

大市主要指標

	5月30日	5月29日	5月28日
大市成交(百萬元)	125,500	123,200	97,800
上升股份	562	503	711
下跌股 1 份	1,033	1,110	926
恒生指數	18,230	18,477	18,821
變動	-247	-344	-6

恒生指數技術指標

10 天平均線	18,944
50 天平均線	17,602
250 天平均線	17,622
14 天 RSI	65.41
第一阻力位	18,400
第一支持位	18,000

國企指數技術指標

10 天平均線	6,724
50 天平均線	6,211
250 天平均線	6,057
14 天 RSI	53.87
第一阻力位	6,600
第一支持位	6,200

個股點評

海爾智家(6690)

目標價:25

止蝕價:20

2024 年一季度，公司實現收入 689.78 億元人民幣(下同)，歸屬於上市公司股東的淨利潤 47.73 億元，分別同比增長 6.01%及 20.16%。在國內市場，公司持續促進結構升級與高端品牌佔比提升。在當季，公司在冰箱行業線下 1 萬元以上價位段零售額份額達到 53.2%，同比增加 2.2 個百分點。而海外市場表現方面，收入增長 4%、經營利潤增長超兩位數。該季整體毛利率達到 29.0%，較 2023 年同期上升 0.3 個百分點。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。

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

美國第一季經濟成長低於先前的預期，國內 GDP 折合成年率僅增長 1.3%，低於先前預期的 1.6%，也明顯低於 2023 年第四季 3.4% 的增速。該數據公佈後不久，聯儲局威廉斯(John Williams)發表了講話，他駁斥了降息的擔憂，稱目前的貨幣政策水平正在抑制經濟。

港股通周四淨流入 44.01 億元，其中，騰訊控股(700)流入最多，達 8.33 億港元；其次是工商銀行(1398)。盈富基金(2800)則錄得最多淨流出，為 13.7 億港元；其次是美團(3690)。

每日焦點

海爾智家(6690): 受惠結構升級

- 2024 年一季度，公司實現收入 689.78 億元人民幣(下同)、歸屬於上市公司股東的淨利潤 47.73 億元，分別同比增長 6.01% 及 20.16%。在國內市場，公司持續促進結構升級與高端品牌佔比提升。在當季，公司在冰箱行業線下 1 萬元以上價位段零售額份額達到 53.2%，同比增加 2.2 個百分點。
- 而海外市場表現方面，收入增長 4%、經營利潤增長超兩位數。
- 該季整體毛利率達到 29.0%，較 2023 年同期上升 0.3 個百分點。其中，國內市場受益於採購與研發端數字化變革、數字化產銷協同體系構建、產品結構改善，毛利率同比提升；海外市場持續優化產品結構、提升產能利用率，毛利率同步提升。
- 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。

海爾智家(6690): 摘要	
收市價(港元)	29.2
2024 預期市盈率(倍)	13.26
2024 預期股息率(%)	3.62
52 周高(港元)	32.0
52 周低(港元)	20.1
14 天 RSI	52.6

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)	556.84	536.22	774.24
占額度(%)	17.5	13.3	92.2

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)
盈富基金	2800	10,270,145	1,378,509,180	1,388,779,325
騰訊控股	700	848,197,040	381,174,340	1,229,371,380
工商銀行	1398	871,908,960	195,891,280	1,067,800,240
中國海洋石油	883	637,840,550	412,205,950	1,050,046,500
建設銀行	939	528,602,790	358,724,560	887,327,350
美團 - W	3690	483,426,480	337,715,584	821,142,064
中國移動	941	312,968,100	502,267,200	815,235,300
中芯國際	981	486,344,350	320,689,790	807,034,140
中國銀行	3988	501,291,710	130,292,391	631,584,101
小米集團 - W	1810	413,788,404	189,555,552	603,343,956

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)
騰訊控股	700	961,734,320	595,406,706	1,557,141,026
美團 - W	3690	282,779,870	521,333,692	804,113,562
小米集團 - W	1810	302,017,772	354,542,084	656,559,856
中芯國際	981	237,182,580	330,947,267	568,129,847
中國移動	941	446,661,100	37,022,762	483,683,862
中國海洋石油	883	287,113,700	180,197,250	467,310,950
協鑫科技	3800	232,747,870	164,710,730	397,458,600
龍源電力	916	279,094,140	82,525,520	361,619,660
中國石油股份	857	269,748,440	33,159,340	302,907,780
中國宏橋	1378	188,868,860	107,974,430	296,843,290

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	-1.34%	18.46	89.82
騰訊控股	700	-0.81%	368.00	81.19
美團 - W	3690	-3.37%	108.90	54.02
阿里巴巴 - S W	9988	-0.65%	76.30	35.39
建設銀行	939	-1.58%	5.60	29.61
恆生中國企業	2828	-1.50%	65.52	27.23
香港交易所	388	-2.88%	263.40	25.32
中國銀行	3988	-1.85%	3.71	20.89
工商銀行	1398	-1.76%	4.47	19.48
小米集團 - W	1810	-0.45%	17.70	18.70

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	11.38 億	30.28 億	37.60%
騰訊控股	00700.HK	5.68 億	43.04 億	13.20%
恆生中國企業	02828.HK	3.51 億	13.88 億	25.26%
建設銀行	00939.HK	3.16 億	12.86 億	24.57%
美團 - W	03690.HK	2.79 億	18.89 億	14.79%
比亞迪股份	01211.HK	2.45 億	11.16 億	21.91%
農業銀行	01288.HK	2.42 億	6.31 億	38.36%
中國銀行	03988.HK	2.30 億	8.05 億	28.61%
工商銀行	01398.HK	2.22 億	9.62 億	23.12%
X L 二南方恆科	07226.HK	2.11 億	4.50 億	46.95%

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 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。