

大市主要指标

	5月24日	5月23日	5月22日
大市成交(百万元)	126,700	129,900	126,600
上升股份	513	406	954
下跌股1份	1,103	1,264	711
恒生指数	18,609	18,869	19,156
变动	-260	-327	-25

恒生指数技术指标

10 天平均线	19,161
50 天平均线	17,469
250 天平均线	17,638
14 天 RSI	61.05
第一阻力位	18,800
第一支持位	18,400

国企指数技术指标

10 天平均线	6,794
50 天平均线	6,154
250 天平均线	6,058
14 天 RSI	54.78
第一阻力位	6,800
第一支持位	6,400

个股点评
华润电力(836)
目标价:25
止蚀价:20

首四个月全国全社会用电量年增 9%；分产业看，一产、二产、三产及居民生活用电量分别成长 10.1%、7.5%、13.5% 和 10.8%。4 月全社会用电量年增 7%。华润电力作为传统火电龙头，已于近年加强布局可再生能源。集团首四个月附属电厂售电量达到 0.65 亿兆瓦时，同比增加了 5.5%，其中，附属风电场售电量达到 1569 万兆瓦时，同比增加了 8%；附属光伏电站售电量达到 183 万兆瓦时，同比增加了 191.4%。集团未来将持续发展再生能源，在盈利及估值上都可看高一线。

中国银行 (3988)
目标价:4.2
止蚀价:3.3

集团的基本面比同业优胜，2023 年净利息收入 4,665.45 亿元，同比增长 1.58%。集团净息差为 1.59%，同比下降 16 个基点，但息差降幅相对同业较小；PPOP 达到 4,012 亿元，年增 3.7%；净利润为 2,319 亿元人民币，超出市场预期，并较去年同期增长 2.4%，高于大型银行 2023 年平均的年增 1.8%。总体而言，中国银行的基本面比同业优胜，2023 年收入增速位居六大国有银行之首，同时，息差降幅亦相对同业小，另外，股息率逾 6%，适合收息之用。

港交所(388)
目标价:310
止蚀价:260

虽然按年见倒退，不过按季来看，其实港交所业绩有改善。中国证监会近期宣布了多项支持香港资本市场发展的举措，包括扩大沪深港通下合资格 ETF 范围、将房地产投资信托基金纳入沪深港通、支持人民币股票交易柜台纳入港股通、支持内地行业龙头企业来香港上市等，这些举措短期内的作用虽然不会很大，但倘若市场气氛进一步改善，可对港股日均成交有刺激作用。

大市点评

中原地产公布最新的中原城市领先指数(CCL)按周跌 1.43%，较前数周按周跌幅明显较大，连续四周共跌 1.97%，与撇辣前的指数表现计，现时只微升 0.69%。而主要银行估价 CVI 指数亦大幅回落至 54.89 点，较前值回落 7.79 点，反映银行的估价的乐观情绪降温。而针对销售人员调查的 CSI 指数，落于 50 以下的盛衰分界线，公布值为 45.51，长时间维持低于 50 以下反映目前市况将对楼价形成压力。

港股通周五净流入 25.1 亿元，其中，中国银行(3988)流入最多，达 5.8 亿港元；其次是康方生物(9926)。美团(3690)则录得最多净流出，为 3.5 亿港元；其次是腾讯(700)。

每日焦点

华润电力(836): 全国用电需求有上升空间

- 首四个月全国全社会用电量年增 9%；分产业看，一产、二产、三产及居民生活用电量分别成长 10.1%、7.5%、13.5% 和 10.8%。4 月全社会用电量年增 7%。国家能源局早前印发《2024 年定点帮扶和对口支持工作要点》，部署全年工作目标和重点任务。2024 年，国家能源局将重点从四方面指导帮扶三县振兴发展。一是加快清洁能源发展。推进风电和分布式光伏建设，提升电力系统调节能力，探索能源开发新模式。二是强化能源保供基础设施。巩固提升电网保障能力，补齐民生用能短板，推进保供电源热源建设。消息对新能源行业发展是一个积极的信号。华润电力作为传统火电龙头，已于近年加强布局可再生能源。集团首四个月附属电厂售电量达到 0.65 亿兆瓦时，同比增加了 5.5%，其中，附属风电场售电量达到 1569 万兆瓦时，同比增加了 8%；附属光伏电站售电量达到 183 万兆瓦时，同比增加了 191.4%。集团未来将持续发展再生能源，在盈利及估值上都可看高一线。

收市价(港元)	22.15
2024 预期市盈率(倍)	7.39
2024 预期股息率(%)	5.49
52 周高(港元)	22.30
52 周低(港元)	13.546
14 天 RSI	71.4

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)	537.50	539.46	787.53
占额度(%)	16.7	12.2	93.8

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	738,332,160	1,048,031,740	1,786,363,900
康方生物	9926	926,703,800	819,597,631	1,746,301,431
腾讯控股	700	728,375,120	896,106,210	1,624,481,330
小米集团 - W	1810	606,916,236	466,819,892	1,073,736,128
快手 - W	1024	249,514,180	447,116,480	696,630,660
美团 - W	3690	217,822,760	477,961,144	695,783,904
万科企业	2202	307,326,501	363,774,335	671,100,836
中国银行	3988	608,299,510	22,057,210	630,356,720
建设银行	939	440,450,440	182,752,540	623,202,980
农业银行	1288	232,663,700	255,496,530	488,160,230

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	738,332,160	1,048,031,740	1,786,363,900
康方生物	9926	926,703,800	819,597,631	1,746,301,431
腾讯控股	700	728,375,120	896,106,210	1,624,481,330
小米集团 - W	1810	606,916,236	466,819,892	1,073,736,128
快手 - W	1024	249,514,180	447,116,480	696,630,660
美团 - W	3690	217,822,760	477,961,144	695,783,904
万科企业	2202	307,326,501	363,774,335	671,100,836
中国银行	3988	608,299,510	22,057,210	630,356,720
建设银行	939	440,450,440	182,752,540	623,202,980
农业银行	1288	232,663,700	255,496,530	488,160,230

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	-1.26%	377.00	72.23
工商银行	1398	-0.85%	4.66	49.80
康方生物	9926	-22.89%	37.05	39.92
恒生中国企业	2828	-1.27%	66.90	38.85
阿里巴巴 - S W	9988	-0.64%	78.15	38.06
盈富基金	2800	-1.21%	18.79	37.50
小米集团 - W	1810	-3.38%	18.30	33.46
美团 - W	3690	-2.68%	116.30	30.63
快手 - W	1024	-4.23%	56.65	27.85
中国海洋石油	883	2.29%	19.62	26.91

十大沽空股份

股份	代号	沽空金额	成交金额	沽空比率
盈富基金	02800.HK	17.93 亿	37.50 亿	47.82%
腾讯控股	00700.HK	10.18 亿	72.23 亿	14.09%
X L 二南方恒科	07226.HK	5.93 亿	12.84 亿	46.22%
快手 - W	01024.HK	5.82 亿	27.85 亿	20.90%
小米集团 - W	01810.HK	5.46 亿	33.46 亿	16.31%
美团 - W	03690.HK	4.62 亿	30.63 亿	15.08%
中国银行	03988.HK	3.94 亿	11.50 亿	34.23%
工商银行	01398.HK	3.79 亿	49.80 亿	7.61%
康方生物	09926.HK	3.77 亿	39.92 亿	9.45%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	3.50 亿	38.06 亿	9.20%

资料来源: AASTocks

本周经济日志

日期	地区	事项	预测资料	上次数据
周一	美国	休市一天(阵亡将士追悼日)		
	中国	4月工业利润年初至今(年比)		4.3%
	香港	石药集团(1093)业绩		
周二	美国	5月经咨询委员会消费者信心	96.0	97.0
	香港	阿里健康(241)业绩		
周三	香港	领展(823)业绩		
周四	美国	首次申请失业救济金人数 (截至5月25日)		215k
		持续申请失业救济金人数 (截至5月18日)		1,794k
		第1季国内生产总值(GDP)(季比)	1.2%	1.6%
		4月成屋销售(月比)	0.3%	3.4%
		美联储褐皮书		
周五	美国	4月个人收入	0.3%	0.5%
		4月个人支出	0.3%	0.8%
		4月核心 PCE 平减指数(月比)	0.3%	0.3%
		4月核心 PCE 平减指数(年比)	2.8%	2.8%
		Costco(COST)业绩		
	欧元区	5月核心消费价格指数(CPI)(年比)	2.8%	2.7%
	中国	5月制造业 PMI		50.4
		5月非制造业 PMI		51.2

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 部份凯基证券亚洲有限公司股票研究报告及盈利预测可透过 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。