他奶国际(0345)全年转蚀 1.6 亿元:** 维他奶国际公布, 截至今年 3 月底止年度业绩, 股东应占亏损 1.59 亿元, 去年同期盈利 5.48 亿元。每股基本亏损 14.9 仙, 不派末期息。期内, 经营亏损 2.13 亿元, 去年同期为盈利 8.43 亿元。公司称, 除受内地销售疲弱影响外, 亦因有关新冠疫情的政府补贴较去年第一阶段减少影响。该补贴由 2020/2021 财年的 2.25 亿元下降至期内的 2000 万元。撇除相关补贴, 集团的经调整经营亏损为 2.33 亿元, 而去年经调整溢利则为 6.18 亿元。期内, 收入 65.01 亿元, 按年下跌 13.55%, 因新冠疫情反复出现区域性爆发, 导致供应链及消费端受到冲击, 内地市场上半年销售亦疲弱, 但下半年销售情况已改善。香港业务方面, 由于疫情政府补贴较去年显著减少, 经营溢利按年下跌 44%至 1.99 亿元。撇除政府补助, 经营溢利下跌 13%, 主要由于下半年原材料成本激增及油价不断上升。销售净额 19.34 亿元, 升 4%。
- **宏利金融(0945)据报拟全购内地资产管理合营公司:** 路透引述消息人士称, 宏利金融接近完成收购尚未持有的中国资产管理合营企业的股权。消息反映, 外资对规模达 3.8 万亿美金的内地资产管理市场, 有着强烈兴趣。根据报道, 加拿大宏利金融旗下资产管理部宏利投资 (Manulife Investment Management), 早前向中国证券监管机构提交申请, 要求增持合营资产管理企业泰达宏利 (Manulife Teda Fund Management) 权益, 由 49%增至 100%。消息人士称, 中国证监会原则上接纳宏利提出的建议。根据惯例, 中证监接纳申请, 意味着短期内将批准有关申请。中证监未有响应传媒查询, 其于 5 月 22 日曾表示, 将决定是否接纳宏利提交的申请。宏利投资及泰达宏利拒评上述消息。宏利在 2010 年从荷兰银行收购现为泰达宏利的 49%权益, 泰达宏利其余 51%权益由天津泰达持有。消息人士称, 中国在 2019 年放宽外资持有内地金融企业权益的限制后, 泰达去年 7 月展开标售流程, 标售价为 2.63 亿美元。除了资产管理合营外, 宏利在中国也与中石化开设合营保险公司, 宏利摊占 51%权益。
- **中国职业教育(1756)2022/2023 学年普通本科招生学额大幅增长:** 中国职业教育公告, 受益于政策对民办高等教育的鼓励和普通高等学校招生全国统一考试报名人数的持续增长, 以及集团学校校区的进一步扩大, 集团本科院校广州华立学院已获当地部门批准大幅增加 2022/2023 学年的招生学额。普通本科招生学额总数达 10,637, 同比增长 133.2%; 其中专升本课程学额 4,637, 同比增长 199.7%。受惠于普通本科课程学额的大幅增长, 广州华立学院的在校生总人数预期将实现持续快速增长, 并有助进一步加强集团作为华南地区领先的民办高等教育及职业教育集团的地位。集团将继续为社会提供优质的高等教育及职业教育服务, 以实现高等教育及职业教育业务稳步增长。
- **同程旅行(0780)授出 2773 万份购股权及 2773 万份受限制股份单位:** 同程旅行宣布, 于 2022 年 6 月 29 日, 合共 2773 万份购股权已根据 2022 年购股权计划授予若干合资格参与者以认购合共 2773 万股股份, 而合共 2773 万份受限制股份单位已根据 2022 年受限制股份单位计划授予若干合资格参与者。
- **中集集团(2039)拟派每股 H 股末期息 0.8076 港元:** 中集集团公布, 公司将以现金向于各自记录日期营业时间结束时名列公司股东名册的 A 股持有人及 H 股持有人派付 2021 年末期股息每股人民币 0.69 元(含适用税项)(“末期股息”), 不送红股。拟以公司截止 2021 年 12 月 31 日的总股本 3,595,013,590 股为基数, 向全体股东每 1 股派发现金股利人民币 0.69 元(含税), 共派发现金股利人民币 2,480,559 千元(含税); 不送红股; 以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股, 合计转 1,797,506,795 股。就 H 股而言, 公司将向于 2022 年 8 月 7 日(星期日)(作为 H 股记录日期)营业时间结束时名列公司 H 股股东名册的 H 股股东派付末期股息。应付每股 H 股末期股息金额为 0.8076 港元(含适用税项)。
- **中国光大水务(1857)落实山东淄博张店东部化工区工业废水处理厂提标扩建项目:** 国光大水务发布公告, 公司继 2019 年签署山东淄博张店东部化工区工业废水处理项目(“张店项目”)一期之后, 近日落实张店东部化工区工业废水处理厂提标扩建项目(“张店提标扩建项目”), 涉及投资约人民币 6200 万元。张店提标扩建项目将以 BOT(建设-运营-移交)模式投资、建设和运营, 设计日处理工业废水 5,000 立方米。待提标和扩建工程完成后, 张店项目整体的设计日工业废水处理能力将达 1 万立方米, 主要出水水质指标将优于《城镇污水处理厂污染物排放标准》(GB18918-2002)一级 A 排放标准(“国家一级 A 标准”), 其余指标执行国家一级 A 标准。张店项目一期自 2020 年 6 月投运以来, 持续为张店东部化工区企业提供优质稳定的工业废水处理服务。今年, 光大水务启动实施张店提标扩建项目, 以满足张店东部化工区企业持续增长的工业废水处理需求, 积极落实淄博市水资源保护利用行动工作专班的相关要求。张店提标扩建项目的落实不仅有助公司深化在工业园区环境治理方面的实践经验, 亦为今后拓展市场化水务项目奠定了良好基础。在不断增强自身服务能力和业务实力的同时, 光大水务将以高质量推进张店提标扩建项目的建设以及运营, 加强工业园区市场化治理的示范效应, 助力张店东部化工区成长为国际先进、国内一流的新型绿色化工园区。
- **紫金矿业(2899)18 亿元人民币购锂矿:** 紫金矿业公布, 收购厚道矿业 71.1391%股权, 作价 17.99 亿元人民币。厚道矿业持有湘源锂多金属矿采矿权 100%权益, 原业主以开采锡、钨等脉状矿产为主, 经过重新评价, 该矿为大型云英岩型低品位锂矿床, 可以大规模露天开采。紫金与持有厚道矿业余下 28.8609%股权的股东及实际控制人签署《合作开发框架协议》, 由双方约定在原厚道矿业基础上组建矿山开发公司, 并合资组建新的锂冶炼公司。交易完成后, 该公司将主导湖南省道县湘源锂多金属矿开发建设及运营, 参股下游冶炼公司。
- **心连心化肥(1866)拟建 6 万吨聚甲醛项目:** 心连心化肥公布, 拟建 6 万吨聚甲醛项目, 预计总投资约 15 亿元人民币, 建设周期约 3 年。上述项目投产后, 将进一步延伸甲醇产业链, 增加煤炭深加工附加值, 符合新疆基地“资源高转化”的基地定位, 有助于该集团收入及利润的提升, 助推企业从大化工向高端化工新材料迈进。
- **佳兆业集团(1638)称将适时公布重组计划:** 佳兆业集团公布, 该公司 6 月 24 日接获港交所复牌指引, 并称正在与新任核数师厘定审核时间表, 将适时公布最新消息。公告称, 港交所要求其恢复股份买卖前, 该公司须达成全部复牌指引、纠正导致其暂停买卖的事项及全面遵守上市规则以令联交所信纳。倘佳兆业未能于明年 9 月 30 日之前补救导致公司暂停买卖之事项、履行复牌指引等, 上市科将建议上市委员会展开取消公司上市地位的程序。该公司称, 3 月一波新冠疫情爆发导致公司总部须强制封锁, 以及深圳随后实行全市封锁, 审核程序有所延迟。佳兆业一直与其顾问合作, 以期所有持份者创造利益而制定解决方案并缓解流动性问题; 该公司亦已与其债权人进行建设性对话以加快制定各方一致同意且保值的解决方案, 将适时公布其重组计划的最新消息。佳兆业周一称, 尚未能够与致同(香港)会计师事务所就双方接受的时间表达成协议, 以就 2021 年年度业绩完成审核; 议决委任开元信德会计师事务所为公司新核数师。佳兆业股票自 4 月 1 日起停牌, 股份将继续暂停买卖。

仿真組合

公司	股数	成本价(元)	现价(元)	市值	占比	目标价(元)	止蚀价(元)
中国电信(0728)	400,000	2.31	2.66	1,064,000	2.28%	3.10	2.30
中国移动(0941)	36,000	49.31	48.90	1,760,400	3.78%	56.00 / 62.00	45.00
海螺水泥(0914)	25,000	36.71	33.70	842,500	1.81%	42.20	30.00
中国神华(1088)	70,000	22.12	22.65	1,585,500	3.40%	25.50	19.00
京东集团(9618)	10,000	221.86	251.40	2,514,000	5.40%	300.00	180.00
敏实集团(0425)	80,000	19.54	21.50	1,720,000	3.69%	27.00	16.37
百威亚太(1876)	100,000	19.80	22.85	2,285,000	4.90%	25.00	17.50
中国中铁(0390)	265,000	5.49	4.89	1,295,850	2.78%	6.20	4.50
美团(3690)	3,500	165.19	202.80	709,800	1.52%	230.00	183.00
中交建(1800)	350,000	4.17	4.05	1,417,500	3.04%	4.65	3.70
阿里巴巴(9988)	16,000	112.98	114.50	1,832,000	3.93%	140.00	90.00
南方恒生科技(3033)	500,000	4.570	4.866	2,433,000	5.22%	5.600	4.000
中国平安(2318)	35,000	49.00	53.80	1,883,000	4.04%	58.00	43.00
保利物业(6049)	40,000	50.60	49.80	1,992,000	4.28%	57.00 / 62.00	45.00
汇丰控股(0005)	26,000	51.40	51.90	1,349,400	2.90%	58.50	46.70
华润电力(0836)	120,000	14.30	15.42	1,850,400	3.97%	15.80 / 18.00	12.80
力劲科技(0558)	50,000	17.95	15.58	779,000	1.67%	23.00	14.40
比亚迪电子(0285)	41,000	25.09	25.45	1,043,450	2.24%	32.00	21.20
赣锋锂业(1772)	12,000	89.43	84.65	1,015,800	2.18%	115.00	71.00

现金

17,221,969

36.96%

组合总市值

46,594,569

最新策略 / 交易	将于 6 月 30 日以成交量加权平均价买入 FI 二南方纳指(7568) 55,000 股 <ul style="list-style-type: none"> 预期大型科技企业下半年前景指引审慎，估值下修压力持续 将于 6 月 30 日以成交量加权平均价买入 FI 二南方恒指(7500) 300,000 股 <ul style="list-style-type: none"> 港股盈利下调周期或持续至下半年 将于 6 月 30 日以成交量加权平均价沽出 京东集团(9618) 4,000 股 将于 6 月 30 日以成交量加权平均价沽出 南方恒生科技(3033) 200,000 股 等候 敏实集团(0425) 上升至 \$24.80 沽出 20,000 股 中国神华(1088) 已于 6 月 29 日除净，另调整中国神华目标价及止蚀价
创立日期	23/11/2021
初始现金(元)	50,000,000
创立至今账面回报(%)	-6.8%(恒指同期变幅: -11.8%)

投资策略: 本仿真组合采用灵活策略，结合信达国际研究部对市场走势的判断及对个别行业板块 / 个股的观点，适时调整所持现金水平以及组合内增长 / 价值股的比例。

样本池: 香港上市的主板公司及 ETF，而其过往一个月日均成交金额不少于 5,000 万元。

配置权重: 个股 / ETF 买入成本不多于当时组合总价值的 10% / 20%，同时个股 / ETF 持仓价值不多于当时组合总价值的 20% / 40%。

交易机制: 仿真组合以限价盘、成交量加权平均价(VWAP)、开市价三种方式进行买卖。每笔买卖的费用为交易金额的 0.3%，交易费用从现金中扣除。

本周各地重要经济数据事项

日期	经济数据 / 事项	时期	前值	预期值	实际值	
24/6/2022	日本全国消费者物价指数(按年)	5月	2.50%	2.50%	2.50%	
	英国 GfK 消费者信心指数	6月	-40.00	-40.00	-41.00	
	英国零售销售含汽车燃料(按年)	5月	-4.90%	-4.50%	-4.70%	
	意大利消费者信心指数	6月	102.70	103.00	98.30	
	美国密歇根大学消费信心指数(终值)	6月	50.20	50.20	50.00	
	美国密歇根大学未来1年通胀预期(终值)	6月	5.40%	5.40%	5.30%	
	美国新屋销售(万个)	5月	59.10	59.00	69.60	
27/6/2022	中国工业利润(按年)	5月	-8.50%	--	-6.50%	
	香港出口(按年)	5月	1.10%	4.30%	-1.40%	
	香港进口(按年)	5月	2.10%	4.80%	1.30%	
	香港贸易收支(亿元)	5月	-366.00	-315.00	-367.00	
	美国耐用品订单(初值)	5月	0.50%	0.10%	0.70%	
	美国成屋待完成销售(未经季调)(按年)	5月	-11.50%	--	-12.00%	
28/6/2022	德国 GfK 消费者信心指数	7月	-26.00	-27.30	-27.40	
	法国消费者信心指数	6月	86.00	84.00	82.00	
29/6/2022	日本零售销售(按年)	5月	2.90%	4.00%	3.60%	
	日本消费者信心指数	6月	34.10	34.80	32.10	
	欧元区消费者信心指数(终值)	6月	-23.60	--	-23.60	
	德国 CPI(按年)(初值)	6月	7.90%	7.90%	7.60%	
30/6/2022	美国 MBA 贷款申请指数	截至6月24日	4.20%	--	0.70%	
	中国官方制造业 PMI	6月	49.60	--	--	
	香港零售销售值(按年)	5月	11.70%	--	--	
	香港零售销售量(按年)	5月	8.10%	--	--	
	日本工业生产(按月)	5月	-1.50%	-0.30%	--	
	加拿大 GDP 按年	4月	3.50%	--	--	
	欧元区失业率	5月	6.80%	--	--	
	法国 CPI(按年)	6月	5.20%	--	--	
	法国 PPI(按年)	5月	27.80%	--	--	
	意大利失业率	5月	8.40%	--	--	
	意大利 PPI(按年)	5月	44.10%	--	--	
	英国 GDP(按年)(终值)	第一季	8.70%	--	--	
	美国个人所得	5月	0.40%	0.50%	--	
	美国个人支出	5月	0.90%	0.50%	--	
	美国首次申请失业救济金人数(万人)	截至6月25日	--	--	--	
	美国连续申请失业救济金人数(万人)	截至6月18日	--	--	--	
	美国 PCE 平减指数(按年)	5月	6.30%	--	--	
	美国 PCE 核心平减指数按年	5月	4.90%	--	--	
	1/7/2022	中国财新制造业 PMI	6月	48.10	--	--
		日本东京消费者物价指数(按年)	6月	2.40%	2.50%	--
		欧元区 CPI(按月)(初值)	6月	0.80%	--	--
		意大利 CPI-欧盟调和数据(按年)(初值)	6月	7.30%	--	--
		美国 ISM 制造业指数	6月	56.10	55.50	--

评级说明

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上
行业投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上

分析员名单

姓名		电话	电邮
赵晞文	研究部董事	(852)22357677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飞	联席董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
孙晋诚	高级分析员	(852)22357617	hugo.suen@cinda.com.hk
李芷莹	高级分析员	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
陈乐怡	高级分析员	(852)22357170	tracy.chan@cinda.com.hk

分析员保证

本人赵晞文仅此保证，于此报告内载有的所有观点，均准确地反映本人对有关报告提及的证券及发行者的真正看法。本人亦同时保证本人的报酬，与此报告内的所有意见及建议均没有任何直接或间接的关系。

免责声明

此报告乃是由信达国际研究有限公司所编写。本报告之意见由本公司雇员搜集各数据等分析后认真地提出。本公司认为报告所提供之资料均属可靠，但本公司并不对各有关分析或资料之准确性及全面性作出保证，客户或读者不应完全依赖此一报告之内容作为投资准则。各项分析和数据更可能因香港或世界各地政经问题变化时移而势异有所调整，本报告之内容如有任何改变，恕不另行通知。本报告所载之数据仅作参考之用，并不构成买卖建议。公司对任何因依靠本报告任何内容作出的任何买卖而招致之任何损失，概不承担任何责任。本报告之全部或部分内容不可复制予其他任何人士。