

大市主要指标

	10月3日	10月2日	9月30日
大市成交(百万元)	310,300	434,400	505,800
上升股份	716	1,670	1,604
下跌股份	1,356	509	469
恒生指数	22,114	22,444	21,134
变动	-330	+1,310	+501

恒生指数技术指标

10天平均线	16,986
50天平均线	17,659
250天平均线	17,311
14天RSI	45.72
第一阻力位	22,500
第一支持位	22,000

国企指数技术指标

10天平均线	7,041
50天平均线	6,287
250天平均线	6,027
14天RSI	84.71
第一阻力位	8,200
第一支持位	7,800

个股点评
南方 A50 (2822)
目标价:16
止蚀价:14

中国宣布了一系列刺激措施，包括降准降息、以及对存量住房的利率进行调整。在所有政策中，针对股市的支持政策为市场带来了重大惊喜。现时恒指对应的 2025 年预测市盈率为 9.2 倍，刚突破过去五年一个标准偏差以下的 8.26 倍。与 2023 年内高位的 10.6 倍市盈率相比，现时大市估值仍有上升空间。尽管中港股在第三季的盈利表现或会受内地经济疲弱所影响，但我们认为若以上的政策成功兑现，市场将继续期盼股东回报的提升。投资者若想同时掌握各板块的潜在升幅，可考虑南方 A50。

港交所(388)
目标价:380
止蚀价:340

内地宣布多项政策刺激经济，对本身估值低的股市有支撑作用，大市气氛造好。上周五单日成交逾 4000 亿元，港交所可直接受惠。港交所上半年业绩理想，第二季主要业务收入按季上升 8%，源于标题平均每日成交额上升及 LME 交易量上升令交易及结算费增加，以及季节性因素令存管费用上升。在大市气氛改善下，港交所可看高一线。

中国银行(3988)
目标价:4
止蚀价:3.2

内银绩后走势偏弱，现时跌势喘稳。中行第二季整体业绩符合预期，上半年实现营业收入 3,179.29 亿元人民币(下同)，同比下滑 0.56%；归母净利润 1,186.0 亿元，同比下降 1.24%。上半年净息差为 1.44%，较去年同期跌 23 个基点。但第二季净息差优于预期，与上季持平于 1.44%。上半年一级核心资本充足率为 12.03%，按季升 1 个基点，资本水平维持稳定；第二季不良贷款率稳定在 1.24%，与上季持平。中期息为 0.1208 元人民币，中期分红比率约 30%，股息率高于 7%，从股息角度看仍具投资价值。

大市点评

市场在周五公布关键的非农就业数据前保持谨慎，该数据或会在美联储下次议息会议前影响市场走向。美国劳工部周四公布的数据显示，截至 9 月 28 日当周初请失业金人数攀升至 22.5 万人，高于上上周上修后的 21.9 万人。经济学家的预期是 22.2 万。

中国联通(762): 派息比率仍有上升空间

- 中国联通今年 8 月「大联接」用户累计至约 10.9 亿户，单月净增 1,272.1 万户，较 7 月净增 1211.1 万户加快。其中，5G 套餐用户累计到达数约 2.82 亿户，单月净增 349.2 万户，较 7 月净增 288.2 万户加快。
- 回顾中国联通 2024 上半年业绩，营业收入 1,973 亿元人民币，同比增长 2.9%，但较 2023 年同期的 8.8% 有所放缓。当中，联通云收入实现 317 亿元，同比增长 24.3%，第一季为 30.3%，2023 年为 41.6%。上半年 EBITDA 为 550 亿元，同比增长 2.7%，也是较 2023 年同期的 4.1% 为低。这解释了为何早前中资电讯股股价偏软，因市场对行业增长放缓感到忧虑。
- 不过，业绩并非全负面。期内，集团有效控制资本支出，上半年资本支出为 239 亿元，同比下降 13.4%。公司自由现金流为 53.9 亿元，较 2023 年同期 107 亿元为少。但市场预计中资电讯股的资产负债表和现金流量表将在 2024 年下半年有所改善，因为大多数地方政府和国有企业会在第四季度为项目付款。
- 另外，其派息比率仍有上升空间。董事会决定派发中期股息每股人民币 0.2481 元，同比增长 22.2%，显著高于每股基本盈利增速，亦高于另外两家的派息增幅。目前中国联通的派息比率仍低于 60%，与另外两家比较仍有距离。较低的估值是反映着 ARPU 较低的能见度，但从收息的角度去看仍有投资价值，部署时建议分注。

收市价(港元)	6.82
2024 预期市盈率(倍)	9.31
2024 预期股息率(%)	6.43
52 周高(港元)	7.76
52 周低(港元)	4.45
14 天 RSI	58.72

分析员: 谭美琪

沪/深港通数据

	沪股通	深股通	港股通(合计)
每日成交金额 (亿人民币)	-	-	-
占大市成交(%)	-	-	-

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)
港股通关闭				

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)
港股通关闭				

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)
盈富基金	2800	-1.38%	22.82	201.98
美团 - W	3690	3.96%	205.00	155.15
阿里巴巴 - W	9988	-4.43%	110.00	151.80
腾讯控股	700	-0.81%	466.20	146.66
香港交易所	388	-1.45%	367.40	114.78
南方恒生科技	3033	-3.39%	4.91	112.61
中国平安	2318	-3.00%	54.90	87.18
京东集团 - S W	9618	-7.94%	170.40	77.19
X L 二南方恒科	7226	-7.74%	5.67	64.95
友邦保险	1299	-0.62%	71.75	59.94

十大沽空股份

股份	代号	沽空金额	成交金额	沽空比率
南方恒生科技	03033.HK	50.95 亿	112.61 亿	45.24%
恒生中国企业	02828.HK	32.86 亿	53.40 亿	61.53%
X L 二南方恒科	07226.HK	30.53 亿	64.95 亿	47.01%
美团 - W	03690.HK	28.24 亿	155.15 亿	18.20%
盈富基金	02800.HK	22.80 亿	201.98 亿	11.29%
阿里巴巴 - W	09988.HK	21.69 亿	151.80 亿	14.29%
中国平安	02318.HK	13.10 亿	87.18 亿	15.03%
香港交易所	00388.HK	11.71 亿	114.78 亿	10.20%
中信证券	06030.HK	11.62 亿	40.36 亿	28.80%
腾讯控股	00700.HK	10.69 亿	146.66 亿	7.29%

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	9月官方制造业 PMI	49.5	49.1
		9月非制造业 PMI	50.4	50.3
		9月财新制造业 PMI	50.5	50.4
		9月财新服务业 PMI	51.6	51.6
周二	美国	9月标普全球制造业 PMI(终值)	47.0	47.0
		8月 JOLTs 职位空缺		7,673k
		9月 ISM 制造业 PMI	47.6	47.2
		Nike(NKE)业绩		
	欧元区	9月 CPI(年比)		2.2%
	中国	休市一天(国庆节)		
	香港	港股通休市		
		休市一天(国庆节)		
周三	美国	9月 ADP 就业变动	123k	99k
	中国	休市一天(国庆节)		
	香港	港股通休市		
周四	美国	首次申请失业救济金人数 (截至 9月 28日)		218k
		持续申请失业救济金人数 (截至 9月 21日)		1,834k
		9月标普全球服务业 PMI(终值)		55.4
		中国	休市一天(国庆节)	
	香港	港股通休市		
周五	美国	9月非农业就业人数变化	140k	142k
		9月失业率	4.2%	4.2%
		9月时薪(月比)	0.3%	0.4%
		中国	休市一天(国庆节)	
	香港	港股通休市		

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。