

## 大市主要指標

	5月31日	5月30日	5月29日
大市成交(百萬元)	191,800	125,500	123,200
上升股份	745	562	503
下跌股1份	913	1,033	1,110
恒生指數	18,080	18,230	18,477
變動	-151	-247	-344

## 恒生指數技術指標

10天平均線	18,767
50天平均線	17,629
250天平均線	17,618
14天RSI	44.54
第一阻力位	18,200
第一支持位	17,800

## 國企指數技術指標

10天平均線	6,670
50天平均線	6,223
250天平均線	6,056
14天RSI	85.68
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:35

止蝕價:27

2024年一季，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

上周五公布的中國PMI指數好壞參半，製造業PMI再次回落至收縮區間至49.5，低於市場預期及前值水平。當中新訂單、新出口訂單及在手訂單均處於收縮區間，反映了目前市場需求不足或不穩的問題持續，後續收入增長受壓。非製造業PMI雖然同樣遜於市場預期，錄51.1，但依然維持於擴張區間，及只較前值輕微下跌0.1，情況尚算可接受。而當中，服務業商務活動指數為50.5，前值為50.3，繼續於盛衰分界線的邊緣徘徊，但有改善。隨著逐漸進入暑假，6月份的服務業PMI指數或會有進一步上升的可能性。

港股通周五淨流入99億元，其中，騰訊控股(700)流入最多，達18.7億港元；其次是中國移動(941)。南方恒生科技ETF(3033)則錄得最多淨流出，為3億港元；其次是農業銀行(1288)。

## 每日焦點

### 中煤(1898): 派特別息，市場反應正面

- 中煤擬每股派 11.3 分人民幣特別息，市場反應正面，因公司自 2016 年以來派息比率介乎 20 至 35%，對比同業神華去年派息比率 70% 低，中煤今次的建議提案或意味著未來有增加公司股息的可能性。
- 國務院將進一步研究將市值管理納入中央企業負責人績效評估。國有企業早前都做出了肯定的回應，表示將積極開展價值經營與價值傳遞活動，常態化採用市值管理工具維護公司價值，提升股東回報。內地考慮把市場價值管理納入國企管理的績效考核指標，此舉料可推動國企往後持續增加派息比率。
- 考慮到煤炭股已累積不少升幅，現階段宜待回調才買入及分注。

中煤(1898): 摘要	
收市價(港元)	9.85
2024 預期市盈率(倍)	6.44
2024 預期股息率(%)	4.64
52 周高(港元)	9.98
52 周低(港元)	5.31
14 天 RSI	72.35

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)	714.23	670.12	719.60
占額度(%)	23.7	16.2	85.7

### 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)
騰訊控股	700	1,771,255,400	673,359,164	2,444,614,564
康方生物	9926	1,062,454,100	888,023,266	1,950,477,366
中國移動	941	1,085,284,550	349,765,475	1,435,050,025
中國銀行	3988	924,247,960	98,212,730	1,022,460,690
美團 - W	3690	543,455,560	287,404,058	830,859,618
中國海洋石油	883	465,917,050	273,800,350	739,717,400
工商銀行	1398	391,657,990	256,714,100	648,372,090
農業銀行	1288	181,649,330	425,797,840	607,447,170
中國電信	728	265,492,700	292,513,000	558,005,700
小米集團 - W	1810	321,334,296	205,270,160	526,604,456

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	1,372,752,640	605,552,544	1,978,305,184
康方生物	9926	558,217,200	495,868,893	1,054,086,093
中國移動	941	867,342,325	118,356,925	985,699,250
美團 - W	3690	476,582,590	482,996,103	959,578,693
中國海洋石油	883	389,160,650	299,692,970	688,853,620
小米集團 - W	1810	321,699,640	152,888,536	474,588,176
中國石油股份	857	413,304,780	39,395,848	452,700,628
快手 - W	1024	228,069,310	201,649,265	429,718,575
南方恒生科技	3033	10,621,008	310,370,007	320,991,015
中國神華	1088	201,784,150	67,613,500	269,397,650

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	-2.23%	359.80	146.75
阿里巴巴 - S W	9988	-1.84%	74.90	111.92
美團 - W	3690	-3.49%	105.10	75.73
盈富基金	2800	-0.87%	18.30	74.99
恆生中國企業	2828	-1.04%	64.84	37.19
康方生物	9926	37.50%	44.00	35.53
建設銀行	939	-1.07%	5.54	34.74
友邦保險	1299	1.09%	60.45	33.53
快手 - W	1024	-0.27%	55.45	32.17
工商銀行	1398	-1.12%	4.42	29.54

### 十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
騰訊控股	00700.HK	16.17 億	146.75 億	11.02%
美團 - W	03690.HK	9.38 億	75.73 億	12.38%
盈富基金	02800.HK	7.85 億	74.99 億	10.47%
友邦保險	01299.HK	7.78 億	33.53 億	23.21%
中國銀行	03988.HK	6.30 億	28.04 億	22.49%
工商銀行	01398.HK	5.90 億	29.54 億	19.99%
南方恆生科技	03033.HK	5.21 億	18.39 億	28.31%
快手 - W	01024.HK	5.10 億	32.17 億	15.86%
恆生中國企業	02828.HK	4.82 億	37.19 億	12.96%

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	5月ISM製造業PMI	49.7	49.2
	中國	5月財新製造業PMI	51.6	51.4
週二	美國	4月JOLTs職位空缺	8,300k	8,488k
		4月工廠訂單	0.7%	0.8%
		4月耐用品(月比)	0.7%	0.7%
週三	美國	5月ADP就業變動	175k	192k
		5月ISM服務業	51.0	49.4
	中國	5月財新服務業PMI	52.6	52.5
週四	美國	首次申請失業救濟金人數(截至6月1日)		219k
		持續申請失業救濟金人數(截至5月25日)		1,791k
		4月貿易收支	-\$69.8b	-\$69.4b
	歐元區	歐洲央行議息會議		
	香港	美團(3690)、蔚來汽車(9866)業績		
週五	美國	5月非農業就業人數變動	180k	175k
		5月失業率	3.9%	3.9%
		5月時薪(月比)	0.3%	0.2%
	歐元區	第1季國內生產總值(GDP)(年比)終值	0.4%	0.4%
	中國	5月貿易收支		\$72.35b
		5月出口(年比)		1.5%
		5月進口(年比)		8.4%

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内部研究活動。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，并不能在未獲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。