

大市主要指标

	8月21日	8月20日	8月19日
大市成交(百万元)	93,800	74,500	94,400
上升股份	584	553	852
下跌股份	885	968	688
恒生指数	17,391	17,511	17,570
变动	-120	-58	+139

恒生指数技术指标

10 天平均线	17,239
50 天平均线	17,561
250 天平均线	17,280
14 天 RSI	51.72
第一阻力位	17,600
第一支持位	17,200

国企指数技术指标

10 天平均线	6,082
50 天平均线	6,235
250 天平均线	6,002
14 天 RSI	51.15
第一阻力位	6,400
第一支持位	6,000

个股点评

中电信(728)	
目标价:5.2	集团中期纯利按年增长 8.2%，增速高于收入增幅。董事长柯瑞文表示将持续推进「云改数转」战略，争取今年全年收入及 EBITDA 实现良好增长，维持净利润增幅高过收入增幅目标。派息 0.16 元人民币，按年升 16.7%。从 2024 年起，三年内公司以现金方式分配的利润将逐步提升至当年股东应占利润的 75% 以上。2025 年预测股息率为约 6.7%，仍具吸引力。
止蚀价:4.3	

腾讯(700)	
目标价:450	腾讯第二季度非国际财务报告准则净利润增 53% 至 573 亿人民币，远胜预期。增值服务业务收入同比增长 6%，胜预期。网络广告业务收入同比增长 19%，胜预期。得益于收入结构向高利润率的业务倾斜以及成本管控，毛利率料提升至 53.3% (2Q23: 47.48%; 1Q24: 52.6%)。腾讯的国内游戏业务在下半年料有所复苏，受惠于《地下城与勇士手游》的推出。
止蚀价:329	

阿里巴巴(9988)	
目标价:89	阿里巴巴季度营收 2432.36 亿元人民币(下同)，同比增长 4%，不及预期，但经调整纯利按年跌幅少于预期。阿里巴巴集团首席财务官预计，集团除电商核心业务之外的大部分业务，将会在 1-2 年内陆续实现盈亏平衡，并逐渐开始贡献规模化的盈利能力。另外，阿里正在寻求香港主要上市转换，集团将于 8 月 22 日召开股东大会作出提案，如果获批准，预计于 2024 年 8 月底可以完成，并预期之后最终可以实现接入港股通。整体而言，是次财报收入低于预期，但管理层表示，预计在未来几个季度中 CMR 的增速会逐渐匹配 GMV 的增速，给予了市场信心。
止蚀价:72.5	

大市点评

纪录显示，7 月 30 日至 31 日会议的「绝大多数」参与者观察到「如果数据继续符合预期，那么在下次会议上放松政策可能是适当的」。一些与会者指出，劳动力市场状况进一步逐步放缓可能会导致更严重的恶化。市场目前 100% 押注 9 月会降息。

港股通周三净流入 2.81 亿元，其中，小米集团(1810)流入最多，达 2.82 亿港元；其次是药明生物(2269)。盈富基金(2800)则录得最多净流出，为 4.17 亿港元；其次是中国神华(1088)。

每日焦点

中电信(728): 股息率仍吸引

- 中电信 2024 年上半年营业收入为 2,680 亿元人民币(下同) ,同比增长 2.8% ,其中服务收入为 2,462 亿元 ,同比增长 4.3% ,持续高于行业增幅。EBITDA 为 768 亿元 ,同比增长 4.7% ,净利润为 218 亿元 ,同比增长 8.2%。
- 期内 ,公司移动通信服务收入达到 1,052 亿元 ,同比增长 3.6%。移动用户数净增 908 万户 ,用户规模达到 4.17 亿户 ,移动用户 ARPU 达到人民币 46.3 元。固网及智慧家庭服务收入达到 640 亿元 ,同比增长 3.2%。
- 产业数字化收入达到 737 亿元 ,同比增长 7.2% ,占服务收入比达到 30.0% ,同比提高 0.8p.p.。天翼云收入达到 552 亿元 ,同比增长 20.4%。
- 集团中期纯利按年增长 8.2% ,增速高于收入增幅 ,董事长柯瑞文表示将持续推进「云改数转」战略 ,争取今年全年收入及 EBITDA 实现良好增长 ,维持净利润增幅高过收入增幅目标。
- 资本开支为 472 亿元 ,去年同期为 416 亿元。董事长指出 ,上半年资本投入有一部分是用于算力部署 ,是由于科技及产业发展瞬息万变 ,虽然大模型在短期内不会出现太多直接的商业化机会 ,但集团需对相关领域进行投入 ,以确保未来将会处于有利位置。集团维持全年资本开支占收入比重降至 20%以下的目标 ,全年预算为 960 亿元不变。
- 派息 0.16 元人民币 ,按年升 16.7%。从 2024 年起 ,三年内公司以现金方式分配的利润将逐步提升至当年股东应占利润的 75%以上。

中电信(728): 摘要	
收市价(港元)	4.65
2024 预期市盈率(倍)	11.79
2024 预期股息率(%)	6.11
52 周高(港元)	5.00
52 周低(港元)	3.32
14 天 RSI	57.56

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)	406.35	419.69	226.11
占额度(%)	19.4	14.0	24.1

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)
快手 - W	1024	428,139,680	343,795,580	771,935,260
腾讯控股	700	378,537,320	237,443,960	615,981,280
盈富基金	2800	82,073,435	499,441,230	581,514,665
中国移动	941	217,285,175	146,937,350	364,222,525
中国海洋石油	883	186,983,000	177,196,239	364,179,239
小米集团 - W	1810	208,725,032	111,697,404	320,422,436
工商银行	1398	129,725,400	131,435,912	261,161,312
舜宇光学科技	2382	102,283,885	147,265,560	249,549,445
泡泡玛特	9992	104,351,020	122,417,380	226,768,400
药明生物	2269	154,296,480	56,477,890	210,774,370

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)
中国海洋石油	883	311,926,910	405,444,790	717,371,700
快手 - W	1024	253,837,215	368,449,565	622,286,780
腾讯控股	700	210,826,140	267,685,940	478,512,080
小米集团 - W	1810	281,932,656	96,617,364	378,550,020
中国移动	941	167,737,375	168,733,550	336,470,925
舜宇光学科技	2382	170,351,020	150,661,160	321,012,180
美团 - W	3690	60,905,380	160,933,496	221,838,876
泡泡玛特	9992	106,441,120	71,873,970	178,315,090
信达生物	1801	74,678,750	96,409,075	171,087,825
中国神华	1088	31,810,900	136,014,700	167,825,600

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)
盈富基金	2800	-0.66%	17.96	78.06
京东集团 - S W	9618	-8.73%	102.40	69.18
腾讯控股	700	0.32%	371.60	43.21
阿里巴巴 - S W	9988	-0.56%	79.95	40.85
快手 - W	1024	-9.91%	40.00	37.80
恒生中国企业	2828	-0.91%	63.00	30.37
南方恒生科技	3033	-1.57%	3.38	20.43
小米集团 - W	1810	-0.91%	17.52	17.01
友邦保险	1299	-1.34%	51.40	16.96
美团 - W	3690	-0.37%	107.70	16.51

十大沽空股份

股份	代号	沽空金额	成交金额	沽空比率
京东集团 - S W	09618.HK	14.22 亿	40.25 亿	35.34%
快手 - W	01024.HK	11.02 亿	26.87 亿	41.01%
腾讯控股	00700.HK	6.11 亿	25.49 亿	23.97%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	5.24 亿	23.58 亿	22.21%
南方恒生科技	03033.HK	3.96 亿	13.83 亿	28.62%
盈富基金	02800.HK	3.90 亿	26.72 亿	14.60%
小米集团 - W	01810.HK	3.38 亿	10.15 亿	33.32%
美团 - W	03690.HK	2.68 亿	8.52 亿	31.53%
工商银行	01398.HK	2.23 亿	7.80 亿	28.53%
恒生中国企业	02828.HK	2.04 亿	14.53 亿	14.05%

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	香港	华润啤酒(291)业绩		
周二	欧元区	7月CPI(年比)终值	2.6%	2.5%
	中国	5年期LPR利率	3.85%	3.85%
		1年期LPR利率	3.35%	3.35%
	香港	中国电信(728)、快手(1024)、中通快递(2057)、泡泡玛特(9992)、小鹏汽车(9868)业绩		
周三	香港	恒基地产(12)、吉利(175)、港交所(388)、小米(1810)业绩		
周四	美国	FOMC会议纪录(7月31日)(香港时间8月22日凌晨公布)		
		首次申请失业救济金人数(截至8月17日)		227k
		持续申请失业救济金人数(截至8月10日)		1,864k
		8月标普全球制造业PMI		49.6
		8月标普全球服务业PMI		55.0
		7月成屋销售	3.90m	3.89m
	欧元区	8月HCOB制造业PMI	45.6	45.8
		8月HCOB服务业PMI	51.0	51.9
	香港	友邦保险(1299)、中国平安(2318)、百度(9888)、网易(9999)业绩		
周五	美国	7月新屋销售	631k	617k
	香港	紫金矿业(2899)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，并不能在未获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。