

大市主要指标

| | 7月5日 | 7月4日 | 7月3日 |
|-----------|--------|--------|---------|
| 大市成交(百万元) | 90,300 | 90,800 | 113,600 |
| 上升股份 | 599 | 681 | 955 |
| 下跌股份 | 975 | 894 | 617 |
| 恒生指数 | 17,800 | 18,028 | 17,979 |
| 变动 | -229 | +50 | +209 |

恒生指数技术指标

| | |
|----------|--------|
| 10 天平均线 | 17,923 |
| 50 天平均线 | 18,305 |
| 250 天平均线 | 17,521 |
| 14 天 RSI | 44.39 |
| 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 | 6,416 |
| 50 天平均线 | 6,504 |
| 250 天平均线 | 6,052 |
| 14 天 RSI | 45.87 |
| 第一阻力位 | 6,600 |
| 第一支持位 | 6,200 |

个股点评
中移动(941)
目标价:82
止蚀价:73

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。另外，集团数字化转型收入占比不断提升，收入增长「第二曲线」价值贡献进一步凸显。管理层预计资本支出强度将在未来 2 至 3 年内下降，这有助自由现金流保持强劲。

携程集团(9961)
目标价:460
止蚀价:343

携程首季收入及盈利均胜预期。携程国内酒店和机票预订同比均增长超过 20%；出境酒店和机票预订同比增长超 100%；来自公司全球 OTA 平台 Trip.com 的总收入同比增长约 80%。管理层对夏季假期及以后的旅游势头保持信心，预计出境旅游部门将实现显著增长，这一增长将由航班容量的持续恢复以及签证积压问题的解决所驱动。关于全球营销，预计 Trip.com、Skyscanner 及其他海外品牌也将保持强劲增长。集团亦积极把握入境游的机会，入境旅游对 Trip.com 的贡献从十几个百分点提高到了总收入的 20% 以上。

中国电力(2380)
目标价:4.7
止蚀价:3.9

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

于上周五，联储局公布了半年度货币政策报告，总结上半年美国经济状况和联储局货币政策执行情况。指出随着通胀的放缓和就业市场回归到“紧张但不过热”的状态，美国经济正在逐步恢复正常、通胀放缓正取得适度进展。另外政策制定者的新预测显示，他们将今年的降息预期从三次调整为一次，及部分金融市场和一些政策制定者仍然预计美联储将在年底前两次减息等等。

周五净流入 3.5 亿元，其中，工商银行(1398)流入最多，达 3.3 亿港元；其次是腾讯(700)。盈富基金(2800)则录得最多净流出，为 9.5 亿港元；其次是恒生中国企业(2828)。

每日焦点

中移动(941):受惠派息政策明确

- 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。
- 中移动首季营运收入为 2,637 亿元人民币(下同)，同比增长 5.2%；其中，通信服务收入为 2,193 亿元，同比增长 4.5%。中国移动 5 月移动业务客户总数 9.98 亿户，单月净增客户数 107.8 万户。首 5 个月累计净增 744 万名。5G 网络客户总数 5.02 亿户。政企市场方面，中移动强化「网+云+DICT」一体化拓展，充分发挥云网资源禀赋优势，保持强劲增收动能。集团数字化转型收入占比不断提升，收入增长「第二曲线」价值贡献进一步凸显。管理层预计资本支出强度将在未来 2 至 3 年内下降，这有助自由现金流保持强劲。

| 中移动(941): 摘要 | |
|---------------|-------|
| 收市价(港元) | 76.85 |
| 2024 预期市盈率(倍) | 10.91 |
| 2024 预期股息率(%) | 6.66 |
| 52 周高(港元) | 79.0 |
| 52 周低(港元) | 60.9 |
| 14 天 RSI | 61.2 |

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) | 592.23 | 493.07 | 815.68 |
| 占额度(%) | 21.8 | 16.3 | 97.1 |

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) |
|----------|------|-------------|-------------|-------------|
| 商汤 - W | 20 | 478,537,680 | 421,595,070 | 900,132,750 |
| 中国海洋石油 | 883 | 570,582,100 | 323,053,850 | 893,635,950 |
| 腾讯控股 | 700 | 514,832,260 | 371,292,030 | 886,124,290 |
| 工商银行 | 1398 | 653,505,490 | 139,947,120 | 793,452,610 |
| 中国移动 | 941 | 285,030,325 | 461,166,650 | 746,196,975 |
| 建设银行 | 939 | 557,768,590 | 170,499,510 | 728,268,100 |
| 盈富基金 | 2800 | 4,891,475 | 568,446,365 | 573,337,840 |
| 美团 - W | 3690 | 154,067,880 | 247,648,032 | 401,715,912 |
| 中国石油化工股份 | 386 | 277,584,180 | 83,806,620 | 361,390,800 |
| 恒生中国企业 | 2828 | 7,297,688 | 346,850,464 | 354,148,152 |

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) |
|--------|------|-------------|-------------|-------------|
| 工商银行 | 1398 | 386,810,340 | 568,041,900 | 954,852,240 |
| 中国海洋石油 | 883 | 265,090,800 | 459,929,934 | 725,020,734 |
| 建设银行 | 939 | 118,682,600 | 494,223,260 | 612,905,860 |
| 腾讯控股 | 700 | 328,569,800 | 253,583,616 | 582,153,416 |
| 商汤 - W | 20 | 338,369,410 | 226,983,373 | 565,352,783 |
| 中国移动 | 941 | 198,550,150 | 235,903,500 | 434,453,650 |
| 盈富基金 | 2800 | 10,960,805 | 396,609,965 | 407,570,770 |
| 恒生中国企业 | 2828 | 183,388 | 262,135,656 | 262,319,044 |
| 快手 - W | 1024 | 50,538,030 | 206,954,793 | 257,492,823 |
| 香港交易所 | 388 | 18,397,920 | 208,225,356 | 226,623,276 |

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 | -1.30% | 65.16 | 41.57 |
| 盈富基金 | 2800 | -1.35% | 18.26 | 40.28 |
| 腾讯控股 | 700 | -0.68% | 379.80 | 40.14 |
| 建设银行 | 939 | -3.25% | 5.36 | 34.61 |
| 工商银行 | 1398 | -2.69% | 4.70 | 28.53 |
| 美团 - W | 3690 | -0.50% | 119.10 | 27.97 |
| 商汤 - W | 20 | -16.15% | 1.35 | 26.85 |
| 阿里巴巴 - S W | 9988 | -0.34% | 72.90 | 22.28 |
| 友邦保险 | 1299 | -1.99% | 51.75 | 21.69 |
| 汇丰控股 | 5 | -1.53% | 67.80 | 16.24 |

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 | 8.64 亿 | 40.14 亿 | 21.53% |
| 建设银行 | 00939.HK | 8.13 亿 | 34.61 亿 | 23.49% |
| 美团 - W | 03690.HK | 6.73 亿 | 27.97 亿 | 24.06% |
| 盈富基金 | 02800.HK | 6.06 亿 | 40.28 亿 | 15.05% |
| 工商银行 | 01398.HK | 6.02 亿 | 28.53 亿 | 21.08% |
| 比亚迪股份 | 01211.HK | 4.10 亿 | 12.39 亿 | 33.12% |
| 中国银行 | 03988.HK | 4.03 亿 | 11.87 亿 | 33.94% |
| 南方恒生科技 | 03033.HK | 3.65 亿 | 7.64 亿 | 47.80% |
| 阿里巴巴 - S W | 09988.HK | 3.25 亿 | 22.28 亿 | 14.60% |
| 香港交易所 | 00388.HK | 3.23 亿 | 15.87 亿 | 20.34% |

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 |
|----|----|-------------------------------|----------|----------|
| 周三 | 中国 | 6月PPI(年比) | -0.8% | -1.4% |
| | | 6月CPI(年比) | 0.4% | 0.3% |
| 周四 | 美国 | 首次申请失业救济金人数(截至7月6日) | | 238k |
| | | 持续申请失业救济金人数(截至6月29日) | | 1,858k |
| | | 6月CPI(月比) | 0.1% | 0.0% |
| | | 6月CPI(年比) | 3.1% | 3.3% |
| | | 6月CPI(不含食品及能源)(月比) | 0.2% | 0.2% |
| | | 6月CPI(不含食品及能源)(年比) | 3.4% | 3.4% |
| 周五 | 美国 | 7月密歇根大学消费者信心指数 | 67.0 | 68.2 |
| | | 6月PPI(月比) | 0.1% | -0.2% |
| | | Citigroup(C)、JP Morgan(JPM)业绩 | | |
| | 中国 | 6月出口(年比) | 8.0% | 7.6% |
| | | 6月进口(年比) | 2.9% | 1.8% |
| | | 6月贸易平衡(美元) | \$83.70b | \$82.62b |

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。