

大市主要指标

	7月3日	7月2日	6月27日
大市成交(百万元)	113,600	118,400	98,900
上升股份	955	702	890
下跌股份	617	910	709
恒生指数	17,979	17,769	17,718
变动	+209	+51	+2

恒生指数技术指标

10天平均线	18,017
50天平均线	18,243
250天平均线	17,531
14天RSI	46.78
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	6,445
50天平均线	6,478
250天平均线	6,053
14天RSI	50.33
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

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

周三公布的会议纪录显示，「与会者确认，需要更多有利的数据，才能让他们更有信心通胀正在持续向 2% 移动。」与此同时，在非农就业报告公布前，ADP 就业报告显示，6 月民间就业人数增加 15 万个，低于 5 月修正后的 15.7 万个，与就业市场动能放缓相符。

港股通周三净流入 36.43 亿元，其中，建设银行(939)流入最多，达 8.37 亿港元；其次是工商银行(1398)。腾讯控股(700)则录得最多净流出，为 4.33 亿港元；其次是商汤(20)。

每日焦点

华住集团(1179): 暑假期间·旅游概念股可看高一线

- 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。
- 截至 2024 年 3 月底，华住全球范围的在营酒店网络共有 9,817 家酒店及 95.5 万间客房，包括 Legacy-Huazhu 的 9,684 家酒店及 DH 的 133 家酒店。华住的品牌包括经济酒店品牌汉庭酒店、中档酒店品牌、以及高档品牌禧玥酒店。此外，华住还拥有在大中华地区作为美居、宜必思及宜必思尚品主要加盟商的权利，以及美爵酒店与诺富特酒店的合作开发权。
- 于 2024 年第一季度，集团收入同比增长 17.8% 至 52.8 亿元人民币(下同)，超出先前公布的 12% 至 16% 的指引。来自 Legacy-Huazhu 分部的收入为 42 亿元，同比增长 18.1%，超出先前公布的增长 11% 至 15% 的收入指引。来自 Legacy-DH 分部的收入为 10 亿元，同比增长 16.6%。
- 期内经营利润率为 19.0%，相比之下 2023 年第一季度为 14.8% 及上一季度为 13.6%。利润率改善主要是由于来自管理加盟以及特许经营业务的收入贡献增加，符合集团的轻资产扩展战略。于 2024 年第一季度，来自 Legacy-Huazhu 分部的经营利润率为 26.6%，相比之下 2023 年第一季度为 22.9% 及上一季度为 18.7%。
- 集团 2024 年第一季度的经调整 EBITDA 为 14 亿元，相比之下 2023 年第一季度为 10 亿元，而上一季度为 11 亿元。
- 暑假期间，旅游概念股可看高一线。

收市价(港元)	26.2
2024 预期市盈率(倍)	17.65
2024 预期股息率(%)	1.82
52 周高(港元)	37.9
52 周低(港元)	23.2
14 天 RSI	39.6

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)	460.80	429.84	779.47
占额度(%)	17.9	13.3	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	636,263,640	968,417,610	1,604,681,250
建设银行	939	1,018,310,170	374,810,810	1,393,120,980
中国海洋石油	883	480,132,300	590,824,499	1,070,956,799
中国移动	941	815,006,650	229,773,825	1,044,780,475
商汤 - W	20	515,684,440	519,465,840	1,035,150,280
工商银行	1398	596,006,580	195,504,290	791,510,870
海螺创业	586	390,751,720	249,168,180	639,919,900
美团 - W	3690	128,341,110	310,502,245	438,843,355
中国联通	762	187,791,540	231,659,660	419,451,200
中国石油化工股份	386	278,048,580	96,898,220	374,946,800

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)
建设银行	939	549,732,070	356,040,920	905,772,990
腾讯控股	700	399,025,200	500,723,096	899,748,296
工商银行	1398	493,476,050	195,511,570	688,987,620
商汤 - W	20	268,860,360	363,392,240	632,252,600
中国海洋石油	883	458,780,400	150,556,150	609,336,550
中国移动	941	309,128,650	296,873,350	606,002,000
美团 - W	3690	378,239,750	159,285,093	537,524,843
中国联通	762	378,817,920	147,806,760	526,624,680
中国石油化工股份	386	233,791,980	28,712,220	262,504,200
中国石油股份	857	239,509,220	16,343,760	255,852,980

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	2.76%	379.40	83.45
恒生中国企业	2828	1.64%	65.64	68.22
建设银行	939	-1.02%	5.80	39.79
美团 - W	3690	4.37%	117.10	36.06
商汤 - W	20	17.39%	1.62	35.71
盈富基金	2800	1.15%	18.40	31.02
波司登	3998	-15.93%	4.01	28.14
阿里巴巴 - S W	9988	2.48%	72.20	28.01
友邦保险	1299	1.34%	53.15	25.11
南方恒生科技	3033	2.77%	3.57	24.94

十大沽空股份

股份	代号	沽空金额	成交金额	沽空比率
建设银行	00939.HK	5.38 亿	18.69 亿	28.78%
盈富基金	02800.HK	5.01 亿	16.71 亿	29.99%
腾讯控股	00700.HK	4.35 亿	34.21 亿	12.71%
南方恒生科技	03033.HK	4.01 亿	15.32 亿	26.20%
工商银行	01398.HK	3.25 亿	11.62 亿	27.96%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	2.38 亿	15.00 亿	15.89%
中国石油股份	00857.HK	2.35 亿	6.86 亿	34.26%
美团 - W	03690.HK	2.31 亿	18.06 亿	12.77%
中国移动	00941.HK	2.00 亿	10.63 亿	18.78%
华晨中国	01114.HK	1.88 亿	6.73 亿	27.96%

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 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。