

**大市主要指标**

|           | 5月27日   | 5月24日   | 5月23日   |
|-----------|---------|---------|---------|
| 大市成交(百万元) | 118,900 | 126,700 | 129,900 |
| 上升股份      | 1,003   | 513     | 406     |
| 下跌股 1 份   | 626     | 1,103   | 1,264   |
| 恒生指数      | 18,827  | 18,609  | 18,869  |
| 变动        | +218    | -260    | -327    |

**恒生指数技术指标**

|          |        |
|----------|--------|
| 10 天平均线  | 19,148 |
| 50 天平均线  | 17,514 |
| 250 天平均线 | 17,634 |
| 14 天 RSI | 58.92  |
| 第一阻力位    | 19,000 |
| 第一支持位    | 18,600 |

**国企指数技术指标**

|          |       |
|----------|-------|
| 10 天平均线  | 6,791 |
| 50 天平均线  | 6,173 |
| 250 天平均线 | 6,057 |
| 14 天 RSI | 51.26 |
| 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**

欧洲央行管理委员会成员、芬兰央行行长雷恩(Olli Rehn)周一在一次演讲中强调，欧元区的通胀正在「持续下降」。雷恩表示：「由于这一抗通胀的过程，通胀正以持续的方式向我们 2% 的目标靠拢，因此 6 月份放松货币政策立场并开始降息的时机已经成熟。」

港股通周一净流入 44.25 亿元，其中，中国移动(941)流入最多，达 7.7 亿港元；其次是小米集团(1810)。药明生物(2269)则录得最多净流出，为 2.17 亿港元；其次是工商银行(1398)。

## 每日焦点

### 中国神华(1088): 夏天需求有上升空间

- 中国煤炭工业协会早前发布的《2023 煤炭行业发展年度报告》指出，综合判断，2024 年煤炭市场供需将保持基本平衡态势，其中，中长期合同制度有效发挥煤炭市场平稳运行的“压舱石”和“稳定器”作用。根据中国神华 2023 年财报，公司依然以中长期合同为主，其中，年度长协和月度长协的占比分别为 57.5% 和 24.4%。同时，中国神华具有一体化的产业链，业绩较同业具有较高稳定性。中国神华第一季度实现收入 876.47 亿人民币(下同)，按年微增 0.7%；归属股东利润 177.6 亿元，倒退 14.1%。今年一季度煤炭板块净利润现降幅，不过目前板块已把焦点放在今年余下时间行业的盈利前景。在夏季需求改善的预期下，短期板块仍有望在震荡中上扬。

| 中国神华(1088): 摘要 |       |
|----------------|-------|
| 收市价(港元)        | 36.85 |
| 2024 预期市盈率(倍)  | 11.54 |
| 2024 预期股息率(%)  | 6.51  |
| 52 周高(港元)      | 37.70 |
| 52 周低(港元)      | 21.45 |
| 14 天 RSI       | 69.7  |

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) | 572.55 | 546.24 | 766.63  |
| 占额度(%)       | 16.6   | 12.7   | 91.3    |

### 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)      |
|----------|------|---------------|---------------|---------------|
| 腾讯控股     | 700  | 1,862,275,500 | 2,109,266,320 | 3,971,541,820 |
| 中国海洋石油   | 883  | 759,860,990   | 482,722,380   | 1,242,583,370 |
| 建设银行     | 939  | 469,983,650   | 436,901,730   | 906,885,380   |
| 工商银行     | 1398 | 300,810,820   | 464,466,500   | 765,277,320   |
| 小米集团 - W | 1810 | 468,791,404   | 254,405,608   | 723,197,012   |
| 中国移动     | 941  | 525,713,575   | 158,866,350   | 684,579,925   |
| 药明生物     | 2269 | 377,253,930   | 275,442,640   | 652,696,570   |
| 中国银行     | 3988 | 427,458,340   | 202,030,040   | 629,488,380   |
| 中芯国际     | 981  | 252,024,130   | 321,595,750   | 573,619,880   |
| 农业银行     | 1288 | 250,801,000   | 261,504,070   | 512,305,070   |

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)      |
|----------|------|---------------|---------------|---------------|
| 腾讯控股     | 700  | 1,520,111,160 | 1,316,639,408 | 2,836,750,568 |
| 中国海洋石油   | 883  | 719,092,190   | 540,886,100   | 1,259,978,290 |
| 美团 - W   | 3690 | 512,848,680   | 206,749,963   | 719,598,643   |
| 药明生物     | 2269 | 179,038,900   | 497,937,080   | 676,975,980   |
| 中国移动     | 941  | 464,784,275   | 61,524,300    | 526,308,575   |
| 小米集团 - W | 1810 | 372,242,916   | 121,551,171   | 493,794,087   |
| 中芯国际     | 981  | 232,667,210   | 215,086,500   | 447,753,710   |
| 快手 - W   | 1024 | 156,111,235   | 233,581,485   | 389,692,720   |
| 康方生物     | 9926 | 176,423,900   | 159,366,600   | 335,790,500   |
| 中国石油股份   | 857  | 221,855,240   | 98,293,180    | 320,148,420   |

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  | 0.11% | 377.40 | 119.28  |
| 恒生中国企业     | 2828 | 1.26% | 67.74  | 60.77   |
| 盈富基金       | 2800 | 1.12% | 19.00  | 40.47   |
| 阿里巴巴 - S W | 9988 | 1.41% | 79.25  | 30.82   |
| 中国海洋石油     | 883  | 4.23% | 20.45  | 26.06   |
| 美团 - W     | 3690 | 2.06% | 118.70 | 25.10   |
| 南方恒生科技     | 3033 | 1.72% | 3.79   | 24.29   |
| 建设银行       | 939  | 0.34% | 5.83   | 20.64   |
| 小米集团 - W   | 1810 | 0.77% | 18.44  | 20.29   |
| 工商银行       | 1398 | 0.00% | 4.66   | 16.46   |

### 十大沽空股份

| 股份         | 代号       | 沽空金额   | 成交金额    | 沽空比率   |
|------------|----------|--------|---------|--------|
| 南方恒生科技     | 03033.HK | 4.15 亿 | 17.71 亿 | 23.43% |
| 盈富基金       | 02800.HK | 4.14 亿 | 25.77 亿 | 16.09% |
| X L 二南方恒科  | 07226.HK | 3.59 亿 | 6.03 亿  | 59.54% |
| 腾讯控股       | 00700.HK | 3.31 亿 | 78.72 亿 | 4.20%  |
| 中国银行       | 03988.HK | 2.45 亿 | 7.48 亿  | 32.77% |
| 快手 - W     | 01024.HK | 2.15 亿 | 7.54 亿  | 28.50% |
| 工商银行       | 01398.HK | 2.13 亿 | 8.07 亿  | 26.40% |
| 建设银行       | 00939.HK | 1.89 亿 | 11.20 亿 | 16.91% |
| 阿里巴巴 - S W | 09988.HK | 1.82 亿 | 14.89 亿 | 12.20% |
| 美团 - W     | 03690.HK | 1.80 亿 | 11.46 亿 | 15.72% |

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](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。