

## 大市主要指标

	6月13日	6月12日	6月11日
大市成交(百万元)	107,300	115,100	139,800
上升股份	864	600	496
下跌股1份	703	991	1,161
恒生指数	18,113	17,938	18,176
变动	+175	-239	-191

## 恒生指数技术指标

10天平均线	18,265
50天平均线	17,902
250天平均线	17,605
14天RSI	53.97
第一阻力位	18,400
第一支持位	18,000

## 国企指数技术指标

10天平均线	6,478
50天平均线	6,333
250天平均线	6,062
14天RSI	46.36
第一阻力位	6,600
第一支持位	6,200

## 个股点评

中煤(1898)	
目标价:10.8	中煤拟每股派 11.3 分人民币特别息，市场反应正面，因公司自 2016 年以来派息比率介乎 20 至 35%，对比同业神华去年派息比率 70% 低，中煤今次的建议提案或意味着未来有增加公司股息的可能性。国务院将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人绩效评估。国有企业早前都做出了肯定的响应，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。内地考虑把市场价值管理纳入国企管理的绩效考核指标，此举料可推动国企往后持续增加派息比率。
止蚀价:8.6	

中国银行 (3988)	
目标价:4.2	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。
止蚀价:3.3	

港交所(388)	
目标价:310	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。
止蚀价:260	

## 大市点评

美国 5 月生产者物价指数出乎意料地下跌，按月 PPI 继 4 月上升 0.5% 后，上月下降 0.2%。按年升幅，由 4 月的 2.3% 放慢至 2.2%。上周初请失业金人数跳升至 10 个月高位，提振金融市场对美联储将在 9 月开始降息的希望。尽管联储周三暗示今年只降息一次，低于 3 月时预估的三次，但数据公布后降息两次的机率目前仍为 70% 左右。

港股通周四净流入 39.98 亿港元，其中，比亚迪(1211)流入最多，达 5.9 亿港元；其次是中国海洋石油(883)。香港交易所(388)则录得最多净流出，为 2.04 亿港元；其次是中芯国际(981)。

## 每日焦点

### 联想(992):受惠需求势头加快

- 回顾 2024 财政年内，集团的收入及净利润下降 8%及 37%，主要受期内上半年整体市场疲弱所影响。然而，下半年需求势头加快。于第四财政季度，集团录得强劲复苏，其销售同比增长 9%。净利润同比增长 118%至 2.48 亿美元。
- 方案服务业务作为结构性增长引擎，分部溢利同比上升 11%，占集团综合分部溢利的 35%。智能设备业务仍是市场份额和盈利能力的领导者，全球市场份额同比增长 50 个基点，主要得益于五个地理市场中的四个市场的增长。其分部盈利能力维持于 7.1%的强劲水平，处于历史趋势的上限范围内。基础设施方案业务表现受压，主因上半年行业需求疲弱，全球拥抱人工智能部署，结果，基础设施投资存在差异，导致人工智能图形处理器供应短缺，而非 AI 设备的支出则减弱，包括基础设施方案业务占有相当份额的通用计算服务器。下半年集团在客户获取和产品组合扩张方面作出改善，在最后一个财政季度，集团销售反弹至双位数正增长，显示业务边际改善。
- 最近联想和沙特主权财富基金订立战略合作框架协议，将打通中东和非洲(MEA)市场。中非地区多为发展中国家，在基础建设、算力以及企业服务方面需求缺口巨大。在大型项目数目日益增加和稳定强劲的经济推动下，MEA 地区继续呈现强劲的增长趋势。根据国际数据公司的估算，MEA 地区的信息科技和商业服务市场规模预期到二零二七年将达到 380 亿美元。该合作预计将有效为公司 ISG 及 SSG 提供海外成长机会。

收市价(港元)	10.86
2025 预期市盈率(倍)	13.00
2025 预期股息率(%)	3.45
52 周高(港元)	12.26
52 周低(港元)	7.23
14 天 RSI	52.9

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)	591.78	586.35	779.44
占额度(%)	17.6	14.1	92.8

### 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)
腾讯控股	700	590,921,400	584,153,992	1,175,075,392
中国海洋石油	883	646,838,750	489,462,850	1,136,301,600
中国移动	941	171,423,975	518,525,575	689,949,550
药明生物	2269	372,295,080	291,810,838	664,105,918
美团 - W	3690	353,622,550	272,639,780	626,262,330
比亚迪股份	1211	485,536,600	111,050,600	596,587,200
中芯国际	981	208,284,260	254,128,500	462,412,760
建设银行	939	252,879,020	125,499,900	378,378,920
华虹半导体	1347	145,740,900	171,344,200	317,085,100
快手 - W	1024	161,131,915	150,300,120	311,432,035

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	527,411,920	497,551,540	1,024,963,460
中国移动	941	735,564,000	100,510,450	836,074,450
美团 - W	3690	583,292,410	204,201,067	787,493,477
中国海洋石油	883	585,870,300	161,947,062	747,817,362
比亚迪股份	1211	327,863,100	112,050,200	439,913,300
香港交易所	388	68,440,880	272,767,300	341,208,180
药明生物	2269	204,598,960	122,682,108	327,281,068
小米集团 - W	1810	218,140,996	108,482,697	326,623,693
中芯国际	981	168,530,420	150,290,690	318,821,110
快手 - W	1024	164,932,165	121,134,240	286,066,405

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)
恒生中国企业	2828	1.17%	65.66	68.03
腾讯控股	700	2.43%	379.80	57.83
盈富基金	2800	0.93%	18.46	49.87
比亚迪股份	1211	5.82%	232.80	49.27
美团 - W	3690	3.64%	116.70	43.34
阿里巴巴 - S W	9988	0.47%	74.50	38.15
中国海洋石油	883	1.23%	21.40	18.69
中国移动	941	1.09%	74.35	15.32
中国平安	2318	-0.41%	36.50	14.64
建设银行	939	0.36%	5.51	14.63

### 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	11.62 亿	57.83 亿	20.09%
比亚迪股份	01211.HK	9.37 亿	49.27 亿	19.02%
美团 - W	03690.HK	9.08 亿	43.34 亿	20.95%
恒生中国企业	02828.HK	7.98 亿	68.03 亿	11.73%
建设银行	00939.HK	7.34 亿	14.63 亿	50.20%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	6.18 亿	38.15 亿	16.19%
工商银行	01398.HK	4.54 亿	8.43 亿	53.90%
友邦保险	01299.HK	3.34 亿	11.58 亿	28.86%
中国银行	03988.HK	3.30 亿	6.98 亿	47.29%
快手 - W	01024.HK	3.10 亿	14.33 亿	21.64%

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	中国	休市一天(端午节)		
	香港	港股通休市		
		休市一天(端午节)		
周三	美国	5月CPI(月比)	0.1%	0.3%
		5月CPI(年比)	3.4%	3.4%
		5月CPI(不含食品及能源)(月比)	0.3%	0.3%
		5月CPI(不含食品及能源)(年比)	3.5%	3.6%
	中国	5月PPI(年比)	-1.5%	-2.5%
		5月CPI(年比)	0.4%	0.3%
周四	美国	联储局议息会议(香港时间6月13日凌晨公布)		
		首次申请失业救济金人数(截至6月8日)		229k
		持续申请失业救济金人数(截至6月1日)		1,792k
		5月PPI(不含食品及能源)(月比)	0.3%	0.5%
		5月PPI(不含食品及能源)(年比)		2.4%
		Broadcom(AVGO)业绩		
		欧元区	4月经季调工业生产(月比)	
香港	周大福(1929)业绩			
周五	美国	6月密歇根大学消费者信心指数	73.0	69.1
		Adobe(ADBE)业绩		
	日本	日本央行议息会议		
	欧元区	4月经季调贸易收支		17.3b

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。