

大市主要指標

	5月8日	5月7日	5月6日
大市成交(百萬元)	128,700	113,400	144,500
上升股份	578	812	912
下跌股份	1,063	809	778
恒生指數	18,314	18,479	18,578
變動	-166	-99	+102

恒生指數技術指標

10天平均線	17,970
50天平均線	16,897
250天平均線	17,671
14天RSI	69.16
第一阻力位	18,600
第一支持位	18,200

國企指數技術指標

10天平均線	6,359
50天平均線	5,916
250天平均線	6,055
14天RSI	68.30
第一阻力位	6,600
第一支持位	6,200

個股點評

中國銀行(3988)

目標價:4

止蝕價:3.3

集團的基本面比同業優勝，2023年淨利息收入4,665.45億元，同比增長1.58%。集團淨息差為1.59%，同比下降16個基點，但息差降幅相對同業較小；PPOP達到4,012億元，年增3.7%；淨利潤為2,319億元人民幣，超出市場預期，並較去年同期增長2.4%，高於大型銀行2023年平均的年增1.8%。總體而言，中國銀行的基本面比同業優勝，2023年收入增速位居六大國有銀行之首，同時，息差降幅亦相對同業小，另外，股息率為8%，適合收息之用。

港交所(388)

目標價:290

止蝕價:225

雖然按年見倒退，不過按季來看，其實港交所業績有改善。中國證監會近期宣布了多項支持香港資本市場發展的舉措，包括擴大滬深港通下合資格ETF範圍、將房地產投資信託基金納入滬深港通、支持人民幣股票交易櫃台納入港股通、支持內地行業龍頭企業來香港上市等，這些舉措短期內的作用雖然不會很大，但倘若市場氣氛進一步改善，可對港股日均成交有刺激作用。

海爾智家(6690)

目標價:31

止蝕價:24

目前市場對海爾智家前景看法正面，因集團在國內維持領導地位，當中，冰箱、洗衣機在國內的市場份額超過40%。另外，海外市場在利潤方面有改善，受惠產品結構升級。其次，派息可觀，管理層目標是提升派息率，並在2026年達到不少於50%。而當前集團宣派0.804元人民幣，派息率為45%。整體上，最近中國製造業景氣有回溫、基建投資高位運行、消費邊際復甦，無論是經濟總量還是經濟結構均在往更好的方向發展，對消費品板塊有利好作用。消費品以舊換新等政策將繼續成為今年經濟增長的最重要引擎。海爾智家可直接受惠。

大市點評

Collins 在麻省理工學院(mit)的一次活動上發表講話稱，"經濟活動需要放緩，以確保需求與供應更好地保持一致，通脹才能持久地回到"官方目標水平。"就目前而言，當談到貨幣政策時，她表示「最近經濟活動和通脹的意外上升表明，可能需要將政策維持在當前水平，直到我們對通脹持續向2%邁進有更大的信心」。"

港股通周三淨流入17.9億元，其中，理想汽車(2015)流入最多，達3.42億港元；其次是中國移動(941)。匯豐控股(5)則錄得最多淨流出，為8.36億港元；其次是騰訊控股(700)。

每日焦點

中國神華 (1088): 預期夏季需求改善

- 中國煤炭工業協會早前發佈的《2023 煤炭行業發展年度報告》指出，綜合判斷，2024 年煤炭市場供需將保持基本平衡態勢，其中，中長期合同制度有效發揮煤炭市場平穩運行的“壓艙石”和“穩定器”作用。根據中國神華 2023 年財報，公司依然以中長期合同為主，其中，年度長協和月度長協的佔比分別為 57.5% 和 24.4%。同時，中國神華具有一體化的產業鏈，業績較同業具有較高穩定性。
- 中國神華第一季度實現收入 876.47 億人民幣(下同)，按年微增 0.7%；毛利 271.84 億元，下降 7.2%。季內，經營成本 604.63 億元，增加 4.7%，主要因外購煤銷售量增加導致煤炭採購成本增長，發電量增加導致燃煤採購成本增長。歸屬股東利潤 177.6 億元，倒退 14.1%，
- 今年一季度煤炭板塊淨利潤現降幅，不過目前板塊已把焦點放在今年餘下時間行業的盈利前景。在夏季需求改善的預期下，短期板塊仍有望在震盪中上揚。

中國神華(1088): 摘要	
收市價(港元)	34.45
2024 預期市盈率(倍)	10.46
2024 預期股息率(%)	7.13
52 周高(港元)	34.80
52 周低(港元)	21.45
14 天 RSI	71.99

分析員: 譚美琪

滬/深港通數據

	滬股通	深股通	港股通(合計)
每日額度餘額(億人民幣)	527.86	527.63	796.40
占額度(%)	101.5	101.5	94.8

十大活躍港股通(滬)

股份名稱	代號	買入金額(港元)	賣出金額(港元)	成交金額(港元)
商湯 - W	20	970,330,610	1,042,900,070	2,013,230,680
騰訊控股	700	596,330,540	1,139,265,245	1,735,595,785
小米集團 - W	1810	538,401,028	906,887,423	1,445,288,451
中國海洋石油	883	459,136,460	695,476,150	1,154,612,610
匯豐控股	5	98,503,600	934,738,000	1,033,241,600
美團 - W	3690	275,911,380	474,921,765	750,833,145
建設銀行	939	296,980,130	344,918,890	641,899,020
快手 - W	1024	262,122,410	273,962,207	536,084,617
理想汽車 - W	2015	415,111,040	118,284,212	533,395,252
中國移動	941	342,558,550	146,129,225	488,687,775

資源來源: 港交所

十大活躍港股通(深)

股份名稱	代號	買入金額(港元)	賣出金額(港元)	成交金額(港元)
小米集團 - W	1810	703,233,720	537,240,460	1,240,474,180
騰訊控股	700	485,177,160	750,886,396	1,236,063,556
商湯 - W	20	586,317,490	588,559,050	1,174,876,540
美團 - W	3690	252,787,620	480,829,195	733,616,815
快手 - W	1024	285,511,430	370,470,102	655,981,532
中國海洋石油	883	295,708,750	279,003,270	574,712,020
理想汽車 - W	2015	255,083,070	208,963,783	464,046,853
中國平安	2318	118,420,000	194,305,275	312,725,275
中國神華	1088	185,967,675	97,944,100	283,911,775
中煤能源	1898	148,974,220	87,489,160	236,463,380

資源來源: 港交所

其他資料

十大成交股份

股份	代號	變幅	按盤價	成交金額(億)
盈富基金	2800	-0.81%	18.41	87.01
騰訊控股	700	-1.20%	361.40	73.08
小米集團 - W	1810	6.47%	19.10	56.29
商湯 - W	20	-14.55%	1.41	43.02
阿里巴巴 - S W	9988	-2.43%	76.15	41.44
美團 - W	3690	-1.73%	113.50	35.18
匯豐控股	5	0.93%	70.35	34.81
南方恒生科技	3033	-1.51%	3.79	33.65
友邦保險	1299	0.00%	61.25	31.25
恒生中國企業	2828	-0.88%	65.40	29.64

十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
盈富基金	02800.HK	48.31 億	87.01 億	55.52%
恆生中國企業	02828.HK	14.48 億	29.64 億	48.86%
快手 - W	01024.HK	9.66 億	27.30 億	35.37%
小米集團 - W	01810.HK	6.02 億	56.29 億	10.69%
南方恆生科技	03033.HK	4.77 億	33.65 億	14.19%
中國銀行	03988.HK	4.25 億	11.59 億	36.69%
騰訊控股	00700.HK	4.16 億	73.08 億	5.69%
美團 - W	03690.HK	4.06 億	35.18 億	11.54%
匯豐控股	00005.HK	3.59 億	34.81 億	10.32%
建設銀行	00939.HK	3.59 億	20.03 億	17.92%

資源來源: AASTocks

本周經濟日誌

日期	地區	事項	預測資料	上次數據
週一	中國	4月財新服務業PMI	52.5	52.7
週二	美國	Walt Disney(DIS)業績		
	香港	百威亞太(1876)業績		
週三	美國	Shopify(SHOP)業績		
週四	美國	首次申請失業救濟金人數 (截至5月4日)		208k
	香港	持續申請失業救濟金人數 (截至4月27日)		1,774k
	英國	英倫銀行議息會議		
	中國	4月出口(年比)		-7.5%
		4月進口(年比)		-1.9%
		4月貿易收支		\$58.55b
	香港	宏利金融(945)、中芯國際(981)業績		
週五	美國	4月密西根大學消費者信心指數	77.0	77.2
週六	中國	4月PPI(年比)		-2.8%
		4月CPI(年比)		0.1%

上述凱基分析員為證監會持牌人，隸屬凱基證券亞洲有限公司從事相關受規管活動，其及 / 或其有聯繫者並無擁有上述有關建議股份，發行人及 / 或新上市申請人之財務權益。

免責聲明 部份凱基亞洲有限公司股票研究報告及盈利預測可透過 www.kgi.com.hk 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基證券亞洲有限公司的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基證券亞洲有限公司不會就其公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，本行并不另行通知。本行概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及/或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，并不能在未經凱基證券亞洲有限公司書面同意下，擅自複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及雇員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。