

**大市主要指标**

	6月27日	6月27日	6月26日
大市成交(百万元)	98,900	104,200	95,200
上升股份	890	407	807
下跌股份	709	1,196	775
恒生指数	17,718	17,716	18,090
变动	+2	-373	+17

**恒生指数技术指标**

10 天平均线	18,027
50 天平均线	18,181
250 天平均线	17,539
14 天 RSI	39.52
第一阻力位	18,000
第一支持位	17,600

**国企指数技术指标**

10 天平均线	6,436
50 天平均线	6,453
250 天平均线	6,053
14 天 RSI	42.21
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%，有一定的防御性。

**中移动(941)**
**目标价:82**
**止蚀价:67.5**

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**

6 月中国财新 PMI 稍提升至 51.8，高于前值的 51.7 为 2021 年 6 月以来的最高值。6 月财新的数字继续与官方各异，当月官方 PMI 持平于 49.5。新订单指数连续第 11 个月保持在扩张区间但有所放缓；新订单不断涌入，积压工作指数连续第四个月高于荣枯线。就业指数继续在收缩区及生产经营预期指数降至 2019 年最低，市场信心和需求不足都仍未看到明显舒缓的迹象。另外，钢材、铜、铝等金属原材料价格上涨以及运费增加，推动生产成本向上，预期 6 月 PPI 会改善。

港股通周五净流 36.62 亿港元，其中中移动 (0941)净流入最多，达 22.2 亿港元，其次是工商银行 (1398)；而盈富基金则录得最多净流出，达 5.7 亿港元，其次是中国神华 (1088)。

## 每日焦點

### 中广核电力 (1816):用电高峰将至

- 进入夏季，市场统计数据年内高温普遍发生于 7-8 月份，投资者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。
- 中国电力企业联合会预测，2024 年全社会用电量将达到 9.8 万亿千瓦时，增长约 6%。加上随着人工智能兴起，生成式 AI 的采用将进一步提升耗电量。
- 国家主席习近平上月底在山东主持召开了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。三中全会会有进一步消息。

收市价(港元)	3.44
2024 预期市盈率(倍)	13.77
2024 预期股息率(%)	3.25
52 周高(港元)	3.50
52 周低(港元)	1.71
14 天 RSI	63.65

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)	584.50	498.27	784.24
占额度(%)	18.7	12.8	93.4

### 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)
中国移动	941	1,248,009,675	272,840,785	1,520,850,460
中国海洋石油	883	659,000,750	783,478,230	1,442,478,980
腾讯控股	700	369,282,160	596,550,820	965,832,980
建设银行	939	566,525,050	232,705,550	799,230,600
工商银行	1398	480,238,000	166,880,610	647,118,610
中国神华	1088	255,972,925	356,905,400	612,878,325
盈富基金	2800	6,631,490	575,898,430	582,529,920
中国电信	728	241,648,920	242,196,948	483,845,868
美团 - W	3690	164,945,230	271,559,459	436,504,689
中国联通	762	197,785,680	231,873,220	429,658,900

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	490,292,060	252,426,580	742,718,640
中国海洋石油	883	412,016,000	313,106,950	725,122,950
中国移动	941	492,393,000	205,743,219	698,136,219
美团 - W	3690	236,325,260	189,637,121	425,962,381
中国联通	762	266,585,620	87,065,160	353,650,780
小米集团 - W	1810	150,309,148	184,742,420	335,051,568
中国神华	1088	158,085,425	165,990,900	324,076,325
建设银行	939	223,724,500	83,956,560	307,681,060
工商银行	1398	199,947,810	37,579,370	237,527,180
中国电信	728	142,605,980	53,371,000	195,976,980

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	-0.53%	372.40	58.08
盈富基金	2800	-0.06%	18.12	41.68
美团 - W	3690	-2.29%	111.10	31.86
阿里巴巴 - S W	9988	-1.47%	70.50	27.90
中国移动	941	2.67%	77.00	27.84
建设银行	939	0.87%	5.77	27.06
中国海洋石油	883	2.99%	22.40	20.75
工商银行	1398	1.53%	4.64	17.34
小米集团 - W	1810	-0.36%	16.48	15.57
友邦保险	1299	-0.47%	53.00	15.57

### 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	14.99 亿	26.49 亿	56.58%
腾讯控股	00700.HK	3.06 亿	25.66 亿	11.94%
美团 - W	03690.HK	2.41 亿	13.18 亿	18.25%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	1.90 亿	10.98 亿	17.33%
南方恒生科技	03033.HK	1.90 亿	4.87 亿	38.88%
工商银行	01398.HK	1.80 亿	5.67 亿	31.68%
建设银行	00939.HK	1.66 亿	7.54 亿	22.05%
X L 二南方恒科	07226.HK	1.65 亿	4.20 亿	39.25%
恒生中国企业	02828.HK	1.59 亿	10.26 亿	15.47%
中国移动	00941.HK	1.43 亿	12.98 亿	11.00%

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	6月标普全球制造业 PMI(终值)	51.7	51.7
		6月ISM 制造业	49.2	48.7
	欧元区	6月HCOB 制造业 PMI(终值)	45.6	45.6
	中国	6月财新制造业 PMI	51.5	51.7
	香港	港股通休市 休市一天(香港特别行政区成立纪念日)		
周二	美国	5月JOLTs 职位空缺		8,059k
	欧元区	6月CPI(年比)	2.5%	2.6%
		6月CPI(月比)	0.3%	0.2%
周三	美国	首次申请失业救济金人数 (截至6月29日)		233k
		持续申请失业救济金人数 (截至6月22日)		1,839k
		6月ADP 就业变动	163k	152k
		5月贸易平衡	-\$72.2b	\$74.6b
		6月标普全球服务业 PMI(终值)		55.1
	欧元区	6月HCOB 服务业 PMI(终值)	52.6	52.6
	中国	6月财新服务业 PMI		54.0
周四	美国	FOMC 会议纪录(6月12日)(香港时间7月4日凌晨公布)		
		休市一天(国庆节)		
周五	美国	6月非农业就业人数变动	188k	272k
		6月失业率	4.0%	4.0%
		6月时薪(月比)	0.3%	0.4%

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](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。