

## 大市主要指標

	5月24日	5月23日	5月22日
大市成交(百萬元)	126,700	129,900	126,600
上升股份	513	406	954
下跌股1份	1,103	1,264	711
恒生指數	18,609	18,869	19,156
變動	-260	-327	-25

## 恒生指數技術指標

10天平均線	19,161
50天平均線	17,469
250天平均線	17,638
14天RSI	61.05
第一阻力位	18,800
第一支持位	18,400

## 國企指數技術指標

10天平均線	6,794
50天平均線	6,154
250天平均線	6,058
14天RSI	54.78
第一阻力位	6,800
第一支持位	6,400

## 個股點評

## 華潤電力(836)

目標價:25

止蝕價:20

首四個月全國全社會用電量年增9%；分產業看，一產、二產、三產及居民生活用電量分別成長10.1%、7.5%、13.5%和10.8%。4月全社會用電量年增7%。華潤電力作為傳統火電龍頭，已於近年加強佈局可再生能源。集團首四個月附屬電廠售電量達到0.65億兆瓦時，同比增加了5.5%，其中，附屬風電場售電量達到1569萬兆瓦時，同比增加了8%；附屬光伏電站售電量達到183萬兆瓦時，同比增加了191.4%。集團未來將持續發展再生能源，在盈利及估值上都可看高一線。

## 中國銀行(3988)

目標價:4.2

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年平時的年增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，股息率逾6%，適合收息之用。

## 港交所(388)

目標價:310

止蝕價:260

雖然按年見倒退，不過按季來看，其實港交所業績有改善。中國證監會近期宣佈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、支援人民幣股票交易櫃檯納入港股通、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。

## 大市點評

中原地產公布最新的中原城市領先指數(CCL)按周跌1.43%，較前數周按周跌幅明顯較大，連續四周共跌1.97%，與撇辣前的指數表現計，現時只微升0.69%。而主要銀行估價CVI指數亦大幅回落至54.89點，較前值回落7.79點，反映銀行的估價的樂觀情緒降溫。而針對銷售人員調查的CSI指數，降於50以下的盛衰分界線，公布值為45.51，長時間維持低於50以下反映目前市況將對樓價形成壓力。

港股通周五淨流入25.1億元，其中，中國銀行(3988)流入最多，達5.8億港元；其次是康方生物(9926)。美團(3690)則錄得最多淨流出，為3.5億港元；其次是騰訊(700)。

## 每日焦點

### 華潤電力(836): 全國用電需求有上升空間

- 首四個月全國全社會用電量年增 9%；分產業看，一產、二產、三產及居民生活用電量分別成長 10.1%、7.5%、13.5%和 10.8%。4 月全社會用電量年增 7%。國家能源局早前印發《2024 年定點幫扶和對口支援工作要點》，部署全年工作目標和重點任務。2024 年，國家能源局將重點從四方面指導幫扶三縣振興發展。一是加快清潔能源發展。推進風電和分布式光伏建設，提升電力系統調節能力，探索能源開發新模式。二是強化能源保供基礎設施。鞏固提升電網保障能力，補齊民生用能短板，推進保供電源熱源建設。消息對新能源行業發展是一個積極的信號。華潤電力作為傳統火電龍頭，已於近年加強佈局可再生能源。集團首四個月附屬電廠售電量達到 0.65 億兆瓦時，同比增加了 5.5%，其中，附屬風電場售電量達到 1569 萬兆瓦時，同比增加了 8%；附屬光伏電站售電量達到 183 萬兆瓦時，同比增加了 191.4%。集團未來將持續發展再生能源，在盈利及估值上都可看高一線。

華潤電力(836): 摘要	
收市價(港元)	22.15
2024 預期市盈率(倍)	7.39
2024 預期股息率(%)	5.49
52 周高(港元)	22.30
52 周低(港元)	13.546
14 天 RSI	71.4

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)	537.50	539.46	787.53
占額度(%)	16.7	12.2	93.8

### 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)
中國海洋石油	883	738,332,160	1,048,031,740	1,786,363,900
康方生物	9926	926,703,800	819,597,631	1,746,301,431
騰訊控股	700	728,375,120	896,106,210	1,624,481,330
小米集團 - W	1810	606,916,236	466,819,892	1,073,736,128
快手 - W	1024	249,514,180	447,116,480	696,630,660
美團 - W	3690	217,822,760	477,961,144	695,783,904
萬科企業	2202	307,326,501	363,774,335	671,100,836
中國銀行	3988	608,299,510	22,057,210	630,356,720
建設銀行	939	440,450,440	182,752,540	623,202,980
農業銀行	1288	232,663,700	255,496,530	488,160,230

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)
中國海洋石油	883	738,332,160	1,048,031,740	1,786,363,900
康方生物	9926	926,703,800	819,597,631	1,746,301,431
騰訊控股	700	728,375,120	896,106,210	1,624,481,330
小米集團 - W	1810	606,916,236	466,819,892	1,073,736,128
快手 - W	1024	249,514,180	447,116,480	696,630,660
美團 - W	3690	217,822,760	477,961,144	695,783,904
萬科企業	2202	307,326,501	363,774,335	671,100,836
中國銀行	3988	608,299,510	22,057,210	630,356,720
建設銀行	939	440,450,440	182,752,540	623,202,980
農業銀行	1288	232,663,700	255,496,530	488,160,230

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)
騰訊控股	700	-1.26%	377.00	72.23
工商銀行	1398	-0.85%	4.66	49.80
康方生物	9926	-22.89%	37.05	39.92
恒生中國企業	2828	-1.27%	66.90	38.85
阿里巴巴 - S W	9988	-0.64%	78.15	38.06
盈富基金	2800	-1.21%	18.79	37.50
小米集團 - W	1810	-3.38%	18.30	33.46
美團 - W	3690	-2.68%	116.30	30.63
快手 - W	1024	-4.23%	56.65	27.85
中國海洋石油	883	2.29%	19.62	26.91

### 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	17.93 億	37.50 億	47.82%
騰訊控股	00700.HK	10.18 億	72.23 億	14.09%
X L 二南方恆科	07226.HK	5.93 億	12.84 億	46.22%
快手 - W	01024.HK	5.82 億	27.85 億	20.90%
小米集團 - W	01810.HK	5.46 億	33.46 億	16.31%
美團 - W	03690.HK	4.62 億	30.63 億	15.08%
中國銀行	03988.HK	3.94 億	11.50 億	34.23%
工商銀行	01398.HK	3.79 億	49.80 億	7.61%
康方生物	09926.HK	3.77 億	39.92 億	9.45%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	3.50 億	38.06 億	9.20%

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	美國	休市一天(陣亡將士追悼日)		
	中國	4月工業利潤年初至今(年比)		4.3%
	香港	石藥集團(1093)業績		
週二	美國	5月經諮詢委員會消費者信心	96.0	97.0
	香港	阿里健康(241)業績		
週三	香港	領展(823)業績		
週四	美國	首次申請失業救濟金人數 (截至5月25日)		215k
		持續申請失業救濟金人數 (截至5月18日)		1,794k
		第1季國內生產總值(GDP)(季比)	1.2%	1.6%
		4月成屋銷售(月比)	0.3%	3.4%
		美聯儲褐皮書		
週五	美國	4月個人收入	0.3%	0.5%
		4月個人支出	0.3%	0.8%
		4月核心 PCE 平減指數(月比)	0.3%	0.3%
		4月核心 PCE 平減指數(年比)	2.8%	2.8%
		Costco(COST)業績		
	歐元區	5月核心消費價格指數(CPI)(年比)	2.8%	2.7%
	中國	5月製造業 PMI		50.4
		5月非製造業 PMI		51.2

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** 部份凱基證券亞洲有限公司股票研究報告及盈利預測可透過 [www.kgi.com.hk](http://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。