

大市主要指标

	6月1日	5月31日	5月30日
大市成交(百万元)	132,300	191,800	125,500
上升股份	904	745	562
下跌股1份	756	913	1,033
恒生指数	18,403	18,080	18,230
变动	+323	-151	-247

恒生指数技术指标

10天平均线	18,673
50天平均线	17,662
250天平均线	17,617
14天RSI	65.38
第一阻力位	18,600
第一支持位	18,200

国企指数技术指标

10天平均线	6,626
50天平均线	6,236
250天平均线	6,057
14天RSI	55.94
第一阻力位	6,800
第一支持位	6,400

个股点评

携程(9961)

目标价:480

止蚀价:394

于年初时有调查报告收集中国居民今年将会计划出游的时间点，结果得出暑假为最多居民选择出游的时间点。目前市场出游热潮仍未减温，于暑假或有望进一步释放需求。携程首季收入及盈利均胜预期。净营业收入为119亿元人民币，同比上升29%。经调整EBITDA为40亿元，相比2023年同期为28亿元，相比上季度为29亿元。经调整EBITDA利润率为33%，相比2023年同期为31%，相比上季度为28%。随着暑假快到，旅游概念股可看高一线。

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

美国供应管理协会 (ISM) 公布了五月制造业指数为 48.7，低于上月 49.2，连续第二个月下跌，也逊于预期的 49.6。PMI 组成部份中大多为下跌，当中新订单指数则从 49.1 跌至 45.4，单月跌 3.7 个百分点，是各项目中跌幅最大的，这也为 2022 年 6 月以来的最大单月跌幅。订单指数目前处于一年来的最低水平。就业指数 51.1，上月为 48.6，反映生产商在获得劳动力方面取得了更大的进步，劳动市场紧张性缓和。港股通周一净流入 34 亿港元，其中，中移动(0941)净流入最多，达 17.9 亿港元；其次是中国宏桥(1378)。工商银行(1398)则录得最多净流出，为 3.2 亿港元；其次是中国电信(0728)。

每日焦点

华虹半导体(1347): 受惠国家大基金三期落地以及下游需求复苏

- 日前国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司注册成立，注册资本 3440 亿元，规模超过前两期。
- 华虹半导体是国内领先的特色工艺纯晶圆代工企业，秉持“8 英寸 + 12 英寸”、先进“特色 IC + Power Discrete”的发展战略，为客户提供多元化的晶圆代工及配套服务。公司专注于嵌入式/独立式非易失性存储器、功率器件、仿真与电源管理和逻辑与射频等“8 英寸 + 12 英寸”特色工艺技术的持续创新，支持新能源汽车、绿色能源、物联网等新兴领域应用。在国家大基金前两期，公司都获得资本上的支持。
- 华虹首季营收 4.6 亿美元，按年虽跌 27.1%，但环比上升 1%，主因出货量的环比提升，符合公司此前业绩指引 (4.5 亿-5 亿美元)。毛利率 6.4%，上年同期为 32.1%，上季度为 4.0%，毛利率环比见提升，主要原因是较高的产能利用率，部分被较低的销售均价所抵销。
- 华虹预计第二季收入位于 4.7-5 亿美元区间，毛利率为 6%-10%，由逐步企稳的销售均价所驱动。整体来看，华虹预计 2024 年运营情况将优于 2023 年，预计整体需求将在 2H24 完全复苏。智能手机市场回暖以及 AI 大模型的兴起都会有利下游需求复苏。
- 国家大基金三期落地以及下游需求复苏，华虹半导体的投资价值有所改善。

收市价(港元)	20.25
2024 预期市盈率(倍)	34.53
2024 预期股息率(%)	0.15
52 周高(港元)	28.25
52 周低(港元)	13.80
14 天 RSI	20.7

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)	705.24	661.27	782.17
占额度(%)	19.2	14.3	93.1

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	1,024,537,700	1,131,366,500	2,155,904,200
腾讯控股	700	1,008,004,440	890,016,760	1,898,021,200
中国移动	941	1,271,075,475	343,644,325	1,614,719,800
建设银行	939	409,338,310	582,027,080	991,365,390
工商银行	1398	284,148,390	600,291,740	884,440,130
中国电信	728	252,029,700	545,436,920	797,466,620
小米集团 - W	1810	311,949,472	414,342,964	726,292,436
中芯国际	981	261,738,940	289,597,330	551,336,270
美团 - W	3690	258,883,040	269,899,691	528,782,731
中国宏桥	1378	368,375,090	125,000,180	493,375,270

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	673,364,060	990,097,335	1,663,461,395
中国移动	941	1,056,596,800	189,781,043	1,246,377,843
中国海洋石油	883	518,132,050	400,047,290	918,179,340
美团 - W	3690	229,000,680	268,206,870	497,207,550
小米集团 - W	1810	294,209,964	165,714,176	459,924,140
金斯瑞生物科技	1548	194,337,120	254,922,075	449,259,195
理想汽车 - W	2015	190,022,685	172,585,937	362,608,622
中芯国际	981	177,215,890	176,795,231	354,011,121
康方生物	9926	162,178,300	163,448,300	325,626,600
中国神华	1088	263,888,650	51,181,600	315,070,250

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	4.23%	375.00	104.65
盈富基金	2800	1.75%	18.62	84.47
阿里巴巴 - S W	9988	2.34%	76.65	56.34
恒生中国企业	2828	2.10%	66.20	46.06
美团 - W	3690	3.71%	109.00	34.98
比亚迪股份	1211	5.01%	230.60	32.47
中国移动	941	1.47%	76.20	31.67
中国海洋石油	883	0.72%	21.05	26.57
南方恒生科技	3033	3.49%	3.73	26.56
建设银行	939	1.44%	5.62	22.56

十大沽空股份

股份	代号	沽空金额	成交金额	沽空比率
腾讯控股	00700.HK	17.75 亿	104.65 亿	16.96%
盈富基金	02800.HK	8.01 亿	84.47 亿	9.49%
工商银行	01398.HK	6.92 亿	20.65 亿	33.49%
比亚迪股份	01211.HK	5.71 亿	32.47 亿	17.57%
建设银行	00939.HK	5.52 亿	22.56 亿	24.45%
中国银行	03988.HK	4.00 亿	12.97 亿	30.84%
美团 - W	03690.HK	3.99 亿	34.98 亿	11.42%
恒生中国企业	02828.HK	3.70 亿	46.06 亿	8.03%
南方恒生科技	03033.HK	3.60 亿	26.56 亿	13.55%
京东集团 - S W	09618.HK	3.09 亿	12.01 亿	25.74%

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	5月ISM制造业PMI	49.7	49.2
	中国	5月财新制造业PMI	51.6	51.4
周二	美国	4月JOLTs职位空缺	8,300k	8,488k
		4月工厂订单	0.7%	0.8%
		4月耐用品(月比)	0.7%	0.7%
周三	美国	5月ADP就业变动	175k	192k
		5月ISM服务业	51.0	49.4
	中国	5月财新服务业PMI	52.6	52.5
周四	美国	首次申请失业救济金人数(截至6月1日)		219k
		持续申请失业救济金人数(截至5月25日)		1,791k
		4月贸易收支	-\$69.8b	-\$69.4b
	欧元区	欧洲央行议息会议		
	香港	美团(3690)、蔚来汽车(9866)业绩		
周五	美国	5月非农业就业人数变动	180k	175k
		5月失业率	3.9%	3.9%
		5月时薪(月比)	0.3%	0.2%
	欧元区	第1季国内生产总值(GDP)(年比)终值	0.4%	0.4%
	中国	5月贸易收支		\$72.35b
		5月出口(年比)		1.5%
		5月进口(年比)		8.4%

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。