

## 大市主要指標

	6月25日	6月24日	6月21日
大市成交(百萬元)	93,700	96,500	129,100
上升股份	821	533	536
下跌股份	787	1,099	1,049
恒生指數	18,073	18,028	18,029
變動	+45	-1	-307

## 恒生指數技術指標

10天平均線	18,074
50天平均線	18,102
250天平均線	17,560
14天RSI	46.20
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	6,439
50天平均線	6,419
250天平均線	6,056
14天RSI	38.43
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，市場統計資料年內高溫普遍發生於7-8月份，內地多個地區已連續發佈高溫預警，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。根據歷史資料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。

### 中移動(941)

目標價:82

止蝕價:67.5

早前市傳中央將在7月1日的香港回歸紀念日，宣佈取消內地投資者經「港股通」買港股須繳付的20%股息稅，相關股份造好，當中包括中移動。我們已多次推介該股，因其盈利增長穩定、派息政策明確，以及受惠國企市值管理。國務院先前宣布，將進一步研究將市值管理納入中央企業負責人績效評估。此舉料可推動中移動往後持續增加派息比率。

### 中國電力(2380)

目標價:4.3

止蝕價:3.6

最近主席習近平召開企業與專家學者座談會，提及深化電力體制改革，反映出高層對電改的高度重視，市場普遍預期今年7月的三中全會，將為電力體制改革帶來更多細節或啟示。新能源概念可多加留意，當中包括中國電力。於2023年底，集團的合併裝機容量總額為4.5萬兆瓦，其中清潔能源合併裝機容量為3.3萬兆瓦，佔合併裝機容量總額的75.39%。今年5月份中國電力的合併總售電量為1144.9萬兆瓦時，同比增加28.11%；首五個月總售電量為5244.5萬兆瓦時，同比增加32.7%，當中，水力、風力、光伏發電分別按年增85.2%、52.6%、92.8%。

## 大市點評

聯儲局的鮑曼警告說，通脹有上行風險，現不是降息的時候。美國聯儲局理事鮑曼表示，她認為通脹前景存在許多上行風險，並重申有必要在一段時間內將借貸成本維持在高位。她表示考慮到經濟前景存在的風險和不確定性，將在考慮未來政策立場變化時保持謹慎。她預計今年不會降息。本週市場主要關注將於週五公佈的PCE通脹數據。該數據是聯儲局首選的通脹指標。數據預計將顯示5月通脹略有降溫，但仍遠高於聯儲局2%的年度目標。

港股通周二淨流入3.23億元，其中，建設銀行(939)流入最多，達3.88億港元；其次是工商銀行(1398)。盈富基金(2800)則錄得最多淨流出，為5.82億港元；其次是中國海洋石油(883)。

## 每日焦點

### 華能國際電力(902): 煤炭價格的上升空間有限

- 市場統計數據年內高溫普遍發生於 7-8 月份，內地多個地區早前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。
- 5 月份全社會用電量數據顯示，5 月全社會用電量 7,751 億千瓦時，按年增長 7.2%。
- 回顧華能首季淨利潤 45.96 億元人民幣，按年升 104%，高於市場預期，強勁表現主要由於煤電業務明顯改善，受惠煤價下跌。
- 最近內地煤炭價格的上升空間有限，對集團火電分部有利。該股利好因素持續，可繼續持有。

華能國際電力(902): 摘要	
收市價(港元)	5.77
2024 預期市盈率(倍)	6.86
2024 預期股息率(%)	6.43
52 周高(港元)	5.83
52 周低(港元)	3.22
14 天 RSI	63.45

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)	603.86	527.93	816.07
占額度(%)	20.4	15.0	97.2

### 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	344,653,750	821,787,020	1,166,440,770
騰訊控股	700	541,195,620	438,799,940	979,995,560
工商銀行	1398	510,591,320	131,611,180	642,202,500
中芯國際	981	304,364,590	311,594,040	615,958,630
中國移動	941	201,806,700	345,301,675	547,108,375
建設銀行	939	460,232,160	72,220,490	532,452,650
美團 - W	3690	281,094,620	226,250,671	507,345,291
中國神華	1088	167,890,300	330,829,750	498,720,050
華虹半導體	1347	145,626,350	192,948,350	338,574,700
京基金國際	1468	143,915,620	150,037,120	293,952,740

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	306,478,740	365,312,444	671,791,184
盈富基金	2800	2,981,510	585,271,100	588,252,610
美團 - W	3690	288,191,980	171,894,056	460,086,036
中國移動	941	269,713,000	157,831,475	427,544,475
中芯國際	981	137,543,920	289,546,694	427,090,614
中國海洋石油	883	202,070,400	199,977,303	402,047,703
工商銀行	1398	151,847,440	237,624,430	389,471,870
快手 - W	1024	96,640,225	179,049,108	275,689,333
嗶哩嗶哩 - W	9626	84,829,990	190,231,662	275,061,652
小米集團 - W	1810	133,104,956	134,790,352	267,895,308

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	0.42%	382.00	48.87
盈富基金	2800	0.16%	18.43	46.29
美團 - W	3690	1.21%	116.80	28.85
比亞迪股份	1211	0.84%	239.60	24.92
恒生中國企業	2828	0.21%	66.02	21.28
阿里巴巴 - S W	9988	0.83%	72.65	19.93
建設銀行	939	0.35%	5.80	18.21
中國海洋石油	883	0.67%	22.70	17.66
友邦保險	1299	-0.81%	55.00	17.15
工商銀行	1398	0.44%	4.58	17.04

### 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	12.70 億	46.29 億	27.43%
騰訊控股	00700.HK	9.62 億	48.87 億	19.68%
南方恆生科技	03033.HK	7.46 億	16.60 億	44.91%
比亞迪股份	01211.HK	5.63 億	24.92 億	22.58%
工商銀行	01398.HK	5.39 億	17.04 億	31.66%
美團 - W	03690.HK	5.13 億	28.85 億	17.79%
中國平安	02318.HK	4.07 億	13.43 億	30.28%
建設銀行	00939.HK	3.85 億	18.21 億	21.16%
阿里巴巴 - S W	09988.HK	3.83 億	19.93 億	19.24%
X L 二南方恆科	07226.HK	3.38 億	6.16 億	54.84%

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	香港	中國燃氣(384)、L'Occitane(973)業績		
週二	美國	6 月經諮詢委員會消費者信心	100.0	102.0
	香港	中國旺旺(151)業績		
週三	美國	5 月新屋銷售	650k	634k
		FedEx(FDX)業績		
週四	美國	首次申請失業救濟金人數 (截至 6 月 22 日)		238k
		持續申請失業救濟金人數 (截至 6 月 15 日)		1,828k
		第 1 季 GDP 年化(季比)(終值)	1.5%	1.3%
		5 月成屋待完成銷售(月比)		-7.7%
		5 月耐用品訂單	0.0%	0.6%
	中國	1-5 月工業企業利潤(年比)		4.3%
週五	美國	5 月個人收入	0.4%	0.3%
		5 月個人開支	0.3%	0.2%
		5 月核心 PCE 平減指數(月比)	0.1%	0.2%
		5 月核心 PCE 平減指數(年比)	2.6%	2.8%
		6 月密西根大學消費者信心指數(終值)		65.6
		Nike(NKE)業績		
	香港	吉利汽車(175)業績		

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。