港股早晨快訊

2023 年 6 月 6 日星期二

市場回顧

- **恒指延續反彈：**恒指周一(5 日)輕微高開 65 點，最多升 174 點，高見 19,123 點。恒指收報 19,108 點，升 158 點。大市成交 999 億元。
- **美股向下：**美國 ISM 服務業指數遜預期，美股三大指數跌 0.1-0.6%。美國 10 年期債息輕微回落至 3.683 厘。

中港股市短期展望

恒指短期支持參考 17,693 點：內地 2023 年經濟增長目標保守，政策方向不會過度刺激，對大市支持力度有限。上證指數料守 3,168 點(自 2022 年 10 月 2,885 點上升至 2023 年 3 月 3,343 點，按黃金比率調整 0.382 倍計)。港股方面，恒指自 2022 年 10 月下跌至 14,597 點後展開反彈，其後於 2023 年 1 月出現黃金交叉。不過，內地經濟弱復甦，人民幣匯率走弱，另一邊廂，美國銀行業危機的影響逐步浮現，削弱投資情緒，恒指短期支持參考 17,693 點(此為指數自 2022 年 10 月低位 14,597 點升至 2023 年 1 月高位 22,700 點後的調整黃金比率 0.618 倍支持)。

短期看好板塊

- **內險股：**第一季新業務價值轉正，預期第二季保持增長勢頭

今日市場焦點

- **歐元區4月零售銷售；**

宏觀焦點

- **財新中國5月服務業PMI升至57.1 勝預期；**
  商務部：縮減外資准入負面清單 進一步取消或放寬外資准入限制；
  財政部促地方化解債務風險 主因分布不均 還本付息壓力大；
  陳茂波研再放寬首置按揭成數 業界倡上限九成半 擴大樓花按保；

企業消息

- **吉利汽車(0175)5月總銷量12萬部 按年升約35%；**
  君實生物(1877)擬發GDR籌34億；
  據報渣打(2888)洽售航空金融業務 涉最少35億歐元；
  優品360(2360)全年盈利2億飆83%；

港股模擬組合最新策略

- **已於6月5日沽出南方恒生科技(3033)、部份建設銀行(0939)，買入XL二南方恒科(7226)、越秀地產(0123)；**
  候低吸納騰訊控股(0700)、阿里巴巴(9988)、力勁科技(0558)、中國平安(2318)及恒生中國企業(2828)；

個股推介

香港科技探索(1137) 4.57元 / 短線目標價：5.10元 / 18.6%潛在升幅

因素：i) 催化劑：公司旗下HKTVMall於2023年初表示將於上半年推出全方位電子商店方案，當中包括直播購物頻道，將於4月中旬試播，並於5月正式推出，倘其推出後初期客戶反應理想(包括流量及GMV)，為股價催化劑；ii) 公司於年初推出社交網購平台(Everuts)，另將於2Q23於海外市場試推全自動零售商店及系統，其後續進展料亦可成為股價催化劑

估值：現價相當於FY23E預測市銷率(P/S)1.0x，較國際同業估值折讓52%。公司短期投入增加影響盈利，但集團基本面持續改善，加上業務發展戰略轉型方向正確，估值續可獲向上重估機會，並收窄與同業的估值差距。

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	19,109	0.84	-3.40
恒生國企	6,464	0.55	-3.59
恒生 AH 股溢價	140.68	-0.78	1.65
恒生科技指數	3,841	0.43	-6.98
上證綜合	3,232	0.07	4.63
上海科創板	1,052	-0.15	9.57
MSCI 中國	61.30	0.07	-4.92
金龍中國指數	6,386	-0.45	-4.73
日經 225	32,217	2.20	22.60
道瓊斯	33,563	-0.59	1.25
標普 500	4,274	-0.20	11.31
納斯特克	13,229	-0.09	26.40
Russell 2000	1,807	-1.32	2.58
德國 DAX	15,964	-0.54	14.65
法國巴黎 CAC	7,201	-0.96	11.23
英國富時 100	7,600	-0.10	1.99
波羅的海	919	-1.92	-39.34
VIX 指數	14.73	0.89	-32.03
商品	**收市價**	**變動%**	**年初至今%**
CRB 商品指數	259.69	0.90	-6.23
紐約期油	72.15	0.57	-10.38
黃金	1,961.86	0.71	7.49
銅	8,237.00	-0.08	-0.44
外匯	**收市價**	**變動%**	**年初至今%**
美匯指數	104.00	-0.01	0.46
美元兌日圓	139.58	-0.24	-6.01
歐元兌美元	1.0713	0.05	0.10
英鎊兌美元	1.2438	-0.12	2.92
美元兌 CNH	7.1192	0.14	-2.79
利率	**收市價**	**變動%**	**年初至今%**
3 個月 Hibor	4.750	-0.72	-6.80
3 個月 Shibor	2.217	0.00	-8.49
3 個月 Libor	5.499	-0.33	15.29
十年美國國債	3.683	-0.21	-4.85
ADR	**收市價**	**變動%**	**較香港%**
騰訊控股	42.93	0.30	-0.50
美團	31.17	-0.03	0.46
京東集團	36.29	2.43	2.76
阿里巴巴	84.40	0.15	-0.07
百度	132.27	-0.88	-0.23
嗶哩嗶哩	14.97	-2.28	-2.46
匯豐控股	37.73	-0.24	0.00

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **財新中國 5 月服務業 PMI 升至 57.1 市場預期 55.2：**在防疫措施優化後，服務業供需持續改善，5 月景氣度回升至年內次高。5 月財新中國通用服務業經營活動指數(服務業 PMI)錄得 57.1，高於市場預期的 55.2，較 4 月上升 0.7 個百分點，為 2020 年 12 月以來次高，僅低於 2023 年 3 月。早前公布財新中國製造業 PMI 回升 1.4 個百分點至 50.9，時隔兩個月重回擴張區間；受兩大行業景氣度向好的拉動，5 月財新中國綜合 PMI 上升 2 個百分點至 55.6，創 2021 年以來新高，顯示內地企業生產經營活動加速擴張。5 月服務業經營活動指數、新訂單指數均較 4 月小幅反彈，均錄得 2020 年 12 月以來次高。5 月服務業新出口訂單指數在擴張區間降至年內最低，顯示外需仍具韌性但擴張速度放緩。

- **商務部：合理縮減外資准入負面清單 進一步取消或放寬外資准入限制：**國家商務部市場體系建設司司長周強表示，下一步將積極推動全國統一大市場建設，更大力度吸引和利用外資，重點做好四個方面的工作，包括持續擴大市場准入、加大投資促進工作力度、持續做好外資企業服務，及營造國際一流外商投資環境。持續擴大市場准入方面，合理縮減外資准入負面清單，進一步取消或放寬外資准入限制。發揮自貿試驗區、海南自由貿易港、國家服務業擴大開放試點示範、國家級經濟技術開發區等開放平台先行先試和引領作用，對照國際高標準經貿規則，深化相關領域改革，穩步推進制度型開放。加大投資促進工作力度方面，開展「投資中國年」招商引資活動，統籌各方資源，促進精準招商。依托重大經貿展會和各類投資促進機制，支持各地「走出去」、「請進來」相結合開展招商引資活動。通過搭建平台、暢通渠道，充分展示中國市場潛力和投資機遇，為國內外投資對接創造更多機會。

- **財政部促地方化解債務風險 主因分布不均 還本付息壓力大：**內地部分地方政府資金短缺，發債後無力償還，上周武漢市國企和多區財政局等公司更出現在被追債名單上，引發市場熱議。新華社引述財政部相關負責人說，地方政府債務主要是分布不均勻，有些地方債務風險較高，還本付息壓力大，財政部已督促有關地方切實承擔主體責任，抓實化解政府債務風險，守住不發生系統性風險的底線。報道引述財政部相關負責人表示，有觀點擔憂政府債務風險加大，但總體而言，中國政府債務率不高，至去年底止，地方政府債務餘額約 35.07 萬億元(人民幣．下同)，一般債務餘額約 14.4 萬億元、專項債務餘額約 20.67 萬億元，均控制在全國人大批准的債務限額之內。而中國政府法定債務餘額與 GDP 比例控制在 50%左右，低於國際通行的 60%警戒線，亦低過主要發達國家和新興市場國家水平，風險總體可控。為確保地方政府有足夠資金支持基建項目，財政部重申，當前中央對地方轉移支付預算正按規定抓緊下達，確保符合下達條件的資金「應下盡下」，為地方分配使用資金留出更寬裕時間。

- **國資委：防範化解國家安全風險隱患 加強對國資央企系統風險動向監測及排查：**國務院國資委黨委召開擴大會議暨黨委理論學習中心組集體學習會時強調，要將維護國家安全貫徹到國資央企工作各方面全過程，以落實國家安全責任制為抓手，認真落實中央國家安全委員會工作部署，結合國資央企職責明確重點任務，細化工作舉措，不折不扣落實到位。同時，要著力防範化解國家安全風險隱患，加強對國資央企系統風險動向的監測及排查，及時發現、有效處置苗頭性傾向性問題，確保國資央企國家安全風險可防可控，不斷強化國家安全支撐保障作用。

- **內地財政部據報 將於 6 月 13 日在港召開投資者大會：**彭博社引述消息報道，內地財政部計劃 6 月 13 日在香港舉行全球投資者會議，財政部金融司司長王克冰將代表財政部出席。會議將於 6 月 13 日下午 4 時在香港金管局演講廳舉行。

- **馬斯克訪華之行後表示 中國或對使用 AI 立法規管：**特斯拉(Tesla 美：TSLA)行政總裁馬斯克(Elon Musk)於中國之行與多名官員會面後表示，認為中國將對使用人工智能(AI)啟動法規。馬斯克表示，在最近中國之行，與當地高級領導層會面，並就人工智能風險及監管的必要性進行了非常富有成效的討論。從這些談話中了解到，中國將啟動人工智能監管。馬斯克未有進一步解釋有關言論。馬斯克上周訪華，期間在北京會見了中國外交部長、商務部長及工業部長，並據指會見了中國國務院副總理丁薛祥。

- **中汽協：4 月汽車整車出口按年增 1.5 倍：**據中國汽車工業協會整理海關總署數據顯示，2023 年 4 月汽車整車出口表現好於上月，整車出口量按月小幅增長，按年保持迅猛增長。2023 年 4 月，汽車整車出口 42.5 萬輛，按月增長 9.7%，按年增長 1.5 倍；整車出口金額 83.1 億美元，按月增長 13.0%，按年增長兩倍。

- **乘聯會：料 5 月新能源乘用車廠商批發銷量按月增 11%：**乘聯會公布，4 月內地乘用車市場，新能源銷量萬輛以上的 11 家廠商批發銷量佔總體新能源乘用車全月銷量的 81.1%，該些企業的 5 月預估銷量為 54.2 萬輛，按照正常結構佔比預測 5 月的全國新能源乘用車銷量在 65 萬輛。乘聯會綜合預估 5 月乘聯會新能源乘用車廠商批發銷量 67 萬輛，按月增長 11%，按年增長 59%。預計 1 至 5 月內地乘用車廠商新能源批發 278 萬輛，按年增長 46%。此外，乘聯會預測今年中國新能源乘用車銷量為 850 萬輛，狹義乘用車銷量為 2,350 萬輛，年度新能源車滲透率有望達到 36%。目前運行狀態與預測基本吻合。當中，5 月新能源乘用車批發銷量預估首名為比亞迪(1211)，批發銷量達 23.91 萬輛。第二名為特斯拉中國，批發銷量達 7.77 萬輛。第三名為廣汽埃安，批發銷量達 4.5 萬輛。

- **陳茂波：撐住本地消費為上半年穩經濟主要策略：**財政司司長陳茂波發表網誌指，消費券計劃和「開心香港」活動作為今年財政預算案中鞏固本港經濟復甦勢頭的組合拳，兩者相互配合和促進，其中消費券的發放為市場注入約 330 億元的消費動力，「開心香港」活動則透過主題式的活動，營造更多消費的場合，同時帶旺市面人流，讓熱鬧氣氛帶動更多消費，克服近兩個月的傳統零售業淡季。他強調，撐住本地消費是政府短中期、特別是今年上半年穩住本地經濟大局的主要策略之一，本地消費經過今年首季強力彈升後，4 月份增速雖然稍為放緩，但零售銷售貨值已進一步增加至近 350 億元水平，緩減自去年以來出口持續疲弱對本港經濟帶來的壓力。憧憬隨著航運業界積極擴充人手，本港運力和接待能力有望繼續恢復，訪港旅客人次預計將會逐步回升，展望下半年，則仍要警惕外圍環境的不明朗因素和挑戰。

- **陳茂波研再放寬首置按揭成數 業界倡上限九成半 擴大樓花按保：地**產界一直促請政府逐步取消樓市需求管理措施，財政司司長陳茂波昨日重申，暫時無意調整樓市辣招，但會密切留意市況，在可行情況下，考慮為首次置業市民再放寬按揭成數。他稱，物業應用作居住而非炒賣，政府推出樓市辣招後炒風並不熾熱，儘管買物業投資無可厚非，惟在房屋供應相對有限時，政策要優先照顧本地市民置業需要。政府已於 2019 年 10 月及去年 2 月兩度放寬首置按揭成數。財爺願意進一步放寬按揭成數，業界紛紛出謀獻策，中原按揭董事總經理王美鳳指出，按揭保險樓價上限在去年放寬至 1920 萬元後，由於按保涉及保險費，令上車負擔增加。她稱，目前不使用按保，一般只可借六成，建議政府為首置人士回復辣招前沿用已久的七成按揭上限，讓已儲夠三成首期的首置客，可以免按保零保費置業，減輕負擔。

- **5 月香港 PMI 放緩至 50.6 年內最低 通關提振效應開始減退：**標普全球公布，5 月份香港特區採購經理指數(PMI)由上月的 52.4 降至 50.6，顯示升幅放緩，亦是去年 12 月後最低的升幅，當時為 49.6，處於收縮區間。數據顯示，內地與香港全面恢復跨境旅遊，催谷了近期的經濟增長，惟 5 月有跡象顯示，通關的提振效應開始減退。雖有來自內地的業務大力推動，但新訂單增長卻是今年 1 月之後最慢。報告指，為應對銷情放緩，企業調整經營活動的擴張速度，並將庫存去化，更自去年 11 月以來首次減少僱員。不過，供應商的供貨表現 7 個月以來首次轉差，促使企業的整體投入成本飈升，進而擠壓利潤空間。此外，銷情放緩也使業者的經營信心降溫。

- **穆迪：港全年零售有望增 20%：**內地恢復與香港免檢疫通關後，訪港旅客急增，穆迪投資者服務發表報告，認為通關將帶動香港零售復甦，預期今年零售銷售額可按年上升 15%至 20%，包括地產商在內地的零售租金收入將會反彈。穆迪表示，內地及香港疫後逐步復常，零售收入及續租租金上升，有助於該行追蹤的 11 間香港地產公司今明兩年零售租金收入回升 6%至 7%，可抵消寫字樓租金及賣樓收入疲弱的影響；估計經調整 EBITDA(除息、稅、折舊及攤銷前盈利)在今明兩年分別增 1%至 2%，扭轉去年跌 7%的劣勢。報告提到，企業擴展的意願低迷，因資本市場波動及環球經貿疲軟，今年甲級商廈供應卻增加，估計空置率維持偏高，令該行所追蹤的地產商辦公室年度化租金收入，在未來 12 至 18 個月下跌 3%至 4%。

- **蘇利文：中美官員未來數月續往來 拜登習近平將在某時候會面：**美國國家安全顧問蘇利文接受美國有線新聞網絡(CNN)訪問時表示，總統拜登和中國國家主席習近平「將在某個時候會面」。他稱，預期未來幾個月中美高層官員會繼續往來，到某一時候中美領袖會再次會面。蘇利文表示，美國與中國一方面在經濟和科技等重要領域激烈競爭，另一方面要確保競爭不會演變成衝突及對抗，這做法並沒有衝突，也是拜登的堅定信念。

- **據報美國大型銀行資本要求或被提高 20%：**《華爾街日報》引述消息人士報道，美國監管機構正準備將大型銀行的總體資本要求平均提高約 20%，希望在今年兩間銀行倒閉後可進一步增強金融體系穩定性。據悉，監管機構或最早本月提出要求，具體資本要求將視乎銀行的立業務活動，相信擁有大型貿易業務的美國大型銀行將面臨最嚴格的要求。

- **IMF 總幹事指美信貸收緊未足以促使美聯儲改變貨幣政策：**國際貨幣基金組織(IMF)總幹事格奧爾基耶娃接受《CNBC》訪問時表示，尚未見到有足夠的美國銀行收回借貸，信貸未顯著放緩，收縮規模未致予使美聯儲從現有貨幣政策中撤回。格奧爾基耶娃指，目前並未出現特殊不確定環環境，因此須留意情勢並敏捷地按情況調整。她稱組織尚未見到信貸顯著放緩，並能促使美聯儲改變貨幣政策。她表示，壓力來自於工資上升，再加上失業率仍然非常低，意味美聯儲將要維持貨幣政策，或需要採取更多一點行動。

- **美國 5 月 ISM 非製造業創年內新低，物價指標三年新低，庫存激增：**美國 5 月 ISM 非製造業指數降至 50.3，創 2023 年新低，商業活動和訂單下滑，物價支付指標創三年新低。然而同日稍早的 Markit 資料顯示，美國 5 月 Markit 服務業、綜合 PMI 均創 2022 年 4 月以來新高，連續第四個月擴張。

- **歐元區通脹降溫再超預期！4 月 PPI 同比增速放緩至 1%，為俄烏衝突以來最低值：**在能源成本下降的推動下，歐元區 4 月 PPI 超預期放緩至 1%，為俄烏衝突以來最低值。6 月 5 日，歐盟統計局資料顯示，歐元區 4 月 PPI 同比增長 1%，預期為 1.5%，前值為 5.5%。4 月 PPI 環比下滑 3.2%，低於預期的下滑 3.1%，前值為下滑 1.3%。從細分項目上看，歐元區 4 月 PPI 在能源領域環比下降 10.1%，中間產品下降了 0.6%，而資本品價格上漲了 0.4%，耐用消費品價格上漲了 0.2%，非耐用消費品價格上漲了 0.3%。不包括能源在內的整個工業品價格下降了 0.1%。

- **IATA 上調今年航空公司總利潤預測一倍至 98 億美元：**外電報道，國際航空運輸協會(IATA)表示，今年全球航空公司總利潤將為 98 億美元，比去年 12 月時的估算增加一倍，因北美及歐洲的航班需求推高機票價格。IATA 預計，航空業今年收入將達到 8,030 億美元，但盈利水平仍然無法跟上。

企業消息

- **藥師幫路演 計劃集資逾 3 億：**據外電報道，已通過上市聆訊的生物醫藥公司四川科倫博泰及內地醫藥產業交易及服務平台藥師幫正在路演，前者擬本月招股，集資約 2 億美元至 3 億美元(約 15.6 億元至 23.4 億港元)，聯席保薦人為高盛及中信証券；後者計劃集資約 4000 萬美元至 5000 萬美元(約 3.1 億港元至 3.9 億港元)。科倫博泰於主要研發腫瘤學、自身免疫性疾病及代謝疾病的創新藥物，其母公司科倫藥業(002422.SZ)持股 59.75%，默沙東持有非上市外資股 6.95%。藥師幫初步招股文件顯示，百度(09888)、復星醫藥(02196)、陽光人壽保險等有份投資，而該公司預計集資額作進一步發展醫藥流通業務、研發及一般營運用途。
- **聖諾醫藥(2257)公布用於成人腹部減脂醫美治療 I 期臨床試驗中期數據：**聖諾醫藥公布目前正在進行的 STP705 用於成人腹部減脂醫學美容治療的 I 期臨床試驗中期數據。該 I 期臨床試驗初步數據顯示，STP705 減少多餘脂肪具有安全性且療效顯著。
- **君實生物(1877)擬發 GDR 籌 34 億：**君實生物公布，擬發行全球存託憑證(GDR)募資不超過 34 億元(人民幣，下同)，集資淨額用於創新藥研發項目等。是次發行 GDR 所代表的新增基礎股份不多於 6829.22 萬股，即不超過是次發行前公司普通股總股本的 6.93%以及 A 股股份的 8.91%。是次發行 GDR 的募集資金為美元，募集資金總額按照定價基準日的人民幣兌美元滙率中間價折算後不超過 34 億元。
- **金斯瑞(1548)：傳奇生物(LEGN.US)治療骨髓瘤藥物研究表明無進展生存期較標準治療有所延長：**金斯瑞生物科技公布，其非全資附屬傳奇生物的 CARTITUDE-4 (一項評估西達基奧侖賽(cilta-cel)治療既往接受過 1–3 線治療的復發性和來那度胺難治性多發性骨髓瘤成人患者的三期研究)研究結果表明，其無進展生存期(PFS)較標準治療(SOC)有所延長。公司指出，CARTITUDE-4 三期研究結果顯示，在中位 16 個月隨訪中，既往接受過 1–3 線治療的復發性和來那度胺難治性多發性的復發性骨髓瘤成人患者接受 cilta-cel 治療後，相比標準治療，疾病進展或死亡風險降低 74%。
- **華夏視聽教育(1981)：直播電商開局創佳績，拿下三個榜單第一：**近日，華夏視聽教育發布公告稱，已與戚薇女士及其配偶達成電商直播經紀以及藝人經紀(包括但不限於影視及表演活動)的獨家合作，明確其正式入局直播電商。時隔僅 3 天，6 月 3 日，戚薇開啟合作後首次重要直播並取得了亮眼的成績。根據灰豚數據，當天戚薇銷售額突破千萬，漲粉 13 萬，均位居榜單首位，同時在更綜合考評的達人指數榜單排名第一。某種意義上，這為華夏視聽教育和戚薇的合作開了一個好頭，也讓接下來的發展更值期待。究其根本，華夏視聽教育入局直播電商的核心邏輯在於與頭部主播相互成就，通過明星主播助力起盤，同時讓以戚薇為代表的頭部主播以導師身份加入培訓隊伍，反哺教育業務板塊發展，從而構建自身教育、影視、直播三大業務板塊協同發展的生態閉環，幫助頭部主播擴大影響力。這種相互成就在社會價值的層面奠定了這一模式的可持續性，形成正向循環。每一個“變量”的積極變化也都可能撬動整個生態閉環，轉化出充沛的成長動力，不妨繼續關注其後續的直播表現。
- **商湯科技(0020)料算力服務器供應緊張延續至明年：**據《上海證券報》引述商湯科技人工智能(AI)大裝置產業賦能中心主任蔣欽表示，以 GPU 為主的人工智能算力近年來呈現快速增長態勢，大模型的熱潮下，算力服務器目前呈現緊缺狀態，預計將持續到明年。
- **商湯(0020)AI 代碼助手推理效率月內提升逾 6 倍：**臨港新片區智算產業聯盟近日正式成立，商湯科技表示，作為聯盟算力提供企業及新片區智算產業鍊鍊主企業，將與智算產業上下游及高校與科研院所共同開展資源共享、技術交流和項目合作。公司透露，旗下軟硬結合的 AGI 基礎設施大裝置 SenseCore 賦能 AI 代碼助手，在過去一個月通過快速迭代，商湯 AI 代碼助手已實現 619%的推理效率提升，可以在相同算力資源下支持六倍的用戶數量，大大降低使用成本。
- **快手電商 618 大促首三天訂單量按年增逾 72%：**快手電商公布 618 銷售數據，6 月 1 日至 6 月 3 日，快手電商訂單量按年增長逾 72%，買家數按年增長超過 50%，品牌商品 GMV 按年增長逾 222%。具體分類上，生鮮類商品 GMV 按年增長近 200%，家用電器 GMV 按年增長近 500%，服飾鞋靴 GMV 按年增長超過 60%。
- **小米(1810)618 全渠道支付金額突破 71 億：**小米公布 618 活動最新數據，小米 618 全渠道支付金額突破 71 億元人民幣。其中，Xiaomi 13 獲京東 4,000 至 5,999 元人民幣價位段安卓手機累計銷量第一。
- **信利國際(0732)5 月份綜合營業淨額逾 13 億元 按年跌 29.4%：**信利國際公布，今年 5 月份未經審核綜合營業淨額為 13.17 億元，按年跌 29.4%。首五個月集團累計綜合營業淨額約 60.84 億元，按年跌 33%。
- **億都(國際)(0259)預報全年溢利倍增至 6 億元：**億都(國際控股)發盈喜，與上一年度溢利 2.67 億元相比，預計 3 月止財政年度錄得溢利約 6 億元。增長主要源於電容器業務表現強勁；出售聯營南通江海部份股權的收益；視作出售聯營蘇州清越股權的收益；及預期信貸虧損撥備部分被利息收入及收購折讓攤銷所抵銷。
- **中國石墨(2237)擬收購硅碳材料公司不少於 51%股權：**中國石墨公布，與若干賣方及目標公司訂立不具法律約束力的諒解備忘錄，據此，公司擬收購該等賣方擬出售的福建永久硅碳材料有限公司不少於 51%的股權。該公司為一間於中國註冊成立的公司，主要從事碳及硅材料的研發、生產及銷售，並擁有福建永久鋰電新材料有限公司 51%股權，福建永久鋰電新材料有限公司主要於中國從事碳化生產線，其另外的 49%股權由其中一名賣方的配偶持有。
- **吉利汽車(0175)5 月總銷量 12 萬部 按年升約 35%：**吉利汽車公布，5 月總銷量為 120,053 部汽車，較去年同期增長約 35%。首五個月總銷量為 556,148 部，較去年同期增長約 14%。
- **長城汽車(2333)5 月份產量增 20% 銷量升 26.2%:**長城汽車公布，5 月份，汽車產量共計 101,181 台，按年增加 20.04%；銷量總計 101,020 台，增加 26.18%。今年首五個月，累計汽車產量 41.86 萬台，銷量總計 41.41 萬台，按年分別減少 1.62%及 0.78%。5 月份，新能源車銷售 23,755 台，首五個月累計銷售 66,426 台。
- **濰柴動力(2338)悉售盛瑞傳動：**濰柴動力公布，向中國重汽(3808)出售盛瑞傳動 38%已發行股份，對價約 7.6 億元人民幣。於交割後，該公司將不再擁有盛瑞傳動任何權益。盛瑞傳動主要從事車輛零部件的研發、生產、零售及批發。

- **據報渣打(2888)洽售航空金融業務 涉最少 35 億歐元：**《彭博》引述消息人士報道，渣打正就出售航空金融業務與沙地阿拉伯公共投資基金旗下飛機租賃公司 AviLease 進行深入談判，涉資或至少為 35 億歐元。渣打航空金融業務 Standard Chartered Aviation Finance 總部位於都柏林，擁有逾 120 架飛機，並提供包括燃料對沖及債務融資等服務。據悉渣打為削減成本及提高股東回報，有意出售上述業務。

- **泰加保險(6161)與多家投資方簽署投資意向書 債券融資額逾 53 億：**泰加保險公布，已透過全資子公司成功與多家投資方達成簽署投資意向書，總融資金額超過 53 億元。公司將根據復牌進展，積極與各投資方討論落實債券發行的安排，並簽訂正式投資協議。公司於 3 月 27 日公告中表示，為推動 Himalayas Insurance 實現快速發展，擬透過發行約 40 億元或以上債券融資，發行對象包括但不限於中國、阿聯酋以及沙地阿拉伯等地的財團。集資款項通過資本金形式注入 Himalayas Insurance 後，將主要用於業務的開展。

- **合景泰富(1813)5 月預售額按年跌 42.2%：**合景泰富公布，集團及其合營企業及聯營公司於 5 月預售額為 23.8 億元人民幣，按年減少 42.2%。預售建築面積約為 149,000 平方米，按年減少 24.7%。

- **雅居樂(3383)5 月預售額 42 億人民幣 下降 31.5%：**雅居樂集團公布，5 月份，連同合營及聯營以及以「雅居樂」品牌銷售的房地產項目預售金額合計 42 億人民幣(下同)，按年下降 31.5%；涉及建築面積 28.7 萬平方米，下降 40.9%；平均預售價每平方米 14,660 元。今年首五個月，累計預售金額 246.9 億元，按年下降 20.8%；涉及建築面積 165.1 萬平方米，下降 31.5%；平均預售價每平方米 14,949 元。

- **融創中國(1918)5 月合同銷售 77.9 億人民幣 下降 39.4%：**融創中國公布，5 月份，實現合同銷售金額 77.9 億人民幣(下同)，按年下降 39.4%；合同銷售面積約 55.8 萬平方米，銷售均價每平方米 13,960 元。首五個月，累計實現合約銷售金額 451.2 億元，下降 54.3%；涉及銷售面積約 337.2 萬平方米，銷售均價每平方米 13,380 元。

- **金地商置(0535)5 月銷售額升 13%：**金地商置公布，5 月的合約銷售總額約 32.42 億元(人民幣，下同)，按年升 13.16%。期內合約銷售總面積約 25.04 萬平方米，按年升 80.79%；銷售均價為每平方米約 1.29 萬元。今年首 5 個月，累計合約銷售總額約 162.08 億元，按年跌 21.15%；累計銷售總面積約 107.04 萬平方米，升 17.45%。

- **碧桂園(2007)5 月合同銷售額按年跌 36.6%：**碧桂園公布，今年 5 月份單月實現歸屬股東權益的合同銷售金額約 182 億元人民幣，按年跌 36.6%，歸屬股東權益合同銷售建築面積為約 226 萬平方米。

- **碧桂園服務(6098)為遵義醫科大學附屬醫院提供後勤管家服務：**碧桂園服務宣布中標三甲醫院遵義醫科大學附屬醫院項目，將提供後勤管家服務，包括個性化環境管理方案及全過程管理。公司表示，於進駐半年內將打造全面非臨床一體化服務，從而為臨床醫護人員提供貼心服務，為患者和家屬打造良好的環境。

- **恒大物業(6666)發 3 份業績 去年權益虧絀 15 億：**中國恒大(3333)子公司、自去年 4 月起停牌至今的恒大物業昨晚成功發布 2011 年度、2022 年中期及 2022 年度共 3 份業績，2021 年由盈轉虧，蝕約 3.16 億元(人民幣，下同)，主要由於與母企中國恒大相關的應收賬及其他減值逾 25 億元所致；2022 年度，相關減值金額已大幅減少，恒大物業即轉賺 14.22 億元。不過，由於恒大物業早年有 134 億元存款，遭違規轉劃至中國恒大，至今仍未追回，導致恒大物業 2022 年仍錄權益虧絀達 15.12 億元，手頭現金較 2020 年時大減 85%，至 15.7 億元。恒大物業繼續停牌。恒大物業表示，將採取措施向相關方追收各類應收款，並正與中國恒大就 134 億元被佔用一事商討償還方案，強調會積極維護公司利益。

- **恒地(0012)李家誠樂觀 樓價保持平穩：**恒地聯席主席李家誠昨日出席股東會後表示，對本港樓市前景樂觀，因疫情過後各方面逐步復常，香港與內地全面通關，相信樓市會逐步恢復。他預期樓價保持平穩，因本地剛性需求較大，尤其現時市道轉趨暢旺，市民會逐步考慮置業。零售市道方面，李家誠提到，隨着社會復常，零售會慢慢跟上，但需要時間，現時數據顯示復甦勢頭不錯。談及今年的投地策略，李家誠稱，須視乎每一幅地的情況，發展商對每一幅地都有不同想法，要考慮是否符合集團的部署，才決定會否入標，難以一概而論。被問及是否認為政府訂定的賣地底價過高，他強調，須參考每一幅地所處的位置。

- **越秀交通基建(1052)：廣州北二環高速 4 月路費收入按年升 26.4%：**越秀交通基建公布，附屬公司主要項目廣州北二環高速於今年 4 月錄得路費收入約 9,406.6 萬元人民幣(下同)，按年升 26.4%，按月跌 10.4%。年初至今該路段錄路費收入約 3.6 億元，按年升 11.9%。另外，聯營公司及合營企業旗下主要項目虎門大橋於 4 月份錄得路費收入約 8,272 萬元，按年升 89.8%，按月跌 9.5%。今年首四個月虎門大橋累計錄得路費收入約 3.3 億元，按年升 58.7%。

- **安領國際(1410)料年度盈轉虧 蝕 2,800 萬元**：安領國際發盈警，預計截至 2023 年 3 月 31 日止年度，將錄得公司擁有人應佔虧損淨額約 2,800 萬元，而 2022 年同期則錄得公司擁有人應佔經審核純利約 2,280 萬元。

- **環科國際(0657)料年度虧損擴大至不多於 2,200 萬：**環科國際預計，截至今年 3 月 31 日止年度淨虧損將不多於 2,200 萬元，去年同期淨虧損約 1,410 萬元。預計虧損增加的主要原因是由於營商環境具挑戰性，因此需為觀塘新酒樓分店相關的物業、廠房及設備及使用權資產確認非現金減值虧損；及集團上年度已完成澳洲物業發展項目，本年度並無收入來自物業發展分部。

- **優品 360(2360)全年盈利 2 億飆 83%：**優品 360 公布，截至今年 3 月底止，全年盈利 2.01 億元，按年增長 83.05%，每股盈利 20.1 仙。董事會已決定在要約期結束後的某個日期召開另一次董事會會議，以考慮在要約期結束後的一個日期宣布及支付截至今年 3 月底止財政年度的末期股息(如有)。期內，收入 23.06 億元，按年上升 16.25%。

個股推介

香港科技探索(1137)

- **基本面：**公司 2022 年訂單總商品交易額(GMV)按年增長 26%至 82.8 億港元，較我們預期高出 3.2%，主要由於訂單量增加所帶動。公司預計 2023 年 GMV 按年升 6-11%，按中位數 90 億港元計，按年增長 8.7%，大致符合我們原先預期，而公司今年首季 GMV 為 19.8 億港元，佔我們全年預測約 22%，與 2019-2021 年間同期均值相若；公司預計香港電商業務經調整 EBITDA 利潤率介乎 5.0-5.5%，部分被新業務虧損所抵銷。雖然短期營銷及推廣開支增加，壓制公司利潤，集團續投放資源拓展新客戶及業務，預期經營成本佔比未來兩年持續高企，但中長期有利公司本地電商平台發展及實施戰略轉型。

- **催化劑：i)**公司旗下 HKTVMall 於 2021 年已推出「HKTVLive」功能，另於 2023 年初表示將於上半年推出全方位電子商店方案，當中包括直播購物頻道，而集團早前公布將於 4 月中旬試播，並於 5 月正式推出，倘推出後初期客戶反應理想(包括流量及 GMV)，為股價催化劑；**ii)**公司於年初推出社交網購平台(Everuts)，另將於 2Q23 於海外市場試推全自動零售商店及系統，其後續進展料亦可成為股價催化劑。

- **估值：**現價相當於 FY23E 預測市銷率(P/S)1.1x，較國際同業估值折讓 52%，公司繼續投放資源鞏固本地電商市場地位，同時繼續發展電子商貿方案等新業務。公司短期投入增加影響盈利，但集團基本面持續改善，加上業務發展戰略轉型方向正確，估值續可獲向上重估機會，並收窄與同業的估值差距。

- **技術走勢：**股價近 1 個月於 4.20 元現承接，同時於保歷加通道底部亦見支持，14 日 RSI 由近超賣區回升，MACD 信號線「熊差」收窄，有利股價短期反彈。

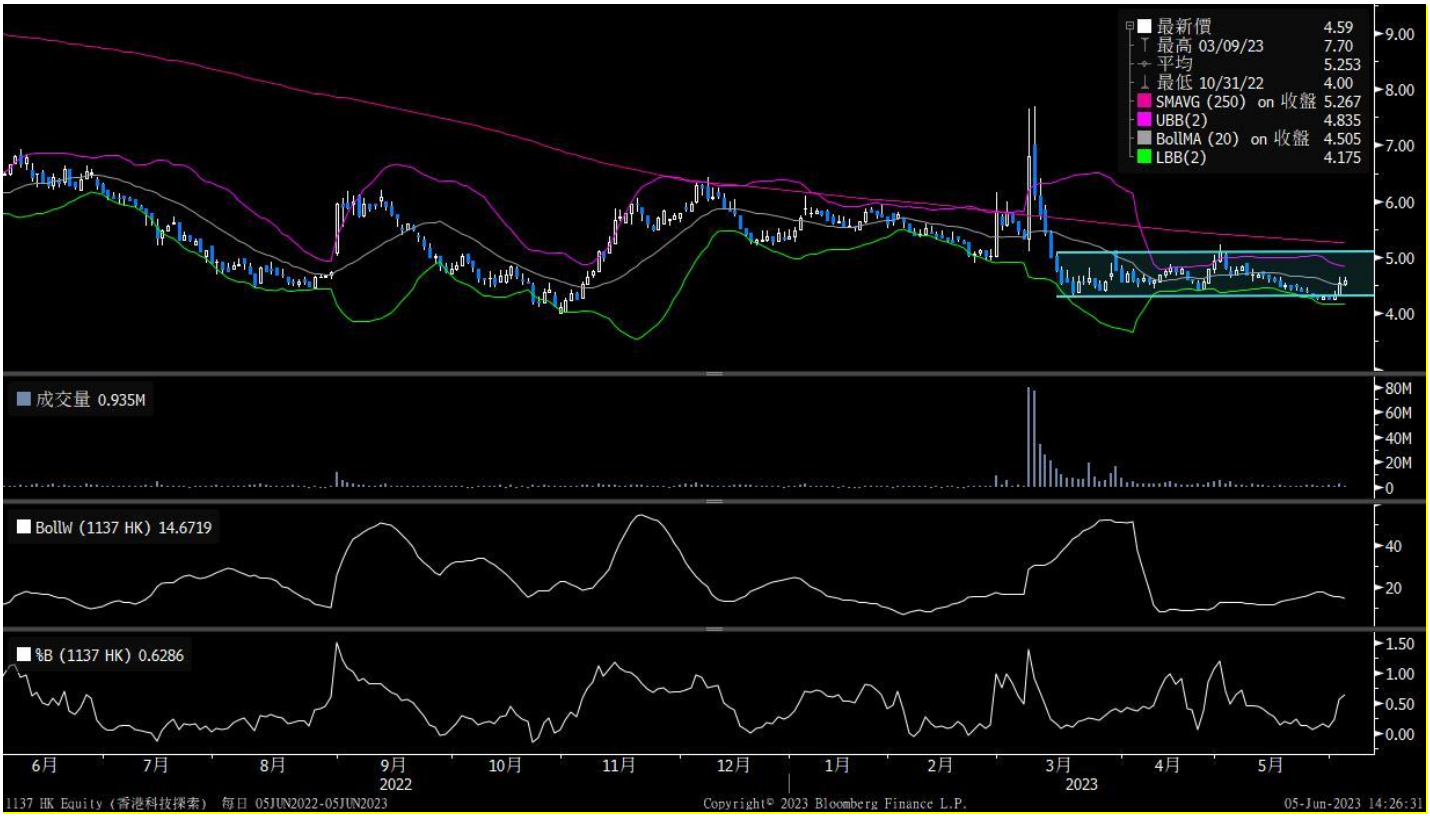
買入

買入價：4.30 元 (股價：4.57 元，上升空間：18.6%)

目標價：5.10 元

支持位：3.90 元

香港科技探索(1137)股價於保歷加通道底部現支持



資料來源：彭博、信達國際研究部

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/賺價(元)
中國神華(1088)	80,000	27.08	25.40	2,032,000	5.01%	33.10	22.50
美團(3690)	6,000	141.26	121.60	729,600	1.80%	185.00	100.00
百度集團(9888)	10,000	137.04	129.90	1,299,000	3.20%	180.00	98.00
九龍倉置業(1997)	26,000	43.20	40.35	1,049,100	2.59%	52.00	32.00
騰訊控股(0700)	7,300	344.87	338.20	2,468,860	6.09%	420.00	270.00
南方恒生科技(3033)	**0**	**3.760**	**3.776**	**0**	**0.00%**	**4.500**	**3.170**
安踏體育(2020)	10,000	109.28	83.30	833,000	2.05%	126.00	70.00
比亞迪電子(0285)	44,000	23.68	24.15	1,062,600	2.62%	28.00	19.80
阿里巴巴(9988)	26,000	92.41	82.75	2,151,500	5.31%	118.50	64.00
力勁科技(0558)	100,000	9.35	7.25	725,000	1.79%	11.30	6.00
中航科工(2357)	300,000	4.15	3.90	1,170,000	2.89%	4.95	3.30
FL 二南方恒指(7200)	300,000	3.987	3.986	1,195,800	2.95%	5.800	3.000
中國平安(2318)	35,500	57.14	51.80	1,838,900	4.54%	65.10	44.00
百勝中國(9987)	2,400	483.59	458.00	1,099,200	2.71%	560.00	415.00
中國建築國際(3311)	100,000	10.54	9.04	904,000	2.23%	12.50	8.50
恒生中國企業(2828)	32,000	68.64	65.46	2,094,720	5.17%	78.50	60.00
中國民航信息(0696)	86,000	14.85	15.18	1,305,480	3.22%	17.90	11.80
中興通訊(0763)	60,000	23.50	24.40	1,464,000	3.61%	27.60	20.00
華潤電力(0836)	66,000	18.18	18.08	1,193,280	2.94%	21.00	15.82
微創醫療(0853)	50,000	15.68	14.12	706,000	1.74%	20.00	12.20
中國移動(0941)	18,000	65.80	65.45	1,178,100	2.91%	78.00	55.00
建設銀行(0939)	**180,000**	**5.35**	**5.10**	**918,000**	**2.26%**	**6.00**	**4.80**
廣深鐵路(0525)	550,000	2.20	2.13	1,171,500	2.89%	2.60	1.90
XL 二南方恒科(7226)	**300,000**	**4.494**	**4.520**	**1,356,000**	**3.34%**	**5.400**	**3.590**
越秀地產(0123)	**120,000**	**8.75**	**8.85**	**1,062,000**	**2.62%**	**10.10**	**7.20**
現金				9,532,516	23.51%		
組合總市值				**40,540,156**			

最新策略／交易	已於 6 月 5 日以成交量加權平均價$3.76 沽出**南方恒生科技(3033)**300,000 股 已於 6 月 5 日以成交量加權平均價$5.07 沽出**建設銀行(0939)**70,000 股 已於 6 月 5 日以開市價$4.494 買入 **XL 二南方恒科(7226)**300,000 股 已於 6 月 5 日以開市價$8.75 買入**越秀地產(0123)**120,000 股 等候**騰訊控股(0700)**回調至$290.00 買入 2,700 股 等候**阿里巴巴(9988)**回調至$73.00 買入 12,000 股 等候**力勁科技(0558)**回調至$6.60 買入 70,000 股 等候**中國平安(2318)**回調至$48.50 買入 20,000 股 等候**恒生中國企業(2828)**回調至$61.00 買入 12,000 股
創立日期	23/11/2021
初始現金(元)	50,000,000
創立至今帳面回報(%)	-18.9%(恒指同期變幅：-23.4%)

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
2/6/2023	美國勞動參與率	5 月	62.60%	62.60%	62.60%
	美國就業不足率	5 月	6.60%	--	6.70%
	美國平均時薪(按年)	5 月	4.40%	4.40%	4.30%
	美國失業率	5 月	3.40%	3.50%	3.70%
	美國非農業就業人口變動(萬人)	5 月	25.30	19.50	33.90
5/6/2023	中國財新服務業採購經理人指數	5 月	56.40	55.20	57.10
	香港標普全球採購經理人指數	5 月	52.40	--	50.60
	日本自分銀行綜合採購經理人指數(終值)	5 月	54.90	--	54.30
	歐元區 HCOB 綜合採購經理人指數(終值)	5 月	53.30	53.30	52.80
	歐元區 PPI(按年)	4 月	5.90%	1.70%	1.00%
	德國貿易收支(經季調)(億美元)	4 月	167.00	160.00	184.00
	德國進口經季調(按月)	4 月	-6.40%	-1.00%	-1.70%
	德國出口經季調(按月)	4 月	-5.20%	-2.50%	1.20%
	德國 HCOB 綜合採購經理人指數(終值)	5 月	54.30	54.30	53.90
	法國 HCOB 綜合採購經理人指數(終值)	5 月	51.40	51.40	51.20
	意大利 HCOB 綜合採購經理人指數	5 月	55.30	54.60	52.00
	英國標普全球/CIPS 綜合採購經理人指數(終	5 月	53.90	53.90	54.00
	美國標普全球綜合 PMI(終值)	5 月	54.50	54.50	54.30
	美國 ISM 服務指數	5 月	51.90	52.40	50.30
	美國工廠訂單	4 月	0.90%	0.80%	0.40%
	美國耐用品訂單(終值)	4 月	1.10%	1.10%	1.10%
6/6/2023	歐元區零售銷售(按年)	4 月	-3.80%	--	--
	德國 HCOB 營建業採購經理人指數	5 月	42.00	--	--
	英國標普全球/CIPS 營建業採購經理人指數	5 月	51.10	--	--
7/6/2023	中國外匯儲備(億美元)	5 月	32,048.00	--	--
	中國進口(按年)	5 月	-7.90%	-8.00%	--
	中國出口(按年)	5 月	8.50%	-2.70%	--
	中國貿易收支(億美元)	5 月	902.10	920.00	--
	意大利零售銷售(按年)	4 月	5.80%	--	--
	美國 MBA 貸款申請指數	截至 6 月 2 日	-3.70%	--	--
	加拿大央行利率決策	6 月	4.50%	4.50%	--
8/6/2023	日本 GDP 經季調(按季)(終值)	首季	0.40%	0.50%	--
	歐元區 GDP 經季調(按季)(終值)	首季	0.10%	--	--
	英國 RICS 房價指數	5 月	-39.00%	--	--
	美國連續申請失業救濟金人數(萬人)	截至 5 月 27 日	179.50	--	--
	美國首次申請失業救濟金人數(萬人)	截至 6 月 3 日	23.20	--	--
9/6/2023	中國 PPI(按年)	5 月	-3.60%	-4.30%	--
	中國 CPI(按年)	5 月	0.10%	0.20%	--
	中國社會融資(億元人民幣)	5 月	12,200.00	18,785.00	--
	中國新增人民幣貸款(億元人民幣)	5 月	7,188.00	16,880.00	--
	中國貨幣供應 M2(按年)	5 月	12.40%	12.00%	--
	意大利工業生產 WDA(按年)	4 月	-3.20%	--	--
	俄羅斯關鍵利率	6 月	7.50%	--	--

資料來源：彭博

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。