



港股早晨快訊

2022年6月30日星期四

市場回顧

- **恒指跌穿 22,000 點**：恒指周三(29日)低開後跌幅曾縮至 129 點，高見 22,289 點，但隨即沽壓加劇，最多跌 574 點，低見 21,844 點。恒指收跌 422 點或 1.88%，報 21,996 點。大市全日成交 1,608 億元。
- **後市展望：恒指受制 4 月高位 22,524 點**
- **短期看好板塊：煤炭、銀行、汽車**
- **美三大指數個別發展**：美國第一季 GDP 終值遜預期，帶動債息回落，美股三大指數收市個別發展，道指靠穩升 0.3%，標指與納指微跌。

中港股市短期展望

恒指短期阻力參考 4 月高位 22,524 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，上證指數料於約 3,300 點水平高位整固。

技術走勢上，恒指於 3 月一度下跌至 18,235 點，其後展開反彈，於 4 月初攀升至 22,524 點遇阻回落，並續受制 50 天線水平。4 月底內地召開中央政治局會議後，多個利好消息出台，穩增長措施加快出台，有利經濟基本面回穩，並穩定市場信心。恒指 5 月底突破 50 天線，並於 6 月初試穿 21,643 點(此為指數自 1 月高位 25,051 點跌至 3 月低位 18,235 點後的反彈黃金比率 0.5 倍阻力)。聯儲局一如預期大幅加息 0.75 厘，惟港匯持續偏弱，限制港股上升動力，短期受制 4 月高位 22,524 點。

今日市場焦點

- **中國6月官方製造業PMI；香港5月零售；美國5月PCE；**

宏觀焦點

- **習近平指有信心統籌好疫情防控和經濟社會發展工作；**
財政部及發改委指油價觸130美元上限後將補貼煉油企業；
中國對美加徵關稅商品排除延期清單至明年2月；

企業消息

- **京東集團(9618)與騰訊控股(0700)重續戰略合作協議，京東將向騰訊發行至多2.2億美元A類普通股；騰訊耗資3.0億元回購83萬股；**
天齊鋁業(9696)今日(30日)起招股，最多134億元；
滔搏(6110)全年盈利跌12%；維他奶國際(0345)全年轉蝕1.6億元；

港股模擬組合最新策略

- **將於6月30日買入FI二南方納指(7568)及FI二南方恒指(7500)，**
將於6月30日沽出部分京東集團(9618)及南方恒生科技(3033)；
候高減持敏實集團(0425)；
中國神華(1088)已於6月29日除淨，調整中國神華目標及止蝕價；

外圍市況展望

美國5月CPI按年升8.6%，高於市場預期，並再創40年新高。美國聯儲局6月宣布加息0.75厘，聯邦基金利率目標區間升至介乎1.5至1.75厘，符合市場預期。主席鮑威爾會後表示，7月有機會加息0.5厘或0.75厘，但加息0.75厘不會成為常態。市場解讀當局明確展現出抗通脹的決心，而且加息前景明朗化。我們預期經過6、7月激進加息過後，年內餘下會議加息節奏或會放慢。美國債息料由近期高位回軟，美匯指數料於104高位波動。美國禁止入口俄羅斯油氣，英歐亦加入制裁行列，但市場預期石油需求下降，國際油價短期料受制高位，現貨金價料於每盎司1,800-1,900美元橫行

趙晞文 hayman.chiu@cinda.com.hk

李芷瑩 edith.li@cinda.com.hk

陳樂怡 tracy.chan@cinda.com.hk

各國指數	收市價	變動%	年初至今
恒生	21,997	-1.88	-5.99
恒生國企	7,695	-2.52	-6.58
恒生 AH 股溢價	140.80	0.87	-4.65
恒生科技指數	4,937	-3.27	-12.94
上證綜合	3,362	-1.40	-7.64
上海科創板	1,091	-2.38	-21.99
MSCI 中國	74.71	-2.07	-11.37
日經 225	26,805	-0.91	-7.37
道瓊斯	31,029	0.27	-14.61
標普 500	3,819	-0.07	-19.88
納斯達克	11,178	-0.03	-28.55
Russell 2000	1,719	-1.12	-23.42
德國 DAX	13,003	-1.73	-18.14
法國巴黎 CAC	6,031	-0.90	-15.68
英國富時 100	7,312	-0.15	-0.98
波羅的海	2,186	-0.82	-1.40
VIX 指數	28.16	-0.71	63.53
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	301.00	0.74	28.82
紐約期油	109.78	-1.25	45.75
黃金	1,817.73	-0.13	-0.55
銅	8,365.50	-0.62	-13.57
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美匯指數	105.11	0.57	9.85
美元兌日圓	136.58	0.35	18.84
歐元兌美元	1.0437	-0.75	-8.02
英鎊兌美元	1.2118	-0.52	-10.37
美元兌 CNH	6.7059	0.08	5.72
利率	收市價	變動%	年初至今%
三個月 Hibor	1.738	0.58	572.90
三個月 Shibor	2.000	0.00	-20.01
三個月 Libor	2.232	-0.13	976.09
十年美國國債	3.089	-2.60	103.95
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	46.40	1.64	-0.26
美團	51.48	-1.09	-0.41
京東集團	64.85	0.48	1.19
阿里巴巴	116.03	-0.63	-0.62
百度	151.32	-1.61	-1.06
嗶哩嗶哩	26.06	-4.30	-1.89
匯豐控股	33.39	1.18	0.95
中石化	45.22	-1.31	-0.34

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **習近平指有信心統籌好疫情防控和經濟社會發展工作：**國家主席習近平表示，新冠肺炎疫情是一場大考。中國堅持人民至上、生命至上，堅持外防輸入、內防反彈，堅持動態清零，因時因勢不斷調整防控措施，最大程度保護了人民生命安全和身體健康。中國人口基數大，如果搞「集體免疫」、「躺平」之類的防控政策，後果不堪設想。他續稱，實施動態清零政策，是黨中央從黨的性質宗旨出發、從中國國情出發確定的，寧可暫時影響一點經濟發展，也不能讓人民群眾生命安全和身體健康受到傷害，尤其是要保護好老人、孩子。如果算總賬，中國的防疫措施是最經濟的、效果最好的。有中國共產黨領導，有社區這個重要基層基礎，有能力也有實力實行動態清零政策，直至取得最後勝利。習近平指出，當前疫情還沒有見底，外防輸入、內防反彈壓力還很大，堅持就是勝利。要克服麻痹思想、厭戰情緒、鬆勁心態，抓實抓細疫情防控各項工作，同時要盡可能推動經濟平穩健康發展。各級黨委和政府要想辦法幫助人民群眾解決實際困難，確保經濟發展和人民群眾生產生活少受影響。有信心統籌好疫情防控和經濟社會發展工作，爭取今年中國經濟發展達到較好水平。
- **人行將加大穩健貨幣政策實施力度：**中國人民銀行近日召開貨幣政策委員會第二季例會，要求強化跨周期和逆周期調節，加大穩健貨幣政策實施力度；為實體經濟提供更有利支持，穩定宏觀經濟大盤。人行發布的會議新聞稿指出，在國內糧食穩產增產、能源市場平穩運行的有利條件下，要保持物價水平基本穩定；進一步疏通貨幣政策傳導機制，保持流動性合理充裕，增強信貸總量增長的穩定性。人行又稱，把握好內部均衡和外部均衡的平衡，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定；深化匯率市場化改革，增強人民幣匯率彈性，加強預期管理。此外，着力穩定銀行負債成本，推動降低企業綜合融資成本；結構性貨幣政策工具要積極做好「加法」，精準發力，加大普惠小微貸款支持力度，支持中小微企業穩定就業。另外，人行指出，要維護住房消費者合法權益，更好滿足購房者合理住房需求，促進房地產市場健康發展和良性循環。
- **內地企業家銀行家宏觀經濟熱度指數跌：**中國人民銀行發布二季度調查報告顯示，當季企業家宏觀經濟熱度指數為 26.5%，比上季下降 9.2 個百分點；銀行家宏觀經濟熱度指數為 17.8%，比上季下降 16.6 個百分點。報告指出，二季度貸款總體需求指數為 56.6%，比上季下降 15.8 個百分點；就業感受指數為 35.6%，比上季下降 6.9 個百分點。銀行家問卷調查報告稱，房地產企業貸款需求指數為 41.5%，比上季下降 5.7 個百分點，基礎設施貸款需求指數為 58.5%，比上季下降 8.8 個百分點。企業家問卷調查報告稱，二季度出口訂單指數為 41%，比上季上升 0.1 個百分點，比上年同期下降 9.6 個百分點；國內訂單指數為 40.9%，比上季下降 0.5 個百分點，比上年同期下降 15.1 個百分點。城鎮儲戶問卷調查報告顯示，對下季度，物價預期指數為 60.4%，比上季上升 1.7 個百分點；對下季房價，16.2%的居民預期「上漲」，54.6%的居民預期「基本不變」，16%的居民預期「下降」。
- **中證監指民企債券交易費用應免盡免：**中國證監會表示，決定進一步降低交易所債券市場交易成本，對民營企業債券融資交易費用應免盡免，持續提升服務實體經濟能力。目前，交易所市場上市掛牌環節已暫免各類費用。此次，中證監指導滬深交易所、中國結算暫免收取債券交易經手費、結算費和民營企業債券發行人服務費。費用減免政策實施後，交易所市場各業務環節均不收取民營企業債券有關費用，預計年均減免金額達 1.6 億元人民幣。下一步，證監會將繼續貫徹落實國務院決策部署，持續完善民營企業債券融資支持機制，凝聚各方合力，充分發揮資本市場支持民營企業發展、穩定宏觀經濟大盤的積極作用。
- **財政部及發改委指油價觸 130 美元上限後將補貼煉油企業：**財政部及發改委發布做好國際油價觸及調控上限後實施階段性價格補貼有關工作的通知，當國際市場原油價格高於國家規定的成品油價格調控上限每桶 130 美元時，對煉油企業實行階段性價格補貼，政策持續時間暫按兩個月掌握。公告稱，補貼對象為中國境內生產、委託加工和進口汽、柴油的成品油生產經營企業，以 10 個工作日(與成品油調價窗口期相對應)為一個周期計算，補貼標準為該周期內汽、柴油最高零售價格應調未調金額。為保障成品油安全穩定供應，降低實體經濟運行成本，減輕消費者負擔，當國際市場原油價格高於國家規定的成品油價格調控上限時，成品油價格階段性不再上調，中央財政對煉油企業給予相應價格補貼。
- **韓正提出要充分發揮煤炭的壓艙石作用：**國務院副總理韓正表示，要守牢能源安全底線，充分發揮煤炭的壓艙石作用，為穩定宏觀經濟大盤，穩物價、保民生做出貢獻；確保抓好電煤中長期合同履約，紮實做好迎峰度夏能源保供工作。他在山西太原主持召開煤炭清潔高效利用專題座談會稱，進一步加強政策支持，聚焦重點領域和關鍵環節，促進煤炭清潔高效利用技術深度開發和轉化應用；充分調動地方和企業積極性，推動煤電聯營和煤電與可再生能源聯營。韓正指出，要加強統籌謀劃和資源整合，着眼煤炭開採加工利用的整個產業鏈條，不斷提升煤炭清潔高效利用水平。
- **中國對美加徵關稅商品排除延期清單至明年 2 月：**中國財政部公布，對美國加徵關稅商品第八次排除延期清單，將第六次排除延期清單相關商品延長排除期限。自下月 1 日至明年 2 月 15 日，繼續不加徵中國為反制美 301 措施所加徵的關稅。
- **標普降中國今年 GDP 增長預測至 3.3%，確認中國長期評級 A+：**評級機構標普表示，防疫封控措施對中國經濟增長的打擊超過預期，故於兩個月內第二次下調對中國經濟的預測，而新興市場經濟體於今年下半年將在通脹高企的情況下放緩增長。標普在一份報告中把中國的 GDP 增長預測下調至 3.3%，5 月時已對中國經濟的增長預測從 3 月的 4.9% 下調至 4.2%。標普表示，許多國家第一季經濟增速高於預期，這意味其對不包括中國在內的新興市場經濟體今年的增長預期維持在 4.1% 不變，但對今年剩餘時間和明年的增長持悲觀態度。標普的一份電子郵件聲明中稱，今年初的樂觀情緒已讓位於對全球經濟急劇趨疲的擔憂，因為俄烏戰爭、大宗商品價格上漲、中國實施防疫封控和利率上升。標普還對 15 個新興市場樣本的今明兩年的通脹預期從 3 月的 5.9% 和 3.5%，上調至 7.1% 和 4.1%。另外，標普稱，確認中國的長期及短期主權評級分別為「A+」及「A-1」，展望保持穩定。標普表示，對中國的評級反映其對政府改革議程、中國強勁的增長前景和強勁的外部指標的看法。

- **港銀首季稅前溢利跌 27.2%**：金管局發表 6 月份季報顯示，今年第一季，零售銀行整體除稅前經營溢利按年減少 27.2%，主要原因是收費及佣金收入減少，以及持有作交易的投資虧損增加。呆壞賬準備金亦較上年增加，但部分跌幅被外匯及衍生工具業務收入上升所抵消。與 2021 年相比，零售銀行淨息差大致保持穩定，為 0.98%。季報指出，今年第一季，銀行業貸款總額上升 1.2%，其中在香港使用的貸款及貿易融資分別上升 1.4% 及 9.6%，在香港境外使用的貸款則微跌 0.4%。中國內地相關貸款在同期亦增加 3.3% 至 4.88 萬億元(佔資產總額的 16.2%)。銀行業存款保持穩定，存款總額增加 1.1%，其中港元存款增加 2.2%。貸款質素、流動性狀況及資本充足水平方面，銀行體系的特定分類貸款比率由上一季的 0.88%，上升至今年第一季末的 0.98%。中國內地相關貸款的特定分類貸款比率亦由 0.86% 上升至 1.15%。同期，信用卡貸款拖欠比率由 0.20% 微升至 0.26%；住宅按揭貸款拖欠比率則大致穩定，僅處於 0.04%。銀行體系的流動性及資本維持充裕。第 1 類機構的平均流動性覆蓋比率在今年第一季為 155%，遠高於 100% 的法定最低要求。本地註冊認可機構的總資本比率在今年 3 月底為 19.7%，亦遠高於 8% 的國際最低要求。
- **澳門入境珠海即日起 7 天隔離 3 天居家監測**：珠海市的疫情防控指揮部公布，對所有澳門入境人士實施 7 天集中隔離醫學觀察及 3 天居家健康監測，即日生效。至於粵澳跨境貨車司機、殯儀館接送人員、危重症醫療救治人員和緊急公務人員的入境政策，按現行規定執行不變。
- **美國首季 GDP 終值下滑 1.6%，遜預期**：美國商務部公布，第一季國內生產總值(GDP)環比年率終值為下滑 1.6%，市場預期為下滑 1.5%，前值為下滑 1.5%。期內，GDP 隱性平減指數終值為上升 8.3%，預期及前值均為上升 8.1%。第一季個人消費支出(PCE)物價指數終值為上漲 7.1%，前值為上漲 7%；核心 PCE 物價指數終值為上漲 5.2%，市場預期上漲 5.1%，前值為上漲 5.1%。期內，最終銷售終值為減少 1.2%，預期為減少 0.5%，前值為減少 0.4%；消費者支出終值為增加 1.8%，前值為增加 3.1%。
- **OPEC 內務會議未談產量政策**：外電報道，石油出口國組織(OPEC)成員國部長周三(29 日)舉行視像會議，討論內部事務。OPEC 將於周四(30 日)與盟友(合稱為 OPEC+)開會，討論產量政策。報道引述消息人士稱，13 名 OPEC 成員國部長在會上討論行政事務，包括更新長遠策略的指引條款等。消息人士表示，OPEC 成員國沒有提及產量政策，只是同意行政事務的變更。市場人士關注，美國總統拜登 7 月啟動中東訪問行程前，OPEC 主要成員國會否回應拜登的要求，增加每日產量水平。同時，伊朗與歐盟代表周三開會後，沒有在核談判上取得決定性突破，令 OPEC 在增產問題上減少壓力，因為倘若美國放寬伊朗原油出口禁令，OPEC 將擔心市場供應突然大增，對增產的態度將變得有保留。。

企業消息

- **京東集團(9618)與騰訊控股(0700)重續戰略合作協議，京東將向騰訊發行至多 2.2 億美元 A 類普通股：**京東集團公布，已與騰訊控股重續戰略合作協議，為期 3 年。騰訊將繼續在其微信平台向該公司提供顯著的一級及二級訪問入口以提供流量支持，且雙方亦有意繼續在通訊、技術服務、營銷及廣告以及會員服務等多個領域合作。有關合作的價值預期將於未來 3 年以現金及該公司股份相結合的形式支付或投放。作為總對價的一部分，該公司將向騰訊發行若干數目的 A 類普通股，價值最高為 2.2 億美元，乃參考 3 年期間內若干預定日期的現行市價釐定。雙方將利用此互惠互利的合作夥伴關係，為用戶提供更好及更方便的購物體驗。
- **滿幫兩平台及 BOSS 直聘獲准恢復用戶註冊：**內地網絡安全審查辦公室去年 7 月公布，為防範數據安全風險，維護國家安全，保障公共利益，對「運滿滿」、「貨車幫」、「BOSS 直聘」3 個平台啟動網絡安全審查。「BOSS 直聘」母企北京華品博睿網絡技術及「運滿滿」、「貨車幫」母企貴州滿幫物流科技今日在微博上公布，近一年來，公司認真配合國家網絡安全審查，嚴肅對待審查中發現的安全問題，進行了全面整改。經報網絡安全審查辦公室同意，即日起恢復 3 個平台的新用戶註冊。兩間公司稱，後續將採取有效措施，切實保障平台設施安全和大數據安全，維護國家安全。
- **天齊鋰業(9696)今日(30 日)起招股，最多 134 億元：**中國鋰電池核心材料供應商天齊鋰業今日起至下周三(7 月 6 日)招股，發售 1.64 億股 H 股，當中 10% 為香港公開發售，90% 為國際配售，發售價介乎 69 元至 82 元，集資最多 134.48 億元。每手 200 股，入場費 16565.26 元。公司指，所得款項淨額約 88.65 億元將用於償還 SQM 債務的未償還餘額；11.7 億元將用於為安居工廠一期建設撥資；約 7.85 億元將用於償還若干中國國內銀行貸款；餘下將用於營運資金及一般公司用途。股份預計於 7 月 13 日在港上市。聯席保薦人為摩根士丹利、中國國際金融及招銀國際融資。
- **名創優品(9896)今日(30 日)起招股，集資約 9 億元：**內地家用消費品零售商名創優品今日起至下周三(7 月 6 日)招股，發售 4110 萬股，當中 10% 為香港公開發售，90% 為國際發售，發售價不超過 22.1 元，集資約 9.08 億元。每手 200 股，入場費 4464.55 元。公司估計，全球發售所得款項淨額約 8.02 億元，預計在未來 36 至 48 個月，約 25% 用於門店網絡擴張和升級；在未來 24 至 36 個月，約 20% 用於供應鏈優化和產品開發；約 20% 用於增強技術能力；未來 12 至 36 個月，約 20% 繼續投資於品牌推廣及培育；約 5% 用於資本開支；約 10% 用於營運資金和一般公司用途。股份預計 7 月 13 日在港上市。聯席保薦人為美銀證券、海通國際及瑞銀集團。
- **商湯(0020)若干股東承諾至今年年底前禁售逾 20 億股 B 類股份：**商湯公布，徐立、王曉剛、徐冰及集團若干管理層成員已以公司為受益人自願承諾，於今年 12 月 29 日之前，不會出售公司於 2016 年 11 月 1 日採納的首次公開發售前受限制股份單位計劃下已歸屬的受限制股份單位所涉及的 B 類股份；及/或公司於 2016 年 11 月 1 日採納的首次公開發售前僱員激勵計劃下已歸屬的期權獲行使所涉及的 B 類股份。目前，受有關自願禁售承諾規限的相關 B 類股份總數為 20.02 億股 B 類股份，佔已發行股份總數約 5.98%，且該等 B 類股份目前透過 SenseTalent Management Limited 持有。此外，如招股章程所述，於今年 12 月 29 日前所有已發行 A 類股份仍受禁售承諾的規限，連同上述的 20.02 億股 B 股，合共約佔公司全部已發行股份的 28.44%。
- **騰訊控股(0700)周三(29 日)回購 83 萬股，耗資 3.0 億元：**騰訊控股公告，6 月 29 日耗資 3.04 億元回購 83 萬股，每股價格為 370-361 元。
- **友邦保險(1299)周三(29 日)回購 43.2 萬股，耗資 3686 萬元：**友邦保險公告，6 月 29 日耗資 3685.58 萬元回購 43.2 萬股，每股價格為 85.35-85.2 元。
- **長城汽車(2333)周三(29 日)回購 2500 萬股，耗資約 4.1 億元：**長城汽車公告，6 月 29 日回購 2500 萬股，回購價格為 15.9-16.9 元，共耗資約 4.063 億元。
- **遭沽空機構狙擊，蔚來(9866)指報告包含許多錯誤：**沽空機構 Grizzly Research 狙擊中國電動車企業蔚來，稱蔚來透過會計手段，通過誇大收入和提高淨利潤率來達到目標。蔚來表示，該報告並無依據，其關於公司資訊包含許多錯誤、無根據的推測以及誤導性結論和詮釋。公司的董事會，包括審計委員會，正在審查這些指控，並考慮採取適當的行動來保護所有股東的利益。蔚來強調其持續堅定地致力於保持高標準的公司治理和內部控制，以及按照適用的規則和法規進行透明和及時的披露。
- **招商銀行(3968)料下半年淨息差邊際改善：**招商銀行行長王良在股東大會表示，該行第二季淨息差水平因貸款市場報價利率(LPR)利率變動、疫情等影響出現下行，但上半年整體來看經營情況「喜大於憂」，預計下半年淨息差水平會比第二季邊際改善。王良稱，按揭貸款和信用卡貸款兩大類資產今年受到房地產市場和疫情防控對消費的影響，按年大幅少增。此外，為了保持貸款的合理增長、穩住客戶等，該行通過對公資產的投放來實現資產配置目標，貸款的定價水平也受到影響。王良解釋，影響第二季淨息差的因素包括 LPR 利率下行速度比較快，並且首套房貸款按揭利率下限下調至 LPR 減 20 點子，這會導致銀行的貸款定價在政策的引導下進一步下行。王良說：「隨着上海疫情防控取得勝利，消費正在逐步恢復，目前信用卡貸款也在快速修復，預計下半年招行淨息差水平會比第二季邊際改善」。對於財富管理業務，王良表示，招行第二季資產管理規模(AUM)仍然保持快速增長勢頭，但是增長的結構發生變化，主要是以理財產品和儲蓄存款增長為主，權益類的資產由於受到資本市場波動的影響，增速放緩。今年大財富管理業務的相關收入中重要的代銷業務收入受資本市場的影響，基金銷售規模收縮導致代銷基金收入下行較多。隨着近期資本市場回暖反彈，王良強調，招行下一階段大財富管理規模會繼續保持快速發展的勢頭，預計大財富管理收入下半年將好於上半年。
- **滔搏(6110)全年盈利跌 12%，連特別息派 30 分：**滔搏公布，截至今年 2 月底止年度業績，股東應佔利潤 24.47 億元(人民幣，下同)，按年下跌 11.68%，每股盈利 39.45 分。該公司派發末期息 7 分，特別股息 23 分，合共 30 分。期內，收入 318.77 億元，按年下跌 11.48%。另外，滔搏公布，截至 5 月底止第一季，集團零售及批發業務之總銷售金額按年錄得 20 至 30% 高段下跌。截至今年 5 月底，直營門店毛銷售面積較上一季末減少 2%，較去年同期增加 2.8%。

- **維他奶國際(0345)全年轉蝕 1.6 億元**：維他奶國際公布，截至今年 3 月底止年度業績，股東應佔虧損 1.59 億元，去年同期盈利 5.48 億元。每股基本虧損 14.9 仙，不派末期息。期內，經營虧損 2.13 億元，去年同期為盈利 8.43 億元。公司稱，除受內地銷售疲弱影響外，亦因有關新冠疫情的政府補貼較去年第一階段減少影響。該補貼由 2020/2021 財年的 2.25 億元下降至期內的 2000 萬元。撇除相關補貼，集團的經調整經營虧損為 2.33 億元，而去年經調整溢利則為 6.18 億元。期內，收入 65.01 億元，按年下跌 13.55%，因新冠疫情反覆出現區域性爆發，導致供應鏈及消費端受到衝擊，內地市場上半年銷售亦疲弱，但下半年銷售情況已改善。香港業務方面，由於疫情政府補貼較去年顯著減少，經營溢利按年下跌 44%至 1.99 億元。撇除政府補助，經營溢利下跌 13%，主要由於下半年原材料成本激增及油價不斷上升。銷售淨額 19.34 億元，升 4%。
- **宏利金融(0945)據報擬全購內地資產管理合營公司**：路透引述消息人士稱，宏利金融接近完成收購尚未持有的中國資產管理合營企業的股權。消息反映，外資對規模達 3.8 萬億美元的內地資產管理市場，有着強烈興趣。根據報道，加拿大宏利金融旗下資產管理部門宏利投資(Manulife Investment Management)，早前向中國證券監管機構提交申請，要求增持合營資產管理企業泰達宏利(Manulife Teda Fund Management)權益，由 49%增至 100%。消息人士稱，中國證監會原則上接納宏利提出的建議。根據慣例，中證監接納申請，意味着短期內將批准有關申請。中證監未有回應傳媒查詢，其於 5 月 22 日曾表示，將決定是否接納宏利提交的申請。宏利投資及泰達宏利拒評上述消息。宏利在 2010 年從荷蘭銀行收購現為泰達宏利的 49%權益，泰達宏利其餘 51%權益由天津泰達持有。消息人士稱，中國在 2019 年放寬外資持有內地金融企業權益的限制後，泰達去年 7 月展開標售流程，標售價為 2.63 億美元。除了資產管理合營外，宏利在中國也與中石化開設合營保險公司，宏利攤佔 51%權益。
- **中國職業教育(1756)2022/2023 學年普通本科招生學額大幅增長**：中國職業教育公告，受益於政策對民辦高等教育的鼓勵和普通高等學校招生全國統一考試報名人數的持續增長，以及集團學校校區的進一步擴大，集團本科院校廣州華立學院已獲當地部門批准大幅增加 2022/2023 學年的招生學額。普通本科招生學額總數達 10,637，同比增長 133.2%；其中專升本課程學額 4,637，同比增長 199.7%。受惠於普通本科課程學額的大幅增長，廣州華立學院的在校生總人數預期將實現持續快速增長，並有助進一步加強集團作為華南地區領先的民辦高等教育及職業教育集團的地位。集團將繼續為社會提供優質的高等教育及職業教育服務，以實現高等教育及職業教育業務穩步增長。
- **同程旅行(0780)授出 2773 萬份購股權及 2773 萬份受限制股份單位**：同程旅行宣布，於 2022 年 6 月 29 日，合共 2773 萬份購股權已根據 2022 年購股權計劃授予若干合資格參與者以認購合共 2773 萬股股份，而合共 2773 萬份受限制股份單位已根據 2022 年受限制股份單位計劃授予若干合資格參與者。
- **中集集團(2039)擬派每股 H 股末期息 0.8076 港元**：中集集團公布，公司將以現金向於各自記錄日期營業時間結束時名列公司股東名冊的 A 股持有人及 H 股持有人派付 2021 年末期股息每股人民幣 0.69 元(含適用稅項)("末期股息")，不送紅股。擬以公司截止 2021 年 12 月 31 日的總股本 3,595,013,590 股為基數，向全體股東每 1 股派發現金股利人民幣 0.69 元(含稅)，共派發現金股利人民幣 2,480,559 千元(含稅)；不送紅股；以資本公積金向全體股東每 10 股轉增 5 股，合計轉 1,797,506,795 股。就 H 股而言，公司將向於 2022 年 8 月 7 日(星期日)(作為 H 股記錄日期)營業時間結束時名列公司 H 股股東名冊的 H 股股東派付末期股息。應付每股 H 股末期股息金額為 0.8076 港元(含適用稅項)。
- **中國光大水務(1857)落實山東淄博張店東部化工區工業廢水處理廠提標擴建項目**：國光大水務發布公告，公司繼 2019 年簽署山東淄博張店東部化工區工業廢水處理項目("張店項目")一期之後，近日落實張店東部化工區工業廢水處理廠提標擴建項目("張店提標擴建項目")，涉及投資約人民幣 6200 萬元。張店提標擴建項目將以 BOT(建設-運營-移交)模式投資、建設和運營，設計日處理工業廢水 5,000 立方米。待提標和擴建工程完成後，張店項目整體的設計日工業廢水處理能力將達 1 萬立方米，主要出水水質指標將優於《城鎮污水處理廠污染物排放標準》(GB18918-2002)一級 A 排放標準("國家一級 A 標準")，其餘指標執行國家一級 A 標準。張店項目一期自 2020 年 6 月投運以來，持續為張店東部化工區企業提供優質穩定的工業廢水處理服務。今年，光大水務啟動實施張店提標擴建項目，以滿足張店東部化工區企業持續增長的工業廢水處理需求，積極落實淄博市水資源保護利用行動工作專班的相關要求。張店提標擴建項目的落實不僅有助公司深化在工業園區環境治理方面的實踐經驗，亦為今後拓展市場化水務項目奠定了良好基礎。在不斷增強自身服務能力和業務實力的同時，光大水務將以高質量推進張店提標擴建項目的建設以及運營，加強工業園區市場化治理的示范效應，助力張店東部化工區成長為國際先進、國內一流的新型綠色化工園區。
- **紫金礦業(2899)18 億元人民幣購錳礦**：紫金礦業公布，收購厚道礦業 71.1391%股權，作價 17.99 億元人民幣。厚道礦業持有湘源錳多金屬礦採礦權 100%權益，原業主以開採錫、鎢等脈狀礦產為主，經過重新評價，該礦為大型雲英岩型低品位錳礦床，可以大規模露天開採。紫金與持有厚道礦業餘下 28.8609%股權的股東及實際控制人簽署《合作開發框架協議》，由雙方約定在原厚道礦業基礎上組建礦山開發公司，並合資組建新的錳冶煉公司。交易完成後，該公司將主導湖南省道縣湘源錳多金屬礦開發建設及運營，參股下游冶煉公司。
- **心連心化肥(1866)擬建 6 萬噸聚甲醛項目**：心連心化肥公布，擬建 6 萬噸聚甲醛項目，預計總投資約 15 億元人民幣，建設周期約 3 年。上述項目投產後，將進一步延伸甲醇產業鏈，增加煤炭深加工附加值，符合新疆基地"資源高轉化"的基地定位，有助於該集團收入及利潤的提升，助推企業從大化工向高端化工新材料邁進。
- **佳兆業集團(1638)稱將適時公布重組計劃**：佳兆業集團公布，該公司 6 月 24 日接獲港交所復牌指引，並稱正在與新任核數師釐定審核時間表，將適時公布最新消息。公告稱，港交所要求其恢復股份買賣前，該公司須達成全部復牌指引、糾正導致其暫停買賣的事項及全面遵守上市規則以令聯交所信納。倘佳兆業未能於明年 9 月 30 日之前補救導致公司暫停買賣之事項、履行復牌指引等，上市科將建議上市委員會展開取消公司上市地位的程序。該公司稱，3 月一波新冠疫情爆發導致公司總部須強制封鎖，以及深圳隨後實行全市封鎖，審核程序有所延遲。佳兆業一直與其顧問合作，以期為所有持份者創造利益而制定解決方案並緩解流動性問題；該公司亦已與其債權人進行建設性對話以加快制定各方一致同意且保值的解決方案，將適時公布其重組計劃的最新消息。佳兆業周一稱，尚未能夠與致同(香港)會計師事務所就雙方接受的時間表達成協定，以就 2021 年年度業績完成審核；議決委任開元信德會計師事務所為公司新核數師。佳兆業股票自 4 月 1 日起停牌，股份將繼續暫停買賣。

模擬組合

公司	股數	成本價(元)	現價(元)	市值	佔比	目標價(元)	止蝕價(元)
中國電信(0728)	400,000	2.31	2.66	1,064,000	2.28%	3.10	2.30
中國移動(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
中國神華(1088)	70,000	22.12	22.65	1,585,500	3.40%	25.50	19.00
京東集團(9618)	10,000	221.86	251.40	2,514,000	5.40%	300.00	180.00
敏實集團(0425)	80,000	19.54	21.50	1,720,000	3.69%	27.00	16.37
百威亞太(1876)	100,000	19.80	22.85	2,285,000	4.90%	25.00	17.50
中國中鐵(0390)	265,000	5.49	4.89	1,295,850	2.78%	6.20	4.50
美團(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
中國平安(2318)	35,000	49.00	53.80	1,883,000	4.04%	58.00	43.00
保利物業(6049)	40,000	50.60	49.80	1,992,000	4.28%	57.00 / 62.00	45.00
匯豐控股(0005)	26,000	51.40	51.90	1,349,400	2.90%	58.50	46.70
華潤電力(0836)	120,000	14.30	15.42	1,850,400	3.97%	15.80 / 18.00	12.80
力勁科技(0558)	50,000	17.95	15.58	779,000	1.67%	23.00	14.40
比亞迪電子(0285)	41,000	25.09	25.45	1,043,450	2.24%	32.00	21.20
贛鋒鋳業(1772)	12,000	89.43	84.65	1,015,800	2.18%	115.00	71.00

現金

17,221,969 36.96%

組合總市值
46,594,569

最新策略／交易	將於 6 月 30 日以成交量加權平均價買入 FI 二南方納指(7568) 55,000 股 ● 預期大型科技企業下半年前景指引審慎，估值下修壓力持續 將於 6 月 30 日以成交量加權平均價買入 FI 二南方恒指(7500) 300,000 股 ● 港股盈利下調周期或持續至下半年 將於 6 月 30 日以成交量加權平均價沽出 京東集團(9618) 4,000 股 將於 6 月 30 日以成交量加權平均價沽出 南方恒生科技(3033) 200,000 股 等候 敏實集團(0425) 上升至 \$24.80 沽出 20,000 股 中國神華(1088) 已於 6 月 29 日除淨，另調整中國神華目標價及止蝕價
創立日期	23/11/2021
初始現金(元)	50,000,000
創立至今帳面回報(%)	-6.8%(恒指同期變幅：-11.8%)

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。

樣本池：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	
24/6/2022	日本全國消費者物價指數(按年)	5月	2.50%	2.50%	2.50%	
	英國 GfK 消費者信心指數	6月	-40.00	-40.00	-41.00	
	英國零售銷售含汽車燃料(按年)	5月	-4.90%	-4.50%	-4.70%	
	意大利消費者信心指數	6月	102.70	103.00	98.30	
	美國密歇根大學消費信心指數(終值)	6月	50.20	50.20	50.00	
	美國密歇根大學未來1年通脹預期(終值)	6月	5.40%	5.40%	5.30%	
	美國新屋銷售(萬個)	5月	59.10	59.00	69.60	
27/6/2022	中國工業利潤(按年)	5月	-8.50%	--	-6.50%	
	香港出口(按年)	5月	1.10%	4.30%	-1.40%	
	香港進口(按年)	5月	2.10%	4.80%	1.30%	
	香港貿易收支(億元)	5月	-366.00	-315.00	-367.00	
	美國耐用品訂單(初值)	5月	0.50%	0.10%	0.70%	
	美國成屋待完成銷售(未經季調)(按年)	5月	-11.50%	--	-12.00%	
28/6/2022	德國 GfK 消費者信心指數	7月	-26.00	-27.30	-27.40	
	法國消費者信心指數	6月	86.00	84.00	82.00	
29/6/2022	日本零售銷售(按年)	5月	2.90%	4.00%	3.60%	
	日本消費者信心指數	6月	34.10	34.80	32.10	
	歐元區消費者信心指數(終值)	6月	-23.60	--	-23.60	
	德國 CPI(按年)(初值)	6月	7.90%	7.90%	7.60%	
30/6/2022	美國 MBA 貸款申請指數	截至6月24日	4.20%	--	0.70%	
	中國官方製造業 PMI	6月	49.60	--	--	
	香港零售銷售值(按年)	5月	11.70%	--	--	
	香港零售銷售量(按年)	5月	8.10%	--	--	
	日本工業生產(按月)	5月	-1.50%	-0.30%	--	
	加拿大 GDP 按年	4月	3.50%	--	--	
	歐元區失業率	5月	6.80%	--	--	
	法國 CPI(按年)	6月	5.20%	--	--	
	法國 PPI(按年)	5月	27.80%	--	--	
	意大利失業率	5月	8.40%	--	--	
	意大利 PPI(按年)	5月	44.10%	--	--	
	英國 GDP(按年)(終值)	第一季	8.70%	--	--	
	美國個人所得	5月	0.40%	0.50%	--	
	美國個人支出	5月	0.90%	0.50%	--	
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至6月25日	--	--	--	
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至6月18日	--	--	--	
	美國 PCE 平減指數(按年)	5月	6.30%	--	--	
	美國 PCE 核心平減指數按年	5月	4.90%	--	--	
	1/7/2022	中國財新製造業 PMI	6月	48.10	--	--
		日本東京消費者物價指數(按年)	6月	2.40%	2.50%	--
		歐元區 CPI(按月)(初值)	6月	0.80%	--	--
		意大利 CPI-歐盟調和數據(按年)(初值)	6月	7.30%	--	--
美國 ISM 製造業指數		6月	56.10	55.50	--	

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	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飛	聯席董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
孫晉誠	高級分析員	(852)22357617	hugo.suen@cinda.com.hk
李芷瑩	高級分析員	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
陳樂怡	高級分析員	(852)22357170	tracy.chan@cinda.com.hk

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。