

大市主要指标

	7月25日	7月24日	7月23日
大市成交(百万元)	105,700	86,900	85,800
上升股份	437	516	482
下跌股份	1,114	956	1,052
恒生指数	17,005	17,311	17,469
变动	-306	-15	-167

恒生指数技术指标

10天平均线	17,639
50天平均线	18,177
250天平均线	17,447
14天RSI	34.97
第一阻力位	17,200
第一支持位	16,800

国企指数技术指标

10天平均线	6,265
50天平均线	6,469
250天平均线	6,044
14天RSI	34.26
第一阻力位	6,200
第一支持位	5,800

个股点评

创科实业(669)

目标价:110

止蚀价:92

创科实业主要从事电动工具以及地板护理业务，核心品牌包括 MILWAUKEE 和 RYOBI。以 2023 年收入看，北美市场收入占比高达 76.6%。目前美国住房需求依然强劲，这是由于可用房屋库存水平较低，美国住房空置率于 2024 年第 1 季降至 0.8% (2023 年第 4 季为 0.9%)，仅比历史低点高 0.1 个百分点。市场预测美联储将在第三季度开启降息周期。当房贷利率下行时，预期部分资金将转向房地产行业。相应地，家居装修行业同样受惠未来的房地产市场复苏。

建行(939)

目标价:6.3

止蚀价:5

最近三中全会闭幕，《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》提出，“充分赋予各城市政府房地产市场调控自主权，因城施策，允许有关城市取消或调减住房限购政策”。多部门打出金融、土地、存量商品住房消化等政策“组合拳”，各地结合本地实际适时优化调整房地产政策，政策效应有助加快房地产市场重塑信心、走出调整期的步伐。房地产相关政策支持对内银都有正面作用。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%，具有一定的防御性。

中移动(941)

目标价:82

止蚀价:69

近日中特估回落，股价回调给予买入机会。我们仍推介该股，因其盈利增长稳定、派息政策明确，以及受惠国企市值管理。中国移动 6 月移动业务客户总数 10.0 亿户，单月净增客户数 181.6 万户。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。

大市点评

美国第二季国内生产总值(GDP)增长 2.8%，高于 2% 的预期，较今年第一季 1.4% 的增幅有所改善。同时，联储局重视的核心个人消费开支平减指数(Core PCE)上涨 2.9%，低于首季的 3.7%。通胀放缓的进一步迹象，增强了人们对联储局今年可能从 9 月开始不只一次降息的希望。

港股通周四净流出 46.6 亿元，其中，腾讯控股(700)流入最多，达 5.5 亿港元；其次是建设银行(939)。盈富基金(2800)则录得最多净流出，为 21.2 亿港元；其次是南方恒生科技(3033)。

每日焦點

F I 南方恒指(7300): 可部署反向 ETF 对冲风险

- 恒指昨日跌超过 300 点，一度跌穿 17,000 点，跌穿所有重要均线。而近期支持大市的中特估也面临明显回调。
- 指数明显转弱主要是环球资金正在 de-risking，从日经 225 在 7 月 11 日从高位跌超过一成可见一斑。而中央政策力度逊预期及经济数据疲弱也加速中港股市跌势。
- 技术面来看，恒指现时下一个短线支持位在之前的上升裂口 16,800 点，再下破的话则是 16,200 点(4 月时低位)。恒指若未能升穿 5 月开始形成的下降趋势的话，弱势仍然存在。
- 投资者可部署反向 ETF 对冲风险。

F I 南方恒指(7300): 摘要	
收市价(港元)	5.75
2024 预期市盈率(倍)	-
2024 预期股息率(%)	-
52 周高(港元)	6.84
52 周低(港元)	5.025
14 天 RSI	63.27

分析员: 譚美琪

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)	576.58	494.36	860.00
占额度(%)	21.1	15.7	102.4

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	1,549,061,200	1,596,776,511	3,145,837,711
盈富基金	2800	66,201,220	1,736,543,045	1,802,744,265
中国海洋石油	883	634,296,420	871,102,771	1,505,399,191
美团 - W	3690	496,081,240	805,464,431	1,301,545,671
中国移动	941	444,859,000	468,122,259	912,981,259
建设银行	939	420,964,540	305,011,330	725,975,870
恒生中国企业	2828	968,136	429,322,180	430,290,316
小米集团 - W	1810	199,046,460	192,250,592	391,297,052
南方恒生科技	3033	15,330,834	346,847,895	362,178,729
紫金矿业	2899	171,253,920	185,696,111	356,950,031

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	1,232,151,280	632,929,897	1,865,081,177
美团 - W	3690	495,388,470	905,321,836	1,400,710,306
南方恒生科技	3033	46,375,662	714,604,952	760,980,614
中国海洋石油	883	235,749,050	449,090,610	684,839,660
盈富基金	2800	12,568,190	459,465,270	472,033,460
中国移动	941	202,750,275	228,036,125	430,786,400
小米集团 - W	1810	163,779,376	207,201,264	370,980,640
恒生中国企业	2828	7,958,308	324,430,716	332,389,024
紫金矿业	2899	41,138,560	266,461,440	307,600,000
中国石油股份	857	54,095,940	221,514,620	275,610,560

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	-3.30%	351.20	91.09
盈富基金	2800	-1.73%	17.57	65.21
美团 - W	3690	-5.47%	107.10	56.48
恒生中国企业	2828	-2.06%	61.88	45.84
中国海洋石油	883	-3.88%	19.80	26.35
南方恒生科技	3033	-1.92%	3.37	21.26
阿里巴巴 - S W	9988	-1.21%	73.30	21.12
建设银行	939	-1.46%	5.42	20.56
友邦保险	1299	-1.45%	50.85	20.00
中国移动	941	-0.99%	74.75	16.63

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	13.80 亿	25.60 亿	53.89%
美团 - W	03690.HK	5.85 亿	33.37 亿	17.53%
腾讯控股	00700.HK	4.86 亿	48.43 亿	10.04%
南方恒生科技	03033.HK	4.14 亿	9.41 亿	44.04%
建设银行	00939.HK	2.98 亿	10.22 亿	29.16%
X L 二南方恒科	07226.HK	2.74 亿	4.16 亿	65.87%
工商银行	01398.HK	2.72 亿	5.93 亿	45.78%
中国银行	03988.HK	2.06 亿	4.44 亿	46.40%
中国海洋石油	00883.HK	1.85 亿	14.08 亿	13.17%
招商银行	03968.HK	1.81 亿	8.35 亿	21.64%

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	中国	5 年期 LPR 利率	3.95%	3.95%
		1 年期 LPR 利率	3.45%	3.45%
周二	美国	6 月成屋销售	4.00m	4.11m
		Coca-Cola(KO)、General Electric(GE)、Alphabet A(GOOG)、Tesla(TSLA)、Visa(V)业绩		
周三	美国	7 月标普全球制造业 PMI		51.6
		7 月标普全球服务业 PMI		55.3
		6 月新屋销售	640k	619k
		AT&T(T)、IBM(IBM)业绩		
	欧元区	7 月 HCOB 制造业 PMI	46.3	45.8
		7 月 HCOB 制造业 PMI	53.0	52.8
周四	美国	首次申请失业救济金人数 (截至 7 月 20 日)		243k
		持续申请失业救济金人数 (截至 7 月 13 日)		1,867k
		第 2 季 GDP 年化(季比)	1.8%	1.4%
		6 月耐用品订单	0.5%	0.1%
周五	美国	6 月个人收入	0.4%	0.5%
		6 月个人支出	0.2%	0.2%
		7 月密歇根大学消费者信心指数(终值)		66.0
		6 月 PCE 平减指数(月比)	0.1%	0.0%
		6 月 PCE 平减指数(年比)	2.5%	2.6%
		6 月 PCE 核心平减指数(月比)	0.2%	0.1%
		6 月 PCE 核心平减指数(年比)	2.6%	2.6%
		3M(MMM)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。