



大市主要指標

	6月13日	6月12日	6月11日
大市成交(百萬元)	107,300	115,100	139,800
上升股份	864	600	496
下跌股 1 份	703	991	1,161
恒生指數	18,113	17,938	18,176
變動	+175	-239	-191

恒生指數技術指標

10 天平均線	18,265
50 天平均線	17,902
250 天平均線	17,605
14 天 RSI	53.97
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	6,478
50 天平均線	6,333
250 天平均線	6,062
14 天 RSI	46.36
第一阻力位	6,600
第一支持位	6,200

個股點評

中煤(1898)	
目標價:10.8	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。
止蝕價:8.6	

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

美國 5 月生產者物價指數出乎意料地下跌，按月 PPI 繼 4 月上升 0.5% 後，上月下降 0.2%。按年升幅，由 4 月的 2.3% 放慢至 2.2%。上週初請失業金人數跳升至 10 個月高位，提振金融市場對美聯儲將在 9 月開始降息的希望。儘管聯儲局週三暗示今年只降息一次，低於 3 月時預估的三次，但數據公佈後降息的機率目前仍為 70% 左右。

港股通周四淨流入 39.98 億元，其中，比亞迪(1211)流入最多，達 5.9 億港元；其次是中國海洋石油(883)。香港交易所(388)則錄得最多淨流出，為 2.04 億港元；其次是中芯國際(981)。

每日焦點

聯想(992):受惠需求勢頭加快

- 回顧 2024 財政年內，集團的收入及淨利潤下降 8%及 37%，主要受期內上半年整體市場疲弱所影響。然而，下半年需求勢頭加快。於第四財政季度，集團錄得強勁復甦，其銷售同比增長 9%。淨利潤同比增長 118%至 2.48 億美元。
- 方案服務業務作為結構性增長引擎，分部溢利同比上升 11%，佔集團綜合分部溢利的 35%。智能設備業務仍是市場份額和盈利能力的領導者，全球市場份額同比增長 50 個基點，主要得益於五個地理市場中的四個市場的增長。其分部盈利能力維持於 7.1%的強勁水平，處於歷史趨勢的上限範圍內。基礎設施方案業務表現受壓，主因上半年行業需求疲弱，全球擁抱人工智能部署，結果，基礎設施投資存在差異，導致人工智能圖形處理器供應短缺，而非 AI 設備的支出則減弱，包括基礎設施方案業務佔有相當份額的通用計算伺服器。下半年集團在客戶獲取和產品組合擴張方面作出改善，在最後一個財政季度，集團銷售反彈至雙位數正增長，顯示業務邊際改善。
- 最近聯想和沙特主權財富基金訂立戰略合作框架協議，將打通中東和非洲(MEA)市場。中非地區多為發展中國家，在基礎建設、算力以及企業服務方面需求缺口巨大。在大型專案數目日益增加和穩定強勁的經濟的推動下，MEA 地區繼續呈現強勁的增長趨勢。根據國際數據公司的估算，MEA 地區的信息科技和商業服務市場規模預期到二零二七年將達到 380 億美元。該合作預計將有效為公司 ISG 及 SSG 提供海外成長機會。

聯想(992): 摘要	
收市價(港元)	10.86
2025 預期市盈率(倍)	13.00
2025 預期股息率(%)	3.45
52 周高(港元)	12.26
52 周低(港元)	7.23
14 天 RSI	52.9

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)	591.78	586.35	779.44
占額度(%)	17.6	14.1	92.8

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)
騰訊控股	700	590,921,400	584,153,992	1,175,075,392
中國海洋石油	883	646,838,750	489,462,850	1,136,301,600
中國移動	941	171,423,975	518,525,575	689,949,550
藥明生物	2269	372,295,080	291,810,838	664,105,918
美團 - W	3690	353,622,550	272,639,780	626,262,330
比亞迪股份	1211	485,536,600	111,050,600	596,587,200
中芯國際	981	208,284,260	254,128,500	462,412,760
建設銀行	939	252,879,020	125,499,900	378,378,920
華虹半導體	1347	145,740,900	171,344,200	317,085,100
快手 - W	1024	161,131,915	150,300,120	311,432,035

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	527,411,920	497,551,540	1,024,963,460
中國移動	941	735,564,000	100,510,450	836,074,450
美團 - W	3690	583,292,410	204,201,067	787,493,477
中國海洋石油	883	585,870,300	161,947,062	747,817,362
比亞迪股份	1211	327,863,100	112,050,200	439,913,300
香港交易所	388	68,440,880	272,767,300	341,208,180
藥明生物	2269	204,598,960	122,682,108	327,281,068
小米集團 - W	1810	218,140,996	108,482,697	326,623,693
中芯國際	981	168,530,420	150,290,690	318,821,110
快手 - W	1024	164,932,165	121,134,240	286,066,405

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)
恒生中國企業	2828	1.17%	65.66	68.03
騰訊控股	700	2.43%	379.80	57.83
盈富基金	2800	0.93%	18.46	49.87
比亞迪股份	1211	5.82%	232.80	49.27
美團 - W	3690	3.64%	116.70	43.34
阿里巴巴 - S W	9988	0.47%	74.50	38.15
中國海洋石油	883	1.23%	21.40	18.69
中國移動	941	1.09%	74.35	15.32
中國平安	2318	-0.41%	36.50	14.64
建設銀行	939	0.36%	5.51	14.63

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	11.62 億	57.83 億	20.09%
比亞迪股份	01211.HK	9.37 億	49.27 億	19.02%
美團 - W	03690.HK	9.08 億	43.34 億	20.95%
恒生中國企業	02828.HK	7.98 億	68.03 億	11.73%
建設銀行	00939.HK	7.34 億	14.63 億	50.20%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	6.18 億	38.15 億	16.19%
工商銀行	01398.HK	4.54 億	8.43 億	53.90%
友邦保險	01299.HK	3.34 億	11.58 億	28.86%
中國銀行	03988.HK	3.30 億	6.98 億	47.29%
快手 - W	01024.HK	3.10 億	14.33 億	21.64%

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	中國	休市一天(端午節)		
	香港	港股通休市		
		休市一天(端午節)		
週三	美國	5月CPI(月比)	0.1%	0.3%
		5月CPI(年比)	3.4%	3.4%
		5月CPI(不含食品及能源)(月比)	0.3%	0.3%
		5月CPI(不含食品及能源)(年比)	3.5%	3.6%
	中國	5月PPI(年比)	-1.5%	-2.5%
		5月CPI(年比)	0.4%	0.3%
週四	美國	聯儲局議息會議(香港時間6月13日凌晨公佈)		
		首次申請失業救濟金人數(截至6月8日)		229k
		持續申請失業救濟金人數(截至6月1日)		1,792k
		5月PPI(不含食品及能源)(月比)	0.3%	0.5%
		5月PPI(不含食品及能源)(年比)		2.4%
		Broadcom(AVGO)業績		
		歐元區	4月經季調工業生產(月比)	
香港	周大福(1929)業績			
週五	美國	6月密西根大學消費者信心指數	73.0	69.1
		Adobe(ADBE)業績		
	日本	日本央行議息會議		
	歐元區	4月經季調貿易收支		17.3b

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。