

## 大市主要指标

|           | 6月26日  | 6月25日  | 6月24日  |
|-----------|--------|--------|--------|
| 大市成交(百万元) | 95,200 | 93,700 | 96,500 |
| 上升股份      | 807    | 821    | 533    |
| 下跌股份      | 775    | 787    | 1,099  |
| 恒生指数      | 18,090 | 18,073 | 18,028 |
| 变动        | +17    | +45    | -1     |

## 恒生指数技术指标

|         |        |
|---------|--------|
| 10天平均线  | 18,089 |
| 50天平均线  | 18,129 |
| 250天平均线 | 17,552 |
| 14天RSI  | 42.12  |
| 第一阻力位   | 18,200 |
| 第一支持位   | 17,800 |

## 国企指数技术指标

|         |       |
|---------|-------|
| 10天平均线  | 6,450 |
| 50天平均线  | 6,431 |
| 250天平均线 | 6,055 |
| 14天RSI  | 50.07 |
| 第一阻力位   | 6,600 |
| 第一支持位   | 6,200 |

## 个股点评

### 建设银行(939)

目标价:6.3

止蚀价:5.4

数据显示，内银 PPOp 跌幅放缓(2024 年第 1 季-4.9% v.s. 2023 年下半年-5.3%)。资产质量方面，内地银行不良贷款率均较 2022 年底下降。建行 2024 年第一季营收人民币 1952.8 亿元，年减 2.8%，净利息收入 1497.3 亿元，年减 2%，优于预期，净息差 1.57%，优于预期 1.52%。建行 2024 年第一季不良贷款率 1.36%，较去年末下降 0.01 个百分点。公司财务状况稳定，未来将配发中期股息，股息率逾 7%，有一定的防御性。

### 中移动(941)

目标价:82

止蚀价:67.5

早前市传中央将在 7 月 1 日的香港回归纪念日，宣布取消内地投资者经「港股通」买港股须缴付的 20%股息税，相关股份造好，当中包括中移动。我们已多次推介该股，因其盈利增长稳定、派息政策明确，以及受惠国企市值管理。国务院先前宣布，将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人绩效评估。此举料可推动中移动往后持续增加派息比率。

### 中国电力(2380)

目标价:4.3

止蚀价:3.6

最近主席习近平召开企业与专家学者座谈会，提及深化电力体制改革，反映出高层对电改的高度重视，市场普遍预期今年 7 月的三中全会，将为电力体制改革带来更多细节或启示。新能源概念可多加留意，当中包括中国电力。于 2023 年底，集团的合并装机容量总额为 4.5 万兆瓦，其中清洁能源合并装机容量为 3.3 万兆瓦，占合并装机容量总额的 75.39%。今年 5 月份中国电力的合并总售电量为 1144.9 万兆瓦时，同比增加 28.11%；首五个月总售电量为 5244.5 万兆瓦时，同比增加 32.7%。当中，水力、风力、光伏发电分别按年增 85.2%、52.6%、92.8%。

## 大市点评

美国联储局周三表示，全部 31 间大型银行都通过今年的压力测试。联储局在声明中称，在今天的压力测试中，31 家银行都能吸收损失，同时维持高于最低要求的资本水平。压力测试假设失业率飙升至 10%，商业房地产价值暴跌 40%，房价下跌 36%。港股通周三净流入 38.09 亿元，其中，盈富基金(2800)流入最多，达 17.7 亿港元；其次是恒生中国企业(2828)。中国海洋石油(883)则录得最多净流出，为 2.62 亿港元；其次是中国神华(1088)。

## 每日焦點

### 建设银行(939): 股息率逾 7%

- 早前市传中央将在 7 月 1 日的香港回归纪念日，宣布取消内地投资者经「港股通」买港股须缴付的 20%股息税，相关股份持续有北水流入，当中包括建设银行。
- 数据显示，内银 PPOp 跌幅放缓(2024 年第 1 季-4.9% v.s. 2023 年下半年-5.3%)。资产质量方面，内地银行不良贷款率均较 2022 年底下降。
- 建行 2024 年第一季度营收人民币 1952.8 亿元，年减 2.8%，净利息收入 1497.3 亿元，年减 2%，优于预期，净息差 1.57%，优于预期 1.52%。建行 2024 年第一季度不良贷款率 1.36%，较去年末下降 0.01 个百分点。
- 公司财务状况稳定，未来将配发中期股息，股息率逾 7%，具有一定的防御性。

| 建设银行(939): 摘要 |       |
|---------------|-------|
| 收市价(港元)       | 5.79  |
| 2024 预期市盈率(倍) | 4.10  |
| 2024 预期股息率(%) | 7.44  |
| 52 周高(港元)     | 5.95  |
| 52 周低(港元)     | 4.01  |
| 14 天 RSI      | 61.14 |

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) | 496.89 | 470.72 | 781.36  |
| 占额度(%)       | 18.0   | 12.9   | 93.0    |

### 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 | 1,270,564,185 | 11,360,245  | 1,281,924,430 |
| 工商银行   | 1398 | 649,306,180   | 315,579,470 | 964,885,650   |
| 中国移动   | 941  | 367,457,750   | 475,029,000 | 842,486,750   |
| 中国海洋石油 | 883  | 204,802,350   | 592,303,109 | 797,105,459   |
| 腾讯控股   | 700  | 351,477,240   | 393,956,157 | 745,433,397   |
| 建设银行   | 939  | 413,273,090   | 313,223,400 | 726,496,490   |
| 中国神华   | 1088 | 205,794,050   | 312,389,443 | 518,183,493   |
| 京基金融国际 | 1468 | 212,366,850   | 234,687,390 | 447,054,240   |
| 中芯国际   | 981  | 236,487,730   | 204,104,750 | 440,592,480   |
| 恒生中国企业 | 2828 | 404,665,168   | 19,080,328  | 423,745,496   |

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)    |
|----------|------|-------------|-------------|-------------|
| 盈富基金     | 2800 | 515,028,905 | 2,998,685   | 518,027,590 |
| 腾讯控股     | 700  | 269,798,700 | 182,257,240 | 452,055,940 |
| 中国海洋石油   | 883  | 267,477,850 | 141,982,478 | 409,460,328 |
| 恒生中国企业   | 2828 | 307,902,328 | 264,876     | 308,167,204 |
| 中国移动     | 941  | 147,695,025 | 133,794,775 | 281,489,800 |
| 工商银行     | 1398 | 249,247,150 | 14,232,620  | 263,479,770 |
| 建设银行     | 939  | 218,086,460 | 8,485,410   | 226,571,870 |
| 小米集团 - W | 1810 | 88,216,784  | 122,928,280 | 211,145,064 |
| 商汤 - W   | 20   | 122,720,700 | 80,040,340  | 202,761,040 |
| 京基金融国际   | 1468 | 109,516,590 | 84,545,370  | 194,061,960 |

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 | 0.22%  | 18.47  | 71.64   |
| 恒生中国企业     | 2828 | 0.42%  | 66.30  | 49.41   |
| 腾讯控股       | 700  | 0.00%  | 382.00 | 45.24   |
| 阿里巴巴 - S W | 9988 | 0.28%  | 72.85  | 21.20   |
| 美团 - W     | 3690 | 0.17%  | 117.00 | 21.04   |
| 南方恒生科技     | 3033 | 1.23%  | 3.62   | 20.63   |
| 友邦保险       | 1299 | -1.00% | 54.45  | 19.19   |
| 建设银行       | 939  | -0.17% | 5.79   | 18.78   |
| 工商银行       | 1398 | 0.87%  | 4.62   | 18.26   |
| 网易 - S     | 9999 | 6.21%  | 150.60 | 15.79   |

### 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 | 32.68 亿 | 71.64 亿 | 45.62% |
| 腾讯控股       | 00700.HK | 7.00 亿  | 45.24 亿 | 15.47% |
| 工商银行       | 01398.HK | 5.15 亿  | 18.26 亿 | 28.22% |
| 恒生中国企业     | 02828.HK | 4.63 亿  | 49.41 亿 | 9.38%  |
| 建设银行       | 00939.HK | 4.27 亿  | 18.78 亿 | 22.73% |
| 比亚迪股份      | 01211.HK | 3.79 亿  | 14.71 亿 | 25.79% |
| 中国神华       | 01088.HK | 3.40 亿  | 9.73 亿  | 34.96% |
| 阿里巴巴 - S W | 09988.HK | 3.21 亿  | 21.20 亿 | 15.12% |
| 美团 - W     | 03690.HK | 3.19 亿  | 21.04 亿 | 15.18% |
| 中国银行       | 03988.HK | 3.08 亿  | 8.87 亿  | 34.66% |

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 | 香港 | 中国燃气(384)、L'Occitane(973)业绩 |       |        |
| 周二 | 美国 | 6 月经咨询委员会消费者信心              | 100.0 | 102.0  |
|    | 香港 | 中国旺旺(151)业绩                 |       |        |
| 周三 | 美国 | 5 月新屋销售                     | 650k  | 634k   |
|    |    | FedEx(FDX)业绩                |       |        |
| 周四 | 美国 | 首次申请失业救济金人数 (截至 6 月 22 日)   |       | 238k   |
|    |    | 持续申请失业救济金人数 (截至 6 月 15 日)   |       | 1,828k |
|    |    | 第 1 季 GDP 年化(季比)(终值)        | 1.5%  | 1.3%   |
|    |    | 5 月成屋待完成销售(月比)              |       | -7.7%  |
|    |    | 5 月耐用品订单                    | 0.0%  | 0.6%   |
|    | 中国 | 1-5 月工业企业利润(年比)             |       | 4.3%   |
| 周五 | 美国 | 5 月个人收入                     | 0.4%  | 0.3%   |
|    |    | 5 月个人开支                     | 0.3%  | 0.2%   |
|    |    | 5 月核心 PCE 平减指数(月比)          | 0.1%  | 0.2%   |
|    |    | 5 月核心 PCE 平减指数(年比)          | 2.6%  | 2.8%   |
|    |    | 6 月密歇根大学消费者信心指数(终值)         |       | 65.6   |
|    |    | Nike(NKE)业绩                 |       |        |
|    | 香港 | 吉利汽车(175)业绩                 |       |        |

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联属人可提供服务予本文所提及之任何公司及该等公司之联属人。凯基集团成员公司、其联属人及其董事、高级职员及雇员可不时就本报告所涉及的任何证券持仓。