

大市主要指標

	6月18日	6月17日	6月14日
大市成交(百萬元)	92,300	96,300	116,200
上升股份	751	553	828
下跌股 1 份	833	1,091	790
恒生指數	17,916	17,936	17,942
變動	-21	-6	-171

恒生指數技術指標

10 天平均線	18,173
50 天平均線	17,974
250 天平均線	17,589
14 天 RSI	48.20
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	6,451
50 天平均線	6,363
250 天平均線	6,060
14 天 RSI	40.69
第一阻力位	6,600
第一支持位	6,200

個股點評

中廣核電力 (1816)

目標價:3.6

止蝕價:3

進入夏季，市場統計數據年內高溫普遍發生於 7-8 月份，內地多個地區已連續發布高溫預警，今年的夏季或會再次迎來「熱」潮。伴隨高溫天氣，可以留意電力股表現。根據歷史數據年度社會用電高峰與高溫天氣的發生時間基本一致，均發生於 7-8 月份。而今年工業生產情況改善，伴隨高溫天氣居民用電或會進一步上升，雙重因素推動下，今年的用電增長或會有所提速。國家主席習近平上月底在山東主持召開了企業和行業專家會議，討論了加深內地電力行業改革的相關問題。三中全會有機會有進一步消息。

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。

中煤(1898)

目標價:10.8

止蝕價:8.6

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。

大市點評

美國 5 月零售額較上季成長 0.1%，成長率低於預期，較 4 月向下修正後的下降 0.2% 有所改善。經濟學家曾預測，主要反映商品狀況且未經過通膨調整的零售額將成長 0.3%。疲軟的零售銷售數據可能會影響整體經濟前景，進而影響聯儲局的決定。港股通周二淨流入 58.61 億元，其中，建設銀行(939)流入最多，達 5.49 億港元；其次是紫金礦業(2899)。騰訊控股(700)則錄得最多淨流出，為 2.75 億港元；其次是美團(3690)。

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)	24.4
2024 預期市盈率(倍)	41.67
2024 預期股息率(%)	0.00
52 周高(港元)	28.2
52 周低(港元)	13.8
14 天 RSI	75.45

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)	567.80	559.13	760.22
占額度(%)	17.9	13.3	90.5

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	598,619,960	882,937,660	1,481,557,620
中國海洋石油	883	344,031,800	317,419,991	661,451,791
中國移動	941	466,774,400	192,040,800	658,815,200
中芯國際	981	269,785,140	280,326,460	550,111,600
工商銀行	1398	216,077,560	238,232,990	454,310,550
美團 - W	3690	276,931,500	174,934,930	451,866,430
京基金融國際	1468	227,491,890	220,008,950	447,500,840
中國銀行	3988	374,298,400	11,148,360	385,446,760
紫金礦業	2899	292,159,120	66,553,660	358,712,780
建設銀行	939	240,481,560	55,202,990	295,684,550

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	615,424,025	372,285,150	987,709,175
騰訊控股	700	443,681,400	434,648,987	878,330,387
美團 - W	3690	232,967,450	402,609,668	635,577,118
中國海洋石油	883	368,957,300	129,568,000	498,525,300
紫金礦業	2899	390,496,520	76,714,120	467,210,640
建設銀行	939	393,896,210	29,444,810	423,341,020
中芯國際	981	259,081,320	155,818,267	414,899,587
工商銀行	1398	264,594,600	13,837,140	278,431,740
華虹半導體	1347	188,663,600	57,916,300	246,579,900
中國銀行	3988	170,435,050	43,483,380	213,918,430

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	-1.10%	377.00	54.22
盈富基金	2800	-0.06%	18.29	44.28
紫金礦業	2899	-1.47%	16.08	36.57
美團 - W	3690	-1.54%	115.00	32.56
阿里巴巴 - S W	9988	-0.55%	72.10	25.01
恒生中國企業	2828	0.00%	65.16	24.69
友邦保險	1299	-0.54%	55.20	18.09
比亞迪股份	1211	0.09%	233.60	18.01
中國移動	941	0.69%	73.10	16.11
建設銀行	939	1.45%	5.61	16.06

十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
紫金礦業	02899.HK	13.63 億	36.57 億	37.27%
騰訊控股	00700.HK	6.93 億	54.22 億	12.78%
美團 - W	03690.HK	6.25 億	32.56 億	19.20%
建設銀行	00939.HK	6.16 億	16.06 億	38.37%
工商銀行	01398.HK	5.91 億	14.05 億	42.07%
比亞迪股份	01211.HK	4.17 億	18.01 億	23.18%
中國銀行	03988.HK	3.45 億	11.59 億	29.73%
匯豐控股	00005.HK	3.42 億	8.37 億	40.86%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	3.37 億	25.01 億	13.47%
舜宇光學科技	02382.HK	3.21 億	11.91 億	26.92%

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	5月工業生產(年比)	6.1%	6.7%	
		5月零售銷售(年比)	3.0%	2.3%	
		1-5月固定資產投資(年比)	4.2%	4.2%	
週二	美國	5月零售銷售(月比)	0.3%	0.0%	
		5月工業生產(月比)	0.4%	0.0%	
	歐元區	5月CPI(年比)終值			
		5月CPI(月比)終值		0.2%	
		5月核心CPI(年比)終值		2.9%	
週三	美國	休市一天(六月節)			
週四	美國	首次申請失業救濟金人數 (截至6月15日)		242k	
		持續申請失業救濟金人數 (截至6月8日)		1,820k	
		5月新屋開工	1,375k	1,360k	
		5月建築許可	1,460k	1,440k	
		6月費城聯準企業展望	4.5	4.5	
		英國	英倫銀行議息會議		
		中國	5年期LPR利率	3.95%	3.95%
	1年期LPR利率	3.45%	3.45%		
週五	美國	6月標普全球製造業PMI	51.0	51.3	
		6月標普全球服務業PMI	53.4	54.8	
		5月成屋銷售	4.10m	4.14m	
	歐元區	6月HCOB製造業PMI		47.3	
		6月HCOB服務業PMI		53.2	

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。