



## 大市主要指標

	6月1日	5月31日	5月30日
大市成交(百萬元)	132,300	191,800	125,500
上升股份	904	745	562
下跌股 1 份	756	913	1,033
恒生指數	18,403	18,080	18,230
變動	+323	-151	-247

## 恒生指數技術指標

10 天平均線	18,673
50 天平均線	17,662
250 天平均線	17,617
14 天 RSI	65.38
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	6,626
50 天平均線	6,236
250 天平均線	6,057
14 天 RSI	55.94
第一阻力位	6,800
第一支持位	6,400

## 個股點評

### 攜程(9961)

目標價:480

止蝕價:394

於年初時有調查報告收集中國居民今年將會計劃出遊的時間點，結果得出暑假為最多居民選擇出遊的時間點。目前市場出遊熱潮仍未減溫，於暑假或有望進一步釋放需求。攜程首季收入及盈利均勝預期。淨營業收入為 119 億元人民幣，同比上升 29%。經調整 EBITDA 為 40 億元，相比 2023 年同期為 28 億元，相比上季度為 29 億元。經調整 EBITDA 利潤率為 33%，相比 2023 年同期為 31%，相比上季度為 28%。隨著暑假快到，旅遊概念股可看高一線。

### 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

美國供應管理協會 (ISM) 公布了五月製造業指數為 48.7，低於上月 49.2，連續第二個月下跌，也遜於預期的 49.6。PMI 組成部份中大多為下跌，當中新訂單指數則從 49.1 跌至 45.4，單月跌 3.7 個百分點，是各項目中跌幅最大的，這也為 2022 年 6 月以來的最大單月跌幅。訂單指數目前處於一年來的最低水平。就業指數 51.1，上月為 48.6，反映生產商在獲得勞動力方面取得了更大的進步，勞動市場緊張性緩和。港股通周一淨流入 34 億元，其中，中移動(0941)淨流入最多，達 17.9 億港元；其次是中國宏橋(1378)。工商銀行(1398)則錄得最多淨流出，為 3.2 億港元；其次是中國電信(0728)。

## 每日焦點

### 華虹半導體(1347): 受惠國家大基金三期落地以及下游需求復甦

- 日前國家積體電路產業投資基金三期股份有限公司註冊成立，註冊資本 3440 億元，規模超過前兩期。
- 華虹半導體是國內領先的特色工藝純晶圓代工企業，秉持“8 英寸 + 12 英寸”、先進“特色 IC + Power Discrete”的發展戰略，為客戶提供多元化的晶圓代工及配套服務。公司專注於嵌入式/獨立式非易失性存儲器、功率器件、模擬與電源管理和邏輯與射頻等“8 英寸 + 12 英寸”特色工藝技術的持續創新，支持新能源汽車、綠色能源、物聯網等新興領域應用。在國家大基金前兩期，公司都獲得資本上的支持。
- 華虹首季營收 4.6 億美元，按年雖跌 27.1%，但環比上升 1%，主因出貨量的環比提升，符合公司此前業績指引 (4.5 億-5 億美元)。毛利率 6.4%，上年同期為 32.1%，上季度為 4.0%，毛利率環比見提升，主要原因是較高的產能利用率，部分被較低的銷售均價所抵銷。
- 華虹預計第二季收入位於 4.7-5 億美元區間，毛利率為 6%-10%，由逐步企穩的銷售均價所驅動。整體來看，華虹預計 2024 年運營情況將優於 2023 年，預計整體需求將在 2H24 完全復蘇。智能手機市場回暖以及 AI 大模型的興起都會有利下游需求復甦。
- 國家大基金三期落地以及下游需求復甦，華虹半導體的投資價值有所改善。。

收市價(港元)	20.25
2024 預期市盈率(倍)	34.53
2024 預期股息率(%)	0.15
52 周高(港元)	28.25
52 周低(港元)	13.80
14 天 RSI	20.7

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)	705.24	661.27	782.17
占額度(%)	19.2	14.3	93.1

### 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	1,024,537,700	1,131,366,500	2,155,904,200
騰訊控股	700	1,008,004,440	890,016,760	1,898,021,200
中國移動	941	1,271,075,475	343,644,325	1,614,719,800
建設銀行	939	409,338,310	582,027,080	991,365,390
工商銀行	1398	284,148,390	600,291,740	884,440,130
中國電信	728	252,029,700	545,436,920	797,466,620
小米集團 - W	1810	311,949,472	414,342,964	726,292,436
中芯國際	981	261,738,940	289,597,330	551,336,270
美團 - W	3690	258,883,040	269,899,691	528,782,731
中國宏橋	1378	368,375,090	125,000,180	493,375,270

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	673,364,060	990,097,335	1,663,461,395
中國移動	941	1,056,596,800	189,781,043	1,246,377,843
中國海洋石油	883	518,132,050	400,047,290	918,179,340
美團 - W	3690	229,000,680	268,206,870	497,207,550
小米集團 - W	1810	294,209,964	165,714,176	459,924,140
金斯瑞生物科技	1548	194,337,120	254,922,075	449,259,195
理想汽車 - W	2015	190,022,685	172,585,937	362,608,622
中芯國際	981	177,215,890	176,795,231	354,011,121
康方生物	9926	162,178,300	163,448,300	325,626,600
中國神華	1088	263,888,650	51,181,600	315,070,250

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	4.23%	375.00	104.65
盈富基金	2800	1.75%	18.62	84.47
阿里巴巴 - S W	9988	2.34%	76.65	56.34
恆生中國企業	2828	2.10%	66.20	46.06
美團 - W	3690	3.71%	109.00	34.98
比亞迪股份	1211	5.01%	230.60	32.47
中國移動	941	1.47%	76.20	31.67
中國海洋石油	883	0.72%	21.05	26.57
南方恆生科技	3033	3.49%	3.73	26.56
建設銀行	939	1.44%	5.62	22.56

### 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	17.75 億	104.65 億	16.96%
盈富基金	02800.HK	8.01 億	84.47 億	9.49%
工商銀行	01398.HK	6.92 億	20.65 億	33.49%
比亞迪股份	01211.HK	5.71 億	32.47 億	17.57%
建設銀行	00939.HK	5.52 億	22.56 億	24.45%
中國銀行	03988.HK	4.00 億	12.97 億	30.84%
美團 - W	03690.HK	3.99 億	34.98 億	11.42%
恆生中國企業	02828.HK	3.70 億	46.06 億	8.03%
南方恆生科技	03033.HK	3.60 億	26.56 億	13.55%
京東集團 - S W	09618.HK	3.09 億	12.01 億	25.74%

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。