

## 大市主要指標

|           | 6月5日    | 6月4日    | 6月3日    |
|-----------|---------|---------|---------|
| 大市成交(百萬元) | 115,600 | 116,200 | 132,300 |
| 上升股份      | 583     | 947     | 904     |
| 下跌股1份     | 1,049   | 673     | 756     |
| 恒生指數      | 18,425  | 18,444  | 18,403  |
| 變動        | -19     | +41     | +323    |

## 恒生指數技術指標

|         |        |
|---------|--------|
| 10天平均線  | 18,519 |
| 50天平均線  | 17,738 |
| 250天平均線 | 17,616 |
| 14天RSI  | 58.98  |
| 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  | 6,572 |
| 50天平均線  | 6,267 |
| 250天平均線 | 6,059 |
| 14天RSI  | 50.54 |
| 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  | 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。 |
| 止蝕價:394  |  |
|          |  |

| 中國銀行(3988) |  |
|------------|--|
| 目標價:4.2    | 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。 |
| 止蝕價:3.3    |  |
|            |  |

| 港交所(388) |   |
|----------|---|
| 目標價:310  | 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。 |
| 止蝕價:260  |   |
|          |   |

## 大市點評

而在小非農(ADP)數據在低於預期及下修前值的前提下，符合了近期勞動力市場降溫的趨勢，為市場打開了今年減息的空間，根據FedWatch Tool數據反映，目前交易員押注美聯儲將在今年年底前降息約50個基點，至於9月的減息25點子的機會率由一周前的42.1%，上升至58%，反映市場對於減息的來臨預期逐漸加強。

港股通周三淨流入77.4億元，其中，騰訊(700)流入最多，達11億港元；其次是中國移動(941)。中石油(857)則錄得最多淨流出，為3.47億港元；其次是工商銀行(1398)。

## 每日焦點

### SPDR 黃金 ETF (2840): 遲早的降息將繼續為金價提供支撐

- 黃金 ETF 是我們去年底的重點推介，目前我們對黃金的看法維持正面。聯儲局早前將利率維持在 5.25%-5.50% 的目標區間，這項舉措在市場普遍預期之中。
- 在貨幣政策聲明之後的新聞發布會上，聯儲局主席鮑威爾排除了恢復加息的可能性。隨後，美國聯儲局重視的通脹指標— 核心個人消費開支平減指數(Core PCE)，4 月份按月增幅從 3 月的 0.3% 放緩至 0.2%，創今年最慢增速。局方取態沒有預期般鷹派，加上通脹數據符合預期，市場現時預期 9 月減息機會超過一半。
- 利率與金價有負相關，黃金可分注買入。
- 根據世界黃金協會的報告，上季全球黃金總需求年增 3% 至 1,238 噸，為 2016 年以來最強勁的第一季。展望未來，地緣政治動盪加上遲早的降息將繼續為金價提供支撐。
- 投資者看好金價可考慮透過黃金 ETF 部署，當中，包括 SPDR 金 ETF，該 ETF 跟隨倫敦金銀市場協會 (LBMA) 黃金價格變動，優勢包括「以實金作抵押」以及「具流動性」。該 ETF 走勢上與金價走勢同步，可助投資者靈活部署。

|               |       |
|---------------|-------|
| 收市價(港元)       | 1,686 |
| 2024 預期市盈率(倍) | -     |
| 2024 預期股息率(%) | -     |
| 52 周高(港元)     | 1,770 |
| 52 周低(港元)     | 1,318 |
| 14 天 RSI      | 47.9  |

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) | 528.05 | 529.00 | 743.50  |
| 占額度(%)       | 17.6   | 13.6   | 88.5    |

### 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  | 1,384,702,480 | 773,766,300 | 2,158,468,780 |
| 中國海洋石油   | 883  | 993,765,900   | 822,785,550 | 1,816,551,450 |
| 中國移動     | 941  | 849,622,900   | 369,186,635 | 1,218,809,535 |
| 工商銀行     | 1398 | 535,768,270   | 645,713,610 | 1,181,481,880 |
| 建設銀行     | 939  | 490,780,940   | 558,015,420 | 1,048,796,360 |
| 中國銀行     | 3988 | 692,963,650   | 130,815,520 | 823,779,170   |
| 美團 - W   | 3690 | 437,032,900   | 193,224,342 | 630,257,242   |
| 中芯國際     | 981  | 313,188,860   | 236,648,950 | 549,837,810   |
| 中國宏橋     | 1378 | 377,607,100   | 124,388,690 | 501,995,790   |
| 小米集團 - W | 1810 | 312,783,648   | 153,145,900 | 465,929,548   |

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)      |
|----------|------|-------------|-------------|---------------|
| 中國移動     | 941  | 952,393,400 | 495,750,881 | 1,448,144,281 |
| 騰訊控股     | 700  | 978,338,340 | 453,184,060 | 1,431,522,400 |
| 中國海洋石油   | 883  | 364,970,050 | 576,799,850 | 941,769,900   |
| 美團 - W   | 3690 | 225,594,860 | 349,650,487 | 575,245,347   |
| 中國石油股份   | 857  | 62,424,940  | 409,881,980 | 472,306,920   |
| 兗礦能源     | 1171 | 305,152,160 | 134,989,400 | 440,141,560   |
| 盈富基金     | 2800 | 417,799,845 | 1,835,155   | 419,635,000   |
| 小米集團 - W | 1810 | 188,073,204 | 178,187,420 | 366,260,624   |
| 中國神華     | 1088 | 315,556,000 | 41,086,100  | 356,642,100   |
| 中芯國際     | 981  | 183,523,500 | 137,823,800 | 321,347,300   |

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  | 0.90%  | 380.80 | 77.35   |
| 盈富基金       | 2800 | 0.00%  | 18.66  | 74.96   |
| 恆生中國企業     | 2828 | -0.48% | 66.34  | 38.18   |
| 中國移動       | 941  | -0.72% | 75.70  | 33.06   |
| 美團 - W     | 3690 | -0.79% | 112.60 | 32.48   |
| 阿里巴巴 - S W | 9988 | 0.72%  | 76.95  | 32.01   |
| 建設銀行       | 939  | -0.18% | 5.60   | 26.18   |
| 中國海洋石油     | 883  | -1.70% | 20.30  | 25.99   |
| 南方恆生科技     | 3033 | 0.21%  | 3.74   | 23.73   |
| 工商銀行       | 1398 | -0.45% | 4.41   | 22.36   |

### 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 | 16.46 億 | 74.96 億 | 21.96% |
| 騰訊控股   | 00700.HK | 15.85 億 | 77.35 億 | 20.49% |
| 恆生中國企業 | 02828.HK | 11.86 億 | 38.18 億 | 31.05% |
| 建設銀行   | 00939.HK | 7.61 億  | 26.18 億 | 29.07% |
| 工商銀行   | 01398.HK | 7.17 億  | 22.36 億 | 32.07% |
| 中國銀行   | 03988.HK | 5.96 億  | 18.33 億 | 32.49% |
| 美團 - W | 03690.HK | 5.64 億  | 32.48 億 | 17.36% |
| 南方恆生科技 | 03033.HK | 4.33 億  | 23.73 億 | 18.25% |
| 中國移動   | 00941.HK | 4.27 億  | 33.06 億 | 12.93% |
| 兗礦能源   | 01171.HK | 4.10 億  | 9.37 億  | 43.74% |

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。