



## 大市主要指标

	1月29日	1月26日	1月25日
大市成交(百万元)	100,100	131,600	132,100
上升股份	807	546	1,117
下跌股份	780	1,025	572
恒生指数	16,007	15,952	16,212
变动	+125	-260	+312

## 恒生指数技术指标

10天平均线	16,063
50天平均线	16,099
250天平均线	15,701
14天RSI	50.47
第一阻力位	16,200
第一支持位	15,800

## 国企指数技术指标

10天平均线	5,398
50天平均线	5,413
250天平均线	5,274
14天RSI	51.95
第一阻力位	5,600
第一支持位	5,200

## 个股点评

### 腾讯(700)

目标价:400

止蚀价:258

腾讯第三季收入 1,546.3 亿元人民币(下同)·年增 10%·稍逊于市场预期的 1,548 亿元·经调整纯利 449.2 亿元·按年增 39%·胜预期的 399.8 亿元。整体而言·受惠视频号和小游戏等新兴业务贡献了高利润率收入·集团实现了显著的利润率提升。同时集团在人工智能方面的布局亦为未来增长点。

### 中国电信(728)

目标价:5

止蚀价:3.6

国务院先前宣布·将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人绩效评估。中国电信以及其他国有企业都做出了肯定的响应·此举料可推动中电信往后持续增加派息比率。股东回报有一定保证·该股可看高一线。

### 网易(9999)

目标价:183

止蚀价:131

第三季度净营收为 273 亿元人民币·同比增长 11.6%。当中·游戏及相关增值服务收入为 218 亿元·同比增长 16.5%。毛利率及经营利润率稳定提升。非通用会计准则下的净利润为 86.4 亿元人民币·同比增长 15.7%。网易第三季游戏分部表现亮丽·毛利率达到 69%·得益于包括《逆水寒》手游在内的贡献。

## 大市点评

随着市场预期美联储最迟会在今年中会开始减息后·美大型股的企业债市场也率先回温。据彭博统计·美国一月蓝筹股级别的企业债销售额达 1,760 亿美元·打破 2017 年 1 月以 1,750 亿美元的纪录·创十年新高。我们认为大型企业具有收入护城河及较低财务成本·今年大企的股债仍然跑出。

港股通周一净流出 26.0 亿元·其中·南方恒生科技(3033)流入最多·达 3.92 亿港元；其次是中国铁塔(0788)。腾讯控股(0700)则录得最多净流出·为 9.15 亿港元；其次是中国海洋石油(0883)。

## 每日焦点

### 中国电信(728): 市值管理纳入负责人绩效评估为股价催化剂

- 国务院先前宣布，将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人绩效评估。中国电信以及其他国有企业都做出了肯定的响应。他们表示将积极开展价值经营与价值传递活动，常态化采用市值管理工具维护公司价值，提升股东回报。
- 在众多国企当中，中资电讯股在核心业务发展稳健的同时，新兴业务正带来新的增长点。工信部数据显示，2023年全年电信业务收入按年增长6.2%，累计建成5G基站337.7万个，网络服务能力持续升级，算力总规模全球第二，融合应用全面深化，工业互联网实现41个工业大类全覆盖。
- 中国电信2023年前三季度，公司经营收入为3,842.54亿元人民币，按年增长6.4%；其中服务收入为人民币3,497.43亿元人民币；股东应占利润为271.01亿元人民币，按年增长10.4% EBITDA为1,056.48亿元人民币，按年增长5.2% EBITDA率为30.2%。
- 产业数字化方面，公司积极布局战略性新兴产业，以融云、融AI、融安全、融平台为驱动，充分发挥云网融合，以「网络+云计算+AI+应用」推动千行百业上云用数赋智，促进数字技术和实体经济深度融合。前三季度，公司产业数字化业务收入达到997.41亿元人民币，同比增长16.5%。
- 内地考虑把市场价值管理纳入国企管理的绩效考核指标，此举料可推动中电信往后持续增加派息比率。股东回报有一定保证，该股可看高一线。

收市价(港元)	4.01
2024 预期市盈率(倍)	9.99
2024 预期股息率(%)	7.05
52 周高(港元)	4.58
52 周低(港元)	3.32
14 天 RSI	69.04

分析员: 谭美琪

## 沪/深港通数据

	沪股通	深股通	港股通(合计)
每日额度余额(亿人民币)	503.76	529.35	847.36
占额度(%)	96.9	101.8	100.9

### 十大活跃港股通(沪)

股份名称	代号	买入金额(港元)	卖出金额(港元)	成交金额(港元)
中国海洋石油	883	461,722,160	710,172,980	1,171,895,140
腾讯控股	700	199,922,360	800,494,418	1,000,416,778
药明生物	2269	356,954,750	396,091,304	753,046,054
中国移动	941	167,317,275	399,021,089	566,338,364
工商银行	1398	178,846,190	352,476,320	531,322,510
中国铁塔	788	380,362,620	100,868,900	481,231,520
建设银行	939	190,060,160	273,950,090	464,010,250
中国石油股份	857	106,708,240	290,090,860	396,799,100
美团 - W	3690	192,709,770	194,914,964	387,624,734
融创中国	1918	151,796,990	128,152,420	279,949,410

资料来源: 港交所

### 十大活跃港股通(深)

股份名称	代号	买入金额(港元)	卖出金额(港元)	成交金额(港元)
中国海洋石油	883	389,472,680	507,899,552	897,372,232
腾讯控股	700	208,270,660	522,877,638	731,148,298
药明生物	2269	264,969,150	330,704,775	595,673,925
中国移动	941	335,255,225	256,000,272	591,255,497
南方恒生科技	3033	412,010,164	20,209,965	432,220,129
美团 - W	3690	142,641,120	239,034,175	381,675,295
联想集团	992	16,315,320	279,645,849	295,961,169
中芯国际	981	68,839,650	226,879,720	295,719,370
快手 - W	1024	53,273,640	158,017,375	211,291,015
药明康德	2359	76,216,420	130,909,680	207,126,100

资料来源: 港交所

## 其他数据

### 十大成交股份

股份	代号	变幅	按盘价	成交金额(亿)
腾讯控股	700	-0.28%	282.00	570.00
阿里巴巴 - S W	9988	2.40%	72.60	381.70
盈富基金	2800	0.81%	16.23	352.50
比亚迪股份	1211	-2.16%	186.10	299.80
药明生物	2269	-5.70%	23.15	288.40
恒生中国企业	2828	1.11%	54.88	237.00
中国海洋石油	883	0.82%	14.70	201.50
友邦保险	1299	-0.23%	64.80	191.60
美团 - W	3690	0.90%	67.30	186.00
建设银行	939	0.64%	4.69	181.00

### 十大沽空股份

股份	代号	沽空金额	成交金额	沽空比率
恒生中国企业	02828.HK	16.44 亿	23.70 亿	69.35%
盈富基金	02800.HK	15.76 亿	35.25 亿	44.73%
比亚迪股份	01211.HK	10.96 亿	29.98 亿	36.57%
南方恒生科技	03033.HK	10.03 亿	16.78 亿	59.79%
腾讯控股	00700.HK	8.14 亿	57.00 亿	14.29%
建设银行	00939.HK	4.92 亿	18.10 亿	27.18%
友邦保险	01299.HK	4.21 亿	19.16 亿	21.98%
香港交易所	00388.HK	3.96 亿	17.34 亿	22.86%
中国石油股份	00857.HK	3.83 亿	11.49 亿	33.31%
招商银行	03968.HK	3.68 亿	14.05 亿	26.17%

资源来源: AASTocks

## 本周经济日志

日期	地区	事项	预测资料	上次数据
周二	美国	1 月经济咨询委员会消费者信心	112.5	110.7
		12 月 JOLTS 职缺		8,790k
		Alphabet A(GOOG) 、AMD(AMD) 、Microsoft(MSFT) 、Pfizer (PFE), Starbucks(SBUX)业绩		
	欧元区	第 4 季经季调 GDP(年比)		0.0%
	香港	恒隆地产(101)业绩		
周三	美国	1 月 ADP 就业变动	150k	164k
		Boeing(BA) 、MasterCard(MA) 、Nasdaq(NDAQ) 、QUALCOMM(QCOM)业绩		
	中国	1 月制造业 PMI		49.0
		1 月非制造业 PMI		50.4
周四	美国	联储局议息会议(香港时间 2 月 1 日凌晨公布)		
		首次申请失业救济金人数 (截至 1 月 27 日)		214k
		持续申请失业救济金人数 (截至 1 月 20 日)		1,833k
		第 4 季非农业生产率	1.6%	5.2%
		Amazon(AMZN) 、Apple(AAPL) 、Facebook(META)业绩		
	欧元区	1 月 CPI 预估(年比)	2.8%	
	中国	1 月财新制造业 PMI		50.8
周五	美国	1 月非农就业人数变动	185k	216k
		1 月失业率	3.7%	3.7%
		1 月时薪(月比)	0.3%	0.4%
		1 月密歇根大学消费者信心指数	78.8	78.8
		ExxonMobil(XOM)业绩		

上述凯基分析员为证监会持牌人，隶属凯基证券亚洲有限公司从事相关受规管活动，其及 / 或其有联系者并无拥有上述有关建议股份，发行人及 / 或新上市申请人之财务权益。

**免责声明** 部份凯基亚洲有限公司股票研究报告及盈利预测可透过 [www.kgi.com.hk](http://www.kgi.com.hk) 取阅。详情请联络凯基客户服务代表。本报告的资料及意见乃源于凯基证券亚洲有限公司的内部研究活动。本报告内的数据及意见，凯基证券亚洲有限公司不会就其公正性、准确性、完整性及正确性作出任何申述或保证。本报告所载的资料及意见如有任何更改，本行并不另行通知。本行概不就因任何使用本报告或其内容而产生的任何损失承担任何责任。本报告亦不存有招揽或邀约购买或出售证券及 / 或参与任何投资活动的意图。本报告只供参阅，并不能在未经凯基证券亚洲有限公司书面同意下，擅自复印或发布全部或部份内容。凯基集团成员公司或其附属人可提供服务予本文所提及之任何公司及该等公司之附属人。凯基集团成员公司、其附属人及其董事、高级职员及雇员可不时就本报告所涉及的任何证券持仓。