



## 大市主要指标

	7月9日	7月8日	7月5日
大市成交(百万元)	94,300	89,300	90,300
上升股份	828	436	599
下跌股份	752	1,158	975
恒生指数	17,523	17,524	17,800
变动	-1	-276	-229

## 恒生指数技术指标

10 天平均线	17,822
50 天平均线	18,325
250 天平均线	17,510
14 天 RSI	37.60
第一阻力位	17,800
第一支持位	17,400

## 国企指数技术指标

10 天平均线	6,384
50 天平均线	6,514
250 天平均线	6,051
14 天 RSI	40.5
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。

### SPDR 黄金 ETF (2840)

目标价:1800

止蚀价:-

美国 6 月份的非农就业人数增加了 20.6 万，虽然高于市场预期，但亦较前值有所回落。同时 5 月非农就业数据从之前报告的 27.2 万大幅下调至 21.8 万。而失业率方面，则较市场预期及前值有所上升至 4.1%。本次的就业数据整体呈向降温的方向发展，增强了美联储在未来几个月启动降息的可能性。黄金不能提供收益，无风险利率也就成为持有黄金的机会成本，金价和实质利率呈负相关。欧元区已率先开始减息，我们预期美国也将在今年转向，若国债孳息率回落或将支持金价。同时，环球风险事件不断，美国的财政状况引起关注，黄金也有望提供避险功能，另外，环球各国央行增持黄金进一步支持需求。

## 大市点评

联储局主席鲍威尔周二表示，将利率维持在过高水平太久可能会危及经济成长。鲍威尔提到了通胀的一些缓和，他说政策制定者仍然坚定地将其降至 2% 的目标。「与此同时，鉴于过去两年在降低通胀和冷却劳动力市场方面取得的进展，通胀上升并不是我们面临的唯一风险，」他在事先准备好的演讲中表示。「限制性政策约束过晚或过少可能会过度削弱经济活动和就业。」

港股通周二净流入 36.51 亿元，其中，中国移动(941)流入最多，达 2.34 亿港元；其次是美团(3690)。汇丰控股(5)则录得最多净流出，为 3.03 亿港元；其次是中兴通讯(763)。

## 每日焦点

### 安踏体育(2020): 市场反应过度

- 安踏体育公布第二季及上半年各品牌的销售数据后，股价偏弱。安踏品牌(ANTA) 第二季按年录得高单位数的增长，上半年则中单位数的增长，稍逊于预期的高单位数增长 (9.76%)。FILA 品牌第二季按年录得中单位数的增长，上半年则为高单位数的增长，稍逊于预期的低双位数增长 (11.9%)。不过管理层指出，鉴于高基数，该公司已符合他们的预期，往后进一步推动 FILA 增长的措施包括商店升级和增强运动品类。所有其他品牌产品第二季度之零售金额同比录得 40-45%的正增长。上半年录得 35-40%的正增长。
- 市场反应较淡，主因对 FILA 品牌表现感到失望。不过我们认为第二季营运表现并非那么负面，起码库存、折扣、营业利润率方面未见转差。期内库存水平保持稳定健康，核心品牌库存水平保持在 5 倍以下，安踏核心/其他品牌的折扣同比改善，FILA 保持稳定。1H24 利润率趋势方面，尽管零售环境波动，管理层强调 1H24 利润率趋势好于预期。广告和促销 (A&P) 支出将更为谨慎。核心 ANTA 在上半年 OPM 接近 1H23 水平 (21.0%，稍高于市场预期)；FILA 品牌则接近 2023 年水平 (27.6%，高于市场预期)。管理层对能达成 OPM 全年目标指引充满信心。

收市价(港元)	69.7
2024 预期市盈率(倍)	14.25
2024 预期股息率(%)	3.62
52 周高(港元)	96.0
52 周低(港元)	60.2
14 天 RSI	21.56

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)	638.83	617.70	783.12
占额度(%)	19.9	15.3	93.2

### 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)
中国海洋石油	883	582,645,600	379,276,050	961,921,650
腾讯控股	700	427,533,440	324,064,200	751,597,640
中国移动	941	362,712,550	386,122,575	748,835,125
美团 - W	3690	397,726,540	242,013,078	639,739,618
中芯国际	981	290,020,760	230,840,160	520,860,920
建设银行	939	336,597,700	178,383,310	514,981,010
小米集团 - W	1810	176,071,920	223,033,032	399,104,952
紫金矿业	2899	223,993,200	158,248,920	382,242,120
中兴通讯	763	150,624,012	229,443,880	380,067,892
汇丰控股	5	5,718,160	308,767,380	314,485,540

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)
美团 - W	3690	336,622,860	302,940,332	639,563,192
腾讯控股	700	269,115,580	230,790,640	499,906,220
中国移动	941	357,386,250	99,454,625	456,840,875
中国海洋石油	883	209,291,150	237,066,066	446,357,216
工商银行	1398	230,284,630	149,281,420	379,566,050
中芯国际	981	175,968,470	156,025,502	331,993,972
小米集团 - W	1810	189,447,704	94,229,568	283,677,272
中兴通讯	763	104,306,404	115,743,064	220,049,468
华虹半导体	1347	167,430,250	38,807,600	206,237,850
理想汽车 - W	2015	124,965,660	69,602,170	194,567,830

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	0.63%	381.00	49.38
盈富基金	2800	-0.17%	18.05	43.82
美团 - W	3690	-1.97%	114.70	37.70
恒生中国企业	2828	-0.40%	64.36	27.25
阿里巴巴 - S W	9988	0.98%	72.50	24.51
建设银行	939	0.19%	5.38	19.99
工商银行	1398	-0.46%	4.31	19.30
汇丰控股	5	-0.52%	66.75	18.30
中国平安	2318	-0.85%	34.95	15.98
快手 - W	1024	4.04%	47.60	15.12

### 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	7.07 亿	24.81 亿	28.52%
美团 - W	03690.HK	5.42 亿	20.79 亿	26.07%
盈富基金	02800.HK	3.43 亿	23.30 亿	14.73%
工商银行	01398.HK	2.93 亿	11.98 亿	24.47%
建设银行	00939.HK	2.80 亿	8.54 亿	32.83%
南方恒生科技	03033.HK	2.66 亿	6.90 亿	38.58%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	2.44 亿	11.00 亿	22.22%
恒生中国企业	02828.HK	2.25 亿	13.72 亿	16.41%
汇丰控股	00005.HK	1.85 亿	7.26 亿	25.43%
快手 - W	01024.HK	1.70 亿	7.30 亿	23.30%

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](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。