

## 大市主要指标

	6月20日	6月19日	6月18日
大市成交(百万元)	103,600	112,800	92,300
上升股份	562	1,092	751
下跌股份	1,047	550	833
恒生指数	18,335	18,430	17,916
变动	-95	+515	-21

## 恒生指数技术指标

10 天平均线	18,163
50 天平均线	18,041
250 天平均线	17,580
14 天 RSI	51.57
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	6,456
50 天平均线	6,391
250 天平均线	6,059
14 天 RSI	42.69
第一阻力位	6,800
第一支持位	6,400

## 个股点评

### 中广核电力 (1816)

目标价:3.6

止蚀价:3

进入夏季，市场统计数据年内高温普遍发生于 7-8 月份，内地多个地区已连续发布高温预警，今年的夏季或会再次迎来「热」潮。伴随高温天气，可以留意电力股表现。根据历史数据年度社会用电高峰与高温天气的发生时间基本一致，均发生于 7-8 月份。而今年工业生产情况改善，伴随高温天气居民用电或会进一步上升，双重因素推动下，今年的用电增长或会有所提速。国家主席习近平上月底在山东主持召开企业和行业专家会议，讨论了加深内地电力行业改革的相关问题。三中全会会有机会会有进一步消息。

### 港交所(388)

目标价:303

止蚀价:236

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。

### 中煤(1898)

目标价:10.8

止蚀价:8.6

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。

## 大市点评

周四稍早公布的经济数据显示，美国经济正在放缓，首次申请失业救济人数为 23.8 万人，高于预期的 23.5 万人。另外，5 月新屋开工下降 5.5%。不过，多位联储局官员对降息预期过早表示谨慎，希望找到更多证据证明，在联储局同意放松货币政策之前，通胀已得到控制。明尼亚波利斯联储银行总裁卡什卡里(Neel Kashkari)周四在密歇根银行家协会年度大会上发表讲话时表示，薪资增长过高，目前无法使通胀率回到 2% 的目标。

港股通周四净流入 75.3 亿元，其中，盈富基金(2800)流入最多，达 18.9 亿港元；其次是中国海洋石油(883)。赛生药业(6600)则录得最多净流出，为 2.98 亿港元；其次是中芯国际(981)。

## 每日焦点

### 联想集团(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)	12.04
2025 预期市盈率(倍)	14.42
2025 预期股息率(%)	3.11
52 周高(港元)	12.26
52 周低(港元)	7.23
14 天 RSI	65.93

分析员: 譚美琪

## 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)	530.58	511.79	745.25
占额度(%)	16.4	12.8	88.7

### 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)
盈富基金	2800	1,281,370,395	11,329,440	1,292,699,835
腾讯控股	700	693,214,780	484,677,128	1,177,891,908
中国海洋石油	883	528,860,200	577,122,000	1,105,982,200
中芯国际	981	468,782,110	458,646,944	927,429,054
中国移动	941	346,347,150	426,022,650	772,369,800
美团 - W	3690	288,041,920	340,614,726	628,656,646
快手 - W	1024	333,019,680	209,106,025	542,125,705
工商银行	1398	403,506,810	130,514,370	534,021,180
建设银行	939	350,609,760	96,891,310	447,501,070
中国神华	1088	224,295,550	200,951,575	425,247,125

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	1,386,980,650	685,457,344	2,072,437,994
腾讯控股	700	707,430,160	327,595,040	1,035,025,200
工商银行	1398	432,109,850	408,489,130	840,598,980
中国移动	941	453,450,150	310,232,900	763,683,050
美团 - W	3690	447,701,710	208,155,937	655,857,647
盈富基金	2800	616,743,440	1,454,610	618,198,050
中芯国际	981	245,607,440	315,077,290	560,684,730
快手 - W	1024	213,045,580	334,210,022	547,255,602
赛生药业	6600	11,543,600	309,682,510	321,226,110
中国神华	1088	284,809,375	19,713,725	304,523,100

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)
盈富基金	2800	-0.53%	18.71	95.34
腾讯控股	700	-0.36%	387.60	54.59
恒生中国企业	2828	-0.45%	67.02	29.52
中国海洋石油	883	3.52%	23.50	28.93
美团 - W	3690	-1.24%	119.90	25.12
快手 - W	1024	-5.17%	49.50	23.40
工商银行	1398	0.66%	4.58	21.05
南方恒生科技	3033	-1.91%	3.70	19.79
阿里巴巴 - S W	9988	-1.08%	73.40	17.94
中芯国际	981	1.49%	19.14	17.66

### 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	6.11 亿	29.64 亿	20.61%
盈富基金	02800.HK	5.17 亿	44.29 亿	11.68%
快手 - W	01024.HK	3.89 亿	14.33 亿	27.16%
工商银行	01398.HK	3.73 亿	11.39 亿	32.71%
南方恒生科技	03033.HK	3.07 亿	9.15 亿	33.55%
建设银行	00939.HK	2.91 亿	10.34 亿	28.15%
美团 - W	03690.HK	2.57 亿	12.42 亿	20.65%
中国银行	03988.HK	2.55 亿	6.73 亿	37.96%
中国海洋石油	00883.HK	2.06 亿	14.04 亿	14.71%
小米集团 - W	01810.HK	1.64 亿	8.05 亿	20.37%

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	5月工业生产(年比)	6.1%	6.7%	
		5月零售销售(年比)	3.0%	2.3%	
		1-5月固定资产投资(年比)	4.2%	4.2%	
周二	美国	5月零售销售(月比)	0.3%	0.0%	
		5月工业生产(月比)	0.4%	0.0%	
	欧元区	5月CPI(年比)终值			
		5月CPI(月比)终值		0.2%	
		5月核心CPI(年比)终值		2.9%	
周三	美国	休市一天(六月节)			
周四	美国	首次申请失业救济金人数(截至6月15日)		242k	
		持续申请失业救济金人数(截至6月8日)		1,820k	
		5月新屋开工	1,375k	1,360k	
		5月建筑许可	1,460k	1,440k	
		6月费城联准企业展望	4.5	4.5	
		英国	英伦银行议息会议		
		中国	5年期LPR利率	3.95%	3.95%
	1年期LPR利率	3.45%	3.45%		
周五	美国	6月标普全球制造业PMI	51.0	51.3	
		6月标普全球服务业PMI	53.4	54.8	
		5月成屋销售	4.10m	4.14m	
	欧元区	6月HCOB制造业PMI		47.3	
		6月HCOB服务业PMI		53.2	

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。