



大市主要指标

	7月12日	7月11日	7月10日
大市成交(百万元)	119,400	100,400	102,300
上升股份	1,013	1,100	605
下跌股份	615	489	930
恒生指数	18,293	17,832	17,472
变动	+461	+361	-52

恒生指数技术指标

10 天平均线	18,271
50 天平均线	16,980
250 天平均线	17,663
14 天 RSI	75.79
第一阻力位	18,500
第一支持位	18,000

国企指数技术指标

10 天平均线	6,373
50 天平均线	6,523
250 天平均线	6,049
14 天 RSI	56.48
第一阻力位	6,800
第一支持位	6,400

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

上周五，中国公布了 6 月份进出口数据，出口按年上升 8.6%，优于市场预期的 8%，入口按年跌-2.3%，低于市场预期的 2.8%。而由于入口额的意外下跌及出口表现继续上升，推动了 6 月的贸易顺差扩大至 990.5 亿美元，为连续 3 个月顺差额扩大并优于去年同期表现。

港股通周五净流入 1.71 亿元，其中，工商银行(1398)流入最多，达 4.9 亿港元；其次是小米(1810)。美团(3690)则录得最多净流出，为 3.2 亿港元；其次是中国海洋石油(883)。

每日焦点

中芯国际(981): 下游需求增强

- 三中全会将展开，将确立未来国家发展方向，当中一个重点料持续发力于先进晶圆制造、先进封装以及 AI 相关芯片等关键卡脖子领域。
- 回顾中芯 2024 年第一季度全球客户备货意愿有所上升，公司销售收入为 17.5 亿美元，环比增长 4.3%；毛利率为 13.7%，均好于指引。出货 179 万片 8 吋当量晶圆，环比增长 7%；产能利用率为 80.8%，环比提升四个百分点。二季度，部分客户的提前拉货需求还在持续，公司给出的收入指引是环比增长 5%~7%；毛利率指引是 9%到 11%之间。
- 以应用分类看，智能手机、计算机与平板、消费电子各占 31.2%、17.5%、30.9%，1Q24 智能型手机、消费性电子等需求复苏强劲，分别实现年增 58.9%、38.51%，季增 7.74%、41.33%。
- 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%。下游需求增强可带动中芯产能利用率提升。
- 公司维持全年资本支出预计约 75 亿美元左右（和 2023 年相当）的计划。随着扩产计划逐步落地，资本支出和折旧增加可能会在 2024 年和 2025 年抑制利润率。故部署上较宜分注买入。

中芯国际(981): 摘要	
收市价(港元)	18.1
2024 预期市盈率(倍)	45.4
2024 预期股息率(%)	0.0
52 周高(港元)	25.2
52 周低(港元)	13.88
14 天 RSI	55.9

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)	563.71	545.10	812.74
占额度(%)	18.6	14.2	96.8

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	1,568,232,500	1,632,553,616	3,200,786,116
美团 - W	3690	467,248,300	823,451,785	1,290,700,085
中国海洋石油	883	234,749,550	567,299,957	802,049,507
中国神华	1088	199,736,225	301,624,625	501,360,850
工商银行	1398	377,865,380	83,633,920	461,499,300
舜宇光学科技	2382	228,389,840	214,537,815	442,927,655
中国移动	941	154,694,225	279,606,100	434,300,325
中远海控	1919	158,086,610	273,349,982	431,436,592
小米集团 - W	1810	277,542,064	135,250,232	412,792,296
中芯国际	981	154,668,590	257,976,910	412,645,500

资源来源: 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	816,757,600	1,009,451,336	1,826,208,936
美团 - W	3690	389,087,260	356,522,475	745,609,735
中国海洋石油	883	246,264,950	186,746,835	433,011,785
中国宏桥	1378	99,246,390	330,339,430	429,585,820
中远海控	1919	76,760,380	211,791,551	288,551,931
小米集团 - W	1810	174,041,416	108,370,780	282,412,196
工商银行	1398	225,990,380	25,339,330	251,329,710
中国移动	941	91,941,400	153,905,675	245,847,075
华润电力	836	84,164,700	161,090,500	245,255,200
中国联通	762	105,321,800	106,481,300	211,803,100

资源来源: 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	3.17%	397.00	108.43
美团 - W	3690	4.91%	121.80	51.56
阿里巴巴 - S W	9988	3.91%	78.40	51.23
盈富基金	2800	2.50%	18.86	42.14
建设银行	939	2.35%	5.66	29.57
恒生中国企业	2828	2.35%	67.12	22.81
工商银行	1398	2.75%	4.48	21.58
比亚迪股份	1211	2.15%	246.60	20.66
友邦保险	1299	2.49%	55.60	19.27
香港交易所	388	2.42%	254.20	19.04

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	20.95 亿	108.43 亿	19.33%
美团 - W	03690.HK	8.72 亿	51.56 亿	16.92%
建设银行	00939.HK	6.07 亿	29.57 亿	20.52%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	5.68 亿	51.23 亿	11.08%
工商银行	01398.HK	5.60 亿	21.58 亿	25.95%
比亚迪股份	01211.HK	5.12 亿	20.66 亿	24.79%
友邦保险	01299.HK	4.72 亿	19.27 亿	24.50%
南方恒生科技	03033.HK	4.57 亿	18.95 亿	24.13%
中国平安	02318.HK	3.90 亿	17.87 亿	21.84%
F I 二南方恒指	07500.HK	3.85 亿	5.25 亿	73.44%

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	Goldman Sachs(GS)业绩		
	中国	第 2 季 GDP(年比)	5.0%	5.3%
		1-6 月固定资产(年比)	3.8%	4.0%
		6 月零售销售(年比)	3.3%	3.7%
		6 月工业生产(年比)	4.8%	5.6%
周二	美国	6 月零售销售(月比)	0.1%	-0.1%
		Bank of American(BAC)、Morgan Stanley(MS)业绩		
周三	美国	6 月新屋开工	1,300k	1,277k
		6 月建筑许可	1,395k	1,399k
		ASML(ASML)业绩		
	欧元区	6 月 CPI(年比)终值	2.5%	2.5%
		6 月 CPI(月比)终值	0.2%	0.2%
周四	美国	首次申请失业救济金人数 (截至 7 月 13 日)		222k
		持续申请失业救济金人数 (截至 7 月 6 日)		1,852k
		美联储发布褐皮书		
		7 月费城联准企业展望	2.9	1.3
	欧元区	欧洲央行议息会议		
周五	美国	American Express(AXP)、Netflix(NFLX)业绩		

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。