

大市主要指标

	7月11日	7月10日	7月9日
大市成交(百万元)	100,400	102,300	94,300
上升股份	1,100	605	828
下跌股份	489	930	752
恒生指数	17,832	17,472	17,523
变动	+361	-52	-1

恒生指数技术指标

10 天平均线	17,736
50 天平均线	18,333
250 天平均线	17,496
14 天 RSI	46.99
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	6,352
50 天平均线	6,518
250 天平均线	6,049
14 天 RSI	47.68
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。

紫金矿业(2899)
目标价:20
止蚀价:16

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。投资者看好金价可考虑黄金矿业股。紫金近日发盈喜，公司预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约 145.5-154.5 亿元人民币，同比增加约 41%-50%。主要原因是期内价量齐升。主要矿产品销售价格仍有上行空间，股价回调可为投资者提供买入机会。

大市点评

周四稍早公布的数据显示，6 月消费者物价指数(CPI)较上月下降 0.1%，而不是预期的上升 0.1%。年增 3%，低于 3.1%的预期增幅。受到广泛关注的核心 CPI(不包括波动较大的食品和能源成分)较上月仅上涨 0.1%，较去年同期上涨 3.3%，而先前的预估增幅为 3.4%。CPI 公布后，由于交易员加大了即将到来的降息的押注，美国国债殖利率下跌。CME 联储局观察工具显示，9 月降息的可能性跃升至 93%左右，尽管市场一致认为，联储局将在本月稍后召开的会议上维持利率不变。

港股通周四净流入 4.74 亿元，其中，美团(3690)流入最多，达 2.96 亿港元；其次是中国移动(941)。腾讯控股(700)则录得最多净流出，为 5.29 亿港元；其次是小鹏汽车(9868)。

每日焦点

联想(992): 憧憬 AI PC 带来更大的收入贡献

- 根据国际数据公司(IDC)全球 PC 市场最新数据，2024 年第二季度全球 PC 出货量达到 6490 万台，同比增长 3%，高于预测的同比-0.6%。其中，联想集团增长 3.7%，以 22.7% 的市场份额保持第一，同比增长 0.2 个百分点。
- 回顾 2024 财政年内，集团的智能设备业务仍是市场份额和盈利能力的领导者，全球市场份额同比增长 50 个基点，主要得益于五个地理市场中的四个市场的增长。其分部盈利能力维持于 7.1% 的强劲水平，处于历史趋势的上限范围内。
- 公司早前推出的 AI PC 产品组合，涵盖联想 ThinkPad、ThinkBook、YOGA、小新等产品线，可充分满足个人消费者及商业用户的多场景 AI 需求。发布的 AIPC 具备五大特征：· 即内嵌个人大模型与用户自然交互的智能体，个人知识库，本地异构 AI 算力 (CPU/GPU、NPU)，开放的人工智能应用生态，个人资料和隐私安全保护。
- 鉴于其较高的企业 PC 使用率意味着它将在 2025 年开始的商用笔记本电脑更新周期中受益，并做出更大的收入贡献。

联想(992): 摘要

收市价(港元)	11.48
2025 预期市盈率(倍)	13.74
2025 预期股息率(%)	3.26
52 周高(港元)	12.26
52 周低(港元)	7.23
14 天 RSI	56.3

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)	604.51	626.23	812.13
占额度(%)	17.9	13.9	96.7

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	642,145,940	672,523,610	1,314,669,550
中国海洋石油	883	294,101,600	558,296,622	852,398,222
中国移动	941	498,454,275	236,280,775	734,735,050
建设银行	939	312,620,550	240,068,220	552,688,770
美团 - W	3690	311,697,810	144,744,950	456,442,760
小鹏汽车 - W	9868	129,846,705	326,036,573	455,883,278
中国电信	728	212,637,260	153,033,160	365,670,420
快手 - W	1024	205,694,830	130,249,395	335,944,225
中国神华	1088	180,711,075	148,117,050	328,828,125
小米集团 - W	1810	168,134,764	155,943,432	324,078,196

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	316,310,640	815,848,731	1,132,159,371
中国海洋石油	883	323,023,950	201,799,400	524,823,350
中国移动	941	133,015,450	250,338,650	383,354,100
中芯国际	981	171,421,230	117,157,390	288,578,620
工商银行	1398	125,648,940	159,648,330	285,297,270
小米集团 - W	1810	190,618,288	73,598,956	264,217,244
美团 - W	3690	193,291,590	63,627,197	256,918,787
华润电力	836	64,474,100	165,697,326	230,171,426
华润啤酒	291	47,367,475	173,642,250	221,009,725
小鹏汽车 - W	9868	77,560,590	143,348,425	220,909,015

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	1.91%	384.80	63.62
盈富基金	2800	2.11%	18.40	61.72
恒生中国企业	2828	2.05%	65.58	55.21
阿里巴巴 - S W	9988	3.22%	75.45	36.60
美团 - W	3690	1.04%	116.10	29.31
南方恒生科技	3033	2.77%	3.63	24.87
建设银行	939	1.84%	5.53	18.97
友邦保险	1299	4.33%	54.25	18.55
比亚迪股份	1211	1.94%	241.40	16.96
中国海洋石油	883	2.03%	22.60	14.21

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	11.83 亿	38.09 亿	31.06%
腾讯控股	00700.HK	8.09 亿	31.14 亿	25.98%
南方恒生科技	03033.HK	5.63 亿	11.77 亿	47.78%
建设银行	00939.HK	3.65 亿	8.80 亿	41.42%
美团 - W	03690.HK	2.97 亿	12.52 亿	23.76%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	2.11 亿	13.24 亿	15.97%
工商银行	01398.HK	2.04 亿	6.25 亿	32.63%
比亚迪股份	01211.HK	1.58 亿	6.06 亿	26.12%
中国平安	02318.HK	1.47 亿	4.78 亿	30.74%
理想汽车 - W	02015.HK	1.46 亿	6.52 亿	22.43%

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。